

Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár

# VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT

Hatályos: 2018. március 1.

Elfogadva: 2018. február 26.

## Tartalom

<b>1.</b>	<b>Bevezetés</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Fogalmak</b>	<b>4</b>
<b>3.</b>	<b>Általános rendelkezések</b>	<b>5</b>
3.1.	Jogsabályi háttér	5
3.2.	Szabályzat elfogadása, módosítása	5
<b>4.</b>	<b>Választható portfóliók</b>	<b>5</b>
<b>5.</b>	<b>Portfólióválasztási-, besorolási eljárás</b>	<b>6</b>
5.1.	Választás a rendszer indulásakor, illetve belépéskor	6
5.2.	Automatikus besorolás	6
5.3.	Átsorolás	6
<b>6.</b>	<b>Portfólióváltási eljárás</b>	<b>6</b>
<b>7.</b>	<b>Költségek</b>	<b>7</b>
<b>8.</b>	<b>Tagi tájékoztatás</b>	<b>8</b>
<b>9.</b>	<b>Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér</b>	<b>8</b>
<b>10.</b>	<b>Portfóliók közötti átvezetések</b>	<b>8</b>
<b>11.</b>	<b>Hozamok, hozamszámítás</b>	<b>9</b>
<b>12.</b>	<b>Záró rendelkezések</b>	<b>9</b>
<b>1.</b>	<b>Melléklet: Befektetési Politika Kivonat</b>	<b>10</b>
<b>2.</b>	<b>Melléklet: Befektetési Politika (teljes)</b>	<b>10</b>
2.1.	A befektetések célja, alapelvei	10
2.2.	A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek	11
2.3.	A Pénztár kockázatviselő képessége	11
2.4.	Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások	11
2.5.	Devizamegfeleltetési szabályok	13
2.6.	Budapest Klasszikus Portfólió	13
2.6.1.	Benchmark	14
2.6.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	14
2.7.	Budapest Kiegyensúlyozott portfólió	15
2.7.1.	Benchmark	15
2.7.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	16
2.8.	Budapest Növekedési Portfólió	17
2.8.1.	Benchmark	17
2.8.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	17
2.9.	Függő portfólió	18
2.9.1.	Benchmark	18
2.9.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	19
2.10.	Működési portfólió	19
2.10.1.	Benchmark	19
2.10.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	19
2.11.	Likviditási portfólió	20
2.11.1.	Benchmark	20
2.11.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége	20
<b>3.</b>	<b>Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok</b>	<b>21</b>
3.1.	Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén	21
3.2.	Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén	21
3.3.	A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés	22

<b>4.</b>	<b>Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán</b>	<b>22</b>
<b>5.</b>	<b>A befektetési politika során alkalmazandó feladatmegosztás</b>	<b>22</b>
5.1.	Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak	22
5.2.	Vagyonkezelő	23
5.3.	Letétkezelő	23
5.4.	Nyilvántartó	23
<b>6.</b>	<b>A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése</b>	<b>24</b>
<b>7.</b>	<b>A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei</b>	<b>24</b>
7.1.	Tisztségviselők, alkalmazottak	24
7.2.	Vagyonkezelő	24
7.3.	Letétkezelő	24
<b>8.</b>	<b>Záró rendelkezések</b>	<b>25</b>

## 1. Bevezetés

A Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) 2009. január 1-től választható portfóliós rendszert **indított**, 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 nyugdíjszintet 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 vagyonekezelési, 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 vagyonekezelőjének be kell tartania.

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

**Nettó hozamráta:** Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonekezelési, 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 Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt. - továbbiakban Adminisztrációs Szolgáltató - 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.),
- a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló mindenkor hatályos 1997. évi LXXXII törvény (Mpt.),
- a magánnyugdíjpénztárak beszámolókészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló mindenkor hatályos 222/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet (Szvhr.),
- a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló mindenkor hatályos 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (Gvhr.).

E Szabályzatot az alábbi kapcsolódó pénztári szabállyal együttesen kell alkalmazni:

- Szervezeti és Működési Szabályzat,
- Számviteli politika,
- Hozamfelosztási szabályzat,
- Pénzkezelési szabályzat,
- Szolgáltatási szabályzat,
- Elszámoló egységes nyilvántartási rendszer szabályzata.

#### 3.2 Szabályzat elfogadása, módosítása

A Szabályzat induláskori elfogadása a Pénztár közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik. A rendszer megindulása után a szabályzatot a Pénztár igazgatótanácsa módosíthatja, azonban erről a soron következő közgyűlést tájékoztatni kell.

### 4. A választható portfóliók

A pénztártagok az alábbi választható portfóliók közé kerülnek besorolásra, illetve az alábbi portfóliók közül választhatnak:

- Budapest Klasszikus Portfólió,
- Budapest Kiegyensúlyozott Portfólió,
- Budapest Növekedési Portfólió.

A *Klasszikus* portfólió olyan rövid távú pénzügyi portfólió, ahol elsődleges cél a megfelelő likviditás, illetve az alacsony veszteségkockázat. A klasszikus portfólió **befektetési időtávja 0 és 5 év** közötti. A részvények aránya a 10 %-ot nem haladhatja meg, az ingatlanok, kockázati tőkealapjegyek, a nyitott származtatott termékek ki vannak zárva.

A *Kiegyensúlyozott* egy középtávú vegyes portfólió, ahol a cél, hogy a portfólió hozamelőnye 10 éven belül jelentkezzen. A kiegyensúlyozott portfólió **befektetési időtávja 5 és 15 év** közötti. A részvénybefektetések aránya 10-40 % közötti, ingatlan 10 %-ig, kockázati tőkealapjegy 3 %-ig vásárolható, a nyitott származtatott termékek ki vannak zárva.

A *Növekedési* portfólió egy hosszú távú dinamikus portfólió, ahol magasabb hozam-kockázat profilú eszközök is bevonásra kerülnek. A növekedési portfólió **befektetési időtávja a 15 évet meghaladja**. A részvénybefektetések aránya minimum 40 %, az ingatlanbefektetések a 20 %-ot, a kockázati tőkealapjegyek az 5 %-ot nem haladhatják meg. Nyitott származtatott pozíciók 5 % mértékig megengedettek. A tagok a nyugdíjkorhatárt megelőző 5 évben a növekedési portfóliót már nem választhatják.

A fenti portfóliókhoz tartozó befektetési politika kivonatát illetően ld. az 1. sz. mellékletet, a részletes befektetési politikát a 2. sz. melléklet tartalmazza. Az említett befektetési korlátok törvényi előírások, melyeknek a Pénztár befektetési politikája az előírt időponttól fog megfelelni.

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 jogszabályi befektetési korlátozásokat és eszközöket illetően a klasszikus portfólió befektetési szabályait kell alkalmazni. 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 hozamveszteség nem éri.

A Pénztár elszámoló egységes nyilvántartási rendszert vezet. Ennek megfelelően a pénztártagok egyéni számlájára érkező befizetéseket a Pénztár elszámoló egységekké váltja 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

### 5.1 Választás a rendszer indulásakor, illetve belépéskor

A tagok a rendszer indulásakor, illetve belépéskor a Pénztár által felkínált portfóliók közül az ún. Portfólióválasztó nyilatkozat, vagy a belépési nyilatkozat portfólióválasztásra szolgáló részének kitöltésével és Pénztárhoz való eljuttatásával választhatnak. Az így benyújtott portfólióválasztásra vonatkozó nyilatkozat nem vonható vissza, a portfóliót a portfólióváltás szabályai szerint lehet csak megváltoztatni. A Pénztár a nyilatkozat benyújtását követő tíz munkanapon belül visszaigazolja a tagnak a rendelkezés érzékeltetését.

Amennyiben a tag Portfólióválasztó nyilatkozata hibásan, vagy hiányosan került kitöltésre, akkor a Pénztár a besorolást 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.

### 5.2 Automatikus besorolás

Amennyiben valamely tag a rendszer indulásakor, illetve későbbi belépésekor nem nyilatkozik, akkor őt a nyugdíjkorhatárig hátralévő megtakarítási ideje alapján sorolja be a Pénztár (továbbiakban: automatikus besorolás):

- amennyiben a hátralévő idő a 15 évet meghaladja, akkor a növekedési portfólióba,
- amennyiben a hátralévő idő 5-15 év között van, akkor a kiegyensúlyozott portfólióba,
- amennyiben a hátralévő idő 5 évnél kevesebb, akkor a klasszikus portfólióba.

A fenti automatikus besorolást a Pénztár a rendelkezésére álló információk alapján végzi.

### 5.3 Átsorolás

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

A Pénztár minden év december 31-vel elvégzi a tagok átsorolását a következő szabályok szerint:

- az átsorolás a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő vizsgálata alapján történik, szabálya megegyezik az automatikus besorolás fent leírt szabályával
- nem kerül sor portfóliók közötti átsorolásra azon pénztártag esetében, aki korábban bármikor aktív módon nyilatkozott az általa választott befektetési portfólióról
- a nyugdíjkorhatárt megelőző utolsó öt éves időtartam alatt a növekedési portfólió semmiképpen nem választható, a növekedési portfólióban lévő tagokat az általuk választott másik portfólióba, választás hiányában a klasszikus portfólióba kell átsorolni.

## 6. Portfólióváltási eljárás

A tag a korábban választott, vagy besorolt portfólió helyett másik portfóliót is választhat, ehhez a Portfólióváltási nyilatkozatot kell a Pénztárhoz benyújtania. Két portfólióváltás fordulónapjai között hat 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 érkezését, valamint tájékoztatást küld a tényleges portfólióváltás pontos időpontjáról.

Amennyiben a tag Portfólióváltási 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 a hibák, hiányosságok miatt nem hajtotta végre.

A tagnak a Portfólióváltási nyilatkozaton lehetősége van az általa kívánt fordulónap, azaz a portfólióváltás végrehajtási időpontjának megjelölésre. 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.

Az alább felsorolt elszámolással együtt járó eljárások párhuzamosan nem hajthatók végre:

- átlépés másik magánnyugdíjpénztárba,
- egyösszegű szolgáltatás,
- visszalépés a TB rendszerbe,
- elszámolás elhalálozott pénztártag számlájára vonatkozóan,
- portfólióváltás.

Amennyiben a pénztártag (és elhalálozás esetén kedvezményezettje/örököse) a fentiek közül párhuzamosan 2 eljárást kezdeményez, akkor a pénztár minden esetben a korábban beérkező nyomtatványon igényelt eljárásnak megfelelő elszámolást hajtja végre. A pénztár a később benyújtott nyomtatvány beérkezésétől számított 3 munkanapon belül írásban tájékoztatja a tagot, hogy rendelkezését az először igényelt, még folyamatban lévő eljárás miatt nem hajtotta végre. Amennyiben az első eljárást követően a tagsági jogviszonya fennmarad, úgy a második eljárásra vonatkozó kérelmét be kell nyújtania még egyszer, az először igényelt eljárás végrehajtását követően.

Amennyiben a nyomtatványok egyszerre érkeznek be a pénztárhoz, abban az esetben a pénztár mindkét eljárás végrehajtását felfüggeszti, és a pénztártagot telefonon haladéktalanul, majd a nyomtatvány beérkezésétől számított 3 munkanapon belül írásban is értesíti arról, hogy egyszerre csak az egyik eljárást kezdeményezheti. A két eljárásra vonatkozó nyilatkozatait ismételten, külön-külön kell benyújtania az általa választott sorrendben úgy, hogy a második eljárásra vonatkozó kérelme az először igényelt eljárás végrehajtását követően érkezzen be.

## 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 rendszer indulásakor, illetve belépéskor történő portfólióváltás díjmentes.

A rendszer indulásakor, belépéskor, illetve ezt követően történő automatikus besorolás, átsorolás 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 számlaértékesítő részeként évi egy alkalommal tájékoztatja a tagokat, hogy az egyéni számlaértékesítő fordulónapján megtakarításuk mely portfólióban került elhelyezésre.

A Pénztár az éves és tíz éves átlagos pénztári hozamok (bruttó, nettó, referencia), **valamint a tíz éves vagyonnövekedési mutató** mellett a választható portfóliónkénti hozamokat is nyilvánosságra hozza, az adatok a **Nemzetgazdasági** Közlönyben, a Pénztár honlapján ([www.bponyugdij.hu](http://www.bponyugdij.hu)), illetve a MNB honlapján ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)) is elérhetőek.

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 visszakéreshető módon a Pénztár elérhetővé teszi az egyes választható portfóliók elszámoló egységeinek árfolyamát. Ezen árfolyamok a Magyar Nemzeti Bank honlapján ([www.mnb.hu](http://www.mnb.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 portfóliók 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 (költséghatékonyság 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 vagyonekezelő a Pénztárral szemben költséget nem érvényesíthet. Az átvezetésről a vagyonekezelőnek napi rendszerességgel tájékoztatni kell a letéthekezelőt, illetve az Adminisztrációs szolgáltatóját, olyan formában, hogy azok a nyilvántartásaikban az átvezetéseket figyelembe tudják venni.

Az átvezetés elszámolását a vagyonekezelő instrukciója alapján a letéthekezelő végzi. Az átvezetés módszerét a vagyonekezelő határozza meg, az átvezetés módszerének ugyanakkor biztosítania 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 piacokonform 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 hozamrátájának kiszámítása az elszámoló egységek árfolyamnövekménye alapján történik:

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

ahol,

$H$ : az adott időszak nettó hozamrátája

$\text{árfolyam}_1$ : az adott időszak utolsó napjára vonatkozó elszámoló egység árfolyam

$\text{árfolyam}_0$ : az adott időszakot közvetlenül megelőző napra vonatkozó elszámoló egység árfolyam

Példa:

Amennyiben az elszámoló egységek árfolyama a Növekedési 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 (vagyonekezelési, letéthekezelési 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.

## 12. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot az Igazgatótanács 2018. február 26. napján fogadta el. A módosított Szabályzat 2018. március 1. napján lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes.

Budapest, 2018. február 26.

.....  
Gémes Imre  
az Igazgatótanács elnöke

## 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.

A **Budapest Klasszikus Portfólió** egy konzervatív befektetési portfólió, amely alapvetően alacsony kockázatú értékpapírokból áll. A portfólió értékcsökkenési kockázata csekély, ugyanakkor a portfólió hozama a rövid lejáratú állampapírok hozamát várhatóan nem fogja meghaladni.

A **Budapest Kiegyensúlyozott Portfólió** egy vegyes befektetési portfólió, amely nagyobb részben, mintegy 80%-os arányban relatíve alacsonyabb kockázatú értékpapírokból áll. A fennmaradó 20%-os portfóliórészben kockázatosabb, viszont magasabb várható hozammal kecsegtető befektetések, elsősorban részvények szerepelnek. Összességében a portfólió magasabb kockázatot hordoz, mint a Budapest Klasszikus Portfólió, ám középtávon a vegyes összetétel és a részvény típusú befektetések korlátozott aránya csökkenti a kockázatokat. A viszonylag magasabb kockázatvállalással és a hosszabb megcélzott megtakarítási idővel összhangban a portfólió hozamlehetőségei magasabbak, mint a Klasszikus Portfólióé.

A **Budapest Növekedési Portfólió** egy dinamikus befektetési portfólió, amely jelentősebb arányban tartalmaz magasabb hozam-kockázat profilú értékpapírokat, így a globális részvénytípusú befektetésekre vonatkozóan mintegy 45%-os arányt céloz meg. A három választható portfólió közül erre jellemző leginkább az árfolyamok változékonysága, amely általában csak hosszú távon tud kiegyensúlyozódni. Tekintettel a magasabb hozam-kockázat profilú értékpapírokra, hosszú távon ezen portfólió hozamlehetősége a legmagasabb. Fontosnak tartjuk kiemelni, hogy az egyes portfóliók hozamai nem garantáltak, nem határozhatók meg előre, a vagyongazdálkodó folyamatos befektetési tevékenysége nem függetleníthető a pénz- és tőkepiaci folyamatoktól.

*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.bponyugdij.hu](http://www.bponyugdij.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 befektetésekben rejlő természetes kockázat kezelése.

A pénztári befektetési tevékenység folytatása során biztosítani kell a portfólió megfelelő diverzifikáltságát, a helyesen alkalmazott kockázatmenedzsmentet, figyelemmel a kötelezettségek lejárat szerkezetéből adódó tényezőkre, a likviditási szükségletek biztosítására. A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten – a vagyongazdálkodási költségekkel összhangban legyen (Összhangszabály).

A befektetési tevékenység során a Pénztár vagyongazdálkodót alkalmaz (Budapest Alapkezelő Zrt.), amelynek feladata a jelen befektetési politika gyakorlati megvalósítása. Ennek során a vagyongazdálkodó 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 vagyongazdálkodó 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 Mpt. 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.

## **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 portfóliórészt költséghatékonysági megfontolások alapján célszerűbb és kifizetődőbb közvetett befektetési eszközök alkalmazásával kialakítani,
- az adott portfóliórész eszközösszetételének stabilan tartása közvetett befektetési eszközök alkalmazásával hatékonyabban valósítható meg,
- nincs meg a megfelelő szakértelem a Pénztárnál/vagyonkezelőnél, illetve nem költséghatékony a szakértelmet megvásárolni, így célszerűbb professzionális befektetők által már megfelelően összeállított közvetett befektetési eszközöket beszerezni, vagy
- technikailag a közvetlen portfólió kialakítás 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 portfólió kialakítás indokolatlanul nagy ügyletkötési/elszámolás-technikai nehézségekkel járna.

A Pénztár szolgáltatási tartaléka tekintetében a Klasszikus Portfólió befektetési szabályait kell alkalmazni.

A pénztári befektetéseket szabályozó törvényi előírások által meghatározott eszközcsoportokba a következő eszközök tartoznak:

- 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 által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
  - d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet 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 jegyek, 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 jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
  - g2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) határidős ügyletek;
- i) opciós ügyletek;
- j) ingatlan;
- k) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- l) kockázati tőkealapjegy;
- m) repó-(fordított repó-)ügyletek;
- n) swapügyletek;
- o) 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 kár ne érhesse.

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, szállításon vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melynek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. A fedezeti tartalékból repó ügyletek (ide nem értve a fordított repót) csak likviditási célból köthetők.

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

A vagyonkezelő dönthet úgy, hogy a pénzári vagyon egy részét – a stratégiai eszközösszetételben meghatározott korlátokon belül – saját kezelésében lévő befektetési alapokba fekteti, ezen befektetések után azonban vagyonkezelői díjat nem számíthat fel.

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 ügylethez 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.

Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el.

Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.

Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet mindhárom választható portfólióban köthető, spekulációs célú származtatott pozíciók, származtatott alapok nem megengedettek. Fedezeti célú az olyan – az Sztv. 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.

A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 százalékát. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

## 2.5 Devizamegfeleltetési szabályok

A devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlakövetelései forintban állnak fenn.

A pénztárnak lehetősége van arra, hogy az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék

- klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,
- kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,
- növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét

idegen devizában tartsa.

A növekedési portfólió esetében meghatározott arány megállapítása során

- a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett.
- a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

## 2.6 Budapest Klasszikus Portfólió

A Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfólió kerül kialakításra, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít.

A Klasszikus portfóliónál kerül a Pénztár az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan.

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

A portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

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

### 2.6.1 Benchmark

A Klasszikus portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	75%
MAX	25%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (MAX IDX Index)

### 2.6.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Klasszikus portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (4. k) )<sup>1</sup></b>	0%	30%	15%	RMAX-MAX kosár
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	50%	100%	75%	RMAX-MAX kosár
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-

<sup>1</sup> a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve portfólió-átrendezés esetén a vagyongazdálkodónak lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 30 napot meg nem haladó időtartamig.

egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1 – f3))*	0%	15%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitettség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
<b>Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség</b>	0%	15%	0%	-

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

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközökből, vagy meglévő származtatott eszközökből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközökből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

## 2.7 Budapest Kiegyensúlyozott Portfólió

A Kiegyensúlyozott Portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót alakít ki a Pénztár, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamlehetőséget biztosít.

A Kiegyensúlyozott Portfóliónál elsősorban olyan befektetési instrumentumokat alkalmaz a Pénztár, amelyek **hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül** jelentkezik.

### 2.7.1 Benchmark

A Kiegyensúlyozott portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	75%
MSCI World	7%
BUX	5%
CETOP20	5%
MSCI Emerging Markets	3%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX IDX Index)

MSCI World: Az MSCI World Index a fejlett világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

BUX: A BUX Index a magyar részvénypiacon kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: **BUX Index**)

CETOP20: A CETOP20 Index Közép-Európa részvénypiacain kereskedett 20 blue-chip részvény piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP20 Index)

MSCI Emerging Markets: Az MSCI Emerging Market Index a feltörekvő világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXEF Index)

A kompozit referencia index teljesítményének számítása során a külföldi devizában denominált indexeknek magyar forintban kifejezett értékét kell figyelembe venni.

### 2.7.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Kiegyensúlyozott portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (4. k))<sup>2</sup></b>	0%	20%	5%	RMAX
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	15%	95%	65%	MAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	5%	35%	20%	
<i>fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	22%	7%	MSCI World
<i>magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	20%	5%	BUX
<i>közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	20%	5%	CETOP20
<i>fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	18%	3%	MSCI Emerging Markets
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4.f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitettség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
<b>Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség</b>	0%	15%	0%	-

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

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközökből, vagy meglévő származtatott eszközökből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes

<sup>2</sup> a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyongazdálkodóknak lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.



előjellel összegezni). A származtatott eszközökből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

## 2.8 Budapest Növekedési Portfólió

A Növekedési 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 hozamlehetőséget biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a **hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálás**ra törekszik a Pénztár.

### 2.8.1 Benchmark

A Növekedési portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	50%
MSCI World	15%
BUX	14%
CETOP20	10%
MSCI Emerging Markets	6%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX IDX Index)

MSCI World: Az MSCI World Index a fejlett világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

BUX: A BUX Index a magyar részvénypiacon kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: BUX Index)

CETOP20: A CETOP20 Index Közép-Európa részvénypiacain kereskedett 20 blue-chip részvény piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP20 Index)

MSCI Emerging Markets: Az MSCI Emerging Market Index a feltörekvő világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXEF Index)

A kompozit referencia index teljesítményének számítása során a külföldi devizában denominált indexeknek magyar forintban kifejezett értékét kell figyelembe venni.

### 2.8.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége

A Növekedési portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitétségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitétség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c) és repó (fordított repó) ügyletek (4. k)<sup>3</sup></b>	0%	20%	5%	RMAX
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség</b>				

<sup>3</sup> a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyongazdálkodóknak lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	20%	70%	40%	MAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	30%	60%	45%	
<i>fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	30%	15%	MSCI World
<i>magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	29%	14%	BUX
<i>közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	25%	10%	CETOP20
<i>fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír</i>	0%	21%	6%	MSCI Emerging Markets
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitettség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
<b>Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség</b>	0%	15%	0%	-

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

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközökből, vagy meglévő származtatott eszközökből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközökből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

## 2.9 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 az **átlagosan 1-2 hónapos befektetési időtáv alatt a befizetések az értéküket megőrizték**, tőkevesztés ne történhessen meg.

### 2.9.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

### 2.9.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Független portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (4. k))</b>	0%	100%	5%	ZMAX
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	95%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitettség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
<b>Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség</b>	0%	0%	0%	-

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

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

## 2.10 Működési portfólió

A Pénztár bevételeiből a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően működési tartalékot hoz létre, amelyből működési kiadásait fedezi.

Ennek megfelelően a működési portfóliót olyan pénzügyi eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják a kellő likviditást, valamint az értékmegőrzést, hogy tőkevesztés ne történhessen meg.

### 2.10.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

### 2.10.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége

A Működési portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell, hogy felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitétségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitétség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek ( 4. k )</b>	0%	100%	100%	ZMAX
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség</b>				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	0%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h) ), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitétség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitétség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
<b>egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitétség</b>	0%	0%	0%	-

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

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

A Működési portfólió jelenleg nincs átadva vagyonezelésre, a pénz kiemelt kamatozású bankszámlán van elhelyezve.

## 2.11 Likviditási portfólió

A Pénztár bevételeiből a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően likviditási tartalékot hoz létre. A likviditási tartalék az időlegesen fel nem használt eszközök gyűjtésére, illetőleg a befektetési és demográfiai kockázatok kiegyenlítésére, valamint a Pénztár fizetőképességének biztosítására szolgál.

A likviditási portfóliót olyan pénzügyi eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják az értékmegőrzést, hogy tőkevesztés ne történhessen meg.

### 2.11.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

### 2.11.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitétsége

A Likviditási portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitétséget kell, hogy felvállaljon, mely kitétség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitétségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitétség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
<b>Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és repó (fordított repó) ügyletek (4. k))</b>	0%	100%	100%	ZMAX
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség</b>				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	0%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
<b>Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitétség</b>				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitétséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitétség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
<b>Származtatott eszközökből származó kitétség</b>				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitétség	0%	0%	0%	-
<b>Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitétség</b>	0%	0%	0%	-

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

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

A Likviditási portfólió jelenleg nincs átadva vagyonezelésre, a pénz kiemelt kamatozású bankszámlán van elhelyezve.

## 3. 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 származtatott ügyletekben megtestesülő nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

### 3.1 Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

Amennyiben *egyedi ügyletkötés* következtében jogszabályban rögzített limit átlépésére kerül sor, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonezelő 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 vagyonezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

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

### 3.2 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 vagyonkezelő 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 vagyonkezelő 90 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

### 3.3 A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

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

## 4. Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán

Az igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, és a meghozott döntésről legkésőbb a Pénztár küldöttközgyűlésének soron következő ülésén tájékoztatást ad.

Az igazgatótanács saját hatáskörben dönt:

- a befektetésekkel kapcsolatos eljárási rendről,
- a befektetési politika, azon belül a vagyonkezelési irányelvek megvalósulása ellenőrzésének rendjéről,
- a vagyonkezelővel, letétkezelővel való kapcsolattartás módjáról,
- a befektetési ügyletmenet kihelyezéséről és visszavonásáról, más vagyonkezelők esetleges pályáztatásáról,
- a befektetési és jogi szakértők alkalmazásáról.

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

A befektetési politika megváltoztatására a vagyonkezelő is tehet javaslatot. A vagyonkezelő 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 vagyonkezelő részére megküldött befektetési politika módosítás a vagyonkezelési szerződésben megjelölt időponttól, ennek hiányában a vagyonkezelő általi kézhezvételét követő tudomásul vételétől lép hatályba.

## 5. A befektetési politika végrehajtása során alkalmazandó feladatmegosztás

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

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

## 5.1 Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak

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

A Pénztár befektetésekért felelős vezető alkalmaz. A befektetésért felelős vezető befektetés-szakmai kérdésekben támogatja az igazgatótanács munkáját, rendszeresen értékeli és ellenőrzi a vagyongazdálkodó és a letétkezelő tevékenységét. A befektetési vezető a tapasztalatairól az igazgatótanács üléseken beszámol.

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 biztosításmatematikust bíz meg a befektetésekkel kapcsolatos elszámolások, tartalékképzések és szabályozások megfelelése érdekében, jogi képviselőt bíz meg a vagyongazdálkodóval kapcsolatos szerződések, pályázatok és kapcsolattartások jogi feladatainak ellátására.

## 5.2 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 az 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.

## 5.3 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.

## 5.4 Nyilvántartó

A Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatója az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető 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.

## 6. 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.

## 7. A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei

### 7.1 Tisztségviselők, alkalmazottak

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

A Pénztár befektetési vezetőjének, illetve biztosításmatematikusának kiválasztásáról, visszahívásáról, értékeléséről, díjazásának megállapításáról az igazgatótanács dönt.

### 7.2 Vagyongazdálkodó

A legmegfelelőbb vagyongazdálkodó nyílt pályázat útján történő 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).

### 7.3 Letétkezelő

A letétkezelő nyílt pályázat útján történő 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).

## 8. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot a Pénztár Igazgatótanácsa 2018. február 26. napján fogadta el. A módosított Szabályzat 2018. február 26. napján lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes.

Budapest, 2018. február 26.

.....  
Gémes Imre  
az Igazgatótanács elnöke

---

### A Befektetési Politikát átvettem:

Budapest, 2018. ....

.....  
a Budapest Magánnyugdíjpénztár Vagyonkezelője  
a Budapest Alapkezelő Zrt. nevében