

**MKB Nyugdíjpénztár**

# **Az MKB Nyugdíjpénztár önkéntes pénztári ágának**

**A választható befektetési portfóliót biztosító  
rendszerének**

**Szabályzata**

**Jelen Szabályzatot az MKB Nyugdíjpénztár 2009. október15-i közgyűlése elfogadta**

## I. Általános elvek

Az MKB Nyugdíjpénztár 1995. november 2-án alakult, mint önkéntes nyugdíjpénztár, majd 1998. január 16-tól a Nyugdíjpénztár létrehozta magánnyugdíjpénztári ágát, így jelenleg a Nyugdíjpénztár, mint önkéntes és magán nyugdíjpénztár működik. A két ágra teljesen eltérő jogszabályi rendelkezések vonatkoznak. Mindkét nyugdíjpénztári ágának azonban közös az alapvető célja, hogy tagjai számára nyugdíjba vonulásukkor a lehető legnagyobb, legmagasabb szintű szolgáltatást tudja biztosítani. Ennek a legfontosabb tevékenységnek van alárendelve a nyugdíjpénztár működésének legnagyobb jelentőségű tevékenysége a vagyongazdálkodás.

A pénztár befektetési tevékenységének a lehető legmagasabb nyugdíjszolgáltatás elérésére kell irányulnia, figyelembe véve a pénztár által felvállalható kockázati szintet, illetve a pénztár kötelezettségállományának szerkezetét.

A pénztár befektetési tevékenységét a pénztártagok érdekében, kiemelt gondossággal, felelősséggel, képzettséggel kell végezni. Amennyiben a felelősségvállaláshoz és a gondos döntésekhez szükséges szakmai képzettség nem áll rendelkezésére, akkor megfelelő gyakorlattal és képzettséggel rendelkező szakértő(k) igénybevételére van szükség.

A pénztári befektetési tevékenység folytatása során biztosítani kell a portfólió megfelelő diverzifikáltságát, a helyesen alkalmazott kockázatmenedzsmentet, figyelemmel a kötelezettségek lejárat szerkezetéből adódó tényezőkre, a likviditási szükségletek biztosítására. A közvetett befektetési instrumentumok (befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok) alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyongazdálkodási költségekkel összhangban legyen.

1. A Nyugdíjpénztár a befektetések biztonságát tekinti elsődlegesnek, ez
  - egyrészt a hosszú távú hozamalakulást figyelembe vevő, a befektetési és szabályozási környezethez illeszkedő konzervatív befektetési politika kialakításban testesül meg,
  - másrészt a megbízható befektetési szolgáltatók (Portfóliókezelő, letétkezelő) kiválasztásában mutatkozik meg,
  - harmadrészt a befektetési szolgáltatók tevékenységének folyamatos pénztári ellenőrzésében valósul meg.
2. A befektetési politika kialakítása  
A befektetési politika meghatározása az Igazgatótanács kiemelt feladata. A befektetési politikára a javaslatot az ügyvezetés készíti elő, melynek során a Portfóliókezelőtől konkrét javaslatot kér. A befektetési politika elfogadása előtt az Igazgatótanács kikéri az Ellenőrző Bizottság, valamint a tagozatok véleményét is.
3. Az Igazgatótanács negyedévente áttekinti a befektetési politika megvalósításának eredményeit, ennek keretében beszámoltatja a Portfóliókezelőt. A Portfóliókezelővel szemben támasztott követelmény, hogy előterjesztésében részletesen ki kell, hogy térjen a befektetési politikában alkalmazott referenciaindex változására, a referencia hozam és a ténylegesen elért hozam viszonyára. Amennyiben a tényleges hozam 5 % ponttal, vagy 20 %-kal elmarad a referencia hozamtól, akkor ennek okáról a Portfóliókezelő rendkívüli tájékoztatást köteles adni.
4. A Portfóliókezelőt és letétkezelőt az Igazgatótanács választja ki. A Portfóliókezelővel és a letétkezelővel kötendő szerződés előkészítése az ügyvezetés feladata. Csak olyan Portfóliókezelő, illetve letétkezelő választható, akinek meg van a szükséges felügyeleti engedélye, akinél nem áll fenn összeférhetlenség, és ezen túlmenően jó piaci hírnévvel, biztonságos tulajdonosi háttérrel, valamint a pénztár méretéhez igazodó kockázatviselő képességgel rendelkezik.
5. A Portfóliókezelő, letétkezelő feladatait az önkéntes pénztári ág vonatkozásában az Öpt, illetve az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet alapján készült vagyongazdálkodási és vagyoneértékelési szabályzat tartalmazza. A kiválasztott Portfóliókezelőnek és letétkezelőnek e jogszabályok, illetve a Pénztár szabályzatának megfelelően kell végeznie tevékenységét.
6. A Portfóliókezelő tevékenységét döntően az elért hozam minősíti, ezen túlmenően azonban elvárás a jelentési kötelezettségek pontos teljesítése, a jogszabályok, illetve a befektetési politika által meghatározott arányok pontos betartása, valamint a rendkívüli esetekről történő gyors tájékoztatás. A Portfóliókezelő kötelezettsége ezen túlmenően, amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt

diktálják, hogy a pénztár érdeke az érvényben lévő befektetési politikától eltérni, úgy azonnal értesíti az ügyvezetést, és egyúttal javaslatot tesz a befektetési politika módosítására.

7. A letétkezelő minősítésének alapvető eleme az, hogy a pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kíséresse a vagyon mozgását, s akadályozza meg a jogszabályokkal ellentétes felhasználást. A minősítés a letétkezelőnél is kiterjed a pénztár számára szükséges jelentések minőségére, határidőben történő teljesítésre.
8. A Portfóliókezelő és a letétkezelő díjazása alapvetően vagyonarányosan történik. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre.
9. Az ügyvezetés feladata a befektetési politika előkészítése, a Portfóliókezelővel, a letétkezelővel való megállapodások előkészítése. Az ügyvezetés a Portfóliókezelőnek átadott vagyonnal kapcsolatban konkrét befektetési döntést nem hozhat, viszont folyamatos feladata a Portfóliókezelő által hozott befektetési döntések nyilvántartása, célszerűségük elemzése, illetve a Pénztár befektetési politikájával való összevetése. Az ügyvezetés a letétkezelő segítségével köteles kontrolálni, hogy a Portfóliókezelő által jelzett tranzakciók megfelelően végbementek és a pénztár vagyona a letétkezelőnél folyamatosan meglegyen.

A portfóliók közötti vagyonmozgatással kapcsolatos hatásköröket a VIII. fejezet szabályozza

Az ügyvezetés kötelessége a Portfóliókezelő befektetési politika módosítására vonatkozó javaslatáról azonnal értesíteni az Igazgatótanács tagjait. Az Igazgatótanács elnökével való konzultációnak megfelelően az ügyvezetés, amennyiben a javaslat az eredeti portfólió arányoktól

- átmeneti maximum 2%-os eltérést ajánl, erről saját hatáskörben dönthet;
- átmeneti maximum 5%-os eltérést ajánl, erről az Igazgatótanács írásos szavazását kérheti;
- ennél nagyobb eltérési ajánlat esetén kezdeményezi az Igazgatótanács összehívását.

10. A pénztáron belül a befektetésekkel kapcsolatos előkészítő, elemző munka a befektetésekért felelős vezető feladata. Az Igazgatótanács által az ügyvezetés hatáskörébe utalt döntéseket az ügyvezető hozza.
11. A Nyugdíjpénztár hozzájárul ahhoz, hogy a Portfóliókezelő - a jogszabályi limitek mindenkor figyelembe vételével - saját maga által kibocsátott értékpapírt vegyen, jegyezzen a Nyugdíjpénztár javára, illetve ilyen értékpapírokat eladjon a Nyugdíjpénztár portfóliójából. A Portfóliókezelő a saját kibocsátású értékpapír vétele, eladása előtt a Nyugdíjpénztár írásos egyetértését köteles megszerezni. A Nyugdíjpénztár részéről az egyetértést a befektetési vezető adja meg, kivéve azokat az eseteket, amikor a portfólióban eddig nem szereplő (új) értékpapírokról van szó. Ekkor az egyetértéshez az Igazgatótanács döntése szükséges.

## II. Választható portfóliós rendszer bevezetése

Az MKB Nyugdíjpénztár önkéntes nyugdíjpénztári ága (a továbbiakban Pénztár) 2010. január 1-től - közgyűlési döntés alapján és a PSZÁF engedélyének megszerzése után - lehetőséget nyújt a felhalmozási időszakban lévő tagjai számára, hogy a választható portfóliós rendszer (továbbiakban Rendszer) bevezetésével az egyéni számlákon elhelyezett megtakarításaik a pénztártagok egyéni döntése szerinti Kiszámítható, Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési Portfólió közötti választással – ennek hiányában a Kiegyensúlyozott Portfólióban- eltérő kockázatú és hozamú befektetési portfóliókban kerülhessenek elhelyezésre.

A Rendszer négy választható portfóliót (Kiszámítható, Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési Portfóliót) tartalmaz, az ötödik (Függő) Portfólióba kerül minden beérkező befizetés a beazonosításukig.

A Pénztár befektetési politikájának törekedni kell arra, hogy az egyes választható portfóliók különbözzenek egymástól a befektetett eszközök hátralévő befektetési ideje és kockázati szintje vonatkozásában, és az egyes portfóliók megfelelő hozam-kockázat sorrendet alkossanak (Kiszámítható, Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési Portfólió sorrendben).

A pénztár a befektetési teljesítmény mérését, illetve nyilvánosságra hozatalát választható portfóliónként végzi el.

A Pénztár tagjai figyelmét külön felhívja az egyes portfóliók eltérő kockázatából adódó előnyökre, és hátrányokra.

### III. Választható portfóliós rendszer általános befektetési előírásai

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott különböző értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el. A Pénztár - 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.

Az egy banksoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon banksoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.

Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet –a Kiszámítható portfóliót kivéve- minden portfólióban köthető. Fedezeti célú az olyan - a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli. Nyitott származtatott pozíciót - az ügylet kockázata miatt - csak fokozott körültekintéssel, a származtatott piacra vonatkozó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal lehet felvenni.

A pénztár házipénztárában, annak napi zárásakor legfeljebb 500 000 Ft értékű készpénz tartható. Ha a pénztárnak több telephelye van, akkor ennek az előírásnak az egyes telephelyekre külön-külön kell érvényesülnie.

A pénztár a tagokkal illetve kedvezményekkel szembeni szolgáltatási és elszámolási kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani, különös tekintettel a nem tőzsdéi ügyletekre..

A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 százalékát.

Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

A Függő Portfóliót a Kiszámítható Portfólió befektetési szabályai szerint kell befektetni.

### IV. A portfóliók száma, megnevezése, összetétele

#### A.) A Kiszámítható Portfólió

A Kiszámítható Portfólió esetében olyan speciális portfólió kialakítására kerül sor, ahol az ezt választó pénztártagok vagyonát a Pénztár pénzforgalmi számlán és bankbetétben tartja. E portfóliónál különösen fontos, hogy folyószámláján lévő pénz után is megfelelő szintű kamatot kapjon a Pénztár, másrészt a folyószámlán lévő, a szükséges likviditáson felüli pénzek folyamatosan lekötésre kerüljenek.

#### B.) A Klasszikus Portfólió

A Klasszikus Portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzpiaci portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Klasszikus Portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, piacának sajátosságai folytán a rövid távon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Klasszikus Portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

Az elméletileg alacsony befektetési kockázatot hordozó Klasszikus Portfólió vagyonát döntően állampapírba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírba (pl.: MNB kötvény), valamint jelzáloglevélbe és hitelintézeti kötvénybe kell befektetni, továbbá bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható. A portfólió minimális mértékben tartalmazhat részvényt is.

A Klasszikus Portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap jegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel. A Portfólióban a

részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg. A Portfolióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

### **C.) A Kiegyensúlyozott Portfolió**

A Kiegyensúlyozott Portfolió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfoliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Kiegyensúlyozott Portfoliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

A közepes kockázatot jelentő Kiegyensúlyozott Portfolió vagyonát állampapírba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírba (pl.: MNB kötvény), jelzáloglevélbe, hitelintézeti- és vállalati kötvénybe, hazai részvénybe lehet befektetni, továbbá bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható. Külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlant, ingatlanalapot, kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat a portfolió. A megfelelően diverzifikált részvényportfolió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek portfolióba történő bevonására.

A Klasszikus Portfolióval összevetve döntő különbség, hogy a Kiegyensúlyozott Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát nem haladhatja meg.

A Kiegyensúlyozott Portfolióban a közvetlen ingatlanbefektetések (ingatlanok) aránya a befektetett eszközök 1 százalékát, az ingatlanalapot aránya a 4 százalékát, míg a kockázati tőkealap jegyek a 3 százalékát nem haladhatják meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A Portfolióba származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

E portfolióból nyújtjuk tagjainknak a tagi kölcsönt.

### **D.) A Növekedési Portfolió**

A Növekedési Portfolió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfoliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfolió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozam maximalizálásra kell törekedni.

A Növekedési Portfolió vagyonát magyar állampapírba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírba (pl.: MNB kötvény), jelzáloglevélbe, hitelintézeti- és vállalati kötvénybe, hazai részvénybe lehet befektetni, továbbá bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható. Külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlant, ingatlanalapot továbbá fedezeti és arbitrázs célzattal tőzsdéi határidős és opciós ügyleteket, illetve swap ügyleteket, valamint ezeket tartalmazó befektetési alapot, továbbá kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat a portfolió. A megfelelően diverzifikált részvényportfolió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek portfolióba történő bevonására.

A Növekedési Portfolió fő kockázatát, s egyben a magas hozam potenciális lehetőségét az hordozza, hogy a Növekedési Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát is elérheti.

A Növekedési Portfolióban a közvetlen ingatlanbefektetések (ingatlanok) aránya a befektetett eszközök 2 százalékát, ingatlanalapot aránya a 8 százalékát, míg a kockázati tőkealap jegyek aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 százalékát teheti ki.

### **E.) A Független Portfolió**

A Független Portfolió olyan speciális portfolió, amelybe átmenetileg kerülnek a Pénztárba alapvetően a munkáltatóktól, a tagoktól beérkező befizetések beazonosításukig. A beazonosítást követően (ez alapvetően a taghoz rendelést jelent) a működési- és a likviditási tartalékot az Alapszabály szerint megillető összeg levonása után valamelyik választható portfolióba kerül az egyéni számlát megillető összeg. A tévesnek minősülő tételek visszautalásra kerülnek.

A Fügő Portfólió befektetési szabályai azonosak a Kiszámítható Portfólió befektetési szabályaival, így a Fügő Portfólió vagyónát csak pénzforgalmi számlán és bankbetétben lehet tartani.

## **V. Új portfólió bevezetése, meglévő portfólió megszüntetése**

### **A/ A rendszer indítását követően újabb portfólió bevezetése**

1. A választható portfóliós rendszer indítását követően újabb portfólió bevezetéséről való döntés a Pénztár közgyűlésének kizárólagos hatásköre. A közgyűlés határozatban dönt – jelen szabályzat módosításának útján – a bevezetendő portfólió elnevezéséről, összetételéről, valamint minden olyan jellemzőjéről, amelyet a hatályos jogszabályok előírnak.
2. Új portfólió úgy indítható, hogy az új portfólió bevezetéséről szóló döntésnek a portfólió tényleges elindulására legalább 3 hónap felkészülési időt kell biztosítania.
3. A Pénztár új portfóliót abban az esetben vezet be, ha az adott portfólióba vagy a tagok 5%-a, de minimum 5 ezer fő jelentkezik, vagy a jelentkezők pénztári összvagyonja a tervezett indulás előtt 3 hónappal eléri a Pénztár vagyonának 5%-át, de minimum 5 Mrd Ft-ot. Amennyiben a két feltétel közül az egyik teljesül, a Pénztár bevezeti a portfóliót.
4. Az új portfólió bevezetésére vonatkozó döntést kezdeményező közgyűlési előterjesztésben külön fel kell hívni a figyelmet a döntés 3. pontnak megfelelő feltételeességére.
5. Egy portfólió bevezetéséről szóló közgyűlési döntést követően írásban értesíteni kell arról minden tagot, ismertetve a határozatot, valamint fel kell szólítani őket nyilatkozattételre: át akarnak-e lépni az újonnan indítandó portfólióba. A nyilatkozatot – amelynek tartalmaznia kell az újonnan indítandó portfólió megnevezését és összetételét – a tagok csak írásban tehetik meg.
6. Az 5. pont alatti nyilatkozatokat a Pénztár a bevezetendő portfólió tervezett indulása előtt legalább egy hónappal összesíti, megállapítja az azt választók számát, a 3. pont szerinti vagyonuk összegét, és a 3. pontban foglaltak szerint ez alapján ténylegesen eldől az új portfólió indítása.
7. Az új portfólió bevezetéséről született pozitív döntés után kell a megkötött portfóliókezelői szerződést módosítani, a tagok portfólióváltását a nyilvántartási rendszerben rögzíteni, illetve megtenni a jelen szabályzatban előírt minden további intézkedést és adminisztratív lépést.
8. Új portfólió bevezetésekor az azt választók vagyonának áthelyezésére a portfólió-váltáskor érvényes szabályokat kell alkalmazni.

### **B/ Meglévő portfólió megszüntetése**

1. Amennyiben egy portfólióban az V. fejezet A./3. pont alatti arányok egyike sem teljesül egy negyedéven keresztül, illetve ha csak az egyik nem teljesül és az Igazgatótanács a portfólió fenntartását nem tartja indokoltnak, akkor az Igazgatótanács a következő közgyűlés elé terjeszti a megszüntetéséről szóló határozati javaslatot. A szabályt a Kiszámítható és a Klasszikus Portfólióra nem kell alkalmazni, mert ezt a portfóliót a Pénztár a portfóliót választó tagok számától és vagyonának arányától függetlenül üzemelteti.
2. Egy portfólió megszüntetéséről szóló közgyűlési határozat a megszüntetés időpontjaként csak olyan negyedév zárónapját jelölhet meg, amely a közgyűlés napjától számított 30 napnál nincs korábban.
3. Megszüntető határozat esetén a Pénztár írásbeli nyilatkozattételre szólítja fel az abban lévő tagokat, hogy mely portfólióban szeretnék a vagyonukat elhelyezni. A felszólításnak olyannak kell lennie, hogy abból a válasz nem adás esetére is egyértelmű legyen a tag vagyonának további sorsa. A kézbesíthetetlen, postáról visszaérkezett nyilatkozáti felhívások címzettjeinek vagyonát a megszüntetendő portfóliónál eggyel alacsonyabb kockázatú portfólióba kell elhelyezni. Amennyiben a legalacsonyabb kockázatú portfólió kerül megszüntetésre, a kézbesíthetetlen, postáról visszaérkezett nyilatkozáti felhívások címzettjeinek vagyonát a megszüntetendő portfóliónál eggyel magasabb kockázatú portfólióba kell elhelyezni. Nyilatkozattételi felszólításra abban az esetben nincs szükség, ha a fennmaradó portfóliók száma egy lesz, ekkor az érintetteket az áthelyezésről értesíteni kell, ez esetben a Pénztár kezdeményezi a választható portfóliós rendszer működtetésének szüneteltetését.
4. Portfólió megszüntetésekor annak vagyonát a nyilatkozó pénztártagok összesített vagyon arányában kapják meg az utód portfóliók. Ennek következtében előfordulhat, hogy ezek vagyoni összetétele átmeneti időre eltér a befektetési politikában meghatározottól. Az átmeneti idő legfeljebb 3 hónapig tarthat, amely alatt a portfóliókezelő köteles az utód portfólióra előírt befektetési arányokat veszteségminimalizálás mellett elérni.

## **VI. Befektetési politika**

1. A közgyűlés által jelen szabályzat elfogadásával, illetve módosításával meghatározott befektetési keretszabályok határozzák meg az egyes eszközcsoportokba fektethető portfólió-részek mértékét a Pénztár önkéntes ágában. A Pénztár önkéntes ági, az egyes választható portfóliókhoz kapcsolódó befektetési politikáját jelen szabályzat elfogadásával a Közgyűlés határozza meg. Az alábbi befektetési keretszabályok képezik a portfóliókezelési irányelvek, valamint a portfóliókezelői szerződés alapját, e keretszabályoktól az Igazgatótanács közgyűlési döntés nélkül nem térhet el.
2. A választható portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak, az Öpt. 49/B.§ (2) bekezdésében foglaltak szerint.
3. A befektetési keretszabályok határozzák meg azt a sávot, amelyen belül az Igazgatótanács a választható portfólióként megállapíthatja az egyes portfólióelemek középértékét, s rögzíti az ettől való eltérés lehetőségét. A befektetési keretszabályok kijelölik azt a sávot is amelyen belül az Igazgatótanács portfólióként meghatározhatja a referencia indexet (benchmarkot).
4. A befektetési keretszabályok által meghatározott eszközök körét a megadott határokon belül az Igazgatótanács szűkítheti.
5. Az Igazgatótanács a keretszabályokat folyamatosan köteles figyelembe venni, azokhoz nem pusztán átlagosan, illetve záródőpontokra időzítve alkalmazkodni, azaz a befektetések arányának minden nap a sávokon belül kell maradni.
6. A befektetési keretszabályok bármilyen kombinációjának alkalmazása nem vezethet a befektetési előírásokat tartalmazó jogszabályok megsértéséhez.
7. A Pénztár fedezeti tartalékon belül az egyéni számlákra vonatkozó befektetési keretszabálya az egyes portfólióknál a következő:

#### KISZÁMÍTHATÓ PORTFÓLIÓ

Kategóriák	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték %	Referencia index
Lekötött betét, számlapénz	100	100	100	RMAX Index

#### KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

Kategóriák	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték %	Referencia index
Magyar állampapír	0	100	92	RMAX Index
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10		MAXComp. Index
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20		MAXComp. Index
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25		MAXComp. Index
Külföldi állampapír - OECD országok által kibocsátott állampapír	0	30		MAXComp. Index
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	3	2	BUX Index
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	30		MAX Comp. Index
Külföldön, OECD országokban bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	30		MAX Comp. Index
Lekötött betét, számlapénz	0	40	6	RMAX Index
Repó (fordított repó) ügyletek	0	10		MAXComp. Index

A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra.

#### KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

Kategóriák	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték %	Referencia index
------------	------------------------	------------------------	------------	------------------

Magyar állampapír	0	100	84	<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10		<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20		<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25		<b>MAXComp. Index</b>
Külföldi állampapír - OECD országok által kibocsátott állampapír	0	30		<b>MAXComp. Index</b>
<b>Részvények</b>				
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	5	3	<b>BUX Index</b>
A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	5	3	<b>CETOP20 Index</b>
Külföldön, OECD országokban \$-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	5	3	<b>MSCI ACWI</b>
Külföldön, OECD országokban €-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény		5	3	<b>Eurostoxx50 index</b>
Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	5	4	<b>MSCI EM Index</b>
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50		*
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye - ingatlanba fektető alap	0	4		<b>BIX</b>
Külföldön, OECD országokban bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50		*
Kockázati tőke befektetési alap jegye	0	2		<b>MSCI ACWI</b>
Magyarországon bejegyzett kockázati tőke befektetési alap jegye	0	2		<b>MSCI ACWI</b>
Külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőke befektetési alaphoz minősülő alap jegye	0	2		<b>MSCI ACWI</b>
Lekötött betét, számlapénz	0	30		<b>RMAX. Index</b>
Repó (fordított repó) ügyletek	0	10		<b>MAXComp. Index</b>
közvetlen ingatlan befektetés	0	1		<b>BIX Index</b>
tagi kölcsön	0	5		<b>RMAX. Index</b>

A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra.

#### NÖVEKEDÉSI PORTFOLIÓ

Kategóriák	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték %	Referencia index
Magyar állampapír	0	100	70	<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10		<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20		<b>MAXComp. Index</b>
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25		<b>MAXComp. Index</b>
Külföldi állampapír - OECD országok által kibocsátott állampapír	0	30		<b>MAXComp. Index</b>
<b>Részvények</b>				
Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény		7	5	<b>BUX Index</b>
A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	7	5	<b>CETOP20 Index</b>
Külföldön, OECD országokban \$-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	6	<b>MSCI ACWI</b>
Külföldön, OECD országokban €-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény		8	6	<b>Eurostoxx50 index</b>
Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	8	<b>MSCI EM Index</b>
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50		*

Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye - ingatlanba fektető alap	0	8		<b>BIX Index</b>
Külföldön, OECD országokban bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50		*
Kockázati tőke befektetési alap jegye	0	4		<b>MSCI ACWI</b>
Magyarországon bejegyzett kockázati tőke befektetési alap jegye	0	4		<b>MSCI ACWI</b>
Külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőke befektetési alapnak minősülő alap jegye	0	4		<b>MSCI ACWI</b>
Lekötött betét, számlapénz		30		<b>RMAX. Index</b>
Repó (fordított repó) ügyletek	0	10		<b>MAXComp. Index</b>
közvetlen ingatlan befektetés	0	2		<b>BIX Index</b>

A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközkhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra.

### **FÜGGŐ PORTFOLIÓ**

Kategóriák	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték %	Referencia index
Lekötött betét, számlapénz	100	100	100	<b>RMAX. Index</b>

### **Befektetési eszközök**

#### **Kötvények**

A kötvények –csak betétbe befektető Kiszámítható portfóliót leszámítva- portfólión belüli súlya továbbra is a legmeghatározóbb elem marad.

- A magyar államkötvény hányad valamennyi portfólió tekintetében a legnagyobb súlyú eszköztípus marad.
- A kötvény hányadon belül a tartható lesz az OECD államok által kibocsátott, devizában denominált államkötvény.
- A portfóliók tartalmazhatnak a különböző eszköztípusokra „strukturált” (tőke és/vagy hozamgarantált) kötvényeket.
- A kötvényhányadon belül belföldi hitelintézeti, vállalati és jelzálogkötvények is a portfólióba kerülhetnek.
- Lehetőség nyílik külföldi hitelintézeti és vállalati kötvények portfólióba történő emelésére. A megfelelően diverzifikált külföldi kötvény portfólió kialakítása nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyein keresztül lehetséges.

A kötvényportfólió teljesítményének mérésére az RMAX és a MAX Composite magyar állampapír index alkalmazásával történik.

#### **Részvények**

A részvények, ill. részvény alapú befektetések jelentős súlyt kapnak a Kiegyensúlyozott és Növekedési portfóliókban.

- A részvényportfóliókon belül a magyar részvény befektetések átsúlyozásra kerülnek a Közép-kelet európai régióban jegyzett részvényekre. A termékcsoport teljesítménye a CETOP20 Index , illetve a hazai részvényeknél a BUX index segítségével kerül mérésre.
- A portfóliók tartalmazni fognak fejlett piaci, alapvetően az OECD tagállamokban jegyzett társaságok részvényeit. Ezen befektetésekből a \$-ban nyilvántartottak teljesítményének mérésére továbbra is az MSCI All Country World Index (MSCI ACWI) fog szolgálni, míg az €-ban nyilvántartottak esetében a Eurostoxx50 Index.
- A részvényhányad kisebb részét fogják kitenni a fejlődő piaci részvény befektetések Ezen részvények teljesítményének összevetéséhez az MSCI EM Index kerül alkalmazásra.

## Befektetési alapok

A befektetési alapok (alapvetően nyíltvégű és tőzsdén kereskedett (ETF) befektetési alapok) a portfólió összetételben nagyobb szerepet kapnak. A befektetési alapba történő befektetésekkel ugyanis, hatékonyabban lehet a kívánt diverzifikáltságot kialakítani. A befektetési alapokon keresztül egyébként valamennyi eszköztípus portfólióba történő bevonása lehetséges. A befektetési alapok súlyát a törvényi maximumig lesz lehetőség növelni.

A befektetési jegyeket portfólióarányosan abba az eszközkategóriába kell sorolni, amelybe a befektetési alap nyilvános beszámolója szerint az alap portfólióelemeit be kellene sorolni.

## Ingtatlanok

Az ingatlanok vétele/eladása csak egyedi döntés alapján lesz lehetséges. Az ingatlan befektetéseken belül a közvetlen ingatlan befektetések aránya alacsony marad.

## Kockázati tőkealap jegy

Az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz. A kockázati tőke befektetések sajátosságát, miszerint a befektetők 3-5 évre kötelezettséget vállalnak befektetni kívánt tőkéjükre, egyre több termék áthidalja és lehetőséget nyújtanak a kockázati tőke alap jegyének megvásárlását, mint egyszeri befektetést kezelni.

A portfólióba ezek alapján lehetőség lesz Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyét, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealaprak minősülő alap jegyét bevonni.

## Betétek, folyószámlán lévő pénz és repo műveletek

- A Nyugdíjpénztár likvid eszközeinek egy része nem kerül átadásra a Portfóliókezelőnek, ezek pénzforgalmi számlán, vagy lekötött betétben vannak. A Pénztár arra törekszik, hogy mindegyik portfólió folyószámláján lévő pénze után is megfelelő szintű kamatot kapjon, másrészt a folyószámlán lévő, a szükséges likviditáson felüli pénzeket a Pénztár folyamatosan leköti.
- A repo műveletekre elsősorban a portfólió stratégiai átalakításakor van szükség, az időzítés minél hatékonyabb és kockázatmentesebb végrehajtása miatt.
- A bankbetétek és a folyószámlán lévő pénz hozama meghatározó jelentőségű a Kiszámítható portfólióban, mivel a portfólió eszközei pénzforgalmi számlán maradnak, vagy betétben kerülnek elhelyezésre

## Kockázatfedezeti eszközök

- A devizakitettségek fedezésére futures és forward piaci műveletekkel lehetséges. A fedezés nem automatikus, hanem a piaci folyamatok elemzésének eredménye.
- A belföldi kötvényportfólió részbeni kockázatfedezését az IRS (Interest Rate Swap, fix kuponú kamatfizetés elcserélése változó kuponú kamatfizetésre) termék felhasználásával lesz lehetőség megoldani.

## Tagi kölcsön

A pénztártag kérelme alapján a Pénztár – a Kiegyensúlyozott portfólió terhére – a tag részére a várakozási idő 3. évének elteltét követően kölcsönszerződéssel legfeljebb 12 hónapra tagi kölcsönt nyújthat. A kölcsön nyújtható és a kölcsön összege nem haladhatja meg a tag egyéni számláján a kölcsönfelvétel időpontjában nyilvántartott összeg 30 %-át.

Amennyiben a tag a tagi kölcsönt annak lejártát követően a pénztár erre vonatkozó felszólításától számított nyolc napon belül nem fizeti vissza, a Pénztár a hátralék összegét, valamint a pénztár költségeit – legkésőbb a tagi kölcsön lejáratától számított 180 napon belül - a tag egyéni számlájával szemben érvényesíti.

A tagi kölcsön összegére a pénztár kamatot, a késedelmes törlesztésre meghatározott esetekben késedelmi kamatot számít fel. A kamat és késedelmi kamat a Kiegyensúlyozott portfólió hozamaként kerül elszámolásra.

Szolgáltatás igénylésekor, illetve a tagsági jogviszony megszüntetésekor a tagi kölcsöntartozásnak és kamatainak megfelelő összeg azonnal esedékessé, lejárttá válik, és a kifizetést megelőzően érvényesíthető az egyéni nyugdíjszámlával szemben.

## Értékpapír kölcsönzés

Kölcsönözni értékpapírt csak az MKB Bank Zrt-nek és az MKB Alapkezelő Zrt-nek lehet. Ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.

Az egyes portfóliók teljesítménymérésére az előzőekben megjelölt referencia indexek következő arányait kell alkalmazni:

	Kiszámítható portfólió	Klasszikus portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Növekedési portfólió	Függő portfólió
<b>RMAX</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>			<b>100 %</b>
<b>MAX Composite</b>			<b>84%</b>	<b>70 % -</b>	
<b>MSCI ACWI</b> Fejlett piaci \$-ban kibocsátott részvények /részvény alapú befektetések)			<b>3%</b>	<b>6%</b>	
<b>Eurostoxx50 index</b> Fejlett piaci €-ban kibocsátott részvények /részvény alapú befektetések)			<b>3 %</b>	<b>6%</b>	
<b>MSCI EM (fejlődő piaci részvények /részvény alapú befektetések)</b>			<b>4%</b>	<b>8%</b>	
<b>CETOP20 (Közép- és Kelet Európai részvények/részvény alapú befektetések)</b>			<b>3%</b>	<b>5%</b>	
<b>BUX (hazai részvények/részvény alapú befektetések)</b>		<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	
<b>Összesen:</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

7. A likviditási- és a működési tartalékra vonatkozó befektetési politika kialakítása teljes egészében az Igazgatótanács hatásköre.

### VII. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok

#### - Ügyletkötés által okozott eltérés

Amennyiben a Portfóliókezelő olyan ügylet(ke)t köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul köteles az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre).

#### - A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Ha a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Portfóliókezelő köteles ésszerű időn -de legfeljebb fél éven belül- helyreállítani az előírt arányokat.

#### - A befektetési politika változása által okozott eltérés

A Befektetési politika megváltozásakor a Pénztár a Portfóliókezelővel egyeztetve, a változás mértékének függvényében állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

#### **- A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés**

Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfóliókba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a Portfóliókezelő, illetve a Pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben a közvetlen ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása vagy szolgáltatások kifizetése illetve a várakozási idő letelte folytán választott pénzfelvétel miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a Pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.

### **VIII. A választható portfólióinak egymás közötti, valamint a választható portfóliói és a függő tételek közötti vagyon átvezetés**

Amennyiben a tagok portfólióválasztása, valamint a függő tételek beazonosítása vagyonmozgatást tesz szükségessé a Pénztár a következő elvek szerint és módon köteles eljárni:

- Amennyiben lehetséges, a mozgatót teljes egészében készpénzzel rendezi.
- Amennyiben –a várható kifizetéseket is figyelembe véve- nincs elegendő készpénz, állampapírokat transzferál a portfóliók között.
- Részvények mozgására csak legvégső esetben kerül sor. Ilyennek minősül az is, ha a részvénytmozgatás nélkül valamelyik portfólió limitkorlátba ütközne.

A vagyonmozgatás mértékét a Pénztár határozza meg. A portfóliók közötti pénzmozgatás az ügyvezető igazgató hatáskörébe tartozik. Amennyiben a folyószámlán lévő pénzzel nem rendezhető a vagyonmozgatás, az értékpapír mozgatás mértékét és irányát a Pénztár közli a Portfóliókezelővel. A kapott információ alapján a Portfóliókezelő tesz javaslatot a konkrét értékpapírra, s a befektetési vezető egyetértését követően kezdeményezi az értékpapír transzfert. A tranzakció megtörténtéről a Portfóliókezelő és a Letétkezelő a szokásos rendben tájékoztatja a Pénztárt.

Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására.

### **IX. A befektetési kockázatok általában és az egyes választható portfóliók kockázati jellemzői**

#### **Piaci kockázat**

A piaci kockázatok az alábbi felsorolásban fogalmazhatóak meg:

- diverzifikációs kockázat
- árfolyam-változási kockázat
  - részvényárfolyam
  - devizaárfolyam
- kamatváltozási kockázat
- likviditási kockázat (az átstrukturáláshoz szükséges likviditás - eszközök - hiánya, illetve elégtelensége)

#### **Diverzifikációs kockázat**

A diverzifikáció a portfólió alapvető kockázatát, az egyes befektetési eszközök nem tökéletes pozitív teljesítmény korrelációjának kockázatsökkentő hatását hivatott kezelni. A kockázat kezelése az egyedi befektetési eszközök eltérő hozamingadozásának megállapításán keresztül történik. A számszerűsített értékeket kell összevetni a portfólió teljesítményével és az egyedi eszközök korrelációs együtthatóik előjelével. A negatív korrelációjú eszközök a portfólió kockázatát csökkentik, a pozitív előjelűek erősítik. Az egyes befektetési eszközök halmazát úgy kell előállítani, hogy gyengén pozitív vagy negatív korrelációt mutassanak.

A diverzifikációt meg kell határozni az eszköz csoportokra, regionális és iparági csoportokra, valamint az egyes devizákra vonatkozóan is.

#### **Az árfolyam-változási kockázat**

##### **Részvények**

A részvények árfolyam-változásának mérése az egyes részvények bétájának segítségével történhet. A részvények bétája azt jelöli, hogy az adott részvény hozama mennyire mozog együtt a piaci hozammal. a „0” bétájú eszköz a kockázatmentes, az 1-es bétájú eszköz a piaci kockázatot képviseli. A béta segítségével megállapítható, hogy az

egyes részvények alul, illetve túlárzott-e és ennek ismeretében kell dönteni a portfólióban képviselt arányának mértékéről.

A részvények árfolyam-változási kockázatát a piac egészének viselkedése határozza meg. Az árfolyam csökkenése veszteséggé teheti a befektetést, ebben az esetben amennyiben az árfolyam csökkenése erősebb, mint a piaci árfolyamesés, az egyedi részvény portfólióban képviselt arányának csökkentése a lehetséges kockázatfedezeti lépés. További lehetőség egyedi fedezeti művelet, amikor az adott részvény határidős tőzsdei kontraktusának eladásával fedezésre kerül az egyedi részvény kockázata.

A részvény portfólió kockázatát a részvény kitétséggel, illetve határidős tőzsdei index kontraktus eladásával lehetséges fedezni a piaci portfólió kockázatát.

### **Devizaárfolyam-változási kockázat**

A devizaárfolyam változás kockázata azt jelenti, hogy a külföldi fizetőeszköz árfolyama megváltozik a befektetéskor érvényes forint árfolyamhoz képest. Ezen belül is a külföldi fizetőeszköz árfolyamának erősödése jelent veszélyt a portfólió értékére.

A devizaárfolyam kockázat következő módszerekkel kezelhető:

- a. ha diverzifikáljuk a külföldi devizákban lévő befektetéseinket és az árfolyamváltozás nem egy devizában és nem egy irányban jelenik meg
- b. ha a devizakockázatra fedezeti műveleteket végzünk,
- c. a deviza nyitott pozíciót csökkentjük

A diverzifikáció abban az esetben kezeli a kockázatot, ha az adott devizában rendelkezésre álló eszközökbe érdemeses invesztálni. Ez a portfólió koncentrációját csökkenti, de nem eliminálja a devizaárfolyam változásból származó kockázatot.

Diverzifikáció esetén, de nélküle is szükségessé válik a devizaárfolyam-változási kockázat kezelése abban az esetben, ha a portfólió értékét figyelembe véve az árfolyamváltozás negatív értékű átértékelést eredményez, illetve eredményezhet. Ebben az esetben szükségessé válik a deviza kitétség csökkentése - az eszközök eladása - illetve a nyitott pozíció fedezése.

A fedezeti műveletek körében a rendelkezésre álló lehetőség tőzsdei határidős deviza eladás, illetve devizára szóló eladási opciós jog vétele lehet a felhasználható instrumentum.

Előfordulhat, hogy a deviza kockázat kezelése nem cél. Ennek oka, hogy a portfóliótulajdonos a deviza kitétséget nem kívánja fedezni, csak a portfólió deviza eszközeinek szisztematikus kockázatát kezeli, vagyis a piaci és az egyedi eszközök kockázatkezelése a célja. A szisztematikus és a deviza kockázatok egyidejű kezelése ugyanis negatív korrelációt is előidézhet a hozamra gyakorolt hatását illetően. A benchmarkingot alapul véve ugyanis a deviza befektetéseket reprezentáló referencia index a portfóliótulajdonos azon szándékát fejezi ki, hogy a portfólió adott hányadát az adott piaci szegmens piaci teljesítményének megfelelően kívánja befektetni, ezen elv alapján viszont a deviza kitétség fedezése szükségtelen kockázatot visz a rendszerbe.

### **Kamatváltozási kockázat**

A kamatváltozási kockázat, mint veszteségforrás akkor áll fenn, ha az adott hozammal beszerzett kötvény típusú befektetés esetén a piaci hozam a hozamemelkedés irányába mozdul el. Ez esetben a vásárláskor érvényes hozamszinttel számított kötvény árfolyam csökken, a befektetésen az eszköz futamidejétől és pénzáramlásától függő mértékű veszteség keletkezik az átértékelés során.

A kötvények kockázati faktorai közül a duration - vagyis a lejáratig hátralévő átlagos futamidő, mely az egyes pénzáramlások hátralévő futamidejének a kifizetések jelenértékével súlyozott számtani átlaga - meghatározó jelentőségű. Ez a mutató ugyanis meghatározza, hogy a kamatváltozások milyen irányban és mértékben határozzák meg az adott kötvény értékét.

A kötvény árfolyamának %-os változását a duration felhasználásával számolt módosított hátralévő átlagos futamidő (modified duration) adja meg.

A kötvény konvexitása (az árfolyam második deriváltja) azt a változást méri, amely a duration által adott elméleti lineáris változás és a kötvény tényleges árfolyamváltozása között fennáll.

Egy kötvény árfolyamában a kamatláb egységnyi változásakor bekövetkező %-os változás a kötvény duration-jéből és a konvexitásból számítható. Folytonos hozamok alkalmazása azonban a fenti két technikai tényező esetén a kockázat megjelenítése megegyezik az egyszerű durationnal, vagyis a kötvények alapvető kockázata a durationnal megjeleníthető.

A kamatváltozási kockázat a kamatkörnyezet változékonyságából adódik. Ennek következtében a kötvény típusú eszközök árfolyama a kamatváltozás irányával ellentétesen alakul. A kamatváltozási kockázat ellensúlyozása a következő módon lehetséges emelkedő pénzüpiaci kamatok mellett:

- A duration csökkentésével az emelkedő pénzüpiaci kamatok hatása ellensúlyozható. Ennek keretében rövid futamidejű kamatozó instrumentumok vételével és a hosszú lejáratú kötvények eladásával lehet a kockázatot csökkenteni.
- A fix kamatozású eszközöket kamatswap tranzakció keretében változó kamatozású eszközökre lehet cserélni
- Határidős tőzsdei kamatkontraktus (futures) eladása

## **Likviditási kockázat**

### **Az átstrukturáláshoz szükséges likviditás - eszközök - hiánya, illetve elégtelensége**

A kezelt vagyon szempontjából fontos szempont, hogy a portfólió összetételében legyen egy olyan eszközcsoport, amely a stratégiai váltásokhoz, a taktikai vételekhez forrást biztosít. Természetesen ezen eszközcsoportot adhatják azok az eszközök, melyek nem rendelkeznek elegendő értéknövekedési potenciállal, de amennyiben ezek nem biztosítanak elegendő likviditást, akkor alacsony kockázatú eszközökkel kell a szükséges likviditást biztosítani. Ezek az eszközök rendszerint pénzüpiaci eszközök és rövid hátralévő futamidejű kötvények, melyek alacsony árfolyam-kockázati értéket jelentenek.

### **- A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása**

A jövőben a pénztárakat, illetve a pénztártagokat érintő adószabályok esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak (adóemelés, adó bevezetése, adókedvezmény csökkentése illetve eltörlése), ami miatt a portfóliókat, illetve a pénztártagokat a jelenleginél magasabb adó terhelheti. Előfordulhat, hogy a portfóliók – a befektetésekből származó jövedelmek után - olyan adók megfizetésére kényszerülnek, amelyekre a Portfóliókezelő a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

### **- Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat**

A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

### **- Ingatlan befektetések kockázata**

A közvetlen ingatlanbefektetés és a közvetett (az ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül megvalósuló) ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok.

Az ingatlanoknál valamint az ingatlan alapoknál a befektetés eredményessége a bérbeadástól illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ, amely szintén hordoz magában kockázatokat.

A fenti kockázatok az egyes választható portfóliókat eltérő mértékben érintik. A **Kiszámítható Portfólió** esetében a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a portfólió hozamát, viszont a portfólió mentes már a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kockázatától is.

A **Klasszikus Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását.

Kisebb jelentőségűek a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, illetve a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

A **Kiegyensúlyozott Portfólió** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

A **Növekedési Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktork, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok.

Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

#### **X. A pénztártagok portfólióba sorolásának és a pénztártagok egyedi portfólióváltásának szabályai**

Egy tag egy időben csak egy portfólióhoz tartozhat. A pénztártag egyéni számláján lévő egyenleg az egyes választható portfóliók között nem osztható meg, a tag egy adott időpontban csak egy portfóliót választhat egyéni számlán lévő egyenlegének befektetése céljából.

- a portfólióba kerüléskor a korábbi befizetéseiből és hozamaiból felhalmozódott tőkét teljes egészében az adott portfólióba kell be-, illetve átsorolni.
- az ezt követően a tag javára érkező befizetések
  - beazonosításukig a Független Portfólióban kerülnek befektetésre
  - a pénztártagi beazonosítás után abba a portfólióba kerülnek, ahová a pénztártag tartozik

Amennyiben a tag

- nem választ portfóliót,
- választása olvashatatlan vagy nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
- vagy választását aláírásával nem támasztja alá,

a pénztártag egyéni számlakövetelésének megfelelő összeg a kiegyensúlyozott portfólióba kerül besorolásra. (automatikus besorolás)

#### **A portfólióváltás szabályai**

A Pénztár felhalmozási stádiumban lévő tagjai szabadon, választhatnak a közgyűlés által bevezetett befektetési portfóliók közül azzal, hogy portfólióváltás fordulónapjaként csak negyedév első napja jelölhető meg. Amennyiben a negyedév első napja munkaszüneti napra esik, akkor fordulónap alatt az azt követő első munkanapot kell érteni.

A tagnak a Pénztár felé írásban nyilatkoznia kell a portfólióváltási igényéről. A portfólióváltási igény nem vonható vissza. A Pénztárnak a tag nyilatkozata alapján a fentiek szerint meghatározott fordulónapot követő 8 munkanapon belül a portfólióváltást végre kell hajtania. A tag portfóliót legkorábban az első portfólióválasztás fordulónapjától, az automatikus besorolás fordulónapjától, új belépő tagként a belépéskori érvényes portfólióválasztása hiányában történő belépéskori besorolásától illetve az előző portfólióváltástól számított 5 hónapot követő negyedév első napjával mint fordulónappal válthat. Amennyiben az a nap munkaszüneti napra esik, akkor fordulónap alatt az azt követő első munkanapot kell érteni. A nyilatkozatot a fordulónapot megelőző 10. munkanapig kell benyújtani. Amennyiben a nyilatkozaton megjelölt fordulónapot megelőző 10. munkanapig nem érkezik be a nyilatkozat, a portfólióváltás fordulónapja a megjelölt fordulónapot követő negyedév első napja (munkanapja). Amennyiben a nyilatkozaton a fordulónap megjelölésére nem került sor, akkor a Pénztár fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot követő negyedév első napját (munkanapját)tekinti.

A portfólióváltással összefüggő, pénztártagra terhelt költség az egyéni számlakövetelés egy ezreléke, de maximum 2000 forint, amelyet a pénztár az egyéni számlával szemben érvényesít.

Portfólióváltásra vonatkozó igény kizárólag a Pénztár által erre a célra rendszeresített formanyomtatványon jelenthető be. A formanyomtatvány a Pénztár honlapjáról ([www.mkbnyp.hu](http://www.mkbnyp.hu)) való letöltés útján, valamint a Pénztár ügyfélszolgálatán hozzáférhető. A kitöltött formanyomtatványt postai úton lehet a Pénztárhoz eljuttatni, vagy személyesen lehet leadni a Pénztár Ügyfélszolgálatán.

A Pénztár a portfólióváltási kérelmek beérkezési időpontjának a Pénztár által a formanyomtatványra helyezett érkeztető bélyegző dátumát tekinti. Csak azok az űrlapok tekinthetők átvettnek, amelyek a Pénztár Irattárában fellelhetők, vagy amelynek Pénztár által történt átvételét a pénztártag dokumentummal (a Pénztár írásos átvételi elismervényével, tértivevénnyel) igazolni tudja.

Amennyiben a Pénztárhoz azonos és egyben a korábbi portfólióváltástól számított 5. hónap utolsó napját követő portfólióváltási fordulónapra vonatkozóan eltérő tartalmú portfólióváltási nyilatkozatok érkeznek a tagtól, a Pénztár a tag beérkezési dátum szerint korábbi rendelkezése szerint jár el. Amennyiben a tag portfólióváltási nyilatkozata a korábbi portfólióváltástól számított 5. hónap utolsó napját megelőző portfólióváltási fordulónapra

vonatkozik, a tag ezen nyilatkozatát a Pénztár figyelmen kívül hagyja, és a 5. hónap utolsó napját követő fordulónapra vonatkozó portfólióváltási nyilatkozata szerint jár el a fentiek figyelembe vételével.

Amennyiben a pénztártag

- a formanyomtatványon portfóliót nem jelöl meg, vagy ugyanazt a portfóliót jelöli meg, amelybe az egyéni számláján lévő összeg el van helyezve,
- választása olvashatatlan vagy nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
- vagy választását aláírásával nem támasztja alá,

a pénztártag egyéni számlakövetelésének megfelelő összeg az utolsó érvényes választása szerinti portfólióban marad.

A Pénztár a tagnak a beérkezett és átvett portfólióváltási igényről a portfólióváltás fordulónapját követően postai úton

- formailag helyesen kitöltött formanyomtatvány esetén visszaigazolást,
- hibás, vagy aláírással nem hitelesített formanyomtatvány esetén elutasító értesítést küld.

### **Új belépők portfólió választása**

Új belépő pénztártagok a portfólióválasztási/belépési nyilatkozaton jelölhetik meg a portfólióra vonatkozó választásukat.

Amennyiben a tag

- a nyilatkozaton nem jelöl meg portfóliót,
- választása olvashatatlan vagy nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
- vagy választását aláírásával nem támasztja alá,

a pénztártag egyéni számlakövetelésének megfelelő összeg a kiegyensúlyozott portfólióba kerül besorolásra.

Ettől a pénztártagnak a jelen szabályzat által meghatározott, portfólióváltásra vonatkozó rendelkezések alapján van lehetősége később eltérni.

A Pénztár az új tag portfólióválasztását a tag részére a belépési nyilatkozat másolatának vagy a tagsági okirat visszaküldésével egyidejűleg igazolja vissza.

### **Felelősségi szabályok**

A pénztártag kötelessége:

- a Pénztár által kiküldött, portfólióválasztásra vonatkozó nyomtatványok hiánytalan, olvasható kitöltése és a Pénztár címére történő visszajuttatása.
- a Pénztár által küldött visszaigazolások áttekintése, ellenőrzése, esetleges észrevételeinek időben közlése a Pénztárral a kézhezvételt követő 15 napon belül,
- összhangban az Alapszabály rendelkezéseivel gondoskodni arról, hogy érvényes lakcíme és levelezési címe a változást követő 5 munkanapon belül a Pénztárnál írásban bejelentésre kerüljön.

Amennyiben a pénztártag ezeket elmulasztja, a Pénztár nem köteles a pénztártag eredeti szándékának megfelelő portfólióválasztást utólagosan lekönyvelni, és mentesül az ezzel esetlegesen felmerülő kártérítési kötelezettség alól.

A Pénztár kötelessége:

- a honlapján folyamatosan tájékoztatni a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos eredményekről, változásokról, továbbá a tájékoztató dokumentumok, értékelések hozzáférhetőségéről,
- a tag portfólióválasztással / váltással kapcsolatos panaszigényét kivizsgálni, és jogos reklamáció esetén a tag egyéni számláját ért esetleges veszteség alapján a tagot kártalanítani.

### **XI. A választható portfóliós rendszer működtetése**

A Pénztárba érkező befizetések - közöttük a pénztártagok javára érkező befizetések - beazonosításukig a Független Portfólióban kerülnek befektetésre. A pénztártagok javára érkező befizetések a pénztártagi beazonosítást követően abba a portfólióba kerülnek, ahová a pénztártag tartozik. Az egyes portfóliókra vonatkozó befektetési szabályok betartása a Portfóliókezelő, a szabályok betartásának ellenőrzése a Pénztár és a Letétkezelő feladata.

A Pénztár által rendelkezésre álló pénzeszközök befektetésre történő átadásának és befektetésből történő kivonásának részletes eljárási szabályait és a kapcsolódó adatszolgáltatás rendjét a Pénztár Pénzkezelési Szabályzata, valamint a Portfóliókezelővel és a Letétkezelővel kötött megbízási szerződések tartalmazzák.

## **XII. A rendszer működtetési költségeinek, illetve a portfólióváltáshoz kapcsolódó díjak meghatározása**

### **A rendszer általános működtetésének költségei**

A rendszer bevezetéséhez kapcsolódó költségeket, beleértve az informatikai fejlesztési költségeket a Pénztár a működési tartalékból fedezi. A rendszer működtetéséhez portfóliókezelési többletköltség nem kapcsolható.

#### **Portfólióváltáshoz kapcsolódó költségek, díjak**

A portfólióváltás nem vagyonarányos költségeit a Pénztár a működési alapból fedezi.

A portfólióváltásokhoz informatikai többletköltség nem kapcsolható.

A portfólióváltások kapcsán felmerülő adminisztrációs költségek:

- a portfóliót választó pénztártagok válaszleveleinek postaköltsége,
- a portfólióválasztó űrlapok feldolgozásával kapcsolatos élőmunka költség,
- a portfólióválasztások visszaigazolásának postaköltsége.

A portfólióváltásokhoz portfóliókezelési többletköltség nem kapcsolható.

A portfólióválasztások adminisztrációs költségeinek fedezésére a Pénztár a portfóliót választó tagok számára - portfólióváltásonként azaz a tag egyéni számlakövetelésének a korábbi besorolt vagy választott portfólióból a tag nyilatkozata alapján eltérő portfólióba történő helyezésekor – portfólióváltási díjat számít fel. Az egy portfólióváltáshoz kapcsolódó, portfólióváltó pénztártag egyéni számlája terhére portfólió váltáskor elszámolt költség (portfólióváltási díj) a pénztártag egyéni számlakövetelésének 1 ezreléke, de az összeg nem lehet magasabb 2000 Ft-nál.

Új belépők, átlépők belépéskori portfólió választása, valamint a portfóliót nem választó új tagok besorolása költség- és díjmentes. Amennyiben az új tag belépéskor nem választ portfóliót, a későbbi választáskor a díjazásra -az előző bekezdésben megfogalmazott- általános szabályok vonatkoznak.

A választható portfóliós rendszer indulásakor a portfólióválasztás, vagy a nem választók besorolása ingyenes. Ezt követően a besorolás módosítása díjazás ellenében egyéni kezdeményezésű portfólióváltással történhet.

Portfólió megszűnéskor az egyéni választás, vagy az automatikus besorolás díjtalan.

## **XIII. A rendszer működtetéséhez kapcsolódó számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér**

### **Számviteli nyilvántartásra vonatkozó szabályok**

A Pénztár olyan nyilvántartásokat vezet, amely a választható portfóliós rendszer jogszabályok által előírt működtetéséhez szükséges számviteli és informatikai háttérrel biztosítja.

A Pénztár a befektetett eszközöket tartalmazó analitikus nyilvántartását a választható portfóliók szerinti megosztásra is tekintettel alakítja át. A befektetésekhez kapcsolódó hozambevételket és költségeket választható portfóliónként elkülönítetten mutatja ki.

A Pénztár számviteli politikája keretében elkészíti a pénztártagok választása, illetve besorolása szerinti befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek pénztártagonként elkülönített nyilvántartására vonatkozó szabályzatot.

### **A Rendszer nyilvántartási háttere**

A Rendszer működtetése teljes egészében a Pénztár által használt informatikai rendszerre támaszkodik.

A Pénztár a letétkezelőnél portfóliónként önálló alszámlát (értékpapír, befektetési számla) nyit, s ezeken teljesen elkülönítve tartja nyilván az adott portfólióval kapcsolatos minden értékpapír-, illetve pénzmozgást.

A portfóliókat a Portfóliókezelői jelentésekben is önállóan kell szerepeltetni, de a jelentést a Pénztár egészére is el kell készíteni.

A tagok portfólióválasztását, illetve ezek módosítását naplószerűen kell nyilvántartani, amelyből meg kell tudni határozni, hogy az egyes tagok melyik időpontokban melyik portfólióban voltak.

A tagok portfólióválasztással kapcsolatos nyilatkozatait az Iratkezelési szabályzat rendelkezései szerint a tagi iratok között kell tárolni. A nyilatkozatokról összesítő kimutatás, illetve tételes lista is készíthető.

### **Elszámoló egység alapú elszámolás**

A Pénztár a választható portfóliós rendszerben a tagi követelések egyéni számlán történő elsődleges nyilvántartását, valamint a függő tételek nyilvántartását elszámoló egységekben végzi. A tagot az egyéni számláján nyilvántartott elszámoló egység mennyisége után a hozam – amely az elszámoló egység árfolyamváltozásában jelenik meg – olyan arányban illeti meg, ahogy az elszámoló egységei összesített névértéke a hozam felosztásakor az elszámoló egységek összesített névértékéhez viszonyul.

Az egyes befizetések során az elszámoló egységre történő átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, jogszabály alapján megállapított piaci eszközértékkel. (A befizetett értéket az egy elszámoló egység aznapi árfolyamával elosztva kapjuk a befizetett összeg elszámolóegységben meghatározott értékét.)

A pénztár az elszámoló egységek árfolyamának számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás árfolyamot a hiba feltárását követő legközelebbi árfolyam megállapításakor a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítja ki. A javítás során a hibás árfolyamot a helyes értékre módosítja minden olyan napra vonatkozóan, amelyen árfolyam kiszámítására került sor, s amelyet a feltárt hiba érintett.

Amennyiben a hibás árfolyamon elszámolásra került sor, akkor a hibás és a helyes árfolyam szerint számított különbséget az érintettekkel (tagok, munkáltatók) legfeljebb 30 napon belül el kell elszámolni, kivéve ha:

a) a hibás árfolyamszámítás miatt előállt, egy elszámoló egységre vonatkozó árfolyam különbség mértéke nem éri el az elszámoló egység helyes árfolyamának egy ezrelékét, illetve – ha az Elszámoló egységkezelési Szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban megállapított értéket;

b) a hibás és a helyes árfolyam különbségből származó elszámolási kötelezettség összege nem haladja meg érintettenként az ezer forintot, illetve – ha az Elszámoló egység-kezelési Szabályzatban ennél kisebb értéket határoz meg – az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban megállapított értéket;

c) ha a pénztár az Elszámoló egység kezelési Szabályzatban úgy rendelkezett, hogy az elszámoló egység árfolyamának számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen – ha a különbséget az érintetteknek kellene visszatéríteni – az árfolyamok különbségéből adódó elszámolási kötelezettség kapcsán az érintetteket terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint, és a keletkezett hiányt a működési vagy a likviditási tartalék terhére rendezi.

Az elszámoló egységek árfolyamának megállapítása munkanaponként, és - ha nem munkanap akkor is - a hónap utolsó napjára a letétkelő által történik. Az értékelést legkésőbb az értékelés vonatkozási napját követő második munkanapra kell elvégezni.

A pénztárnak az értékelés alapján megállapított árfolyamokat az értékelés napját követő negyedik munkanaptól lehet felhasználnia.

Az elszámoló egységekkel kapcsolatos tranzakciókat a Pénztár kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt, a tagok érdekében, rendkívüli esetekben, a Felügyelet haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha a portfóliók nettó eszközértéke megalapozottan nem állapítható meg.

### **Informatikai háttér**

A Pénztár olyan informatikai háttér kialakításáról és működtetéséről gondoskodik, amely:

- lehetővé teszi a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólió váltására vonatkozó tagi rendelkezések folyamatos nyomon követését,
- biztosítja az egyes befektetési alszámlák, azokon keresztül az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
- a könyvelés számára biztosítja a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolását lehetővé tevő adatokat,
- megfelel a jogszabályok által előírt adatbiztonsági és tartalmi előírásoknak.

## **XIV. A pénztártagok tájékoztatásának tartalma és szabályai**

A Pénztár a pénztári szintű éves és 10 éves átlagos hozam adatok közzétételkor a vonatkozó hozam adatokat választható portfóliónként is bemutatja.

A Pénztár a pénztártagoknak évente kiküldésre kerülő éves egyéni számla értesítő részeként közli:

- a tag által választott befektetési portfólió(k) megnevezését,
- a választható befektetési portfóliók közötti váltás címén az egyéni számláról levont összeget,
- az egyes portfóliók tárgyévi hozamát,
- a portfóliók közötti váltás módjáról és annak költségeiről szóló tájékoztatást.

A Pénztár valamennyi új belépőnek belépéskor, illetve valamennyi meglévő pénztártagnak az éves egyéni számlaértékesítőhöz csatoltan eljuttatja

- a választható portfóliós rendszer rövid ismertetését,
- az egyes választható portfóliókra vonatkozó befektetési politika rövid kivonatát, ezen belül az egyes portfóliók befektetési összetételére és referenciaindexére vonatkozó legfontosabb információkat.

A Pénztár jelen Választható portfóliós szabályzata megtekinthető a Pénztár ügyfélszolgálatán. A portfólióválasztási/váltási formanyomtatványt a Pénztár elhelyezi internetes honlapján.

Az elszámoló egységek árfolyamát választható portfóliónként honlapján naponta közzéteszi a Pénztár és biztosítja, hogy az elszámoló egységek árfolyama honlapján bármikor visszakereshető és letölthető legyen. A honlapján jelzi, hogy a Felügyelet honlapján az elszámoló egységek árfolyamára vonatkozóan összehasonlítható adatok találhatóak. A közzététellel egyidőben a Pénztár az elszámoló egységek árfolyamát bejelenti a Felügyeletnek és azt a Felügyelet a honlapján közzéteszi.

## **XV. A rendszer bevezetésének, illetve megszüntetésének szabályai**

A választható portfóliós rendszer bevezetésére, módosítására, megszüntetésére vonatkozó döntés, illetve a Választható Portfóliós Rendszer Szabályzatának elfogadása, módosítása a Pénztár Közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik. A választható portfóliós rendszer működtetése a PSZÁF erre vonatkozó engedélye birtokában kezdhető meg, folytatható, illetve módosítható. Mindezen feltételek megléte esetén a választható portfóliós rendszer bevezetése -a Felügyelt engedélye esetén- 2010. január 1-i indulónappal történik.

1. A Rendszer működését támogató informatikai fejlesztés átadása: 2009. december 1.
2. A felhalmozási stádiumban lévő tagokat oly módon kell nyilatkoztatni a portfólióválasztásról, hogy a válaszuk a tervezett indulás időpontját minimum 30 nappal megelőzően Pénztárhoz visszaérhessen, és feldolgozható legyen, valamint hogy a nyilatkozatok vissza nem küldésének következménye a nyilatkozattételi felhívásból a tagok számára egyértelmű legyen. A portfólióválasztásról határidőig nem nyilatkozó tagok vagyonát a Pénztár által a választható portfóliós rendszer bevezetése előtt folytatott befektetési politikához leginkább hasonló „Kiegyensúlyozott” portfólióban kell befektetni. (automatikus besorolás)
3. A Pénztár a Kiszámítható, a Klasszikus, a Kiegyensúlyozott és a Növekedési portfóliót választott tagoknak a választásukról szóló visszaigazolást az indulás időpontját követő 20 napig megküldi.
4. A Pénztár a tervezett indulás időpontját minimum 4 nappal megelőzően közli a Portfóliókezelővel a tagok választása alapján ténylegesen induló portfóliók vagyonának nagyságát a tervezett indulás időpontját megelőző negyedév utolsó napjára vonatkoztatva.
5. A Portfóliókezelő a tervezett indulás időpontját megelőző hónap folyamán átutalt szabad pénzeszközöket csak olyan formában fektethetik be, amelyek a tervezett indulás időpontját megelőző nap tényleges záró állományának megállapításakor azonnal a tagok rendelkezése szerinti portfóliókba befektethetők. A tervezett indulás időpontját követően érkezett befizetésekről a Pénztár már a folyamatos rendnek megfelelően értesíti a Portfóliókezelőt.
6. A Rendszer indulását a Pénztár Igazgatótanácsa az indulás időpontját követő negyedévében a Portfóliókezelő bevonásával értékeli.
7. A Rendszer bevezetése során a Kiszámítható, a Klasszikus a Kiegyensúlyozott és Növekedési portfóliót a Pénztár mindenképp bevezeti.

### **A Rendszer működése szüneteltetésének szabályai**

1. Az Igazgatótanács jogosult különösen indokolt esetekben a Rendszer szüneteltetéséről határozatot hozni, melyről a Pénztár ügyvezetése tájékoztatja a tagokat.
2. A Rendszer működésének szüneteltetése legfeljebb 90 nap lehet, amely egy alkalommal további legfeljebb 90 nappal hosszabbítható meg. Ha a körülmények a szüneteltetés további fenntartását indokolnák, akkor össze kell hívni a Közgyűlést, amely kizárólagosan jogosult a Rendszer működtetésének megkezdéséről, folytatásáról, módosításáról illetve megszüntetéséről határozni.
3. A Rendszer szüneteltetésének időszakában a Portfóliókezelő csak olyan instrumentumokat választhatnak az átadott szabad pénzeszközök, valamint a szüneteltetés ideje alatt a korábbi befektetésekből felszabaduló pénzeszközök befektetésére, amelyek megfelelnek az „Kiegyensúlyozott” portfólióra előírt szabályokkal.

4. A szüneteltetés ideje alatt a 3. pontnak megfelelő befektetések hozamát a pénztár összes tagja között kell felosztani.
5. A Rendszer működtetésének szüneteltetését, illetve folytatását a PSZÁF-nak be kell jelenteni.

#### **A Rendszer megszüntetésének szabályai**

1. A Rendszer megszüntetéséről szóló döntés a Közgyűlés kizárólagos hatásköre.
2. A Rendszer megszüntetéséről szóló döntésben meg kell jelölni a megszűnés napját, a Portfoliókezelő számára a portfóliók átalakítására biztosított időt, a portfólió-átalakítás elveit, valamint ugyanekkor meg kell határozni a teljes vagyonra vonatkozó befektetési politikát, külön kiemelve, hogy van-e olyan portfólió amelyik nem szűnik meg, vagy a befektetések kezelésére vonatkozó új portfólió kerül kialakításra.
3. Azon befektetések eredményeként realizált hozamot, illetve veszteséget, amelyek az új befektetés-politikába már nem illeszkednek be, azon tagok között kell felosztani, akik annak a portfóliónak voltak tagjai, amelynek a kérdéses befektetés eleme volt.
4. A Rendszer megszüntetéséről tájékoztatni kell a tagságot.

#### **XVI. Átmeneti rendelkezések**

A Pénztár a választható portfóliós rendszer 2010. január 1-i indulását megelőzően:

- A választható portfóliós rendszer indulása előtt másfél hónappal a Pénztár tájékoztatja a tagjait a választható portfóliós rendszer indulásáról, egyúttal felkéri tagjait, hogy 2009. november 30-ig válasszanak portfóliót. E tájékoztatóval egyidejűleg értesítjük járadékszolgáltatásban részesülő tagjainkat, hogy egyéni számlájukat 2010. január 1-től -a választható portfóliós rendszeren kívül- a Kiszámítható portfólió szabályai szerint (azzal együtt) fektetjük be;
- A Pénztárba a 2009. év október után belépett, és a belépési nyilatkozat kiállításakor portfóliót nem választó pénztártagokat a Pénztár a portfólióválasztás lehetőségéről postai úton értesíti.
- A Pénztárba 2009. november 30-ig beérkezett portfólióválasztó űrlapokat a Pénztár 2009. december 20-ig feldolgozza;
- A Pénztár a tagi portfólióválasztások és az automatikus portfólióba sorolások alapján a pénztártagok 2009. december 20-i egyéni számla egyenlegeit választható portfóliónként összesíti, és az összesített állományi adatokat előzetes adatszolgáltatásként átadja a Portfoliókezelőnek 2009. december 28-ig az indulás időpontját megelőző negyedév utolsó napjára vonatkoztatva;
- 2010. január 1-én a pénztártagi portfólióválasztások és automatikus portfólióba sorolások az informatikai rendszerben aktiválásra kerülnek és ezen keresztül a pénztártagi egyéni számla állományok a megfelelő választott portfólióba kerülnek besorolásra. Pénztár a portfólióválasztásokat 2010. január 20-ig postai úton visszaigazolja a pénztártagoknak;
- A választható portfóliós rendszer indításával kapcsolatosan 2009. november 30-ig a Pénztárba beérkezett portfólió választás teljesítése költségmentes
- A Pénztár 2010 január 1-én felhalmozási szakaszban lévő tagjai január 1-ét követően legkorábban 2010. július 1-vel válhatnak portfóliót.

#### **Vegyes rendelkezések**

Jelen szabályzatot a Pénztár közgyűlése —9 /2009 (2009 .05.29.) számú határozatával elfogadta, majd PSZÁF észrevételei figyelembe vételével a 19./2009 (2009 .10.15.) számú határozatával módosította. A Szabályzat rendelkezései –a PSZÁF engedélye alapján- a bevezetés napjától lépnek hatályba, de a Szabályzat azon pontjait - amelyek az indítás előkészítéséhez szükségesek- értelemszerűen korábban is alkalmazni kell.

A Pénztár ügyvezetője a Szabályzat elfogadásakor ellátja a befektetési vezető feladatkörét is.

Budapest, 2009. október 15.

MKB Nyugdíjpénztár