

Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztár

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT

Hatályos: 2010. január 1.

Elfogadva: 2009. december 18.

Tartalom

1. Bevezetés.....	3
2. Fogalmak.....	3
3. Általános rendelkezések.....	4
3.1 Jogszabályi háttér.....	4
3.2 Szabályzat elfogadása, módosítása.....	4
4. A választható portfóliók.....	4
5. Portfólióválasztási, -besorolási eljárás belépéskor.....	5
6. Portfólióváltási eljárás.....	5
7. Költségek.....	6
8. Tagi tájékoztatás.....	6
9. Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér.....	6
10. Portfóliók közötti átvezetések.....	7
11. Hozamok, hozamszámítás.....	7
12. A 10 éves vagyonnövekedési mutató meghatározása.....	8
13. Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai.....	8
14. Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése.....	8
15. Záró rendelkezések.....	9
1. Melléklet: Befektetési politika (kivonat).....	10
2. Melléklet: Befektetési politika (teljes).....	11
2.1 A befektetések célja, alapelvei.....	11
2.2 A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek.....	11
2.3 A Pénztár kockázatviselő képessége.....	12
2.4 Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások.....	12
2.5 Budapest Bebiztosító Portfólió.....	16
2.6 Budapest Aktív Portfólió.....	17
2.7 Független portfólió.....	18
2.8 Járadékos portfólió.....	18
2.9 Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok.....	19
2.10 Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán.....	20
2.11 A befektetési politika végrehajtása során alkalmazandó feladatmegosztás.....	20
2.12 A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése.....	22
2.13 A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei.....	22
2.14 Záró rendelkezések.....	23

1. Bevezetés

A Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) választható portfóliós rendszert működtet, amellyel tagjainak a befektetési portfóliók közötti választási lehetőséget kínálja fel. A pénztártagok a saját kockázatviselési hajlandóságuk és befektetési időtávjuk alapján – az alábbi szabályzat rendelkezéseinek betartásával – választhatnak a felkínált portfóliók közül.

A választási lehetőség biztosításán túl a különböző portfóliók kialakításának és felkínálásának célja, hogy a kockázatviselési hajlandóság és befektetési időtáv szétválasztásával a Pénztár magasabb hozamot és így magasabb megtakarítási értéket biztosítson tagjai számára.

A választható portfóliós rendszer a pénztártagi megtakarítás felhalmozási időszakában működik, a nyugdíjszolgáltatási szakaszban nem. A rendszerre vonatkozó eljárási és működési szabályokat ezen Választható portfóliós szabályzat (továbbiakban: Szabályzat) tartalmazza.

2. Fogalmak

Portfólió: Olyan befektetési csomag, amely több típusú befektetést, elsősorban értékpapírokat tartalmaz. A portfólió összeállításával az elsődleges cél, hogy a Pénztár az adott befektetési politika keretein belül a lehető legnagyobb befektetési hozamot érje el.

Választható portfóliók: A pénztártagok számára összeállított portfóliók, amelyek mind kockázatukat, mind várható hozamukat, mind befektetési időtávjukat tekintve jól elkülöníthetők egymástól.

Választható portfóliós rendszer: Olyan nyilvántartási rendszer, ahol a tagok egyéni számlakövetelése egyedileg kerül besorolásra az előre meghatározott választható portfóliók közé.

Egyéni számlakövetelés: a pénztártag egyéni számláján jóváírt összeg, amely tartalmazza a befizetéseket, nettó hozamokat, csökkentve az esetleges kifizetésekkel.

Elszámoló egység: napi árfolyammal rendelkező befektetési egység, amely a tagok egyéni számlakövetelésének kimutatására, nyilvántartására szolgál. A rendszer indulásakor minden elszámoló egység nyitó árfolyama 1 forint.

Elszámoló egységre épülő nyilvántartási rendszer: Olyan nyilvántartási rendszer, amelyben a tagok javára történő befizetéseket elszámoló egységekre váltják át, és a tagok egyéni számlakövetelését elsődlegesen elszámoló egységekben mutatják ki.

Elszámoló egységek árfolyama: Az elszámoló egységek árfolyama napi rendszerességgel, hat tizedes pontossággal megállapításra kerül. Az elszámoló egységek árfolyamának változása a befektetési portfólión elért hozamok függvénye.

Hozam: A befektetési portfólión elért eredmény, amely árfolyamváltozásból, kamatokból, osztalékokból, illetve egyéb hozamjellegű bevételekből adódik. Nettó hozam esetén az elért hozam már csökkentve lett a befektetés kapcsán fizetett költségekkel és díjakkal (úgy mint vagyongazdálkodási, letétkezelési díjak, tranzakciós költségek).

Befektetési politika: A Pénztár igazgatótanácsa által évente aktualizált szabályzat, amely többek között tartalmazza a befektetési tevékenység céljait, a felvállalható kockázatokat, a lehetséges befektetési eszközök körét, az előre meghatározott befektetési korlátozásokat. A befektetési politikát a pénztár vagyongazdálkodójának be kell tartania.

Bruttó hozamráta: Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyongazdálkodási, letétkezelési díj, tranzakciós költség) még nem lett csökkentve.

Nettó hozamráta: Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyongazdálkodási, letétkezelési díj, tranzakciós költség) már csökkentve lett.

Referenciaindex (benchmark): Olyan pénz- vagy tőkepiaci index, amely azt fejezi ki, hogy az adott befektetési eszközcsoport átlagos piaci értéke hogyan alakult az adott időszakban.

Referenciahozam-ráta: A referenciaindexek növekménye alapján számított hozammutató, amely azt fejezi ki, hogy a pénztár által megcélzott portfólióval a piacon átlagosan milyen hozamot lehetett elérni az adott időszakban. A referenciahozam-ráta bruttó hozamrátaival való összevetése alkalmas arra, hogy megítéljük, az adott portfólió a piaci átlaghozam alatt vagy felett teljesített-e.

Fordulónap: az a nap, amikor az előző portfólióból az adott összeg átkerül az új portfólióba.

Adminisztrációs szolgáltató: Pénztár az adminisztrációs nyilvántartási tevékenységet kiszervezett módon, szerződéses partnere az AON Pénztárszolgáltató és Tanácsadó Zrt. által végzi. A jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre vonatkoznak.

3. Általános rendelkezések

3.1 Jogszabályi háttér

Jelen szabályzatban említett irányadó jogszabályok az alábbiak:

- a Számvitelről szóló mindenkor hatályos 2000. évi C. törvény, (Sztv.),
- az önkéntes kölcsönös biztosítópénztárakról szóló mindenkor hatályos 1993. évi XCVI. törvény (Öpt.),
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló mindenkor hatályos 223/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet (Szvhr.),
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló mindenkor hatályos 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (Gvhr.).

E szabályzatot az alábbi kapcsolódó pénztári szabállyal együttesen kell alkalmazni:

- Alapszabály,
- Számviteli politika,
- Hozamfelosztási szabályzat,
- Pénzkezelési szabályzat,
- Szolgáltatási szabályzat,
- Elszámoló egységes nyilvántartási rendszer szabályzata.

3.2 Szabályzat elfogadása, módosítása

A Szabályzat elfogadása a Pénztár küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik. A szabályzat esetleges későbbi módosítását a Pénztár igazgatótanácsa készíti elő a küldöttközgyűlés számára.

4. A választható portfóliók

A pénztártagok az alábbi felkínált befektetési portfóliók közül választhatnak:

- Budapest Bebiztosító Portfólió,
- Budapest Aktív Portfólió.

A *Bebiztosító* portfólió olyan állampapírtúlsúlyos portfólió, ahol elsődleges cél a biztonságra törekvés. A portfólió befektetési időtávja rövid, illetve középtávú. Az állampapírbefektetések teszik ki a portfólió döntő hányadát. A portfólió részvényeket egyáltalán nem tartalmaz.

Az *Aktív* portfólió egy hosszú távú dinamikus portfólió, ahol magasabb hozam-kockázat profilú eszközök is bevonásra kerülnek. Az aktív portfólió befektetési időtávja hosszú. A részvénybefektetések megcélzott aránya jelentős.

A fenti portfóliókhoz tartozó befektetési politika kivonatát illetően ld. az 1. sz. mellékletet, a részletes befektetési politikát a 2. sz. melléklet tartalmazza.

A pénztártagok egyéni számláira érkező befizetések csak azonosításuk után kerülnek a megfelelő választható portfólióba. Addig, amíg a befizetések tisztázása, azonosítása nem történik meg, azok az ún. függő portfólióban kerülnek elhelyezésre. A függő portfólió konzervatív módon kerül kezelésre, a részletes befektetési politikát ld. a 2. sz. mellékletben. Azt követően, hogy a pénztártag egyéni számlájára érkezett befizetés azonosításra kerül, a Pénztár a befizetésre jutó függő portfólióban megtermelt hozamot is jóváírja a megfelelő választható portfólión. Ily módon a pénztártagot hozamvesztés nem éri.

A Pénztár elszámoló egységes nyilvántartási rendszert vezet. Ennek megfelelően a pénztártagok egyéni számlájára érkező befizetések a Pénztár elszámoló egységekké válnak át, majd ezt követően elsődlegesen elszámoló egységekben mutatja ki. A pénztártag aktuális egyéni számlakövetelése mindig kiszámolható az egyéni számláján jóváírt elszámoló egységek darabszámának, illetve az elszámoló egységek aktuális árfolyamának szorzataként.

Egy tag csak egy választható portfóliót választhat, egyéni számlakövetelését több portfólió között megosztani nem lehet.

5. Portfólióválasztási, -besorolási eljárás belépéskor

A tagok belépésükkor a Pénztár által felkínált portfóliók közül a belépési nyilatkozat portfólióválasztásra szolgáló részének kitöltésével és Pénztárhoz való eljuttatásával választhatnak. Az így benyújtott portfólióválasztásra vonatkozó nyilatkozat nem vonható vissza. A Pénztár a nyilatkozat benyújtását követő tíz munkanapon belül visszaigazolja a tagnak a rendelkezés érkeztetését.

Amennyiben valamely tag a belépésekor nem nyilatkozik, akkor őt a Pénztár a Biztosító portfólióba sorolja be.

A pénztártag korábbi megtakarítása, illetve újonnan érkezett befizetései az általa választott (besorolt) portfólióban kerülnek elhelyezésre mindaddig, amíg másik portfóliót nem választ.

Amennyiben a tag Portfólióválasztó nyilatkozata hibásan, vagy hiányosan került kitöltésre, akkor a Pénztár a portfólióválasztást nem hajtja végre. Ebben az esetben a Pénztár a benyújtást követő tíz munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését a hibák, hiányosságok miatt nem hajtotta végre és a tagot a Biztosító portfólióba sorolja be.

6. Portfólióváltási eljárás

A tag a Pénztárnak benyújtott Portfólióváltási nyilatkozattal a korábban választott (besorolt) portfólió helyett másik portfóliót is választhat. Két portfólióváltás fordulónapjai között egy hónap időtartamnak el kell telnie, ellenkező esetben a portfólióváltás nem teljesíthető.

Az így benyújtott Portfólióváltási nyilatkozat nem vonható vissza. A Pénztár a benyújtás időpontját magába foglaló hónapot követő hó végéig visszaigazolja a tagnak a nyilatkozat érkeztetését, valamint tájékoztatást küld a tényleges portfólióváltás pontos időpontjáról.

Amennyiben a tag Portfólióválasztó nyilatkozata hibásan, vagy hiányosan került kitöltésre, akkor a Pénztár a váltást nem hajtja végre. Ebben az esetben a Pénztár a benyújtást követő tíz munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését nem hajtotta végre.

A tagnak a Portfólióváltási nyilatkozaton lehetősége van az általa kívánt fordulónap, azaz a portfólióváltás végrehajtási időpontjának megjelölésére. A nyilatkozatot legkésőbb a megjelölt fordulónapot tíz munkanappal megelőzően el kell juttatnia a Pénztárhoz. Amennyiben a nyilatkozatban a tag fordulónapot nem jelöl meg, akkor a Pénztár fordulónapként a benyújtást követő tizedik munkanapot veszi figyelembe. Szintén a benyújtást követő tizedik munkanapot veszi figyelembe a Pénztár fordulónapként abban az esetben, ha a pénztártag megjelölt fordulónapot, de a Portfólióváltási nyilatkozat határidőn túl került benyújtásra.

A Pénztár a tag nyilatkozatában meghatározott fordulónapot követő nyolc munkanapon belül a portfólióváltást elszámolja, visszamenőlegesen a fordulónapra vonatkozóan.

A Pénztár a portfólióváltást olyan módon számolja el, hogy a tag a korábbi portfóliója utáni hozamot egészen a fordulónapig megkapja, ugyanakkor az újonnan választott portfólióban a fordulónapot követő naptól kezdődően jár részére hozam.

A portfólióváltás elszámolása két lépésben, de ugyanazon fordulónapra vonatkozóan történik. Elsőként a korábbi portfólióban lévő elszámoló egységek eladásra kerülnek, majd ugyanezen összegért elszámoló egységeket vásárol a tag részére az új portfólióban.

7. Költségek

A Pénztárnál a rendszer működtetésével kapcsolatos költségként nyilvántartási, adminisztrációs és elszámolási díjak merülnek fel. A Pénztár a rendszer működtetésével kapcsolatos költségeit a működési célú bevételeiből fedezi, illetve az egyedi portfólióváltás kapcsán díjat számít fel.

A belépéskor történő portfólióválasztás díjmentes.

A rendszer indulásakor, illetve ezt követően történő automatikus besorolás szintén díjmentes.

A tag egyedi portfólióváltásának díja a váltás fordulónapján érvényes egyéni számlakövetelés 1 ezreléke, de maximum 2.000 Ft. Ezen túl a tagra a portfólióváltás kapcsán a Pénztár semmilyen további költséget nem terhel.

8. Tagi tájékoztatás

A Pénztár az egyéni számlaértesítő részeként évi egy alkalommal tájékoztatja a tagokat, hogy az egyéni számlaértesítő fordulónapján megtakarításuk mely portfólióban került elhelyezésre.

A Pénztár az éves és tíz éves átlagos pénztári hozamok (bruttó, nettó, referencia) mellett a választható portfóliónkénti hozamokat is nyilvánosságra hozza, az adatok a Pénzügyi Közlönyben, a Pénztár honlapján (www.bpnyugdij.hu), illetve a PSZÁF honlapján (www.pszaf.hu) is elérhetőek. A Pénztár kiszámolja és nyilvánosságra hozza a vagyonnövekedési mutatót is.

A Pénztár ezen Szabályzatot, a Szabályzathoz kapcsolódó befektetési politikát a pénztártagoknak az ügyfélszolgálaton, illetve honlapján folyamatosan elérhetővé teszi. Ugyanezen helyeken szintén biztosítja a befektetési portfóliókra és azok hozamaira vonatkozó éves adatok elérhetőségét, a rendszer indulásáig visszamenőlegesen.

A Pénztár a választható portfóliós rendszerrel párhuzamosan elszámoló egységes nyilvántartási rendszert vezet. Ebből adódóan a Pénztár honlapján visszakereshető módon a Pénztár elérhetővé teszi az egyes választható portfóliók elszámoló egységeinek árfolyamát. Ezen árfolyamok a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének honlapján (www.pszaf.hu) napi rendszerességgel szintén elérhetőek.

9. Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér

A választható portfóliós rendszerhez kapcsolódó nyilvántartási tevékenységet a Pénztár által megbízott Adminisztrációs szolgáltató szervezet végzi. Az Adminisztrációs szolgáltató olyan nyilvántartási rendszerrel, illetve informatikai háttérrel rendelkezik, amely maradéktalanul biztosítja a választható portfóliós rendszerre vonatkozó jogszabályi előírások betartását. A nyilvántartást olyan módon kell vezetni, hogy abban napi szinten minden tag egyéni számlakövetelése, illetve portfólió közötti besorolása/átsorolása nyomon követhető legyen.

Az Adminisztrációs szolgáltató olyan számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér kialakításáról és működtetéséről gondoskodik, amely:

- biztosítja a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólióválasztásra, váltásra vonatkozó tagi rendelkezések, illetve automatikus besorolások/átsorolások folyamatos nyomon követését,
- biztosítja az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
- a könyvelés számára biztosítja azon adatokat és információkat, amely a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolásához szükségesek,
- megfelel a jogszabályok által megfogalmazott adatbiztonsági és egyéb előírásoknak.

10. Portfóliók közötti átvezetések

A jogszabályok lehetővé teszik a Pénztárnak, hogy az egyes portfóliók között értékpapír átvezetéseket végezzen. Ezen átvezetések célja a pénztártagok érdekeinek érvényesítése, hiszen ezzel az egyes portfóliók közötti ellentétes irányú ügyleteket a Pénztár költséghatékonyan és gyorsan végzi el. Értékpapír átvezetés az egyes választható portfóliók között, illetve a függő portfólió és valamely választható portfólió között lehetséges.

Az értékpapír átvezetés szükségességéről, illetve az átvezetendő értékpapírok kiválasztásáról a Pénztár vagyongazdálkodója dönt. Ennek során figyelembe kell venni, hogy átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, és az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. Szempont az is, hogy az átvezetést követően is be kell tartani a befektetési politikában meghatározott vagyongazdálkodási irányelveket.

Az átvezetendő értékpapírok kiválasztása során az alábbi elveket szükséges szem előtt tartani:

- Lehetőleg megfelelő likviditású értékpapírt kell választani.
- Az átvezetést úgy kell megvalósítani, hogy lehetőleg kevés értékpapírt, értékpapírfajtát érintsen (költséghatékonyaság miatt).
- Nem lehet átvezetni olyan értékpapírt, amelyről a vagyongazdálkodó tudja, hogy a jogszabályi előírások alapján megállapított piaci értéke nem tükrözi megfelelően a tényleges piaci értéket (pl. piacidegen kötés miatti irreális záró tőzsdei árfolyam).

Az átvezetés során a vagyongazdálkodó a Pénztárral szemben költséget nem érvényesíthet. Az átvezetésről a vagyongazdálkodónak napi rendszerességgel tájékoztatni kell a letétkezelőt, illetve az Adminisztrációs szolgáltatóját, olyan formában, hogy azok a nyilvántartásaikban az átvezetéseket figyelembe tudják venni.

Az átvezetés elszámolását a vagyongazdálkodó instrukciója alapján a letétkezelő végzi. Az átvezetés módszerét a vagyongazdálkodó határozza meg, az átvezetés módszerének ugyanakkor biztosítani kell a jogszabályban és a jelen szabályzatban rögzített előírások betartását.

Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzen az aznapi, a Gvhr. alapján megállapított piaci eszközértékkel, ezzel biztosítva az átvezetési ár piackonform jellegét.

11. Hozamok, hozamszámítás

A Pénztár által működtetett választható portfóliós rendszerben a hozamok napi rendszerességgel jóváírásra kerülnek az érintett tagok egyéni számláin. Ennek módja az, hogy az elszámoló egységek árfolyama napi rendszerességgel kiszámításra kerül (az adott napi hozamot is tartalmazva), így a pénztártagok elszámoló egységeinek értéke minden nap végén tartalmazza az addig járó hozamot.

Mivel a Pénztár a választható portfóliós rendszer mellett elszámoló egységes nyilvántartási rendszert is vezet, az egyes befektetési portfóliók nettó hozamrátája az adott időszak záró árfolyamának és a megelőző időszak záró árfolyamának hányadosa. Az első időszak nettó hozamrátájának kiszámításánál a megelőző időszak záró árfolyamaként 1-et kell figyelembe venni:

$$H = \frac{\text{árfolyam}_1}{\text{árfolyam}_0} - 1$$

ahol,

H : az adott időszak nettó hozamrátája

árfolyam_1 : az adott időszak utolsó napjára vonatkozó elszámoló egység árfolyam

árfolyam_0 : az adott időszakot közvetlenül megelőző napra vonatkozó elszámoló egység árfolyam

Példa:

Amennyiben az elszámoló egységek árfolyama az Aktív portfólióban 2009. december 31-én 1,123413, míg 2010. december 31-én 1,224123, akkor a 2010. évre vonatkozó befektetési nettó hozamráta az alábbi:

$$H = \frac{1,224123}{1,123413} - 1 = 8,96\%$$

A fenti nettó hozamráta a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonkezelési, letétkezelési díj, tranzakciós költségek) már csökkentve lett.

A bruttó hozamráta számítása során az adott időszakban elszámolt vagyonarányos befektetési költségek portfólióhoz mért arányát meg kell határozni, majd ezzel a nettó hozamráta értékét növelni. Az elszámolásegység-árfolyamot az egyes választható portfóliók egyéni számlái eszközfedezetének számított piaci értékének és az elszámoló egységek számának hányadosaként kell megképezni.

12. A 10 éves vagyonnövekedési mutató meghatározása

A pénztárnak a vagyonnövekedési mutatót a következő képlet szerint kell meghatározni:

$$V = \sum_{i=1}^{10} s_i \sqrt{((1 + R_1)^{s_1} * (1 + R_2)^{s_2} * \dots * (1 + R_{10})^{s_{10}}) - 1}$$

ahol

V = 10 éves vagyonnövekedési mutató

R_i = a tárgyévi (a tárgyévben i=1) és az azt megelőző 9 év nettó hozamrátája

s_i = v_i / v_b

ahol

V_i = a tárgyévben és az azt megelőző 9 évben a pénztár fedezeti tartaléka egy pénztártagra jutó vagyona nyitó és záró értékének számtani átlaga

Az egy pénztártagra jutó vagyon nyitó értéke a pénztár fedezeti tartaléka tárgyév első napján kimutatott piaci értékének és a tárgyév első napján meglévő taglétszámnak a hányadosa. Az egy pénztártagra jutó vagyon záró értéke a pénztár fedezeti tartaléka tárgyév utolsó napján kimutatott piaci értékének és a tárgyév utolsó napján meglévő pénztári taglétszámnak a hányadosa.

v_b = a tárgyévet megelőző 9. évben a pénztár fedezeti tartaléka egy pénztártagra jutó vagyonának nyitó értéke.

13. Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai

Új portfólió bevezetésére az Igazgatótanács tehet javaslatot. Az igazgatótanács javaslatát a legfőbb szerv, a küldöttközgyűlés elé terjeszti. Amennyiben a küldöttközgyűlés az új portfólió bevezetését megszavazza, azt engedélyeztetés céljából a Felügyelet elé kell terjeszteni.

Az új portfólió működtetése a Felügyelet erre vonatkozó engedélyének birtokában kezdhető meg.

Érdektelenség, piaci kockázatok, a PSZÁF ajánlása, üzleti, vagy jogi szempontok vagy bármely nyomós körülmény alapján az igazgatótanács javaslatára a Küldöttközgyűlés a Szabályzat módosítására vonatkozó határozatával valamely portfólió, vagy a Biztosító portfóliótól eltérő összes portfólió megszüntetését rendelheti el.

A portfólió megszüntetésekor küldöttközgyűlés határozatában megjelölt időtartam alatt, amely hat hónapnál rövidebb időszak nem lehet, az adott portfólióhoz tartozó összes eszközt át kell sorolni a Biztosító portfólióhoz.

A portfólió megszüntetése kényszerlikvidálást nem eredményezhet.

14. Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése

Érdektelenség, piaci kockázatok, a PSZÁF ajánlása, vagy bármely nyomós körülmény alapján az igazgatótanács javaslata alapján összehívott rendkívüli vagy rendes küldöttközgyűlés a választható portfóliós rendszer egészének szüneteltetését rendelheti el.

A választható portfóliós rendszer megszüntetéséről a Pénztár küldöttközgyűlése dönthet, ekkor a rendszer megszűnésének eljárásáról az igazgatótanács részletes ütemtervet készít és gondoskodik a végrehajtásáról.

15. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot a küldöttközgyűlés a 2009. december 18. napján fogadta el. A módosított Szabályzat 2010. január 1. napján lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes.

Amennyiben a Pénztár nyilvántartási, ügyviteli tevékenységét kihelyezi, akkor jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre (Szolgáltatóra) vonatkoznak.

Budapest, 2009. december 18.

.....
a Küldöttközgyűlés elnöke

.....
jegyzőkönyvvezető

.....
hitelesítő küldött

.....
hitelesítő küldött

Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztár

1. Melléklet: Befektetési politika (kivonat)

A Pénztár a befektetési tevékenység során arra törekszik, hogy a pénztártagok által vállalható kockázat mellett minél magasabb hozamot és így nyugdíjszolgáltatást biztosítson tagjainak. Ezen célok és a maximális szakmaiság fenntartása érdekében a Pénztár ezt a tevékenységet professzionális vagyongazdálkodó társasághoz, a Budapest Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte.

A szakszerű befektetési ügyletek mellett fontos az egyes tranzakciók megfelelő elszámolása, a befektetési korlátozások folyamatos ellenőrzése, a portfólió napi szintű piaci értékelése is. Ezen letétkezelési funkciókat a Citibank Zrt. végzi.

A Pénztár igazgatótanácsa legalább éves rendszerességgel aktualizálja a befektetési stratégiát (célok, megengedett befektetési eszközök, minimum/maximum arányok), a vagyongazdálkodó pedig ennek keretében köti a konkrét befektetési tranzakciókat.

A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet, amelynek keretében az egyes tagok megtakarításai – önkéntes választás vagy automatikus besorolás alapján – az alábbi portfóliók egyikében kerülnek elhelyezésre.

Budapest Bebiztosító Portfólió

A **Bebiztosító portfólió** kizárólag kisebb kockázatú, jellemzően rövidebb átlagos futamidejű értékpapírokat, állampapírokat tartalmaz, jellemzője a biztonságra törekvés. A Bebiztosító portfólióban szokásos piaci körülmények között kisebbek az ingadozások, ami alkalmassá teszi az értékőrzésre, de a hosszú távú befektetési politikák előnyei kevésbé érvényesülhetnek.

Ez a portfólió akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- rövidebb (néhány éves) távon is inkább a kockázatok csökkentését tartja fontosnak, és/vagy
- ha közel áll a nyugdíjkorhatárhoz és szeretné enyhíteni annak kockázatát, hogy éppen egy átmeneti tőzsdei mélypont közelében venné igénybe a nyugdíjszolgáltatást.

Budapest Aktív Portfólió

Az **Aktív portfólió** jelentős mértékben tartalmazhat részvényeket, emellett számottevő, a részvényekhez többé-kevésbé hasonló mértékben tartalmazhat kamatozó eszközöket, állampapírokat is. A részvények árfolyama makrogazdasági, vállalati, vagy tőkepiaci események hatására változik, így a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását. Az Aktív portfólió kötvénytartalma az átlagosnál magasabb futamidejű, tehát a portfóliónak ezt az elemét is jellemezheti árfolyam-változékonyság. Összességében az Aktív portfólió magasabb kockázati szintű, így nagyobb hozampotenciállal rendelkező portfólió.

Az Aktív portfólió választása akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- életkora alapján várhatóan 5 éven belül nem éri el a nyugdíjkorhatárt és így vagyona hosszú távon kerül befektetésre, és/vagy
- igényei között a hozamelvárás az elsődleges és ezen cél elérésének érdekében vállalja a viszonylag magasabb befektetési kockázatot.

A portfólió hosszú megtakarítási periódus esetén, viszonylag magasabb szintű kockázatvállalás mellett, reálhozam elérését, azaz inflációt minél nagyobb mértékben meghaladó megtérülést céloz meg. A portfólió potenciális előnyei tehát hosszú távon érvényesülhetnek, és célszerű tekintettel lenni arra, hogy a pénztári megtakarítás általában hosszabb távú.

Fontosnak tarjuk kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a hozamok a pénz- és tőkepiaci folyamatok függvényei. Mindazonáltal a Pénztár, illetve vagyongazdálkodója szakszerű kockázatkezelési tevékenységgel mindent megtesz annak érdekében, hogy az egyes portfóliókban várható hozamok megvalósuljanak.

Az egyes portfóliókra vonatkozó részletes befektetési szabályokat, illetve korlátozásokat illetően a Pénztár teljes Befektetési Politikája tartalmaz információkat, amely elérhető a Budapest Bank ügyfélszolgálatain, illetve a Pénztár honlapján (www.bpanyugdij.hu).

2. Melléklet: Befektetési politika (teljes)

2.1 A befektetések célja, alapelvei

A vagyon befektetésének célja a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló megtakarítások értékének megőrzése és növelése, azaz a tagság javára optimálisan biztosítható hozam elérése, valamint ezzel együtt a tőkepiaci befektetéseken rejő természetes kockázat kezelése. A befektetési tevékenység során olyan likviditású és diverzifikáltságú portfóliókat kell kialakítani, amely biztosítja a pénztár folyamatos fizetőképességét, illetve az egyes eszközcsoportok közötti kockázatmegosztást.

A befektetési tevékenység során a Pénztár vagyonkezelőt alkalmaz (Budapest Alapkezelő Zrt.), amelynek feladata a jelen befektetési politika gyakorlati megvalósítása. Ennek során a vagyonkezelő a jogszabályokban meghatározott szabályok, illetve a jelen befektetési politika keretein belül önállóan megköti a befektetési tranzakciókat, dönt az egyes eszközök kiválasztásáról, portfólióin belüli alul- vagy felülsúlyozásáról, a portfólió hátralévő futamidejéről, a tranzakciók időzítéséről.

A befektetési tevékenységet a pénztártagok érdekében, kiemelt gondossággal és felelősséggel, a szükséges képzettséggel végzi a Pénztár, illetve az általa megbízott vagyonkezelő társaság.

A Pénztárnál a befektetések alapelvei az alábbiak:

- hosszú távú szemlélet
- hozam maximalizálása vállalható kockázat mellett
- diverzifikált portfólió
- rugalmasság
- a kifizetésekhez szükséges folyamatos likviditás biztosítása
- transzparencia
- megfelelő kockázatkezelés.

A jelen Befektetési Politikában nem szabályozott kérdésekre az Öpt. és a Gvhr.szabályai irányadók. Az esetleges jogszabályi előírások változásának hatályba lépése és a jelen Befektetési Politika módosításának végrehajtása közötti időszakra a mindenkor hatályos jogszabályi előírások az irányadók.

A jelen Befektetési Politika módosítása az igazgatótanács hatáskörébe tartozik, ugyanakkor - tekintettel arra, hogy a Választható Portfóliós Szabályzat részét képezi az egyes portfóliókhoz tartozó befektetési politika - hatályba lépéséhez a jelen befektetési politikával összhangban módosított Választható Portfóliós Szabályzat küldöttközgyűlési elfogadása is szükséges.

2.2 A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A befektetési politika megvalósítását a pénztártagok érdekeinek maradéktalan figyelembe vétele mellett kell végezni. A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be.

A Pénztár a befektetési tevékenység végzése során a pénztártagok érdekeit tartja szem előtt, úgy mint:

- vagyon gyarapítása
- befektetési politika betartása
- befektetési teljesítmények megismerése, nyilvánossága
- pénztártagi választás a befektetési portfóliók között
- szélsőséges befektetési kockázatok kerülése
- a befektetési kockázatok tudatos kezelése
- szakszerűség a befektetési tevékenység során.

A befektetési tevékenység során a Pénztár elsődleges érdeke, hogy a jogszabályi előírások, illetve a jelen befektetési politika betartásával minél magasabb hozamot érjen el úgy, hogy figyelembe veszi a tagok érdekeit, illetve kockázatviselési hajlandóságát.

2.3 A Pénztár kockázatviselő képessége

A Pénztár kockázatviselő képessége alapvetően a tagok befektetési időtávjának és kockázatviselési hajlandóságának függvénye. Általánosságban ugyanakkor elmondható, hogy a Pénztár igyekszik a szélsőséges befektetési kockázatokat, eszközöket elkerülni, illetve a rendelkezésre álló pénzügyi eszközökkel a befektetési kockázatokat kezelni.

2.4 Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások

A Pénztár minden választható portfóliójára, illetve a függő portfólióra be kell tartani a Gvhr-ben megfogalmazott rendelkezéseket és befektetési korlátozásokat. Ezen előírások figyelembevételével a Pénztár az egyes portfóliókra az alábbiakban részletezett vagyongazdálkodási irányelveket fogalmazza meg. Az irányelvekben meghatározott arányokat és korlátozásokat az eszközök, illetve a portfólió piaci értéke alapján kell számítani.

A portfóliók kialakításánál a vagyongazdálkodó dönti el, hogy egy bizonyos befektetési célt közvetlen vagy közvetett befektetési eszközzel ér el. A közvetett befektetési eszközök lehetnek befektetési alapok, ún. ETF-ek, egyéb kollektív befektetési eszközök, struktúrált termékek, stb. A közvetett befektetési eszköz alkalmazása akkor indokolt, ha:

- Az adott portfóliórész olyan kis mértékű, hogy az értékpapírok, ingatlanok, egyéb instrumentumok oszthatatlansága, illetve a szokatlanul kis mértékű tranzakciók miatt a portfólió közvetlenül költséghatékonyan nem alakítható ki.
- Nincs meg a megfelelő szakértelem a pénztárnál/vagyongazdálkodónál, illetve nem költséghatékony a szakértelmet megvásárolni, így célszerűbb professzionális befektetők által már megfelelően összeállított közvetett befektetési eszközöket beszerezni.
- Technikailag a közvetlen portfóliókialakítás nem oldható meg, illetve indokolatlan nehézséggel járna. Ennek megfelelően sor kerülhet közvetett befektetési instrumentumok alkalmazására akkor is, amennyiben az adott piac jellege, esetleg földrajzi távolságai miatt a közvetlen portfóliókialakítás indokolatlanul nagy ügyletkötési/elszámolástechnikai nehézségekkel járna.

A pénztár a befektetett eszközeit az következőkben meghatározott eszközökben tarthatja:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- e) részvények:
 - e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,

e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;

f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,

f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,

f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;

g) jelzáloglevél:

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

h) ingatlan;

i) határidős ügyletek;

j) opciós ügyletek;

k) repó (fordított repó) ügyletek;

l) swap ügyletek;

m) tagi kölcsön;

n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;

o) kockázati tőkealapjegy;

p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

Nem szabványosított határidős és opciós ügyletek esetében az elszámolási feltételek és a partnerkockázat kialakítása során biztosítani kell, hogy a termék nem szabványosított voltából adódóan a pénztártagokat ne érhesse kár.

A pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a Gvhr. befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A pénztár csak állampapír alapú, szállítási vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melyek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a Gvhr-ben a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A pénztári portfólió terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügyletkez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a pénztár befektetési politikája lehetővé teszik. A pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

A pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó „rövid” pozíciók nem megengedettek;

A

d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;

e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,

e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;

alpontokban feltüntetett eszközök értékének alponként számított együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10-10%-át, és együttes arányuk nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át;

A

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 25%-át;

A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottn - a vagytonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a Gvhr. 1. számú mellékletében meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok;

Az

f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

pontban feltüntetett eszközökön belül az ingatlanba befektető befektetési alapok, valamint a

h) ingatlan;

pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át;

A pénztár az

i) határidős ügyletek;

j) opciós ügyletek;

pontban meghatározott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan - az Sztv-nek megfelelő - ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettséget, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbség kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli;

A pénztár

k) repó (fordított repó) ügyletek;

pontban meghatározott ügyleteinek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át, az

l) swap ügyletek;

pontban meghatározottak a 10%-át.

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.

Magyarországon bejegyzett, származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyének, illetve a külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegyének - kivéve a származtatott alapnak minősülő garantált alapok jegyeit - együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Magyarországon bejegyzett kockázattőke-alap jegyének, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázattőke-alapnak minősülő alap jegyének együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át. Egy kockázattőke-alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 2%-át.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

A pénztár a járadékfizetési kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani, különös tekintettel a nem tőzsdei ügyletekre.

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

2.5 Budapest Bebiztosító Portfólió

A Bebiztosító portfólió esetében olyan állampapírtúlsúlyos portfólió kerül kialakításra, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A portfólió igen alacsony kockázatú értékpapírokból, alapvetően államkötvényekből és diszkont kincstárjegyekből áll. A portfólió tőkevesztésének kockázata csekély, ugyanakkor a hozama az állampapírok hozamát várhatóan nem fogja meghaladni.

Bebiztosító portfólió esetében a Pénztár figyelmet fordít arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

A portfólió kamatozó értékpapírokból álló részének átlagos hátralévő futamideje (duration) az **5 évet nem haladhatja meg**.

2.5.1 *Benchmark*

Index	Súly
RMAX	75%
MAX COMPOSITE	25%

2.5.2 *Vagyonkezelési irányelvek:*

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
1. Állampapírok, jegybankképes értékpapírok, vagy jellemzően ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	50%	100%	100%	RMAX-MAX COMP kosár
2. Hitelintézeteknél elhelyezett betétek, repoügyletek, számlapénz	0%	50%	0%	nincs
3. 1. és 2. együtt	80%	100%	100%	RMAX-MAX COMP kosár
4. Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	0%	20%	0%	nincs
5. Vállalati kötvények	0%	20%	0%	nincs
6. Jelzáloglevelek	0%	20%	0%	nincs
7. Ingatlanalapok, illetve ingatlanalapokat tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az exchange traded fundokat (ETF), valamint a real estate investment trustokat (REIT) is.	0%	0%	0%	nincs
8. Részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az ún. exchange traded fundokat (ETF) is.	0%	10%	0%	nincs
9. Kockázati tőkealapjegyek	0%	0%	0%	nincs
10. Egyéb befektetési alapok jegyei*	0%	0%	0%	nincs
11. Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0%	30%	0%	nincs
12. Határidős és opciós ügyletek	0%	20%	0%	nincs
13. Swapügyletek	0%	20%	0%	nincs
14. Egyéb, tőzsdén vagy szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	nincs

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A vegyes kitétségű kollektív befektetési instrumentumokat limitszámítás szempontjából a legutóbb ismert eszközmegoszlás szerint kell figyelembe venni.

Származtatott ügyletnek tekintjük a swap, a határidős és az opciós ügyleteket, valamint minden olyan struktúrát, amely értéke az alapjául szolgáló pénzügyi eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi. A táblázatban szereplő, származtatott termékekre vonatkozó limiteket a származtatott termék mögöttes eszközértéke (notional, underlying value) alapján kell figyelembe venni. A swap ügyletek piaci értéke nem haladhatja meg a portfólió 10 %-át.

2.6 Budapest Aktív Portfólió

Az Aktív Portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót alakít ki a Pénztár, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra törekszik a pénztár.

2.6.1 *Benchmark*

Index	Súly
Bloomberg World Index (BWORLD Index)	50%
MAX (MAX IDX Index)	50%

2.6.2 *Vagyonkezelési irányelvek:*

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
1. Állampapírok, jegybankképes értékpapírok, vagy jellemzően ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	48%	MAX
2. Hitelintézeteknél elhelyezett betétek, repoügyletek, számlapénz	0%	40%	0%	MAX
3. 1. és 2. együtt	10%	100%	48%	MAX
4. Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	0%	25%	0%	nincs
5. Vállalati kötvények	0%	20%	0%	nincs
6. Jelzáloglevelek	0%	20%	2%	MAX
7. Ingatlanalapok, illetve ingatlanalapokat tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az exchange traded fundokat (ETF), valamint a real estate investment trustokat (REIT) is.	0%	20%	0%	BIX
8. Részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az ún. exchange traded fundokat (ETF) is.	0%	60%	50%	Bloomberg World
9. Kockázati tőkealapjegyek	0%	5%	0%	nincs
10. Egyéb befektetési alapok jegyei*	0%	15%	0%	nincs
11. Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0%	30%	0%	nincs
12. Határidős és opciós ügyletek	0%	50%	0%	nincs
13. Swapügyletek	0%	50%	0%	nincs
14. Egyéb, tőzsdén vagy szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	10%	0%	nincs

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A vegyes kitettségű kollektív befektetési instrumentumokat limitszámítás szempontjából a legutóbb ismert eszközmegoszlás szerint kell figyelembe venni.

Származtatott ügyletnek tekintjük a swap, a határidős és az opciós ügyleteket, valamint minden olyan struktúrát, amely értéke az alapjául szolgáló pénzügyi eszköz, deviza, áru vagy referenciaráta (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi. A táblázatban szereplő, származtatott termékekre vonatkozó limiteket a származtatott termék mögöttes eszközértéke (notional, underlying value) alapján kell figyelembe venni. A swap ügyletek piaci értéke nem haladhatja meg a portfólió 10 %-át.

2.7 Függő portfólió

A Pénztárba érkezett befizetéseket, azok azonosításáig, a Pénztár elkülönített portfólióban (függő portfólió) helyezi el. A függő portfóliót olyan pénzügyi eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják, hogy a jellemzően néhány napos, hetes befektetési időtáv alatt a befizetések az értéküket megőrizték, tőkevesztés ne történhessen meg.

2.7.1 *Benchmark*

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

2.7.2 *Vagyonkezelési irányelvek:*

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
1. Állampapírok, jegybankképes értékpapírok, vagy jellemzően ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	50%	ZMAX
2. Hitelintézeteknél elhelyezett betétek, repoügyletek, számlapénz	0%	100%	50%	ZMAX
3. 1. és 2. együtt	100%	100%	100%	ZMAX
4. Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	0%	0%	0%	nincs
5. Vállalati kötvények	0%	0%	0%	nincs
6. Jelzáloglevelek	0%	0%	0%	nincs
7. Ingatlanalapok, illetve ingatlanalapokat tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az exchange traded fundokat (ETF), valamint a real estate investment trustokat (REIT) is.	0%	0%	0%	nincs
8. Részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az ún. exchange traded fundokat (ETF) is.	0%	0%	0%	nincs
9. Kockázati tőkealapjegyek	0%	0%	0%	nincs
10. Egyéb befektetési alapok jegyei*	0%	0%	0%	nincs
11. Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0%	0%	0%	nincs
12. Határidős és opciós ügyletek	0%	0%	0%	nincs
13. Swapügyletek	0%	0%	0%	nincs
14. Egyéb, tőzsdén vagy szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	nincs

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

Az alkalmazott betétlekötéseket olyan módon kell végezni, hogy a függő számlán lévő tételek folyamatos azonosításával azokat át lehessen vezetni a megfelelő választható portfólióra.

2.8 Járadékos portfólió

A Járadékos portfólió képezi a Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár fedezeti tartaléka részét képező szolgáltatási tartalék eszközfedezetét. A Járadékos portfólió nem választható portfólió, tekintettel arra, hogy a választható portfóliós rendszerben portfólió választásra a felhalmozási időszakban lévő tagok jogosultak, a Járadékos portfólióba a Pénztártól járadékszolgáltatást igénylő tagok megtakarítása kerül át. A járadékos tagok részére nyújtandó szolgáltatások fedezete a biztonságos, alacsony ingadozású eszközökbe kerül befektetésre.

A tag egyéni nyugdíjszámlájához tartozó eszközfedezet legkésőbb a tag járadékszolgáltatásigénylő nyilatkozatában megjelölt fordulónapot követő 8 munkanapon belül kerül elhelyezésre a Járadékos portfólióban, abban az esetben, ha az igénybejelentés, valamint az arra való jogosultság igazolása legkésőbb a fordulónapot megelőző 10. munkanappal megtörtént. Amennyiben a kérelemben a tag fordulónapot nem jelöl meg, vagy az

igénybejelentés benyújtása, illetve a jogosultság igazolása késedelmesen történik meg, akkor a pénztár legkésőbbi fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot veszi figyelembe.

2.8.1 *Benchmark*

Index	Súly
RMAX	100%

2.8.2 *Vagyonkezelési irányelvek:*

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
1. Állampapírok, jegybankképes értékpapírok, vagy jellemzően ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	100%	100%	RMAX
2. Hitelintézeteknél elhelyezett betétek, repoügyletek, számlapénz	0%	100%	0%	nincs
3. 1. és 2. együtt	100%	100%	100%	RMAX
4. Külföldi devizában kibocsátott állampapírok	0%	0%	0%	nincs
5. Vállalati kötvények	0%	0%	0%	nincs
6. Jelzáloglevelek	0%	0%	0%	nincs
eértve az exchange traded fundokat (ETF), valamint a real estate investment trustokat (REIT) is.	0%	0%	0%	nincs
8. Részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, beleértve az ún. exchange traded fundokat (ETF) is.	0%	0%	0%	nincs
9. Kockázati tőkealapjegyek	0%	0%	0%	nincs
10. Egyéb befektetési alapok jegyei*	0%	0%	0%	nincs
11. Értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések	0%	0%	0%	nincs
12. Határidős és opciós ügyletek	0%	0%	0%	nincs
13. Swapügyletek	0%	0%	0%	nincs
14. Egyéb, tőzsdén vagy szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	nincs

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A pénztár szolgáltatási tartalékának fedezetéül szolgáló eszközök 30 százalékát meg nem haladó összeget lehet idegen devizában fennálló befektetésekre kihelyezni.

2.9 **Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok**

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.

Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtettesülő nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

Amennyiben egyedi ügyletkötés következtében jogszabályban rögzített limit átlépésére kerül sor, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő köteles azonnal az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a piaci árfolyamok mozgása következtében kerül sor jogszabályban rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben jogszabályi limit átlépésre nem kerül, de sor kerül a jelen Befektetési politikában foglalt limitek átlépésére, az eljárás a következő.

Amennyiben egyedi ügyletkötés eredményezte a befektetési politikában rögzített limit átlépését, a vagyongazdálkodó köteles a letétkezelő utasítását követően az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a piaci árfolyamok mozgása következtében kerül sor a befektetési politikában rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyongazdálkodó 90 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

A befektetési keretszabályok esetleges megváltoztatásakor a Pénztár a vagyongazdálkodóval egyeztetve - változás mértékének függvényében - állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

2.10 Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán

Az igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Amennyiben a befektetési politika módosul akkor azt a Pénztár küldöttközgyűlésének (e Szabályzat részeként) el kell fogadnia.

Az igazgatótanács saját hatáskörben dönt:

- a befektetésekkel kapcsolatos eljárási rendről,
- a befektetési politika, azon belül a vagyongazdálkodási irányelvek megvalósulása ellenőrzésének rendjéről,
- a vagyongazdálkodóval, letétkezelővel való kapcsolattartás módjáról,
- a befektetési ügyletmenet kihelyezéséről és visszavonásáról, más vagyongazdálkodók esetleges pályázatásáról,
- a befektetési és jogi szakértők alkalmazásáról.

Az igazgatótanács a vagyongazdálkodót legalább negyedévente beszámoltatja a teljesítményéről, és ennek során értékeli tevékenységét is.

A befektetési politika megváltoztatására a vagyongazdálkodó is tehet javaslatot. A vagyongazdálkodó által előterjesztendő befektetési politika javaslatok Pénztár által elvárt főbb tárgykörei:

- piaci környezet, lehetőségek,
- eszközallokációs terv,
- referencia-portfólió,
- referencia-hozamok,
- piaci kilátások kockázati tényezői,
- javasolt allokációs összetétel.

A Pénztár által a vagyongazdálkodó részére megküldött befektetési politika módosítás a vagyongazdálkodási szerződésben megjelölt időponttól, ennek hiányában a vagyongazdálkodó általi kézhezvételét követő tudomásul vételétől lép hatályba.

2.11 A befektetési politika végrehajtása során alkalmazandó feladatmegosztás

A Pénztár vagyonának kezelését a Budapest Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte, saját vagyongazdálkodási tevékenységgel nem foglalkozik. A pénztár egy letétkezelőt alkalmaz, a Citibank Zrt-t.

A Pénztár a fedezeti tartalék (legyényi számlák tartaléka, szolgáltatási számlák tartaléka) és a függő portfólió eszközeit folyamatosan átadja a vagyongazdálkodónak befektetésre. A működési és likviditási célú eszközök a likviditás fenntartása érdekében a Pénztár pénzforgalmi számláján kerülnek elhelyezésre, ugyanakkor a pénztár igazgatótanácsa esetleg dönthet a vagyongazdálkodónak történő átadásról.

Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységét vagyongazdálkodóhoz kiszervezte, így a befektetési politika megvalósítását nem saját szervezetén belül végzi.

Az igazgatótanács elnöke – felelősségének fennállása mellett – jogosult a befektetésekkel kapcsolatos feladatai összességét befektetési szakértőre, vagy a gazdálkodás-nyilvántartást végző szervezetre (Szolgáltató), avagy a pénztár megbízottjára, alkalmazottjára, alkalmazottaira átruházni.

A pénztár jogi képviselőt bíz meg a vagyongazdálkodóval kapcsolatos szerződések, pályázatok és kapcsolattartások jogi feladatainak ellátására.

Vagyongazdálkodó

A vagyongazdálkodó - a vagyongazdálkodási irányelveket is tartalmazó szerződésben és a befektetési politikában meghatározott kereteken belül - saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alapján:

- a saját nevében, de a Pénztár javára megkötö az egyes befektetési tranzakciókat,
- nyilvántartja és a letétkezelő bevonásával elszámolja a megkötött tranzakciókat,
- a kötött ügyletekről és a portfólióról elektronikus és papír alapú adatszolgáltatást teljesít a Pénztár által megbízott gazdálkodás-nyilvántartó szolgáltató felé oly módon, amely biztosítja a pénztári nyilvántartások folyamatos és jogszabályi előírásoknak megfelelő vezetését,
- a befektetési politika keretein belül:
 - dönt a befektetési portfólióban lévő eszközcsoportok alul-, felülsúlyozásáról,
 - kiválasztja a konkrét értékpapírokat, illetve instrumentumokat,
 - időzíti a befektetési tranzakciókat,
 - optimalizálja a portfólió hátralévő futamidejét.
- a pénztár felhatalmazása alapján gyakorolja a tulajdonosi (szavazati) jogokat a portfólióban lévő értékpapírok kibocsátóinak közgyűlésén.

A vagyongazdálkodó ügyleteiről a Sztv-nek megfelelő bizonylatot készít, melyet napi gyakorisággal küld meg a pénztár kihelyezett gazdálkodás-nyilvántartását ellátó szolgáltatónak.

A befektetési politika megvalósításáról, a vagyongazdálkodási tevékenységről, a portfólió összetételéről a vagyongazdálkodó havi gyakorisággal részletes, összefoglaló jellegű – a vagyon értékére és a vagyongazdálkodási tevékenység mérésére szolgáló – írásbeli tájékoztatást nyújt az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság részére.

A vagyongazdálkodási szerződésben más adatszolgáltatást is kiköthet a Pénztár.

A vagyongazdálkodó a tevékenysége során köteles a Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatójával, illetve letétkezelőjével együttműködni.

Letétkezelő

A letétkezelő feladata a befektetési, vagyongazdálkodási tevékenység ellenőrzése, illetve a Pénztár vagyonának letéti őrzése és a letétkezeléssel kapcsolatos feladatok ellátása. Ezen belül:

- vagyongazdálkodónként és választható portfóliónként (és a függő portfólióra) befektetési és értékpapírszámlát vezet a Pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos tevékenységet,
- beszedi a pénztári portfólió után járó hozamokat és esedékességeket,
- napi rendszerességgel elvégzi a pénztári portfólió piaci eszközértékelését,
- napi rendszerességgel kiszámolja az egyes választható portfóliók és a függő portfólió elszámoló egységeinek árfolyamát,
- választható portfóliónként (és a függő portfólióra) ellenőrzi a jogszabályi befektetési limitek és ezen befektetési politikában meghatározott korlátozások betartását,
- ellenjegyz az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízását.

A letétkezelő a tevékenysége során köteles a Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatójával, illetve vagyongazdálkodóval együttműködni.

Nyilvántartó

A Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatója az Aon Tanácsadó és Pénztárszolgáltató Zrt.

A gazdálkodás-nyilvántartási szolgáltató a befektetési területet illetően:

- részt vesz a befektetéssel kapcsolatos pénztári szabályzatok kialakításában,
- tanácsadó jelleggel véleményezi a Pénztár befektetési szerződéstervezeteit,
- elvégzi a befektetési ügyletek nyilvántartását, számviteli elszámolását,
- elvégzi a befektetések hozamának jóváírását portfóliónként, illetve a tagok egyéni számláin,
- kiszámítja az egyes portfóliókra, illetve a pénztár egészére vonatkozó hozamrátákat (bruttó, nettó, referencia),
- nyilvántartja és koordinálja a választható portfóliós rendszer, illetve az elszámoló egységes nyilvántartási rendszer működését.

A gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltató a tevékenysége során köteles a Pénztár vagyongazdálkodójával, illetve letétkezelőjével együttműködni.

2.12 A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése

A Pénztár letétkezelője és vagyongazdálkodója a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzi tevékenységét, melyet az igazgatótanács irányít, és amelyet az ellenőrző bizottság a befektetésekért felelős vezető és a belső ellenőr bevonásával, a kapott kimutatások alapján folyamatosan, de legalább negyedévente ellenőriz.

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő vagy a vagyongazdálkodó jogszabálysértéséről vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót a jogszabályi, illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

Az ellenőrző bizottság köteles az ellenőrzési tervet a Befektetési Politikában rögzítettek rendszeres és eseti ellenőrzésére irányuló eljárási szabályokkal kiegészíteni.

2.13 A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei

Tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységével kapcsolatos döntésekben, ellenőrzési folyamatokban az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság vesz részt. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjait és elnökét a közgyűlés választja meg, hívja vissza, értékeli tevékenységüket, állapítja meg díjazásukat.

Vagyongazdálkodó

A legmegfelelőbb vagyongazdálkodó kiválasztása érdekében a Pénztár törekszik a következő lényegi szempontok összehasonlíthatóságát lehetővé tevő adatok, információk és tájékoztatások megszerzésére:

- a pályázó tapasztalata a pénztári vagyongazdálkodási piacon,
- a pályázó pénztári, illetve egyéb ügyfélkörének nagysága,
- a pályázó által elért múltbeli hozamok, teljesítmények,
- a pályázó szervezeti háttere, a személyi állomány felkészültsége,
- a pályázó által ajánlott vagyongazdálkodási díj (alapdíj, illetve sikerdíj).

Letétkezelő

A letétkezelő kiválasztásának főbb elvei:

- a pályázó értékpapír-letétkezeléssel kapcsolatos hazai és nemzetközi gyakorlata,
- a pályázó informatikai nyilvántartási rendszerének felkészültsége, rugalmassága,
- a pontosság, a megbízhatóság és a naprakészség garantálását biztosító belső előírások és alkalmasságuk bemutatása,
- választható portfóliós és elszámoló egységes rendszer megfelelő támogatása,
- a pályázó által ajánlott letétkezelési díj (alapdíj, illetve tranzakciós költség).

2.14 Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot az Igazgatótanács 2009. december 14. napján fogadta el. A módosított Szabályzat 2010. január 1. napján lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes, amennyiben a jelen befektetési politikával összhangban módosított Választható Portfóliós Szabályzatot a soron következő küldöttközgyűlés elfogadja.

Amennyiben a Pénztár nyilvántartási, ügyviteli tevékenységét kiszervezi, akkor jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre (Szolgáltatóra) vonatkoznak.

Záradék:

A küldöttközgyűlés az egyes portfóliókhoz tartozó befektetési politikát tartalmazó, jelen befektetési politika alapján módosított Választható Portfóliós Szabályzatot 2009. december 18. napján fogadta el.