



AZ MKB NYUGDÍJPÉNZTÁR BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

**Elfogadta az MKB Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa
54/2018.(11.30.) IT határozatával**

**Hatály: A jelen módosított Befektetési Politika rendelkezései 2018. december 1-vel
lépnek hatályba.**

Az MKB Nyugdíjpénztár 1995. november 2-án alakult, mint önkéntes pénztár, majd 1998. január 16-tól a Pénztár létrehozta magánpénztári ágát, így jelenleg a Pénztár, mint önkéntes és magán nyugdíjpénztár működik. A két ág teljesen önálló nyugdíjpénztárt takar, melyekre eltérő jogszabályi rendelkezések vonatkoznak. Mindkét pénztári ágnak 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 vagyonnevelés.

I.

1. A Pénztár a nyugdíjpénztári 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, kockázatmentes befektetési szolgáltatók (Portfóliókezelő(k), Letétkezelő) kiválasztásában mutatkozik meg,
 - harmadrészt a befektetési szolgáltatók tevékenységének folyamatos pénztári ellenőrzésében valósul meg.
2. A befektetési politika kialakítása az Igazgatótanács kiemelt feladata. A befektetési politikára a javaslatot az ügyvezetés készíti elő, melynek során a Portfóliókezelő(k)től konkrét javaslatot kér. A befektetési politika módosításáról az Igazgatótanács kikérheti az Ellenőrző Bizottság véleményét is.
3. Az Igazgatótanács negyedévente áttekinti a befektetési politika megvalósításának eredményeit, ennek keretében beszámoltatja a Portfóliókezelő(ke)t. A Portfóliókezelő részletesen kitér a főbb stratégiai és taktikai befektetési döntésekre, a befektetési limitek betartása mellett - a referencia kitérttséghez, referencia súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, hozam attribúciós számításokra, a referenciahozam és az elért bruttó hozam alakulására. Amennyiben a kezelt portfólió kumulált bruttó hozama a kumulált referenciahozamtól bármely napon legalább az alább megadott értékkel eltér, akkor ennek okáról a Portfóliókezelő rendkívüli tájékoztatást köteles adni:

Portfólió	Százalékpontos eltérés abszolút értéke
Kiszámítható	0,5 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a
Klasszikus	1,0 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a
Kiegyensúlyozott	1,5 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a
Növekedési	2,0 + a portfólió abszolút értékben vett kumulált referencia hozama 20%-a

4. A Portfóliókezelő(ke)t és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja ki a vonatkozó jogszabályok és az Alapszabály rendelkezései szerint. A Portfóliókezelővel és a Letétkezelővel kötendő szerződés előkészítése az ügyvezetés feladata. Csak olyan Portfóliókezelő, illetve Letétkezelő választható ki, akinek megvan a szükséges felügyeleti engedélye, akivel szemben nem áll fenn kizáró és összeférhetlenségi ok, megfelelő befektetési tapasztalattal rendelkezik és bizonyított vagyonnevelési, befektetési eredményeket tud felmutatni, illetve megfelelő letétkezelői gyakorlattal rendelkezik és ezen túlmenően jó piaci hírnévvel, biztonságos tulajdonosi háttérrel, valamint a Pénztár méretéhez igazodó kockázatviselő képességgel rendelkezik.
5. A Portfóliókezelő, a Pénztár és a Letétkezelő feladatait az Mpt, az Öpt, illetve a pénztárak befektetési, gazdálkodási tevékenységről hozott 281/2001.(XII. 26.), 282/2001. (XII. 26.) számú kormányrendeletek, valamint a Pénztár saját tevékenysége keretében végzett vagyonnevelésre és vagyoneértékelésre vonatkozó Szabályzata tartalmazza. A kiválasztott Portfóliókezelő(k)nek és Letétkezelőnek a jogszabályok, illetve a Pénztár szabályzatainak megfelelően kell végeznie tevékenységét.
6. A Portfóliókezelő tevékenységét döntően a referencia hozamhoz képest elért hozamkülönbség 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 az, hogy amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt diktálják, hogy a Pénztár érdeke lehet az érvényben lévő befektetési politika módosítása, úgy arról 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, de a Pénztár a Portfóliókezelő esetében alkalmazhat a hozam relatív mértékéhez kötött sikerdíjas konstrukciót is, valamint az előző kettő kombinációját. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre a vagyonkezelő kiválasztásával egy időben, vagy a díj módosításakor. A kihelyezett vagyonkezelés során a Pénztár részére vagyonkezelést végző Portfóliókezelő a pénztári portfólióba elhelyezett, az általa kezelt befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek után nem számíthat fel egyszerre vagyonkezelési díjat és alapkezelési díjat is a Portfóliókezelő díjazása során (kettős díjazás tilalma). A Portfóliókezelő saját kezelésű befektetési jegyeire vonatkozóan az összesített költségszint nem lehet magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. A Pénztár Igazgatótanácsa kellő körültekintéssel, a pénztártagok érdekeinek figyelembe vételével állapítja meg a Portfóliókezelők díjazását, különösen abban az esetben, ha a Portfóliókezelő és a Pénztár azonos pénzügyi csoporthoz kapcsolódik, és a pénztári portfólióban a csoporthoz tartozó, a Portfóliókezelő által kezelt alapokat, illetve egyéb, a csoport tagjai által kibocsátott pénzügyi eszközöket helyez el. A vagyonkezelési díj, a portfólió összetételére tekintettel, portfóliónként eltérő lehet. A portfóliókezelés során a befektetési – beleértve az általa közvetlenül kezelt - alapok alkalmazása esetén a közvetett befektetési instrumentumok tekintetében a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértékének a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan a vagyonkezelési költségekkel összhangban kell állnia (összhangszabály). Az összhang kifejezés arra utal, hogy bizonyos esetekben előre kalkulálva nem zárható ki, hogy a közvetett befektetések költsége magasabb, mint a közvetlené, azonban ez csak kivételes és alaposan indokolt esetben lehetséges. Az összhangszabály betartása során ajánlott, hogy a Portfóliókezelő által a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési instrumentumok kezelési díja ne legyen magasabb, mint a vagyonkezelési szerződésben meghatározott vagyonkezelési díj. Ha ezt a piaci folyamatok nem teszik lehetővé, a Portfóliókezelő a 3. pont szerinti beszámolás során köteles bemutatni a Pénztár számára, a közvetett eszközök befektetési döntéseinek alátámasztását. Amennyiben a Portfóliókezelőnek a portfólióban elhelyezett közvetett befektetési portfóliója 10 %-ot meghaladó további közvetett befektetést is tartalmaz a mindenkori limit előírások megtartása mellett, akkor az az összhangszabály megsértését jelenti, kivéve, ha a Portfóliókezelő bizonyítani tudja, hogy ezzel a pénztártagot terhelő költség alacsonyabb, mintha azokat közvetlenül vásárolta volna meg. A Portfóliókezelő az összhangszabály megtartása érdekében előzetesen értesíti a Pénztárt az esetlegesen ezt eredményező eszközökbe első alkalommal történő befektetésről, bemutatva annak költségeit és indoklását adja, hogy álláspontja szerint a befektetéssel miért nem kerül megsértésre az összhangszabály. Az ily módon már egyszer indokolt közvetett befektetési eszközökkel való további kereskedéshez ügyletenként nem kell annak indoklását adni. Az összhangszabály megsértésével okozott kárt a Portfóliókezelőnek a Pénztár részére meg kell térítenie.
9. Ha a Pénztár a jogszabályban meghatározott befektetési limiteken belül szigorúbb feltételeket szab, akkor a szolgáltatókkal (Portfóliókezelő, Letétkezelő) kötött szerződésben meg kell határozni a saját limit túllépés eseteit, mértékét, azok helyreállításának idejét, az esetleges kár viselésének rendjét, valamint a limittúllépés esetén követendő jelentési kötelezettségre vonatkozó eljárást. A limitfigyelést portfóliónként és napi szinten kell elvégezni. A befektetési politikában meghatározott limitek helyreállításának ideje portfóliónként és eszközönként is eltérő lehet. A befektetési limitek figyelését a teljes pénztári vagyona, illetve az egyes Portfóliókezelőkre vonatkozó Vagyonkezelési Irányelvekre elsősorban a Letétkezelő végzi, a Pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottjai szükség szerinti ellenőrzéseket végezhetnek. A Portfóliókezelőnek figyelemmel kell kísérnie a vagyonkezelési irányelvekben rá meghatározott limitek betartását, melyért felelősséggel tartozik. A jogszabályban rögzített befektetési limitek figyelésére vonatkozó eljárásrendet, valamint a Pénztár által felállított limitek figyelését a teljes pénztári vagyona, illetve az egyes Portfóliókezelőkre külön-külön a letétkezelői szerződésben, az egyes Portfóliókezelőre vonatkozó limitek figyelését pedig a Portfóliókezelési szerződésben is rögzíteni kell beleértve a kárfelelősségi szabályokat is.
10. A befektetésekért felelős vezető feladata a befektetési politika változásának és a Portfóliókezelővel, a Letétkezelővel való megállapodásoknak az előkészítése. A Pénztár 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. A Pénztár, a Letétkezelő és a Portfóliókezelő között kötött háromoldalú eljárásrendben rendelkezni kell annak biztosításáról, hogy a Portfóliókezelő által jelzett tranzakciók végrehajtása megfelelően végbemenjen és a Pénztár vagyona a Letétkezelőnél folyamatosan meglegyen. A Pénztár könyvvizsgálója a Pénztár eszközeit tartalmazó negyedév végi letétkezelői nyilvántartást köteles összevetni a Pénztár analitikus nyilvántartásaival. Az egyezőség vizsgálata a befektetési instrumentumok piaci értékére,

darabszámára és névértékére vonatkozik. Egyezőség hiányában a könyvvizsgáló köteles a Pénztárat és a Felügyeletet az eltérésről az érintett befektetési eszközök megjelölésével - egyidejűleg - írásban tájékoztatni. A Pénztár javára értékpapír-kölcsönzési ügylet kapcsán óvadékba helyezett értékpapírok esetében is törekedni kell az óvadék Letétkezelőnél történő elhelyezésére, kivéve, ha az óvadékot nyújtó részéről ez jogszabályi vagy belső szabályozási okokból nem lehetséges, azonban ez esetben is biztosítani kell, hogy a Letétkezelő a jogszabály és pénztári szabályzatok, valamint a szerződése szerinti feladatainak folyamatosan és maradéktalanul eleget tudjon tenni. (Öbr. 11. § (3) bekezdés)

11. 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.

II.

1. A Pénztár által követendő általános befektetési politika

A Pénztár a Magán Ágban 2009. január 1-jével, Önkéntes Ágban 2010. január 1-jével bevezette a választható portfóliós rendszert. Mindkét ágban van Klasszikus, Kiegyensúlyozott és Növekedési portfólió, az Önkéntes Ág ezen túlmenően Kiszámítható portfólióval is rendelkezik. Ennek megfelelően a Magán Ágban három, az Önkéntes Ágban négy, egymástól eltérő összetételű és kockázati kitétséggű portfólió van. A Befektetési Politika kiterjed továbbá a választhatóknak nem minősülő Működési, Likviditási tartalék, valamint a Független Portfólió befektetéseire is. Az Önkéntes Ági saját járadékszolgáltatást tartalmazó Szolgáltatási tartalék a Kiszámítható portfólió része. „A választható befektetési portfóliót biztosító rendszer Szabályzata” a Működési, Likviditási és Szolgáltatási tartalékra, a Független portfólióra való utalást csak a szükséges mértékben tartalmazza.

2. Befektetésre engedélyezett eszköztípusok

Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét:

- házipénztár: forint- és valutapénztár;
- pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):

- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal
- külföldi állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal
- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény

Részvények:

- a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó, a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények,
- Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé
- tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, amelyen belül önálló kategóriát képviselnek az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó „real estate investment trust (REIT)” típusú részvények,

- külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé
- olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé. (Ez az instrumentum csak az Önkéntes Ágazat portfólióiban engedélyezett)

Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
- egyéb kollektív befektetési értékpapír.

Jelzáloglevél:

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél.

Határidős ügyletek

Opciós ügyletek

Ingatlan

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

Kockázati tőkealap-jegy

Tagi kölcsön

Repó (fordított repó) ügyletek

A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:

- kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedés (csak önkéntes ág),
- a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközök, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházások,
- a pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, és ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait, behajtási feladatait (ez utóbbi csak magán ágban) ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedés.

3. A befektetésre engedélyezett eszközök teljesítménymérése, referenciaindexei

Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét

Ezen eszközök teljesítményének mérése a 3 hónapos BUBOR alkalmazásával történik. A Pénztár likviditási céllal tartott eszközeinek egy része nem kerül átadásra a Portfóliókezelőnek, ezek folyószámlán, vagy lekötött betétben vannak. A Pénztár arra törekszik, hogy mindegyik portfólió folyószámláján vagy lekötött betétben lévő pénze után is megfelelő szintű kamatot kapjon, másrészt a szükséges likviditáson felüli pénzeszközöket – a saját vagyonkezelésben tartott eszközök kivételével - a Pénztár átadja a Portfóliókezelő részére.

Kötvények

A kötvények portfóliókon belüli súlya továbbra is a legmeghatározóbb elem marad.

- A forintban kibocsátott magyar állampapír valamennyi portfólió tekintetében a legnagyobb súlyú eszköztípus marad.
- A portfóliók devizában kibocsátott magyar állampapírokat és állami készfizetői kezességgel bíró kötvényeket is tartalmazhatnak.

- A kötvény hányadon belül tartható a külföldi államok által kibocsátott, devizában denominált állampapír. A külföldi kötvénybefektetések hatékonysági és kockázatsökkentési szempont alapján befektetési alapokon keresztül is megvalósulhatnak.
- Hazai hitelintézeti, vállalati és jelzálogkötvények is a befektetési célpontok közé tartoznak.
- Lehetőség van 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 is lehetséges.
- A portfóliók tartalmazhatnak a különböző eszköztípusokra „strukturált” (tőke és/vagy hozamgarantált) kötvényeket.

A kötvényportfólió teljesítményének mérése az RMAX, a MAX és a MAX Composite (CMAX) magyar állampapír indexek alkalmazásával történik.

Részvények

A részvények, illetve részvény alapú befektetések alacsony súllyal lehetnek jelen az Önkéntes és a Magán ág Klasszikus portfólióiban és jelentősebb súlyt kapnak az Önkéntes és a Magán ág Kiegyensúlyozott és Növekedési portfólióiban. A részvénybefektetések régiós, ország, valamint a befektetések alapdevizáján keresztül történő diverzifikálása egyrészt az eltérő hozamlehetőségek kihasználását, másrészt a kockázatok megosztását hivatott szolgálni.

- Az ilyen eszközbe befektethető portfóliók részét képezhetik a BÉT-en jegyzett részvények, valamint zártkörűen forgalomba hozott, Magyarországon székhellyel rendelkező bank részvényei. A Pénztár referencia-index kompozitban a hazai részvények teljesítményérésére a BUX Index szolgál.
- Az ingatlan befektetések kockázatát is hordozó szabályozott ingatlanbefektetési társaságok (SZIT), illetve ezek külföldi megfelelője (REIT) által forgalomba hozott részvények olyan, várhatóan osztalék hozamot fizető befektetésnek minősülnek, amelynek az ingatlanokhoz képest kedvezőbb likviditási kockázata és várható pénzáramlása a kockázatokat tekintve a kötvényekhez teszi azt hasonlatossá. Éppen ezért ezen részvény kategória teljesítmény mérésére az RMAX és MAX index kombinációja szolgál.
- A Kelet- és Kelet-közép európai részvénytőzsdék is az ilyen eszközbe befektethető portfóliók befektetési palettáján szerepelnek. A kelet-európai részvénytőzsdék teljesítménye a CETOP20 Index segítségével kerül mérésre.
- Az ilyen eszközbe befektethető portfóliók tartalmazhatják a fejlett piaci társaságok részvényeit. Ezen befektetésekből az USD-ban nyilvántartottak teljesítményének mérésére az MSCI All Country World Index (MSCI ACWI) szolgál, míg az euróban nyilvántartottak esetében a DJ Eurostoxx50 Index.
- A részvényhányad egy részét a fejlődő piaci részvény befektetések teszik ki. Ezen részvények teljesítményének összevetéséhez az MSCI EM Index kerül alkalmazásra.

Árupiac

Az árupiaci befektetések a diverzifikációs hatás kihasználása érdekében kerülhetnek a portfólióba. Az árupiaci kitétség befektetési alapok tartásán keresztül valósítható meg. Az árupiaci befektetések teljesítménye a Rogers International Commodity Index alkalmazásával kerül mérésre.

Befektetési alapok

A befektetési alapok (nyíltvégű aktívan kezelt, passzívan kezelt, indexkövető, tőzsdén jegyzett ETF) a portfóliók összetételében szintén szerepet kaphatnak, ha a befektetési alapba történő befektetésekkel hatékonyabban lehet a kívánt diverzifikáltságot kialakítani. A befektetési alapokon keresztül valamennyi megengedett eszköztípus portfólióba történő bevonása lehetséges.

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

A befektetési alapok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztáratagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen.

Ingatlanok

Az ingatlanok közvetlen vétele/eladása csak egyedi Igazgatótanácsi döntés alapján lehetséges.

Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

Az értékpapír-kölcsönzés az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz.

Alternatív „befektetési” lehetőség, amely a diverzifikáció megvalósításában és a kockázatok porlasztásában játszhat szerepet. Az értékpapír-kölcsönzés során a kölcsönvevő a kölcsönadó értékpapírok értékének megfelelő óvadékot köteles a kölcsönadó Pénztár számára nyújtani. Az óvadék a piaci gyakorlat szerint magyar állampapír szokott lenni, a részleteket a kölcsönzési szerződés szabályozza. Az óvadék értékét a törvény szerint folyamatosan a kölcsönadó értékpapír értékéhez kell igazítani, az alá nem eshet.

Kockázati tőkealap jegy

A kockázati tőkealap jegy az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz. A kockázati tőkebefektetések sajátosságát, miszerint a befektetők 5-8 évre kötelezettséget vállalnak befektetni kívánt tőkájukre, egyre több termék áthidalja és lehetőséget nyújtanak a kockázati tőke alap jegyének megvásárlását, mint egyszeri befektetést kezelni.

Az ilyen eszközbe befektethető portfólióba ezek alapján lehetőség van Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyét, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealaprak minősülő alap jegyét bevonnai.

Repo műveletek

A repo műveletekre elsősorban a portfólió stratégiai átalakításakor lehet szükség, az időzítés minél hatékonyabb és kockázatmentesebb végrehajtása miatt.

Kockázatfedezeti eszközök

- A devizakitettségre 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 is lehetséges megoldani.

Tagi kölcsön (Önkéntes Ág)

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.

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.

A Tagi kölcsön nyújtás részletszabályait külön szabályzat tartalmazza

4. A Pénztári portfóliók referencia indexe

Az egyes portfóliók vonatkozásában referencia index alatt értendő az adott portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható az adott portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő hozamrátájával.

Az egyes portfóliók vonatkozásában a megengedett befektetési eszközök portfólión belüli célértékét, valamint az ettől való engedélyezett eltérést (minimum és maximum arányokat), továbbá az egyes eszközök teljesítményének mérésére szolgáló referencia indexet, vagy indexek kombinációját a II.5 fejezet tartalmazza.

Az egyes Pénztári portfóliók teljesítménymérésére a referencia indexek kombinációjának az alábbi táblázatban összefoglalt arányait kell alkalmazni, függetlenül az adott portfólión belül a Portfóliókezelő(k) részére történő kihelyezés, vagy saját vagyongazdálkodás arányaitól:

	Kiszámítható portfólió ¹ (Önkéntes ág)	Klasszikus portfólió (Önkéntes- és Magán ág)	Kiegyensúlyozott portfólió (Önkéntes- és Magán ág)	Növekedési portfólió (Önkéntes- és Magán ág)	Likviditási, működési portfólió (Önkéntes ág)	Függő (önkéntes és magán ág), magán ág likviditási, működési portfólió
3 hónapos BUBOR	100%	2%	1%	2%	50%	100%
RMAX Index	-	80%	45%	15%	50%	-
MAX Index	-	-	36%	50%	-	-
CMAX Index	-	16%	-	-	-	-
MSCI ACWI (Az MSCI ACW Index által lefedett országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	-	4%	8%	-	-
DJ Eurostoxx50 Index (Az Európai Unió tagállamaiban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	-	2%	4%	-	-
MSCI EM Index (Az MSCI EM Index által lefedett országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények /részvény alapú befektetések)	-	-	3%	8%	-	-
CETOP20 Index (A Kelet- és Közép-Kelet európai országokban nyilvánosan forgalomba hozott részvények/részvény alapú befektetések)	-	-	3%	5%	-	-
BUX Index (BÉT részvények /részvény alapú befektetések)	-	2%	6%	8%	-	-
Rogers International Commodity Index (árupiaci termékekbe fektető befektetési alap jegyek)	-	-	-	-	-	-
Összesen:	100%	100%	100%	100%	100%	100%

A Pénztár a Portfóliókezelő(k) részére átadott vagyona és a saját vagyongazdálkodásban lévő vagyona vonatkozóan portfóliónként Vagyonkezelési Irányelvekbe foglalja a Befektetési Politika rá vonatkozó részeit. A Portfóliókezelő(k) esetében a Vagyonkezelési Irányelvek a portfóliókezelési szerződés részét (mellékletét) képezik. A vagyongazdálkodási irányelvek kötelező tartalmi eleme a kezelt portfólió vonatkozásában megengedett befektetési

¹ A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is

eszközök kezelt portfólión belüli célértékének, valamint az ettől való engedélyezett eltérésnek (minimum és maximum arányok) meghatározása, továbbá az egyes eszközök teljesítményének mérésére szolgáló referencia index, vagy indexek kombinációja. A vagyonezelési irányelvek esetében referencia index alatt értendő a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyonezelési hozamrátaival. A vagyonezelési irányelvekben foglalt referencia indexeknek összességében összhangban kell állniuk a pénztárszintű befektetési politika referencia indexével.

5. A portfóliók befektetési politikája

KISZÁMÍTHATÓ PORTFÓLIÓ² - CSAK ÖNKÉNTES ÁG

REFERENCIA INDEX

	Kiszámítható portfólió ² (Önkéntes ág)
3 hónapos BUBOR	100%
Összesen:	100%

A portfólióban engedélyezett eszközök célértékei, minimum és maximum arányai a portfólión belül, valamint az egyes eszközök teljesítményét mérő referencia index, vagy indexek kombinációja

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0	100	100	3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg;				
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	0	RMAX Index
d1) magyar állampapír	0	100	0	RMAX Index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen:	0	40	0	1
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve az ingatlanbefektetési alapot	0	40	0	1

¹ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra.

² A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is

³ A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is