

# OTP NYUGDÍJPÉNZTÁR

## 2016. ÉV OKTÓBER 1. NAPJÁTÓL HATÁLYOS BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEI

### I. ÁLTALÁNOS IRÁNYELVEK ÉS CÉLOK

1. A Pénztár az eszközeit - a befektetési üzletmenet vagyongazdálkodóhoz való kihelyezésével - a mindenkori jogszabályi rendelkezések keretei között fekteti be, biztosítva

- a Pénztár folyamatos fizetőképességének fenntartását,
- a befektetések összhangját a Pénztár rövid lejáratú, közép és hosszú távú kötelezettségeivel,
- a kockázat-hozam optimális viszonyát.

2. A nyugdíjpénztári tevékenység céljának és a pénztártagok érdekeinek megfelelően a befektetések kiválasztását a **fedezeti tartalék** esetében a választható portfóliók időhorizontjához alkalmazkodó, elsősorban hosszú távú szemlélet jellemzi, ennek megfelelően a Pénztár elsősorban

- stratégiai befektetőként lép fel a tőkepiacon,
- a hosszú távú piaci tendenciák alapján dönt a befektetések allokációjáról.

A Pénztár kisebb volumenben rövidebb időtávú, taktikai befektetéseket is végezhet.

A **likviditási és működési tartalékot** a Pénztár a mindenkor szükséges likviditás fenntartása mellett fekteti be, azzal, hogy az eszközök maximum 75100 %-át (50%-os célértékkel) a magasabb hozam elérése érdekében hosszabb lejáratú állampapírokba, jelzáloglevelekbe és megbízható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba helyezheti el.

3. A Pénztár a kibocsátók, az értékpapírfajták, a futamidők és a devizák tekintetében is megosztja befektetéseit annak érdekében, hogy az egyes befektetések egyedi kockázatait a lehető legnagyobb mértékben eliminálja.

4. Fenti elvek alapján a Pénztár pénztári tartalékonként, valamint a fedezeti tartalékon belül választható portfóliónként határozza meg az ún. stratégiai eszközösszetételt ill. az azt tükröző referencia indexet és a stratégiai összetételtől való eltérések legnagyobb megengedett mértékét, megszabva a Vagyonkezelő számára a befektetések és a felvállalható kockázatok kereteit, egyúttal lehetővé téve a vagyongazdálkodói teljesítmény folyamatos ellenőrzését és mérését.

5. A Pénztár a hitelviszonyt és a tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírait forgatási céllal vásárolja.

6. A 281/2001. (XII.26) Kormányrendelet 16.§-ának előírása szerint a Pénztár a Befektetési politika tartalmi kivonatát a pénztártagok és a Pénztárba belépni kívánó

magánszemélyek rendelkezésére bocsátja, illetve ismerteti. A tartalmi kivonat a Befektetési politika általános irányelveit, célját és stratégiai eszközösszetételét tartalmazza.

## **II. BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK**

A vagyonkezelő a jogszabályban meghatározott eszközcsoportok teljes körébe jogosult befektetni a kezelésbe vett vagyont. A legfontosabb eszköz fajták az alábbiak:

### **1. Hitelviszonyt megtestesítő eszközök**

A hitelviszonyt megtestesítő eszközök folyamatos kamatjövedelmük révén csökkentik a kockázatosabb eszközök árfolyamának változásából eredő hozamingadozásokat. A Pénztár a felhalmozott pénztári vagyon értékének megőrzése és biztonsága érdekében a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott és/vagy garantált értékpapírokat részesíti előnyben. A portfolióban azonban - hozamnövelési céllal - az állampapírok mellett megfelelő bonitású vállalatok ill. egyéb szervezetek által kibocsátott - vagy ilyen szervezet által garantált - kötvények, jelzáloglevelek, egyéb kamatozó eszközök is szerepelhetnek, a hatályos jogszabályban meghatározott kereteken belül. A hosszú távú szemléletnek megfelelően a fedezeti tartalék esetében a Pénztár elsősorban egy évnél hosszabb futamidejű eszközökbe fektet be.

A Pénztár automatikusan megfelelő bonitásúnak fogadja el azt a szervezetet, amelyet nemzetközi hitelminősítő intézet legalább „A” ill. annak megfelelő (ún. befektetésre ajánlott) kategóriába sorolja. A fenti hitelminősítéssel nem rendelkező szervezeteket a vagyonkezelő minősíti.

### **2. Részvények**

A hosszabb távú hozamok növelése érdekében a fedezeti tartalék egy részét a Pénztár részvényekbe fekteti be.

A külföldi részvények a befektetési lehetőségek széles tárházát kínálják, belőlük - mind földrajzilag, mind szektorálisan - jól diverzifikált portfolió alakítható ki. Az elmúlt évtizedben a fejlett országok részvénypiacán az árfolyamok kisebb kilengéseket mutattak, mint a hazai piacon. A fejlett országok blue chip papírjai a részvénypiacok legkevésbé kockázatos részét alkotják. A feltörekvő országok részvénypiacain a gazdasági növekedés magasabb üteme, illetve a piacok fokozódó integrálódása miatt az elkövetkezendő években magasabb hozamra lehet számítani, mint a fejlett piacokon, ezért a részvényportfóliót a Pénztár megosztja a fejlett külföldi, a hazai és egyéb feltörekvő piacok között, mindegyik piacon elsősorban a legnagyobb forgalmú papírok közül válogatva. A Pénztár a kívánt részvényportfóliót közvetlenül –befektetési jegyek vásárlásával - is kialakíthatja.

### **3. Befektetési jegyek, egyéb kollektív befektetési értékpapírok**

A Pénztár befektetési jegyeket elsősorban olyan célok elérése érdekében vásárol, amelyek más úton nem, vagy csak kevésbé hatékonyan érhetőek el, így elsősorban

- ingatlan befektetési jegyek és

- részvény befektetési alapokra kibocsátott befektetési jegyek
  - származtatott alap befektetési jegyek
- kerülhetnek a portfolióba.

A Vagyonkezelő az általa kezelt befektetési alapok nevében kibocsátott befektetési jegyeket is elhelyezheti a portfoliókban.

#### **4. Származékos ügyletek**

- 4.1 Származékos ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származékos termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős, opciós és swap ügyleteket. A nem tőzsdei adás-vételi ügyletek közül az minősül határidősnek, amely esetében a kötés napja és a szerződés szerinti teljesítési határidő között több mint 8 nap, deviza ügylet esetében több mint 2 banki nap telik el. Az elszámolási idő hosszától függetlenül nem minősülnek határidős ügyletnek a jegyzések és az aukciókon kötött ügyletek.
- 4.2 A Pénztár határidős és opciós ügyletet csak fedezeti, illetve arbitrázs célból köthet. Fedezeti célú az az ügylet, amelyet a Pénztár a portfoliójában már meglévő eszköz(ök)re köt és amely csökkenti az adott eszköz(ök) tartásával esetlegesen bekövetkező veszteséget. Arbitrázs célú az egyazon időpontban kötött több ügylet, amelyek - a befektetési alapokra vonatkozó törvényi előírások szerint - egymással szemben nettósíthatók és amelyek eredményeként nem keletkezik sem nettó hosszú, sem nettó rövid pozíció.
- 4.3 Csak szabványosított származékos ügylet köthető, kivéve a devizaárfolyam fedezeti ügyleteket és a swap ügyleteket.

### **III. STRATÉGIAI ESZKÖZÖSSZETÉTEL**

#### **Az egyéni számlák tartalékai és a szolgáltatási tartalék esetében:**

Az egyéni számlák tartalékaival szemben álló kötelezettségek legalább 90%-a hosszú lejáratú. A fennmaradó vagyონrész a tagok elhalálása, illetve nyugdíjba vonulása esetén a rövid távon várható kifizetéseket fedezi. A stratégiai összetételben a hosszú távú befektetési célú eszközök ezért meghatározó súlyt kapnak. A fennmaradó rész rövid lejáratú eszközökbe kerül befektetésre az alábbi okokból:

- a tartalékba befolyt eszközök átmenetileg rövid lejáratú eszközökbe kerülnek befektetésre, hogy a részvény és hosszú lejáratú kötvény vásárlásokat ne a tagdíj befolyásához, hanem a kedvező piaci helyzethez lehessen időzíteni;
- a rövid lejáratú eszközök likviditást teremtenek a kedvező vételi lehetőségek kihasználásához;
- a hosszú távú eszközök hozamingadozásainak csökkentése céljából.

## 1. Referencia indexek

### 1.1 Fedezeti tartalék

Az öt portfólió lejárat szerkezethez és kockázatvállaló képességhez igazodó stratégiai eszközösszetételét tükröző referencia indexek portfólióként az alábbi tőkepiaci indexek kosarában lévő értékpapírokból állnak:

#### A) Kockázatkerülő Portfólió

<b>100% RMAX</b>
------------------

#### B) Klasszikus Portfólió

<b>55% MAX + 40% RMAX + 5% Abszolút hozam stratégia *</b>
---

**2009.12.31-től:**

<b>45% MAX + 50% RMAX + 5% Abszolút hozam stratégia *</b>
---

\* ZMAX + 2%

**2015.01.01-től:**

<b>50% MAX + 50% RMAX</b>
---------------------------

#### C) Óvatos Portfólió

**2016.10.01-től:**

<b>64,50% MAX + 17,50% RMAX + 0,85% BUX + 3,40% CETOP20 + 3,50% MSCI EMU + 2,35% MSCI World + 4,00% MSCI MXEF + 0,50% RXUSD + 0,20% TR20I + 0,20% SPAFRUT + 3,00% Külföldi kötvények *</b>
--

\* 40% Barclays Global Bond Index Euro Hedged + 20% Barclays US Corporate High Yield Index + 20% Merrill Lynch US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

#### D) Kiegyensúlyozott Portfólió

**53,50% MAX + 12,50% RMAX + 1,94% BUX + 7,76% CETOP20 + 7,50% MSCI EMU + 5,00% MSCI World + 6,80% MSCI MXEF + 5% Külföldi kötvények \***

**2009.12.31-től:**

**53,50% MAX + 12,50% RMAX + 1,80% BUX + 7,20% CETOP20 + 7,50% MSCI EMU + 5,00% MSCI World + 7,50% MSCI MXEF + 5% Külföldi kötvények \***

\* 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corporate High Yield Index + 20% US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**2011.02.15-től:**

**44,00% MAX + 17,50% RMAX + 1,80% BUX + 7,20% CETOP20 + 7,50% MSCI EMU + 5,00% MSCI World + 8,50% MSCI MXEF + 1,00% RXUSD + 0,50% TR20I + 0,50% SPAFRUT + 6,50% Külföldi kötvények \***

\* 40% Barclays Global Bond Index Euro Hedged + 20% Barclays US Corporate High Yield Index + 20% Merrill Lynch US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

## **E) Növekedési Portfólió**

**23,50% MAX + 12,50% RMAX + 6,45% BUX + 25,80% CETOP20 + 10,80% MSCI EMU + 7,20% MSCI World + 8,75% MSCI MXEF + 5% Külföldi kötvények \***

**2009.12.31-től:**

**23,50% MAX + 12,50% RMAX + 6,20% BUX + 24,80% CETOP20 + 10,80% MSCI EMU + 7,20% MSCI World + 10,00% MSCI MXEF + 5% Külföldi kötvények \***

\* 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corporate High Yield Index + 20% US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**2011.02.15-től:**

**17,00% MAX + 17,50% RMAX + 5,00% BUX + 20,00% CETOP20 + 10,80% MSCI EMU + 7,20% MSCI World + 12,00% MSCI MXEF + 2,00% RXUSD + 1,00% TR20I + 1,00% SPAFRUT + 6,50% Külföldi kötvények \***

\* 40% Barclays Global Bond Index Euro Hedged + 20% Barclays US Corporate High Yield Index + 20% Merrill Lynch US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**F) Dinamikus Portfólió**

**6,50% MAX + 5,80% BUX + 23,20% CETOP20 + 17,40% MSCI EMU + 11,60% MSCI World + 29,00% MSCI MXEF + 6,5% Külföldi kötvények \***

\* 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corporate High Yield Index + 20% US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**2011.02.15-től:**

**6,50% RMAX + 4,80% BUX + 19,20% CETOP20 + 17,40% MSCI EMU + 11,60% MSCI World + 24,00% MSCI MXEF + 5,00% RXUSD + 2,50% TR20I + 2,50% SPAFRUT + 6,5% Külföldi kötvények \***

\* 40% Barclays Global Bond Index Euro Hedged + 20% Barclays US Corporate High Yield Index + 20% Merrill Lynch US Corporate Master Bond Index + 20% JP Morgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**G) Szolgáltatási Portfólió**

**100% RMAX**

**2015.01.01-től:**

**100% MAX**

**1.2 Likviditási és a működési tartalék**

A likviditási tartalék esetében: **100 % RMAX**

A működési tartalék esetében: **100 % RMAX**

**2016.01.01-től:**

A likviditási tartalék esetében: **50% MAX + 50% RMAX**

A működési tartalék esetében: **50% MAX + 50% RMAX**

**1.3 Független tartalék (az azonosítatlan befizetések befektetésére szolgál)**

A független tartalék esetében: **100% RMAX**

## 2. Befektetési korlátok

### 2.1 Általános befektetési előírások

1. 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.

2. A pénztár befektetésesei között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz tíz százalékát. 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. Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

3. Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet mindegyik 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 kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli. Nyitott származtatott pozíciót - az ügylet kockázata miatt - csak fokozott körültekintéssel, a származtatott piacra vonatkozó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal lehet felvenni.

4. 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.

5. A Pénztár a járadékfizetési kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani.

6. 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.

7. A választható portfóliók egymás közötti befektetési ügyletei nem megengedettek.

8. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10 százalékát nem haladhatja meg.

9. A Pénztár hozzájárul ahhoz, hogy a Vagyonkezelő az általa kezelt befektetési alapok nevében kibocsátott befektetési jegyeket is elhelyezze a portfóliókban. Amennyiben a Vagyonkezelő a Befektetési Politikában és a tárgyévi vagyonkezelési irányelvben foglaltak megvalósítása során közvetett befektetési instrumentumokba (befektetési jegyekbe) fekteti be az átvett eszközeit, biztosítja, hogy a pénztártagokat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez

kapcsolódó költségekhez viszonyítottan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen, a közvetett portfólió kialakítás esetlegesen magasabb költsége - valamennyi körülmény egybevetésével - összességében a pénztártagok számára előnyt eredményezzen. Ennek érdekében a Vagyonkezelő közvetett instrumentumokba különösen abban az esetben fektetheti be a Pénztár eszközeit és érvényesítheti ennek költségeit a vagyonkezelési díjban, ha a befektetni szándékozott vagyon mérete miatt annak diverzifikáltsága közvetlenül egyáltalán nem vagy költséghatékonyan nem alakítható ki, az adott piac jellege miatt technikai nehézségbe ütközik vagy indokolatlanul nagy nehézség árán lenne megvalósítható közvetlen portfólió kialakítása, vagy egyébként ésszerű és alapos indokok alapján kimutatható a pénztártagok számára előnyösebb pozíció.

10. A korlátozásoknak úgy kell megfelelni, hogy a portfóliókban lévő befektetési jegy helyébe az azt kibocsátó befektetési alap eszközeit kell arányosan behelyettesíteni. A Vagyonkezelő által kezelt alapok esetében mindig az alap aktuális összetételét, egyéb alapok esetében az utolsó közzétett összetételt kell figyelembe venni.

11. A portfóliókba tartozó értékpapírok kölcsönbe adhatók. Az értékpapír kölcsönbe adására a Tpt. értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályait (168.§-171.§) az Öptv. 36 § (10) – (13) bekezdéseiben foglalt eltérésekkel kell alkalmazni.

Értékpapír megfelelő óvadék kikötése mellett adható kölcsönbe. Az óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani.

12. Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfólióba kerülése következtében a fenti szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

## **2.2 Az egyes választható portfóliókra vonatkozó prudenciális elvárások, befektetési előírások**

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

### ***1 A Kockázatkerülő Portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:***

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

1.2 A Kockázatkerülő Portfólióban részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok, közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

1.3 A Portfólióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.



## **2. A Klasszikus Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

2.1. A Klasszikus Portfolió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfoliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Klasszikus Portfoliónál 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 Portfolió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

2.2. A Klasszikus Portfolióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőke alapjegyek nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

2.3. A Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg.

2.4. A Portfolióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 25 százalékát nem haladhatja meg.

## **3. Az Óvatos Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

3.1. Az Óvatos Portfolió esetében olyan rövid távú, óvatos vegyes portfoliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. Az Óvatos Portfoliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 5 éven belül jelentkezik.

3.2. Az Óvatos Portfolióban az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek az 5 százalékát nem haladhatják meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A Portfolióban nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel. Bármely jelen pontba tartozó befektetést megelőzően a Vagyonkezelő köteles tájékoztatást adni, amely alapján a Pénztár ügyvezetése dönt a konkrét befektetés engedélyezéséről.

2.3. A Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 25 százalékát nem haladhatja meg.

2.4. A Portfolióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát nem haladhatja meg.

## **4. A Kiegyensúlyozott Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

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

4.2. A Kiegyensúlyozott Portfolióban az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek az 5 százalékát nem haladhatják meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A Portfolióban nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

Bármely jelen pontba tartozó befektetést megelőzően a Vagyonkezelő köteles tájékoztatást adni, amely alapján a Pénztár ügyvezetése dönt a konkrét befektetés engedélyezéséről.

4.3. A Kiegyensúlyozott Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát nem haladhatja meg, ugyanakkor 10 százalékát legkésőbb a választható portfolió rendszer indulásától számított 12 hónap leteltét követő napig el kell érnie.

#### **5. A Növekedési Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

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

5.2. A Növekedési Portfolióban az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A származtatott alapok jegyeinek (kivéve a garantált származtatott alapok jegyei) és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 százalékát teheti ki. Bármely jelen pontba tartozó befektetést megelőzően a Vagyonkezelő köteles tájékoztatást adni, amely alapján a Pénztár ügyvezetése dönt a konkrét befektetés engedélyezéséről.

5.3. A Növekedési Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 40 százalékát meg kell haladnia.

#### **6 A Dinamikus Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

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

6.2 A Dinamikus Portfolióban az ingatlanalapok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A származtatott alapok jegyeinek (kivéve a garantált származtatott alapok jegyei) és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 százalékát teheti ki. Bármely jelen pontba tartozó befektetést megelőzően a Vagyonkezelő köteles tájékoztatást adni, amely alapján a Pénztár ügyvezetése dönt a konkrét befektetés engedélyezéséről.

6.3 A Portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 70 százalékát meg kell haladnia.

#### **7. A Szolgáltatási Portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:**

7.1 A Szolgáltatási Portfolió esetében olyan döntően betétekből, állampapírokból, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, jelzáloglevelekből és ilyen eszközöket

tartalmazó befektetési alapok jegyeiből felépített portfóliót kell kialakítani, amely a járadékszolgáltatás kötelezettség állományának átlagos hátralévő futamidejéhez igazodik és emellett alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít.

A Szolgáltatási Portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. A Szolgáltatási Portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

7.2 A Szolgáltatási Portfólióban részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok, közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

7.3 A Szolgáltatási Portfólióban a fedezetlen devizakockázatot tartalmazó befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

### **2.3 A megengedett legnagyobb eltérések a referencia index összetételétől**

#### **A fedezeti tartalék esetében**

A Portfóliókban tartható lehetséges befektetési eszközök a következők:

- részvények (közvetlen részvénybefektetések és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések)
- hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (állampapírok és egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök)
- Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok, beleértve az ingatlan befektetési alapok jegyeit.
- Jelzáloglevelek
- Határidős ügyletek
- Opció ügyletek
- Repó (fordított repó) ügyletek
- Swap ügyletek
- Tagi kölcsön
- Értékpapír-kölcsönzési ügyletekből származó követelések
- Kockázati tőkealapok jegyei
- Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír
- Lekötött betétek és egyéb pénzügyi eszközök

#### **A) Kockázatkerülő Portfólió**

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 10% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

Megnevezés		Minimum	Maximum	Cél	
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	100%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%

		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	B összesen			0%	50%
A+B összesen			100%	100%	100%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	0%	0%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%

Ingatlan befektetési jegyek	0%	0%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	0%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók	0%	0%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		10%	

## B) Klasszikus Portfólió

A vagyongazdálkodó a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A portfólió részvényhányada 0-5% között mozoghat, amely a közvetlen részvénybefektetések és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések összegét jelenti.
- A portfólió egyéb, részvényektől különböző kockázatot megtestesítő eszközökbe (állampapírok, egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök, jelzáloglevelek, kötvény- és pénzügyi alapok befektetési jegyei, stb.) befektetett hányada 95-100% között mozoghat.
- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 25% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

		Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	50%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	50%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	

		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
B összesen			0%	60%	
A+B összesen			90%	100%	100%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, hazai részvényt tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	5%	0%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényt tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	5%	0%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényt tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	5%	0%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényt tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	5%	0%
C+D Összesen			0%	5%	0%
Ingatlan befektetési jegyek			0%	0%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei			0%	0%	0%

Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók	0%	0%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		25%	

### C) Óvatos Portfólió

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A portfólió részvényhányada 5-25% között mozoghat, amely a közvetlen részvénybefektetések és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések összegét jelenti.
- A portfólió egyéb, részvényektől különböző kockázatot megtestesítő eszközökbe (állampapírok, egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök, jelzáloglevelek, ingatlan-, kötvény- és pénzügyi alapok befektetési jegyei, stb.) befektetett hányada 45-95% között mozoghat.
- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitétsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 40% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

Megnevezés		Minimum	Maximum	Cél	
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	95%	17,5%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	95%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
	Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
hátralevő	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	95%	64,5%	



		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	95%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	3%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
<b>B</b>			0%	50%	3%
A+B összesen			45%	90%	85%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, hazai részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	10%	0,85%
Kül föld	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	10%	3,4%

Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12%	5,85%
Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	10%	4%
Orosz részvények (RDX Extended (USD))	0%	2%	0,5%
Török részvények (Dow Jones Turkey Titans 20)	0%	2%	0,2%
Afrikai részvények (S&P Africa 40)	0%	2%	0,2%

Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
C+D összesen	5%	25%	15%
Ingatlan befektetési jegyek	0%	10%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	5%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók (kivéve garantált származtatott alapok befektetési jegyei)	0%	5%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		40%	

#### D) Kiegyensúlyozott Portfólió

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A portfólió részvényhányada 10-40% között mozoghat, amely a közvetlen részvénybefektetések és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések összegét jelenti.
- A portfólió egyéb, részvényektől különböző kockázatot megtestesítő eszközökbe (állampapírok, egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök, jelzáloglevelek, ingatlan-, kötvény- és pénzügyi alapok befektetési jegyei, stb.) befektetett hányada 45-90% között mozoghat.
- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 60% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.

- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

		Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	90%	17,5%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	90%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	90%	44%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	90%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	40%	
Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	25%		
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%

Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
	Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	6,5%
	Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
	Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
B		0%	50%	6,5%
A+B összesen		45%	90%	68%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, hazai részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	10%	1,8%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	15%	7,2%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	12,5%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	15%	8,5%
	Orosz részvények (RDX Extended (USD))	0%	4%	1%
	Török részvények (Dow Jones Turkey Titans 20)	0%	3%	0,5%
	Afrikai részvények (S&P Africa 40)	0%	3%	0,5%

Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
C+D összesen	10%	40%	32%
Ingatlan befektetési jegyek	0%	10%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	5%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók (kivéve garantált származtatott alapok befektetési jegyei)	0%	5%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfolió egészére nézve		60%	

## E) Növekedési Portfólió

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A portfólió részvényhányada 40-74% között mozoghat, amely a közvetlen részvénybefektetések és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések összegét jelenti.
- A portfólió egyéb, részvényektől különböző kockázatot megtestesítő eszközökbe (állampapírok, egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök, jelzáloglevelek, ingatlan-, kötvény- és pénzügyi alapok befektetési jegyei, stb.) befektetett hányada 6-60% között mozoghat.
- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidjétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 90% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

Megnevezés			Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	17,5%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	17%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	

		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	60%	6,5%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
A+B			6%	60%	41%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	25%	5%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		10%	35%	20%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		10%	30%	18%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	20%	12%
	Orosz részvények (RDX Extended (USD))		0%	6%	2%

	Török részvények (Dow Jones Turkey Titans 20)	0%	4%	1%
	Afrikai részvények (S&P Africa 40)	0%	4%	1%

	C+D összesen	40%	74%	59%
	Ingatlan befektetési jegyek	0%	10%	0%
	Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	5%	0%
	Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók (kivéve garantált származtatott alapok befektetési jegyei)	0%	5%	0%
	Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		90%	

## F) Dinamikus Portfólió

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. korm.rend.) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A portfólió részvényhányada 70-100% között mozoghat, amely a közvetlen részvénybefektetések, és a befektetési alapokban lévő részvénybefektetések összegét jelenti.
- A portfólió egyéb, részvényektől különböző kockázatot megtestesítő eszközökbe (állampapírok, egyéb hitelkockázatot megtestesítő eszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök, jelzáloglevelek, ingatlan-, kötvény- és pénzügyi alapok befektetési jegyei, stb.) befektetett hányada 0-30% között mozoghat.
- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitétsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 100% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

Megnevezés		Minimum	Maximum	Cél	
A)	Haza hátralévő futó	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	6,5%

B) Külföldi		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%		
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%	
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%		
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%	
			Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		30%
			Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		25%
			Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		25%
Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	25%		
Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	25%		
Éven túli hátralévő futamidejű		Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%		6,5%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%		
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%		



	Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
	Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
A+B összesen		0%	30%	13%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	25%	4,8%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	10%	30%	19,2%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	15%	45%	29%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	15%	45%	24%
	Orosz részvények (RDX Extended (USD))	0%	10%	5%
	Török részvények (Dow Jones Turkey Titans 20)	0%	7%	2,5%
	Afrikai részvények (S&P Africa 40)	0%	7%	2,5%

C+D összesen		70%	100%	87%
Ingatlan befektetési jegyek		0%	10%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei		0%	5%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók (kivéve garantált származtatott alapok befektetési jegyei)		0%	5%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve			100%	

### G) Szolgáltatási Portfólió

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. kormányrendelet) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.
- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitétsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 10% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.

- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

		Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	100%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%

Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
	Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
	Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
B összesen		0%	50%	
A+B összesen		100%	100%	100%
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%

Ingtatlan befektetési jegyek	0%	0%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	0%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók	0%	0%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		10%	

### **A likviditási és a működési tartalék esetében:**

- A portfólión belül az egyéb (nem állampapír) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesített maximális aránya 25% (ezen belül az éven belüli lejáratúak, illetve az éven túli lejáratúak összesített maximális aránya 12,5-12,5%), a jelzálogpapírok összesített maximális aránya 25% (ezen belül az éven belüli lejáratúak, illetve az éven túli lejáratúak összesített maximális aránya 12,5-12,5%).
- A portfólió korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának. A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapíroktól való eltérésekre nem szab korlátot.

- A portfolióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

		Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	50%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei k	0%	12,5%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	75%	50%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	75%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	12,5%	
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%

		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Jelzaloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%
Jelzaloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	0%		
B összesen					
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	0%	0%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
Ingatlan befektetési jegyek			0%	0%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei			0%	0%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók			0%	0%	0%

### **A függő tartalék esetében**

A vagyonkezelő a jogszabályban (281/2001. korm.rend.) meghatározott eszközcsoportok teljes körén belül az alábbi befektetési korlátok figyelembevételével fekteti be a kezelésbe vett vagyont:

- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A

változó kamatozású értékpapírokat a duration szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.

- A portfólió közvetlen külföldi deviza kitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 10% lehet.
- A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapírok arányától való eltérésekre nem szab korlátot.
- A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

		Megnevezés	Minimum	Maximum	Cél
A) Hazai	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	100%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei k	0%	25%	
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	30%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	25%	0%
B) Külföldi	Éven belüli hátralévő futamidejű	Pénzforgalmi számla, befektetési számla, lekötött betét, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%

		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
	Éven túli hátralévő futamidejű	Lekötött betétek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Állampapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	50%	0%
		Gazdálkodó szervezet által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Önkormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Hitelintézetek által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
		Jelzáloglevelek, ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	20%	0%
B összesen				50%	
C) Hazai tőzsdére bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei			0%	0%	0%
D) Külföldi	Közép-kelet-európai tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális fejlett piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%
	Globális feltörekvő piaci tőzsdékre bevezetett részvények, részvényeket tartalmazó befektetési alapok jegyei		0%	0%	0%

Ingtalan befektetési jegyek	0%	0%	0%
Kockázati alapok befektetési jegyei	0%	0%	0%
Származtatott alapok befektetési jegyei és nyitott származtatott pozíciók	0%	0%	0%
Nettó hosszú deviza pozíció a portfólió egészére nézve		10%	

## **2.4 Az egyes választható portfóliók kockázati jellemzőinek bemutatása**

### ***A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat***

A gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységében, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek fizetőképességében és annak megítélésében, a kereslet-kínálat viszonyában bekövetkező változások hatására a befektetési eszközök piaci árfolyama ingadozhat. Az árfolyam-ingadozások hatását a vagyonkezelő a portfóliók diverzifikálásával, az egyes eszközcsoportok (kötvények és részvények) közötti átcsoportosítással, illetve határidős ügyletkötésekkel csökkentheti, de nem tudja teljesen kiküszöbölni, ezért előfordulhat, hogy a portfóliók értéke egyes időszakokban csökken. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. adóterhek emelése, profit repatriálás korlátozása, stb.), amelyek a portfóliókra kedvezőtlen hatást gyakorolnak.

### ***Hitelkockázat***

Az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenéséhez vezethet.

### ***Likviditási kockázat***

Bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.

### ***Devizaárfolyam kockázat***

A portfóliók befektetéseinek egy része külföldi devizában kibocsátott eszköz is lehet. A vagyonkezelő a portfóliók devizapozícióiból eredő devizaárfolyam-kockázatot nem kívánja folyamatosan teljes mértékben kiküszöbölni (fedezni), emiatt a kedvezőtlen irányú devizaárfolyam-változások mérsékelhetik a portfóliók értékét.

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

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

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

A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan



befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

***Közvetett ingatlanbefektetések kockázata***

Ingatlanbefektetés csak közvetve, ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül valósulhat meg. Ugyanakkor a közvetett ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok. Ingatlan alapoknál a befektetés eredményessége a bérbeadástól illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ, amely szintén hordoz magában kockázatokat.

A fenti kockázatok az egyes választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

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

A **Klasszikus Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. Kisebb jelentőségűek a tőzsdei kibocsátókhöz köthető kockázatok, illetve a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

Az **Óvatos Portfólió** esetében is meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. Emellett a részvénykitettségek miatt megjelennek a tőzsdei kibocsátókhöz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

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

A **Növekedési Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

A **Dinamikus Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

#### **4. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok**

##### **4.1 Ügyletkötés által okozott eltérés**

Ha a Vagyonkezelő olyan ügylet(ke)t köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul köteles az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre). Ha a vagyonkezelő az említett limitet a portfólió piaci értéke 0,5%-ánál nagyobb mértékben vétkesen lépi túl, köteles Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

##### **4.2 A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés**

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

##### **4.3 A befektetési politika változása által okozott eltérés**

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

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

Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfóliókba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő, illetve a Pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani.

#### **5. A referenciaportfólió hozamától való jelentős eltérés esetén követendő szabályok**

1. Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 2%-kal kedvezőtlen irányban eltér a referenciaportfólió hozamától, a Vagyonkezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni az elmaradás okaira és Vagyonkezelő tervezett lépéseire.

2. Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 4%-kal kedvező irányban eltér a referenciaportfólió hozamától, a

Vagyonkezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni a többlethozam elérésének okaira, elemezve a portfólió összetétel – a megengedett limitekhez viszonyított - alakulását. A Pénztár különös figyelmet köteles fordítani arra, hogy Vagyonkezelő nem vállalt-e a megengedettnél nagyobb mértékű kockázatokat.

#### **IV. A VAGYONKEZELŐI TELJESÍTMÉNY MÉRÉSE A REFERENCIA HOZAM SZÁMÍTÁSA**

**A Felek megállapodnak, hogy a köztük lévő elszámolásokban (elért és referenciahozam összehasonlítása, sikerdíj-számítás) minden esetben a napi hozamokból képzett lánchozamokat használják.**

Minden ilyen hozam bemutatása **bruttó alapon történik.**

Ennek megfelelően **a hozam és referenciahozam számításának módszere a következő:**

**Az éves hozam a napi hozamok lánc-sorzataként képzett mutató:**

$$R_{\text{éves}} = (1+r_1)^* \dots * (1+r_n)-1,$$

ahol  $r_1, \dots, r_n$  a napi hozamok.

$$r_i = \frac{E_i - CF_i}{E_{i-1}} - 1$$

$r_i$  :  $i$  napi hozam

$E_i$  :  $i$  napi bruttó eszközérték

$E_{i-1}$  : előző napi bruttó eszközérték

$CF_i$  :  $i$  napi összes be- illetve kifizetések előjeles nettó értéke (kezelésbe adott vagyon(+)) ill. kezelésből kivont vagyon(-))

$n$  : a hivatalos eszközértékek darabszáma (azon napok száma, melyekre hivatalos eszközérték megállapítás történt)

Egy évnél rövidebb időszak hozama nem annualizáltan kerül bemutatásra.

**Az éves referenciahozam a referenciaindex napi részhozamainak lánc-sorzataként képzett mutató:**

$$R_{\text{éves ref}} = (1+r_{1\text{-ref}})^* \dots * (1+r_{n\text{-ref}})-1,$$

ahol  $r_{1\text{-ref}}, \dots, r_{n\text{-ref}}$  a referenciaindex napi hozamai. Napi hozamot csak azokra a napokra kell számolni amikor hivatalos eszközérték is van.

**A fedezeti tartalék esetében:****Kockázatkerülő Portfólió**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}}$$

$RMAX_i$ : RMAX index i. napi záró értéke

**Klasszikus Portfólió**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,55 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,40 + \frac{ZMAX + 2\%_i}{ZMAX + 2\%_{i-1}} * 0,05$$

**2009. december 31-től:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,45 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,50 + \frac{ZMAX + 2\%_i}{ZMAX + 2\%_{i-1}} * 0,05$$

$MAX_i$ : MAX index i. napi záró értéke

$RMAX_i$ : RMAX index i. napi záró értéke

$ZMAX+2\%_i$ : ZMAX index i. napi záró értéke + évi 2%

**2015. január 1-jétől:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,50 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,50$$

$MAX_i$ : MAX index i. napi záró értéke

$RMAX_i$ : RMAX index i. napi záró értéke

## Óvatos Portfólió

2016. október 1-jétől:

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,645 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,175 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,034 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,0085 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,035 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,0235 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,04 + \frac{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,03$$

$$+ \frac{RXUSD_i}{RXUSD_{i-1}} * 0,005 + \frac{TR20I_i}{TR20I_{i-1}} * 0,002 + \frac{SPAFRUT_i}{SPAFRUT_{i-1}} * 0,002$$

## Kiegyensúlyozott Portfólió

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,535 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,125 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,0776 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,0194 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,075 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,05 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,068 + \frac{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,05$$

2009. december 31-től:

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,535 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,125 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,072 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,018 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,075 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,05 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,075 + \frac{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,05$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corp High Yiled Index+ 20% US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

**2011. február 15-től:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,44 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,175 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,072 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,018 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,075 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,05 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,085 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,065$$

$$+ \frac{RXUSD_i}{RXUSD_{i-1}} * 0,01 + \frac{TR20I_i}{TR20I_{i-1}} * 0,005 + \frac{SPAFRUT_i}{SPFRUT_{i-1}} * 0,005$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% Barclays Global Bond Index EUR Hedged + 20% Barclays US Corp High Yield Index+ 20% Merrill Lynch US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

RXUSD<sub>i</sub>: RDX Extended (USD) Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

TR20I<sub>i</sub>: Dow Jones Turkey Titans 20 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

SPAFRUT<sub>i</sub>: S&P Africa 40 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

**Növekedési Portfólió**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,235 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,125 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,258 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,0645 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,108 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,072 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,0875 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,05$$

**2009. december 31-től:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,235 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,125 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,248 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,062 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,108 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,072 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,10 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,05$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corp High Yiled Index+ 20% US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

### 2011. február 15-től:

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,17 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,175 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,2 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,05 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,108 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,072 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,12 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,065$$

$$+ \frac{RXUSD_i}{RXUSD_{i-1}} * 0,02 + \frac{TR20I_i}{TR20I_{i-1}} * 0,01 + \frac{SPAFRUT_i}{SPAFRUT_{i-1}} * 0,01$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% Barclays Global Bond Index EUR Hedged + 20% Barclays US Corp High Yield Index+ 20% Merrill Lynch US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

RXUSD<sub>i</sub>: RDX Extended (USD) Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

TR20I<sub>i</sub>: Dow Jones Turkey Titans 20 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

SPAFRUT<sub>i</sub>: S&P Africa 40 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

### Dinamikus Portfólió

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,065 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,232 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,058 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,174 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,116 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,29 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,065$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% LB Global Bond Index + 20% LB US Corp High Yiled Index+ 20% US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

### 2011. február 15-től:

$$1 + r_{i-ref} = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,065 + \frac{CETOP20_i}{CETOP20_{i-1}} * 0,192 + \frac{BUX_i}{BUX_{i-1}} * 0,048 +$$

$$\frac{MSCIEuro_i}{MSCIEuro_{i-1}} * 0,174 + \frac{MSCIWorld_i}{MSCIWorld_{i-1}} * 0,116 + \frac{MXEF_i}{MXEF_{i-1}} * 0,24 + \frac{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_i}{KÜLFÖLDIKÖTVÉNYEK_{i-1}} * 0,065$$

$$+ \frac{RXUSD_i}{RXUSD_{i-1}} * 0,05 + \frac{TR20I_i}{TR20I_{i-1}} * 0,025 + \frac{SPAFRUT_i}{SPFRUT_{i-1}} * 0,025$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

CETOP20<sub>i</sub>: CETOP20 index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

BUX<sub>i</sub>: BUX index i. napi záróértéke

MXEF<sub>i</sub>: MSCI Emerging Market Free Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI Euro<sub>i</sub>: MSCI Euro index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

MSCI World<sub>i</sub>: MSCI World index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

Külföldi kötvények<sub>i</sub>: 40% Barclays Global Bond Index EUR Hedged + 20% Barclays US Corp High Yield Index+ 20% Merrill Lynch US Corp Master Bond Index+ + 20% JPMorgan Emerging Markets Bond Plus (EMBI+) Index

RXUSD<sub>i</sub>: RDX Extended (USD) Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

TR20I<sub>i</sub>: Dow Jones Turkey Titans 20 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

SPAFRUT<sub>i</sub>: S&P Africa 40 Index i. napi záró értéke forintban (MNB hivatalos devizaárfolyamán)

### Szolgáltatási Portfólió

$$1 + r_{i-ref} = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}}$$

### 2015. január 1-jétől:

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}}$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke



**A működési és likviditási tartalék esetében:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}}$$

**2016. január 1-jétől:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{MAX_i}{MAX_{i-1}} * 0,5 + \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}} * 0,5$$

MAX<sub>i</sub>: MAX index i. napi záró értéke

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

**A függő tartalék esetében:**

$$1 + r_{i-ref} = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}}$$

RMAX<sub>i</sub>: RMAX index i. napi záró értéke

**Záradék:**

**Az OTP Önkéntes Nyugdíjpénztár jelen Befektetési politikát és vagyonkezelési irányelveket 2014. december 17-én egységes szerkezetbe foglalta, a 2015. november 23-án az Igazgatótanács által elfogadott működési és likviditási tartalékra vonatkozó módosítás 2016. január 1-jétől hatályos, míg a 2016. május 9-én az Igazgatótanács által elfogadott Óvatos portfólióra vonatkozó módosítás 2016. október 1-jétől hatályos**

**OTP Alapkezelő Zrt.**

**OTP Nyugdíjpénztár**

## **A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSÁNAK, TELJESÜLÉSE ÉRTÉKELÉSÉNEK ÉS MÓDOSÍTÁSÁNAK FELTÉTELEI**

### **1. A Befektetési politika meghatározása**

- **A Pénztár Befektetési politikájának tervezetét** minden évben, a következő naptári évre előre, a vonatkozó éves Pénzügyi tervben előírtak teljesítése érdekében is, a várható piaci viszonyok figyelembe vételével a Befektetésért felelős vezető, a Vagyonkezelővel együttesen dolgozza ki.

A befektetési politika elkészítéséért felelős: A Pénztár ügyvezető igazgatója és a Vagyonkezelő.

Határidő: a tárgyévet megelőző év november 30.

- **A Pénztár a Befektetési politika tervezetét**, a vonatkozó éves Pénzügyi terv tervezetével együtt - esetleg több variációban - **jóváhagyásra a Pénztár Igazgatótanácsa elé terjeszti.**

Az előterjesztés elkészítéséért felelős: A Pénztár ügyvezető igazgatója

A Befektetési politika jóváhagyásáért felelős: A Pénztár Igazgatótanácsa

Határidő: A tárgyévet megelőző év december 31.

### **2. A Befektetési politika teljesülésének értékelése**

- A Pénztár Befektetési politikája teljesítésének értékelését minden naptári negyedévet követően a negyedéves zárás keretében, év végén pedig az éves zárás keretében elvégzi. Ennek során a Pénztár összeveti a pénzügyi és számviteli rendszerében rendelkezésre álló adatokat a letétkezelői igazolással, továbbá a vagyonkezelői jelentéssel, megvizsgálja a befektetett portfólió összetételét, kiszámítja az adott negyedévre vonatkozó bruttó és nettó hozamráta értékeket és megállapítja a számviteli hozamot. A bruttó hozamráta értéket összehasonlítja a referencia hozamokkal és a Befektetési politika adott negyedévre (évre) tervezett értékeivel és megállapítja az eltéréseket.

Az éves beszámoló kiegészítő mellékletében a Pénztár minden esetben beszámol a tárgyévi Befektetési politikáról és annak teljesüléséről, illetve a Befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzelésekről.

- A Pénztár az adott naptári negyedévben (évben) megvalósított befektetésekről, az elért eredményekről/elmaradásról és a Befektetési politika érvényesüléséről a negyedéves jelentés (éves beszámoló) előterjesztésében számol be az Ellenőrző Bizottságnak és az Igazgatótanácsnak. Ezen felül a Vagyonkezelő az elmúlt negyedév (év) befektetési üzletmenetéről kötelező jelleggel ugyancsak részletes, értékelő írásos előterjesztésben számol be az Igazgatótanácsnak.

A pénztári előterjesztés készítéséért felelős: A Pénztár ügyvezető igazgatója a befektetési üzletmenet vagyonkezelői előterjesztésének elkészítéséért felelős: a Vagyonkezelő Vezérigazgatója

Határidő: A tárgynegyedévet követő 90. nap

A Befektetési politika negyedéves teljesítésének értékelése jóváhagyásáért felelős: az Igazgatótanács.

### **3. A Befektetési politika módosításának feltételei**

**A befektetési politika módosítására akkor kerülhet sor, amennyiben**

- A tőke piaci viszonyok tartósan megváltoznak;
- A befektetői piaci várakozások tartósan ellentmondanak a Befektetési politikában meghatározottaknak;
- A Pénztár rövid, vagy hosszúlejáratú kötelezettségei tartósan megváltoznak.

**A Befektetési politika módosítását kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsa rendelheti el javaslat alapján, vagy saját hatáskörben.**

A Befektetési politika megváltoztatására javaslatot tehet:

- a Pénztár ügyvezető igazgatója
- a Vagyonkezelő szervezet
- A Pénztár ügyvezető igazgatója és a Vagyonkezelő szervezet együttesen.
- A Pénztár Ellenőrző Bizottsága

A befektetési politika módosítására előterjesztésben kell javaslatot tenni az Igazgatótanács részére.

A Befektetési politika megváltoztatására - rendkívüli események bekövetkezte kivételével - pénztári és vagyonkezelői teljesítmények negyedéves (éves) Igazgatótanács általi értékelést követően kerülhet sor.

#### **4. A Pénztár befektetési tevékenységének ügymenete**

A Pénztár nyugdíjcélú eszközeinek befektetésével az OTP Alapkezelő Zrt-t, letétkezeléssel a Magyar Külkereskedelmi Bank Zrt-t bízta meg.

A Pénztár fenti kettő szervezet részére a befektetési tevékenység jogszabályi előírásoknak megfelelő hatékony és zavartalan megvalósítása Pénzkezelési szabályzatával összhangban részletes ügyrendet és ügymenetet alakított ki, amelyet valamennyi szervezettel írásban is rögzített. Az ügyrend és ügymenet szerződés szerinti betartását a Pénztár folyamatosan ellenőrzi.

**A Pénztár befektetési tevékenységét végző szervezetei kiválasztásánál az alábbi követelményeket támasztja:**

- Rendelkezzen a tevékenység végzéséhez szükséges hatósági engedéllyel;
- Feleljen meg a jogszabályi előírások összeférhetlenségi követelményeinek;
- Legyen megfelelő gyakorlata a nyugdíjpénztár befektetések kezelésben,
- Rendelkezzen megbízható referenciákkal ;
- Jó hírű, tőkeerős szervezet legyen, rendelkezzen a szolgáltatás nyújtásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel;
- Alkalmazottai rendelkezzenek a szolgáltatás nyújtásához megfelelő szakmai képesítéssel és felkészültséggel;
- Szolgáltatásának ellenértéke feleljen meg a Pénztár és az általános piaci elvárásoknak.

**A Pénztár befektetési tevékenységet végző szervezeteit folyamatosan ellenőrzi és az elvégzett szolgáltatást és annak minőségét rendszeresen értékeli és elemzi. Ennek során az alábbiak maradéktalan teljesítését várja:**

- A jogszabályok és határidők érintettek általi pontos és teljes körű betartását;
- A szerződésben vállalt kötelezettségek megvalósulását;
- A Befektetési politikában előírtak maximális teljesítését;
- A Pénzügyi tervben meghatározott mutatók teljesítését;
- A Pénztár vagyonának biztonságos és hatékony növelését.

A Pénztár befektetési tevékenységét ellátó szervezetek díjazása az alábbi mutatók alapján történik:

- Vagyonkezelő szervezet:  
a vagyonkezelésre átadott eszköz, átlagos havi állománya alapján;
- Letétkezelő szervezet:  
a vagyonkezelésre átadott eszköz, átlagos havi állománya alapján;

A Pénztár befektetési tevékenységét végző szervezeteinek kiválasztása, értékelése és díjazása a szerződések megkötése az Igazgatótanács kizárólagos joga.