



**AZ MKB NYUGDÍJPÉNZTÁR**  
**BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA**

**Elfogadta az MKB Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa  
57/2019.(12.04.) IT határozatával**

**Hatály: A jelen módosított Befektetési Politika rendelkezései 2020. január 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 ágban 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.

## 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 kitéréshez, 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:

<b>Portfólió</b>	<b>Százalékpontos eltérés abszolút értéke</b>
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 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.
5. A Portfóliókezelő, a Pénztár és a Letétkezelő feladatait az Mpt, az Öpt, illetve a pénztárak befektetési, gazdálkodási tevékenységéről hozott 281/2001.(XII. 26.), 282/2001. (XII. 26.) számú kormányrendeletek, valamint a Pénztár saját tevékenysége keretében végzett vagyonkezelésére és vagyonértékelésére 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 kísérje 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 vagyonra, 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 vagyonra, 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 kitettséggű portfólió van. A Befektetési Politika kiterjed továbbá a választhatónak nem minősülő Működési, Likviditási tartalék, valamint a Független Portfólió befektetéseire is. Az Önkéntes Ág 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 értékpapírpiacon 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**

#### **Opció ügyletek**

#### **Ingatlan (a magán ágban nem megengedett):**

- Ingatlanbefektetéssel rendelkező pénztár esetén az ingatlanokkal kapcsolatos pénztári stratégia a Befektetési Politika kötelező tartalmi eleme.
- A pénztár kizárólag az Európai Gazdasági Térség (a továbbiakban: EGT) területén és Magyarországon fekvő, tehermentes, az ingatlan-nyilvántartásban egy helyrajzi számon (alszámon) nyilvántartott, önállóan forgalomképes ingatlant vásárolhat. A pénztár megvásárolhatja az ingatlant akkor is, amennyiben azt telki szolgálat terheli.
- Az Öpt. 38/A. § (6) bekezdése alapján a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbízni, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapítása. A megbízás legfeljebb ötéves időtartamra szólhat. A megbízott személynek vagy szervezetnek függetlennek kell lennie a pénztár szervezetétől és nem lehet érdekelt a pénztár befektetéseiben. A pénztárral egyidejűleg csak egy ingatlan-értékelő állhat megbízási jogviszonyban. A megbízás érvényességéhez a letétkezelő beleegyezése, továbbá a Felügyelet jóváhagyása szükséges.
- A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. A tervezetet az ellenőrző bizottság véleményezi. Az igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más jelentős eseményről a soron következő közgyűlést tájékoztatja.
- Az ingatlanértékelő az éves beszámoló elfogadását megelőzően beszámol a pénztár közgyűlésének a pénztár tulajdonában álló, valamint év közben vásárolt, illetve eladott ingatlanokról, azok értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetéseken elért hozam alakulásáról.

- A Pénztár jelen előírásoknak az ingatlan befektetési döntés megvalósítását megelőzően köteles megfelelni.

### **Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések (a magán ágban nem megengedett)**

#### **Kockázati tőkealap-jegy**

#### **Tagi kölcsön (a magán ágban nem megengedett)**

#### **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 kockázatcsökkentési 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 teljesítménymérésére 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 részvénytőzsi piacok is az ilyen eszközbe befektethető portfóliók befektetési palettáján szerepelnek. A kelet-európai részvénytőzsi piacok 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 kitétségek befektetési alapok tartásán keresztül valósítható meg. Az árupiaci befektetések teljesítménye a Rogers International Commodity Index (RIC) 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 pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyonegyeztetési költségekkel összhangban legyen.

## **Ingatlanok (Magán ágban nem megengedett)**

A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. A tervezetet az ellenőrző bizottság véleményezi. Az igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más jelentős eseményről a soron következő közgyűlést tájékoztatja. Az Öpt. 38/A. § (6) bekezdése alapján a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbízni, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapítása. A megbízás legfeljebb ötéves időtartamra szólhat. A megbízott személynek vagy szervezetnek függetlennek kell lennie a pénztár szervezetétől és nem lehet érdekelt a pénztár befektetéseiben. A pénztárral egyidejűleg csak egy ingatlan-értékelő állhat megbízási jogviszonyban. A megbízás érvényességéhez a letétkezelő beleegyezése, továbbá a Felügyelet jóváhagyása szükséges.

A kategória teljesítmény mérésére 2019. 12.31-ig a BIX Index, annak megszűnése miatt 2020, január 1-től a MAX Index + 1% referencia index szolgál.

## **Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések (Magán ágban nem megengedett)**

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 kölcsönadott 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 kölcsönadott 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 tőkealapnak minősülő alap jegyét bevonni.

### **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 elcserelése 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 pénzáramlási 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 <sup>1</sup> (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	60%	2%	1%	2%	50%	100%
RMAX Index	40%	80%	45%	15%	50%	-
MAX Index	-	-	36%	50%	-	-
CMAX Index	-	16%	-	-	-	-
MSCI ACWI (Az 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 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%	-	-
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

A Pénztár a Portfóliókezelő(k) részére átadott vagyona és a saját vagyongazdálkodásban lévő vagyona vonatkozóan portfóliónként Vagyongazdálkodási Irányelvekbe foglalja a Befektetési Politika rá vonatkozó részeit. A Portfóliókezelő(k) esetében a Vagyongazdálkodási Irányelvek a portfóliókezelési szerződés részét (mellékletét) képezik, míg a saját vagyongazdálkodásban lévő vagyona a Pénztár saját tevékenysége keretében végzett vagyongazdálkodására és vagyoneértékelésére vonatkozó szabályzatban kell a Vagyongazdálkodási Irányelveket meghatározni. A vagyongazdálkodási irányelvek kötelező tartalmi eleme a kezelt portfólió vonatkozásában megengedett befektetési 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 vagyongazdálkodási 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 vagyongazdálkodási hozamrátaival. A vagyongazdálkodási irányelvekben abszolút hozamra törekvő portfólió elemek is meghatározhatóak. A vagyongazdálkodási irányelvekben foglalt referencia indexeknek összességében összhangban kell állniuk a pénztárszintű befektetési politika referencia indexével.

## 5. A portfóliók befektetési politikája

### KISZÁMÍTHATÓ PORTFÓLIÓ<sup>2</sup> - CSAK ÖNKÉNTES ÁG

#### REFERENCIA INDEX

	Kiszámítható portfólió <sup>3</sup> (Önkéntes ág)
--	---

<sup>1</sup> A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is

<sup>2</sup> A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is

<b>3 hónapos BUBOR</b>	<b>60%</b>
<b>RMAX Index</b>	<b>40%</b>
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>

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

<b>Eszközcsoport</b>	<b>Minimum %</b>	<b>Maximum %</b>	<b>Célérték %</b>	<b>Referencia index</b>
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>60</b>	<b>100% 3 hónapos BUBOR</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>				
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>40</b>	<b>100% RMAX Index</b>
d1) magyar állampapír	0	100	400	100% RMAX Index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>2</sup></b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	1

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

<sup>2</sup> A befektetési alapokra vonatkozó besorolást a 3. számú melléklet tartalmazza.

---

<sup>3</sup> A Kiszámítható portfólió része az Önkéntes Ág Szolgáltatási tartaléka is

## KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ - ÖNKÉNTES - ÉS MAGÁN ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Klasszikus portfólió (Önkéntes- és Magán ág)
<b>3 hónapos BUBOR</b>	<b>2%</b>
<b>RMAX Index</b>	<b>80%</b>
<b>CMAX Index</b>	<b>16%</b>
<b>BUX Index</b>	<b>2%</b>
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>

**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>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>100% 3 hónapos BUBOR</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>	<b>0</b>	<b>40</b>		
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>50</b>	<b>100</b>		
d1) magyar állampapír	50	100	96	83% RMAX + 17% CMAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d3) külföldi állampapír	0	30 <sup>2</sup>	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10 <sup>2</sup>	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20 <sup>2</sup>	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
<b>e) részvények összesen</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	4	2	100% BUX Index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>3</sup></b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	30	0	1
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	30 <sup>2</sup>	0	1
<b>g) jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>83% RMAX + 17% CMAX Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25	0	83% RMAX + 17% CMAX Index
<b>i) határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>83% RMAX + 17% CMAX Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>83% RMAX + 17% CMAX Index</b>
<b>l) swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>83% RMAX + 17% CMAX Index</b>

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

<sup>2</sup> A Magán Ágban 5% a felső határ

<sup>3</sup> A befektetési alapokra vonatkozó besorolást a 3. számú melléklet tartalmazza.

**KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ – ÖNKÉNTES - ÉS MAGÁN ÁG**

**REFERENCIA INDEX**

	Kiegyensúlyozott portfólió (Önkéntes- és Magán ág)
<b>3 hónapos BUBOR</b>	<b>1%</b>
<b>RMAX Index</b>	<b>45%</b>
<b>MAX Index</b>	<b>36%</b>
<b>MSCI ACWI</b>	<b>4%</b>
<b>DJ Eurostoxx50 Index</b>	<b>2%</b>
<b>MSCI EM Index</b>	<b>3%</b>
<b>CETOP20 Index</b>	<b>3%</b>
<b>BUX Index</b>	<b>6%</b>
<b>Összesen</b>	<b>100%</b>

**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>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>100% 3 hónapos BUBOR</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>	<b>0</b>	<b>30</b>		
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>78</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
d1) magyar állampapír	50	100	78	56% RMAX + 44% MAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX Index
d3) külföldi állampapír	0	30 <sup>2</sup>	0	55% RMAX + 44% MAX Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	56% RMAX + 44% MAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	0	56% RMAX + 44% MAX Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	0	56% RMAX + 44% MAX Index
<b>e) részvények összesen</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>21</b>	<b>-</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	12	6	100% BUX Index
e11) a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények	0	6	3	56% RMAX + 44% MAX Index
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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	0	1	0	100% BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	22	12	6
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	3	100% CETOP20 Index
e32) Külföldön \$-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	4	100% MSCI ACWI
e33) Külföldön €-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	2	100% Eurostoxx50 index
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	3	100% MSCI EM Index

e5) 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 <sup>3</sup>	0	10	0	100% BUX Index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>5</sup></b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	1
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50 <sup>2</sup>	0	1
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	1
<b>g) jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25	0	56% RMAX + 44% MAX Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25	0	56% RMAX + 44% MAX Index
<b>h) ingatlan<sup>7</sup></b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>(MAX Index + 1%)</b>
<b>i) határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
<b>j) opciós ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
<b>l) swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
<b>m) tagi kölcsön<sup>3</sup></b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%</b>
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések<sup>4</sup></b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>100% BUX Index</b>
<b>o) kockázati tőkealapjegy<sup>5</sup></b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX Index</b>
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

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

<sup>2</sup> A Magán Ágban 25% a felső határ

<sup>3</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz

<sup>4</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz. A portfólió „e1) és e2)“-vel jelölt eszközei terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 10%-át. A portfólióban csak kölcsönadás lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a portfólió befektetési politikája lehetővé teszi. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. A kölcsönadott értékpapírok a portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a portfólió részét képeznék. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a Portfóliókezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

<sup>5</sup> A befektetési alapokra vonatkozó besorolást a 3. számú melléklet tartalmazza.

<sup>6</sup> 33% MSCI ACWI + 17% DJ Eurostoxx50 + 25% MSCI EM + 25% CETOP20

<sup>7</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz

## NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ – ÖNKÉNTES- ÉS MAGÁN ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Növekedési portfólió (Önkéntes- és Magán ág)
3 hónapos BUBOR	2%
RMAX Index	15%
MAX Index	50%
MSCI ACWI	8%
DJ Eurostoxx50 Index	4%
MSCI EM Index	8%
CETOP20 Index	5%
BUX Index	8%
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>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>100% 3 hónapos BUBOR</b>
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>	<b>0</b>	<b>30</b>		
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>45</b>	<b>100</b>	<b>62</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
d1) magyar állampapír	45	100	62	23% RMAX + 77% MAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d3) külföldi állampapír	0	30	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	5	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	20	0	23% RMAX + 77% MAX Index
<b>e) részvények összesen</b>	<b>0</b>	<b>47</b>	<b>36</b>	<b>-</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	16	8	100% BUX Index
e11) a szabályozott ingatlanbefektetési társaságokról szóló 2011. évi CII. törvény alapján kibocsátott részvények	0	6	3	23% RMAX + 77% MAX Index
e2) 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	0	1	0	100% BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	36	25	6
e31)A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	5	100% CETOP20 Index
e32)Külföldön \$-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	14	8	100% MSCI ACWI
e33)Külföldön €-ban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	4	100% Eurostoxx50 index
e34)Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	14	8	100% MSCI EM Index

e5) 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 <sup>3</sup>	0	10	0	100% BUX Index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>5</sup></b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<sup>1</sup>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	<sup>1</sup>
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50 <sup>2</sup>	0	<sup>1</sup>
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	<sup>1</sup>
<b>g) jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25	0	23% RMAX + 77% MAX Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	25	0	23% RMAX + 77% MAX Index
<b>h) ingatlan<sup>7</sup></b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>MAX Index + 1%</b>
<b>i) határidős ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
<b>j) opciós ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
<b>k) repó (fordított repó) ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
<b>l) swap ügyletek</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
<b>n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések<sup>4</sup></b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>100% BUX Index</b>
<b>o) kockázati tőkealapjegy<sup>5</sup></b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX Index</b>
<b>p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<sup>1</sup>

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

<sup>2</sup> A Magán Ágban 35% a felső határ

<sup>3</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz

<sup>4</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz. A portfólió „e1) és e2)“-vel jelölt eszközei terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 20%-át. A portfólióban csak kölcsönadás lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügyletkezhez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a portfólió befektetési politikája lehetővé teszi. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. A kölcsönadott értékpapírok a portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a portfólió részét képeznék. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a Portfóliókezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

<sup>5</sup> A befektetési alapokra vonatkozó besorolást a 3. számú melléklet tartalmazza.

<sup>6</sup> 32% MSCI ACWI + 16% DJ Eurostoxx50 + 32% MSCI EM + 20% CETOP20

<sup>7</sup> A Magán Ágban nem engedélyezett eszköz

## FÜGGŐ PORTFÓLIÓ - ÖNKÉNTES ÉS MAGÁN ÁG

	Függő (önkéntes és magán 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	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100		

## LIKVIDITÁSI TARTALÉK - ÖNKÉNTES ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Likviditási (Önkéntes ág)
3 hónapos BUBOR	50%
RMAX Index	50%
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	50	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100		
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	50	100% RMAX Index
d1) magyar állampapír	0	100	50	100% RMAX Index

## MŰKÖDÉSI TARTALÉK - ÖNKÉNTES ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Működési (Önkéntes ág)
3 hónapos BUBOR	50%
RMAX Index	50%
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 <sup>1</sup>	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	50	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100		
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	100	50	100% RMAX Index
d1) magyar állampapír	0	100	50	100% RMAX Index

<sup>1</sup> A Pénztár működési tartaléka az alábbi eszközökben is elhelyezhető:

- házipénztár,
- kihelyezett kiegészítő vállalkozásból származó részesedés,
- 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 ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedés.

A házipénztár engedélyezett záró állománya 500.000 Ft. A második és negyedik bekezdésben felsorolt tulajdonosi részesedések összessége nem haladhatja meg a pénztár negyedéves jelentésében a tárgyidőszakot megelőző negyedévben piaci értéken kimutatott eszközei értékének 3%-át, és legfeljebb 500 millió forint lehet. Ezen tulajdonosi részesedések összességének folyamatosan meg kell felelnie ezen határértéknek.



## LIKVIDITÁSI TARTALÉK – MAGÁN ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Magán ág likviditási portfólió
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	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100		

## MŰKÖDÉSI TARTALÉK - MAGÁN ÁG

### REFERENCIA INDEX

	Magán ág működési portfólió
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 <sup>1</sup>	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	100	100	100% 3 hónapos BUBOR
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	100		

<sup>1</sup> A Pénztár működési tartaléka tartalmazza a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközöket, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokat is.

A Pénztár a fenti befektetési keretek figyelembe vétele mellett elvárja, hogy a Portfóliókezelők legjobb tudásuk mellett használják ki a hazai és külföldi értékpapírpiacok áralakulásából, a piacok átmeneti egyensúlyi zavaraiából, alul- és felülértékelttségéből adódó, rövid tartási periódus mellett is realizálható rendkívüli hozamlehetőségeket.

Az Igazgatótanács az előzőekben megfogalmazott befektetési politika megvalósítására kéri fel a Portfóliókezelő(ke)t. Egyúttal felhívja a Portfóliókezelő(ke)t arra, hogy amikor a pénz- és tőkepiaci helyzet változása az elfogadott befektetési politika megváltoztatását igényelné, az ezzel kapcsolatos javaslatáról tájékoztassa az ügyvezetést.

### Záradék

1. Az Igazgatótanács elfogadja a Pénztár módosított Befektetési Politikáját. A módosított Befektetési Politika rendelkezései az Igazgatótanács határozatával 2020.01.01-én lépnek hatályba.
2. Az Igazgatótanács köteles a módosított és a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Befektetési Politikát a hatálybalépését követően a Felügyelet részére megküldeni, valamint 8 munkanapon belül gondoskodni annak a Pénztár honlapján, illetőleg a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen történő közzétételéről.

.....  
**MKB Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa**  
**az Igazgatótanács elnöke**

## **Deviza alapú befektetések**

A **deviza alapú befektetések** a kockázatok felmérése, valamint a kockázatok kezelésére kialakítandó limitrendszer befektetési struktúrához, kockázatokhoz való illesztése révén szolgálják a portfóliók értéknövekedését, befektetési teljesítményének magas szinten tartását.

### **I. A befektetésre javasolt instrumentumok köre:**

- **fejlett és fejlődő piaci devizákban denominált nyilvános kibocsátású állampapírok**
- **fejlett és fejlődő piaci devizákban denominált, nyilvánosan forgalomba hozott részvények**
- **fejlett és fejlődő piaci devizákban denominált, nyilvánosan kibocsátott befektetési alapok**

### **II. Árfolyamkockázat**

A befektetéseknek az euróban történt kibocsátás miatt árfolyamkockázata van a forinttal szemben. Az árfolyamkockázatot fedezeti műveletekkel tudjuk csökkenteni, amennyiben erre szükség van, de alapvetően a befektetéssel a deviza forinttal szembeni erősödését kívánjuk kihasználni oly módon, hogy közben a befektetett eszköz kamatjövedelmet is biztosít.

Az árfolyamkockázat kezelésére - a vonatkozó kormányrendelettel összhangban – az OTC (forward) és a tőzsdei határidős eladás (futures ügylet), illetve devizára szóló eladási opciós jog vétele lehet a felhasználható instrumentum. Az árfolyamfedezeti ügyleteket a teljes devizában befektetett állomány fedezéséig lehet növelni.

### **III. Kamatkockázat**

A kamatkockázat abban nyilvánul meg, hogy az euró kamatlábak más irányban mozognak, mint a forint kamatlábak, illetve, hogy az euró kamatok alacsonyabbak, mint a forint kamatok. Az euró befektetésből ezáltal kisebb időarányos kamatjövedelem várható, amelyet pontosan a befektetés célja - az euró erősödésére irányuló várakozás - tud ellensúlyozni.

A kamatkockázat kezelésére - a vonatkozó kormányrendelettel összhangban - tőzsdei határidős (futures) kamatkontraktus, illetve a kamatswap ügylet keretében a teljes portfólió értékének 10%-áig van lehetőség ennek az instrumentumnak a használatára.

### **IV. Részvényárfolyam-változási kockázat**

A részvényárfolyamok a piaci hatásoknak ugyanúgy ki vannak téve, mint a devizák, kötvények árfolyama. A részvényárfolyam kockázatát a vállalat, az iparág, az ország, valamint a földrajzi régió, továbbá az értékpapírok forgalmazásának piaca határozza meg. Az árfolyamok mozgását fundamentális és technikai mutatókkal tudjuk mérni, hasonlóan a devizák árfolyammozgásához. A részvényárfolyamok mozgása a befektetések euro-ban denominált voltából fakadóan eltérnek a hazai árfolyammozgásoktól - alkalmazása az euro-ban denominált OECD részvényeknek éppen ezért célszerű, és taktikus. A devizakitettségre a részvény-diverzifikáció lehetősége miatt inkább a kockázatok csökkenése irányába hathat a befektetési politika taktikus alkalmazásával a portfólió összességét tekintve.

## **Devizamegfeleltetési szabályok a Magán Ág portfólióiban**

### **A Magán ágban a devizakitettségre**

- A klasszikus portfólió esetében 5%-ot;
- a kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-ot;
- a növekedési portfólió esetében 35%-ot

nem haladhatja meg.

## Termékleírások

### IRS (Interest Rate Swap - Kamatlábcseres megállapodás)

#### Általános leírás

A kamatláb-swap olyan ügylet, melyben az ügyfél és a bank egy meghatározott devizában fennálló, jövőben jelentkező kamatfizetésekből származó pénzáramlások cseréjére szerződik. A swap névleges kötési összege nem cserél gazdát, csupán a kamatösszegek meghatározásához szükséges a „csereügylet névértékének”, vagy „eszmei értékének” nyilvántartása. A kamatfizetések általában nettózott követelések, illetve tartozások, azaz a két fél közül a nagyobb kamatösszeget követelő fél kapja meg a két kamatösszeg különbségét. A kamatfizetések általában azonos nappal kerülnek megállapításra. A futamidő néhány hónaptól több évig terjedhet a megállapodás tartalmától függően, erre vonatkozó standardok nincsenek.

#### Termékjellemzők

- Olyan pénzügyi ügylet, mellyel - a felek megállapodásától függő - tetszőleges időtávra fennálló kamatkockázatok kezelését lehet megoldani
- Az IRS lényegében egymást követő kamatláb-megállapodások - FRA-k - sorozatának tekinthető
- A kamatfizetési periódusok rendszerint alkalmazkodnak a cserélni kívánt kötvények kamatfizetéséhez, de ettől eltérően is szabályozhatja a szerződés
- A változó kamatláb megállapítása mindig a kamatperiódus elején történik, kifizetése pedig a kamatperiódus végén
- Fedezeti művelet, amely mérlegben kívüli tétel
- Az ügylet mindkét fél részére jövőbeli kötelezettségekkel jár
- Az ügylet minimum összege a felek megállapodásától függő

#### Az IRS alkalmazása

Portfóliókezelői alkalmazásban - csak az önkéntes pénztárnál használhatóan - a fix hozamú és a változó hozamú kötvény befektetések közötti kamatkockázat kezelésére használható a kamatkockázati pozíció csökkentésére. Tipikus alkalmazása emelkedő hozamok esetén a fix hozamú kötvény-*long* pozíció kamatváltozási kockázatának csökkentésére.

Ez esetben egy pl: 3 éves fix 10%-os hozamot kívánunk felcserélni 3 éves változó hozamra annak érdekében, hogy az emelkedő hozamok okozta fix hozamú kötvény leértékelődését kivédjük. Amennyiben feltételezünk egy félévenkénti kamatfizetést, amely a fix hozamú kötvénynél 10% p.a. a változó hozamúnál pedig féléves BUBOR +20 bp. akkor az esedékes félévenkénti kamatelszámolásnál a kamatjövedelem elszámolása nettósítva a következő:

- I. minden kamatperiódusban a nagyobb kamatköveteléssel rendelkező fél kapja meg a két kamatjövedelem különbségét
- II. az elszámolás a közösen megállapodott értéknapon történik, a nagyobb követeléssel rendelkező fél számára történő átutalással.

#### Strukturált befektetési termékek

A „strukturált termékek” alatt olyan befektetési termékeket említünk, melyek két, vagy több pénz, tőke, deviza és árutőzsdei piaci komponens összeállításával jönnek létre. Általános jellemzőjük, hogy valamilyen piaci momentumhoz rögzített opciót, határidős terméket és betét vagy kötvény típusú kamatozó eszközt tartalmaznak.

Az opciók kapcsolódhatnak a deviza, a részvény és kötvénypiac valamely nevezetes indexéhez, deviza-párjához, esetleg valamilyen árutőzsdei termékhez, illetve ezek indexéhez.

A „struktúra” úgy épül fel, hogy:

- I. A jegyzett tőke és/vagy betét jelentős részét olyan kamatozó eszközben helyezi el a kibocsátó, mely a befektetett tőke megtérülését garantálja, vagyis így tőkegaranciát biztosít,
- II. illetve olyan mértékben fekteti be kamatozó eszközbe, hogy nem csak a tőke megtérülését, hanem annak valamilyen - nem magas értékű - hozamát is tudja garantálni a kibocsátó - hozamgaranciát biztosít.

- III. A fenti tőke és kamathozam elemekhez kapcsolódik a termék extra hozamát biztosító befektetési struktúra, mely opcióból, határidős termékből épül fel és a tőke (esetlegesen garantált hozam feletti) hozamát biztosítja abban az esetben, ha az opció, határidős termék a becsült sávban a tervezett teljesítményt biztosítja.
- IV. Abban az esetben, ha az opció, határidős termék értékét veszti, akkor a befektető csak a tőkét és garantált hozamát, vagy csak a tőkét kapja vissza a futamidő lejártával.

## Befektetési jegyek besorolása

	Kiszámítható				Klasszikus			
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-	0	30	0	-
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	40	0	100% RMAX Index	0	30	0	83% RMAX + 17% CMAX
f12) Kötvény alap	0	40	0	100% RMAX Index	0	30	0	83% RMAX + 17% CMAX
f13) Részvény alap	0	0	0	-	0	4	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f15) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f16) Származtatott alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f18) Magántőke alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	0	0	-	0	30	0	82% RMAX + 16% CMAX + 2% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	0	0	-	0	30 <sup>1</sup>	0	-
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	0	0	-	0	30 <sup>1</sup>	0	83% RMAX + 17% CMAX
f22) Kötvény alap	0	0	0	-	0	30 <sup>1</sup>	0	83% RMAX + 17% CMAX
f23) Részvény alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f24) Árupiaci alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f28) Magántőke alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	0	0	-	0	0	0	-
<b>o) kockázati tőkealapjegy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-

<sup>1</sup> A Magán Ágban 5% a felső határ

	Kiegyensúlyozott				Növekedési			
	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50	0	-	0	50	0	-
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	50	0	56% RMAX + 44% MAX	0	50	0	23% RMAX + 77% MAX
f12) Kötvény alap	0	50	0	56% RMAX + 44% MAX	0	50	0	23% RMAX + 77% MAX
f13) Részvény alap	0	23 <sup>3</sup>	0	100% BUX	0	16 <sup>4</sup>	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	3	0	100% RIC	0	5	0	100% RIC
f15) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f16) Származtatott alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	4	0	MAX + 1%	0	8	0	MAX + 1%
f18) Magántőke alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	50	0	52% RMAX + 41% MAX + 7% BUX	0	50	0	21% RMAX + 68% MAX + 11% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	50 <sup>1</sup>	0	-	0	50 <sup>2</sup>	0	-
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	50 <sup>1</sup>	0	56% RMAX + 44% MAX	0	50 <sup>2</sup>	0	23% RMAX + 77% MAX
f22) Kötvény alap	0	50 <sup>2</sup>	0	56% RMAX + 44% MAX	0	50 <sup>2</sup>	0	23% RMAX + 77% MAX
f23) Részvény alap	0	22 <sup>3</sup>	0	33% MSCI ACWI + 17% DJ Eurostoxx50 + 25% MSCI EM + 25% CETOP20	0	36 <sup>1,4</sup>	0	32% MSCI ACWI + 16% DJ Eurostoxx50 + 32% MSCI EM + 20% CETOP20
f24) Árupiaci alap	0	3	0	100% RIC	0	5	0	100% RIC
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	4	0	MAX + 1%	0	8	0	MAX + 1%
f28) Magántőke alap	0	0	0	-	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	50 <sup>1</sup>	0	48% RMAX + 39% MAX + 4% MSCI ACWI + 3% DJ Eurostoxx50 + 3% MSCI EM + 3% CETOP20	0	50 <sup>1,2</sup>	0	17% RMAX + 56% MAX + 9% MSCI ACWI + 4% DJ Eurostoxx50 + 9% MSCI EM + 5% CETOP20
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
<b>o) kockázati tőkealapjegy</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>56% RMAX + 44% MAX</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX</b>

<sup>1</sup> A Magán Ágban 25% a felső határ

<sup>2</sup> A Magán Ágban 35% a felső határ

<sup>3</sup> Az f13) és f23) együttesen maximum 29% lehet

<sup>4</sup> Az f13) és f23) együttesen maximum 47% lehet