



**Az MKB Nyugdíjpénztár**  
**Magánnyugdíjpénztári**  
**Választható Portfólió Rendszer**  
**Szabályzata**

**Szabályzatot az Igazgatótanács 2018. május 17-én a 28/2018. (05.17) IT határozatával fogadta el,  
hatályos 2018. július 1. napjától**



**Szatmáry Kristóf**

**Igazgatótanács elnöke**

Magán Ági Választható Portfólió Rendszer Szabályzat  
(elfogadva: 2018. május 17., hatályos: 2018.07.01-től)

## I. Keret szabályok

A választható portfóliós rendszerre vonatkozó szabályokat az alábbi, többször módosított jogszabályok tartalmazzák:

- az 1997. évi LXXXII. törvény a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról,
- a 282/2002. (XII. 26.) Korm. rendelet a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről,
- a 222/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet a magánnyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól,

Továbbá, a Pénztár alábbi szabályzatai is tartalmazzak rendelkezéseket a választható portfólióval kapcsolatban:

- Alapszabály
- Befektetési Politika
- Számviteli Politika
- Hozamfelosztási Szabályzat

A választható portfóliós rendszer bevezetésére, megszüntetésére vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat első alkalommal történő elfogadása a Pénztár közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik, ezt követően a továbbiakban az Igazgatótanács jogosult a szabályzatot módosítani, amelyről köteles a soron következő Közgyűlést tájékoztatni.

A szabályzat elkészítéséért, aktualizálásáért és betartásáért a Pénztár ügyvezetője felelős.

Amennyiben a Pénztár Küldöttközgyűlést működtet, úgy jelen szabályzat szóhasználatában a Közgyűlés fogalom alatt a Küldöttközgyűlést kell érteni.

## II. 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 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 vagyonkezelés.

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

A pénztár tagjai viselik a választható portfóliós rendszer működése során fellépő kockázatokat, pénztári kockázatcsökkentő védelmi rendszerek (pld. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre. A portfóliók várható összetétele, a korábban elért hozamok nem adnak garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára.

A választható portfóliók hozamára, tőkájének megóvására a Pénztár nem vállalhat ígéretet vagy garanciát, és bármely más, egyéb biztosítékot sem nyújthat. Ugyanakkor a Pénztár arra jogosult Portfóliókezelővel köthet olyan portfóliókezelési szerződést, amelyben a Portfóliókezelő a kezelt portfólió(rész) vonatkozásában annak hozamára, vagy tőkájének megóvására garanciát vállal a Pénztár felé.

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 portfóliók megfelelő diverzifikáltságát, a helyesen alkalmazott kockázatmenedzsmentet, figyelemmel a kötelezettségek lejárat szerkezetéből adódó

Magán Ági Választható Portfólió Rendszer Szabályzat  
(elfogadva: 2018. május 17., hatályos: 2018.07.01-től)

tényezőkre, a likviditási szükségletek biztosítására. A közvetett befektetési instrumentumok (befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok) alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztáratgot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen.

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(k), Letétkezelő) kiválasztásában mutatkozik meg,
- harmadrészt a befektetési szolgáltatók tevékenységének folyamatos pénztári ellenőrzésében valósul meg.

A befektetési politika kialakítása:

A befektetési politika meghatározása az Igazgatótanács kiemelt feladata. A befektetési politikára a javaslatot az ügyvezetés készíti elő. A befektetési politika elfogadása előtt az Igazgatótanács kikéri az Ellenőrző Bizottság véleményét is.

Az Igazgatótanács rendszeresen 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 kitettséghez, súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, hozam attribúciós számításokra, a referencia hozam és a ténylegesen elért hozam alakulására.

A Portfóliókezelő(ke)t és Letétkezelőt nyílt pályázat útján az Igazgatótanács választja ki a vonatkozó jogszabályok és az Alapszabály rendelkezései szerint. A Portfóliókezelővel és a Letétkezelővel kötendő szerződés előkészítése – az Igazgatótanács kiválasztásra vonatkozó döntését követően - az ügyvezetés feladata. Csak olyan Portfóliókezelő, illetve Letétkezelő választható ki, akinek megvan a szükséges felügyeleti engedélye, akivel szemben nem áll fenn kizáró és összeférhetetlenségi ok, megfelelő befektetési tapasztalattal rendelkezik és bizonyított vagyonkezelési, 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.

A Portfóliókezelő, Letétkezelő feladatait a magánnyugdíjpénztári ág vonatkozásában az Mpt., illetve a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 282/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet tartalmazza. A kiválasztott Portfóliókezelő(k)nek és Letétkezelőnek e jogszabályok, illetve a Pénztár szabályzatának megfelelően kell végeznie tevékenységét.

### **III. Választható portfóliós rendszer bevezetése**

Az MKB Nyugdíjpénztár magánnyugdíjpénztári ága (a továbbiakban Pénztár) 2009. január 1-jétől lehetőséget nyújt felhalmozási időszakban lévő tagjai számára, hogy a választható portfóliós rendszer (továbbiakban: Rendszer) bevezetésével az egyéni számlákon elhelyezett megtakarításaik - a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján történő besorolással, vagy a pénztáratgok egyéni döntése szerinti választással - eltérő kockázatú és hozamú befektetési portfóliókban kerülhessenek elhelyezésre. A Rendszer három választható portfóliót (Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési portfólió) tartalmaz.

A különböző befektetési portfóliók kialakításának célja, hogy a Pénztár lehetőséget biztosítson tagjainak, hogy mindenki egyéni életpályájának, pillanatnyi életkorának, nyugdíjszolgáltatásig vagy nyugdíjkorhatár betöltéséig hátralévő idejének, kockázatviselő képességének és kockázatvállalási hajlandóságának megfelelően dönthessen nyugdíjcélú megtakarításának befektetéséről.

A választható portfóliós rendszer olyan nyugdíjpénztár-tagi rendelkezési lehetőség biztosítása, amelyben a Pénztár lehetővé teszi, hogy a pénztáratg maga rendelkezzen a Pénztár által összeállított, eltérő befektetési jellemzőknek megfelelő eszközcsoportok (portfóliók) közül választásról annak érdekében, hogy egyéni nyugdíjszámlájának összege az általa választott portfólióba kerüljön elhelyezésre, biztosítva a döntés – meghatározott időközönként történő – megváltoztatását is. A tagi rendelkezés azon joghatások tudomásulvétele is, hogy a tag által kiválasztott portfólió – a Pénztár más portfólióitól esetleg eltérő hozama és

kockázata révén – hatással van a tagnak a pénztári közös vagyonebefektetésből származó részesedésére. A vonatkozó jogszabályoknak megfelelően egyéni döntés, vagy automatikus besorolás alapján, az egyéni számlákon elhelyezett megtakarítások eltérő kockázatú és várható hozamú portfóliókban kerülnek elhelyezésre.

A Pénztár a választható portfóliós rendszer bevezetésével is arra törekszik, hogy tagjaiknak hosszabb távon, folyamatosan kedvező hozamot, ezáltal versenyképes nyugdíjszínvonalat biztosítson.

A Pénztár felhívja a tagok figyelmét arra, hogy a portfóliók közötti választás a tagok egyéni felelőssége, amelyet a kockázatok figyelembe vételével különösen életkoruk, kockázatviselési hajlandóságuk és jövőbeni várakozásuk alapján teygenek meg.

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 alkossonak, amely sorrend az alábbi: Klasszikus, Kiegyensúlyozott, Növekedési Portfólió.

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

A Pénztár a tagjai figyelmét külön felhívja az egyes portfóliók eltérő kockázatából adódó előnyökre, és hátrányokra. A Pénztár felhívja továbbá a tagok figyelmét arra, hogy a pénztári megtakarítással (egyéni számlakövetelés) illetve annak egy részével (visszalépő tagi kifizetés) csak jogszabályokban meghatározottak szerint rendelkezhetnek.

#### **IV. A portfóliók száma, megnevezése, összetétele, továbbá milyen életkorú és kockázatvállalási hajlandóságú tagoknak ajánlott**

##### **A.) A Klasszikus Portfólió**

A Klasszikus Portfólió döntően olyan befektetéseket kell, hogy tartalmazzon, amelyek hátralévő futamideje, kockázati szintje, likviditása lehetővé teszi egy kedvezőtlen befektetési környezet következményeinek kivédését.

A Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú 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, előzménye, 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.

A Klasszikus portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:

- A Klasszikus portfólió befektetése meghatározó hányadban magyar állampapír, illetve ilyen befektetést megvalósító befektetési alap.
- A portfólió eszközei limitált mértékben külföldi állam által kibocsátott, illetve nem állam által kibocsátott kötvényekben, valamint betétben (betétszerződés) és befektetési számlán is elhelyezhetőek.
- A portfólió minimális mértékben tartalmazhat részvényt, részvényalapú befektetést is.

A Klasszikus Portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap jegyek nem helyezhetőek el, illetve nem fedezeti célú nyitott származtatott pozíciók nem vehetőek fel. A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 4 százalékát nem haladhatja meg. A Portfólióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg.

A Pénztár a portfóliói között a legkisebb kockázatot hordozó Klasszikus Portfóliót elsősorban a csak alacsony kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 5 éven belül elérő tagjainak figyelmébe ajánlja a Klasszikus Portfóliót a Pénztár.

Amennyiben a pénztártag a Klasszikus portfóliót választja, a hozampotenciálja alacsony (akár 0%, kirívó esetben kismértékben negatív) is lehet, így a portfólió 5 éven túl való tartásával, ha ennél hosszabb időtávra tervezhető a teljes megtakarítási időszak, csökkenhet az ezalatt elérhető eredmény.

### **B.) A Kiegyensúlyozott Portfólió**

A Kiegyensúlyozott Portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Kiegyensúlyozott Portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 15 éven belül jelentkezik.

A Kiegyensúlyozott portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:

- A közepes kockázatot jelentő Kiegyensúlyozott Portfólió vagyonának meghatározó részét állampapírokba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, hitelintézeti- és vállalati kötvényekbe, részvényekbe lehet befektetni.
- A portfólió egy része bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható.
- A portfólió diverzifikációs céllal külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlant, ingatlanalapot, kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat.
- A megfelelően diverzifikált részvényportfólió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek, valamint árupiaci termékekbe befektető befektetési alapok jegyeinek portfólióba történő bevonására.

A Klasszikus Portfólióval összevetve döntő különbség, hogy a Kiegyensúlyozott Portfólióban az egyedi részvények eszközcsoportba tartozó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 29 százalékát nem haladhatja meg.

A Kiegyensúlyozott Portfólióban a közvetlen ingatlanbefektetések (ingatlanok) aránya a befektetett eszközök 1 százalékát, az ingatlanalapot aránya a 4 százalékát nem haladhatja meg. Kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát.

A Kiegyensúlyozott Portfólió devizakitettségből fakadó kockázatok határidős ügyletekkel csökkenthetők, a devizakitetség nem haladhatja meg a befektetett eszközök 25%-át.

A Pénztár portfóliói között közepes kockázatot hordozó Kiegyensúlyozott Portfóliót elsősorban a csak mérsékelt kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében a Pénztár a nyugdíjkorhatárt 5-15 éven belül elérő tagjainak figyelmébe ajánlja a Kiegyensúlyozott Portfóliót.

Amennyiben a pénztártag a Kiegyensúlyozott portfóliót választja, a veszteség lehetősége is fennállhat egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár kisebb leértékelődés is előfordulhat.

### **C.) A Növekedési Portfólió**

A Növekedési Portfólió esetében olyan dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, hosszú távon a lehető legmagasabb hozamot tudja biztosítani. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet mellett hozam-maximalizálásra kell törekedni.

A Növekedési portfólió stratégiája, főbb befektetési szabályai:

- A Növekedési Portfólió vagyonának meghatározó részét állampapírokba, illetve azzal azonos garanciákkal rendelkező értékpapírokba, jelzáloglevelekbe, hitelintézeti- és vállalati kötvényekbe, részvényekbe lehet befektetni.
- A portfólió egy része bankbetétben és pénzforgalmi számlán tartható.
- A portfólió diverzifikációs céllal külföldi kibocsátású részvényt és kötvényt, valamint ingatlant, ingatlanalapot, kockázati tőkealap jegyet is tartalmazhat.

- A megfelelően diverzifikált részvényportfólió kialakítása érdekében lehetőség van nyíltvégű befektetési alapok, tőzsdén kereskedett befektetési alapok (ETF) jegyeinek, valamint áruipiaci termékekbe befektető befektetési alapok jegyeinek portfólióba történő bevonására.

A Növekedési Portfólió fő kockázatát, s egyben a magas hozam potenciális lehetőségét az hordozza, hogy a Növekedési Portfólióban az egyedi részvények eszközcsoportba tartozó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 47 százalékát is elérheti.

A Növekedési Portfólióban a közvetlen ingatlanbefektetések (ingatlanok) aránya a befektetett eszközök 2 százalékát, ingatlanalapok 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 Növekedési portfólióban a devizakitettség nem haladhatja meg a befektetett eszközök 35 %-át, a devizakitettségéből fakadó kockázatok határidős ügyletekkel csökkenthetők.

A Pénztár a portfóliói között legmagasabb kockázatot hordozó Növekedési Portfóliót elsősorban a csak nagyobb kockázatot vállalóknak ajánlja. Korosztály tekintetében olyan fiatal és középkorú tagjainak figyelmébe ajánlja a Növekedési Portfóliót a Pénztár, akik a nyugdíjkorhatárt több mint 15 év múlva érik el.

Amennyiben a pénztártag a Növekedési portfóliót választja, a veszteség lehetősége is magasabb lehet egy rövidebb időtávon, így a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb idő távon a portfólió tartásával a már elért hozamokhoz képest akár jelentős leértékelődés is előfordulhat.

#### **V. A Befektetési politika alapelvei**

A Pénztár Befektetési Politikáját, benne az egyes választható portfóliókhoz kapcsolódó befektetési politikáját az Igazgatótanács alakítja ki és fogadja el. Az Igazgatótanács által a Befektetési Politika elfogadásával, illetve módosításával meghatározott befektetési keretszabályok határozzák meg az egyes eszközcsoportokba fektethető portfólió-részek mértékét. A Befektetési Politika szerinti keretszabályok képezik a portfóliókezelési irányelvek, valamint a portfóliókezelői szerződések alapját. Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, amelyről legkésőbb a Pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

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

A befektetési keretszabályok határozzák meg azt a sávot, amelyen belül a Befektetési Politika választható portfóliónként megállapíthatja az egyes portfólióelemek középértékét, s rögzíti az ettől való eltérés lehetőségét.

A Pénztár, a Portfóliókezelő és a Letétkezelő a keretszabályokat folyamatosan köteles figyelembe venni, azokhoz nem pusztán átlagosan, illetve záró időpontokra időzítve alkalmazkodni, azaz a befektetések arányának minden nap a sávokon belül kell maradni.

A befektetési keretszabályok bármilyen kombinációjának alkalmazása nem vezethet a befektetési előírásokat tartalmazó jogszabályok megsértéséhez.

#### **VI. 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 MNB a Pénztár kérelmére - a limitek betartását akadályozó rendkívüli piaci körülmények fennállása esetén - maximum 6 hónap időtartamig engedélyezheti a rögzített eszközkategóriáktól, valamint a befektetési előírásoktól történő legfeljebb 10 százalékos eltérést.

Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott 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 bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz 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 mindhárom választható 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 kitétség, 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 járadékfizetési kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani.

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 pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni. A függő portfóliót a klasszikus portfólió befektetési szabályai szerint kell befektetni.

#### **VII. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti vagyon átvezetés**

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

- Amennyiben lehetséges, a mozgatást teljes egészében készpénzzel rendezi.
- Amennyiben – a várható kifizetéseket is figyelembe véve - nincs elegendő készpénz, állampapírokat transzferál a portfóliók között.
- Részvények mozgatására csak legvégső esetben kerül sor, ilyennek minősül az is, ha a részvénytmozgatás nélkül valamelyik portfólió limitkorlátba ütközne.
- Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi piaci eszközértékkel.
- Az egyik portfólióból történő átadás napja meg kell, hogy egyezzen a másik portfólió átvételi napjával.
- Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására.

A vagyonmozgatás mértékét a Pénztár határozza meg. 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.

### **VIII. Az egyes portfóliókban elhelyezhető befektetési eszközök és azok jellemző kockázatai**

#### **Készpénz, számlapénz és hitelintézeti betét:**

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

A betét egy hitelintézetnél betétszámlán vagy betéti okirat ellenében elhelyezett pénzösszeg, melyre a hitelintézet kamatot fizet. Általában fix lekötési idő és kamatszint jellemzi. Az ügyfél kockázatát egyrészt a bank fizetőképessége, illetve fizetéseképtelensége jelenti, másrészt pedig – a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén – a bank előzetesen kikötheti a feltörésig számított kamat egy részének vagy egészének ki nem fizetését.

#### **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

**Állampapír:** Az állam által kibocsátott értékpapírok gyűjtőneve. A kibocsátó ország visszafizetési garanciát ad a tőkére és az értékpapírhoz tartozó kamatokra. Fajtáját tekintve két nagy csoportot különböztetünk meg: az államkötvényeket és a kincstárjegyeket. Utóbbi eszköz vagy ígér kamatot (kamatozó kincstárjegy), vagy nem (diszkont kincstárjegy). Az befektetések között alapvetően kockázatmentes eszközként tekinthetők.

**Államkötvény:** Az állam által kibocsátott értékpapír, melyre a kibocsátó állam vállal visszafizetési garanciát. Az államkötvények kibocsátáskor jellemzően 1 évnél hosszabb futamidejűek. Kamatozást tekintve vannak fix, illetve változó kamatot kínáló államkötvények. Az állampapírpiaci befektetések esetében – a gazdaságilag bizonytalan helyzetű kibocsátókat leszámítva – a visszafizetési kockázat általában nem jelentős. A kockázatot itt elsősorban az államkötvények árfolyamának ingadozása jelenti. A fix kamatozású kötvények például csak lejáratig megtartva biztosítanak kiszámítható hozamot, az árfolyamuk a piaci hozamvárások függvényében a futamidő során akár jelentősen ingadozhat. Ez az ún. kamatkockázat főként a hosszabb futamidejű kötvények esetében lehet jelentős. Ha a piac hozamvárásai jelentősen megemelkednek, a fix kamatozású hosszú lejáratú rendelkező kötvények árfolyama rövid távon akár komoly csökkenést is mutathat.

**Diszkontkincstárjegy:** Állam által kibocsátott és garantált, rövid (éven belüli) futamidejű értékpapír. A diszkontkincstárjegy fontos tulajdonsága, hogy nem fizet kamatot, azonban a lejáratkori értéke (névértéke) alatti árfolyamon lehet megvásárolni. A diszkont árfolyam és a névérték közötti különbség adja a diszkont kincstárjegy lejáratkori hozamát, amihez a befektető az értékpapír futamidejének lejáratakor, a névérték visszafizetésekor jut hozzá. Ha az ügyfél nem tartja meg lejáratig a papírt, akkor előfordulhat, hogy kedvezőtlen piaci helyzetben (a befektetői hozamvárások emelkedése miatt) átmenetileg csökken az értékpapír árfolyama. A kamatkockázat azonban a rövid futamidő miatt viszonylag alacsony, így ez az eszköz tekinthető az egyik legbiztonságosabb befektetési eszközhöz.