

# Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztár

Budapest Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

## VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT

Jelen módosított Szabályzatot a Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztár **2020.08.25-i** Küldöttközgyűlése a **4/2020.08.25.** számú küldöttközgyűlési határozatával elfogadta

Hatályos: A Magyar Nemzeti Bank engedélyező határozatának Pénztár általi kézhezvétele napjától, azaz **2020.10.26.** napjától

**Tartalom**

1.	Bevezetés, a Szabályzat tárgya.....	3
2.	Fogalmak .....	3
3.	Általános rendelkezések.....	6
3.1	Jogszabályi háttér .....	6
3.2	Szabályzat elfogadása, módosítása .....	7
3.3	Vagyonkezelési tevékenység .....	7
3.4	Letétkezelési tevékenység.....	7
4.	A választható portfóliók .....	7
5.	A portfóliók általános ismertetése .....	8
5.1	Budapest Bebiztosító Portfólió.....	8
5.2	Budapest Aktív Portfólió.....	9
6.	A befektetésekhez kapcsolódó kockázatok általános ismertetése .....	10
6.1	Általános gazdasági kockázat .....	10
6.2	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat) .....	11
6.3	Hitelezési kockázat (csődkockázat) .....	11
6.4	Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó kockázat (Részvény árfolyamkockázat).....	11
6.5	Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat .....	11
7.	Portfólióválasztási, -besorolási eljárás belépéskor .....	13
8.	Portfólióváltási eljárás.....	13
9.	Költségek .....	15
10.	Tagi tájékoztatás.....	15
11.	Számviteli, nyilvántartási, informatikai háttér .....	15
12.	Portfóliók közötti átvezetések.....	16
13.	Hozamok, hozamszámítás .....	16
14.	Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai.....	17
15.	Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése .....	17
16.	Záró rendelkezések.....	19

## 1. Bevezetés, a Szabályzat tárgya

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 portfóliók közötti választás a tagok egyéni felelőssége, amelyet a kockázatok figyelembe vételével különösen az életkor, a kockázatviselési hajlandóság és a jövőbeni várakozás alapján érdemes megtenni. A választható portfóliós rendszer a pénztártagi megtakarítás felhalmozási időszakában működik, a nyugdíj szolgáltatási szakaszban nem. A rendszerre vonatkozó eljárási és működési szabályokat ezen Választható portfóliós szabályzat (továbbiakban: Szabályzat) tartalmazza.

A Szabályzat hatálya kiterjed a pénztár minden tagjára, valamint a Választható Portfóliós rendszer működtetésében szerepet vállaló természetes és jogi személyre, így többek között a pénztár vezető tisztségviselőire, a befektetésekért felelős vezetőre, amennyiben a Pénztárnál van ilyen alkalmazott, az egyéb alkalmazottakra, megbízottakra, a vagyonkezelőre és a letétkezelőre.

## 2. Fogalmak, a befektetéssel érintett pénzügyi eszközök jellemzői és azok kockázatai

**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.

**Alapporfólió:** Az a portfólió, amelybe a pénztárba belépő és portfóliót nem választó tagok automatikusan besorolásra kerülnek. Továbbá az a portfólió, amely a pénztár működése alatt nem szűnik meg.

**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 vagyonkezelési, letétkezelési díjak, tranzakciós költség).

**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 vagyonkezelőjének be kell tartania.

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

**Nettó hozamráta:** Az adott portfólió értéknövekedését százalékban kifejező mutató, amely a vagyonarányos befektetési költségekkel (vagyonkezelési, 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 2013. június 1-től az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt. – továbbiakban Adminisztrációs Szolgáltató - által végzi. A jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre vonatkoznak.

### **Az egyes befektetési eszközök jellemzőinek és kockázatainak leírása**

**Bankbetét (betétszerződés):** A betét egy banknál betétszámlán vagy betéti okirat ellenében elhelyezett pénzösszeg, melyre a bank kamatot fizet. Általában fix lekötési idő és kamatszint jellemzi. Az ügyfél kockázatát egyrésztől a bank fizető képessége illetve fizetéképtelensége jelenti, másrésztől pedig – a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén – a bank előzetesen kikötheti a feltörésig számított kamat egy részének vagy egészének ki nem fizetését.

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

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

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

**Kötvény:** A kötvény kibocsátója (állam, hitelintézet, egyéb vállalkozás, önkormányzat, stb.) kötelezettséget vállal a kötvény tulajdonosai felé, hogy a kötvény futamideje alatt kifizeti részükre az esedékes kamatokot, valamint a kötvény lejáratkor (esetleg több részletben) annak névértékét. A részvényekkel ellentétben a kötvény nem jogosítja fel tulajdonosát a társaság irányításában való részvételre és az osztalékból történő részesedésre. Kamatozásuk szerint a kötvényeket két nagy csoportba soroljuk: fix és változó kamatozású kötvények. A fix kamatozású kötvények a teljes futamidejük alatt előre meghatározott időpontokban fix összegű kamatot fizetnek a befektetőknek. A változó kamatozású kötvényeknél a kamatfizetési időpontok szintén előre rögzítettek, de a kamat nagysága valamilyen előre definiált piaci mutató (például bankközi kamatszint, infláció) függvényében változik. A kibocsátó szerint is többféle kötvény létezik (államkötvények, banki kötvények, vállalati kötvények, önkormányzati kötvények, stb.). A kötvények befektetési kockázata két részből tevődik össze: a vissza nem fizetés kockázata (ez a kibocsátó pénzügyi stabilitásának függvénye), illetve a kamatkockázat (fix kamatozású papírok esetében is). Utóbbi tényező elsősorban a hosszabb futamidejű, fix kamatozású kötvények esetében jelentős, amennyiben rövidebb távon vizsgáljuk az eredményeket. Ezeknek az eszközöknek az árfolyama ugyanis a mindenkori piaci kamatszint függvényében akár jelentős mértékű ingadozást is mutathat.

**Részvény:** A részvény a részvénytársaság által kibocsátott tagsági és vagyoni jogot megtestesítő névre szóló értékpapír. A részvény tulajdonosa jogosult a társaság nyereségéből való részesedésre (osztalék), emellett a tulajdoni

hányad és a társaság alapszabálya függvényében részt vehet a társaság irányításában is. A részvények határozatlan időre szólnak, így nem rendelkeznek futamidővel, vagy lejáráttal. Léteznek speciális fajtái is (például osztalék-vagy szavazatszöbbségi, dolgozói, kamatozó. stb.). A részvény jövőbeni értéke nem garantált, az értékpapír árfolyamát hosszú távon a társaság eredményességére, jövedelmezőségére vonatkozó jövőbeli várakozás, azaz a társaság piaci megítélése határozza meg. A részvénybefektetések kockázata nem korlátozódik az adott vállalat működtetésére, mert a makrogazdasági és/vagy tőkepiaci környezet szintén jelentősen befolyásolhatja a részvények árfolyamát. Az árfolyamkockázat rövid távon különösen jelentős lehet, ezért a részvénybefektetések esetében az ajánlott minimális befektetési időtáv jóval hosszabb, mint például az állampapírok esetében.

**Származtatott (derivatív) ügylet:** A származtatott (más néven derivatív) ügylet lényege, hogy az eszköz értéke egy másik befektetés (alaptermék) értékétől függ. A származtatott eszköz önálló kereskedés tárgyát képezi. A származtatott ügyletek csoportjába tartoznak a határidős és opciós ügyletek, valamint a csereügyletek (swapok). A származtatott ügyletek egy része esetében a kockázati szint nagyon jelentős lehet. Különösen olyan ügyleteknél, ahol a letétbe helyezendő tőkének a sokszorosát teszi ki a mögöttes pozíciók összértéke (tőkeáttételes ügyletek), illetve ahol a pozíció maximális vesztesége nincs korlátozva (például opció kiírása). Emellett az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek.

**Határidős ügylet:** A határidős ügylet során az ügylet eladója az ügylet tárgyát képező eszközt (értékpapírt, devizát, áruipiaci eszközt, stb.) egy előre rögzített áron eladja egy jövőbeli időpontra. Az eladóval szemben mindig áll vevő is, aki az adott eszközt ugyanarra az időpontra megvásárolja. A határidős ügylet vevője arra számít, hogy az ügylet tárgyát képező eszköz árfolyama a jövőben emelkedni fog, így határidős ügylet formájában rögzíti a jövőbeli vételi árfolyamot, amivel egy magasabb áron történő vásárlást próbál meg elkerülni. Az ügylet eladója ezzel szemben arra számít, hogy az eszköz ára a jövőben csökkenni fog, ezért érdemes előre rögzíteni a magasabb eladási árat. A határidős ügyletek megkötése történhet spekulatív céllal (egy távolabbi határidőre olcsóbban megveszem, majd később drágábban eladom az adott eszközt), de vannak úgynevezett fedezeti ügyletek is. Ha ugyanis rendelkezem egy adott eszközzel, aminek az árfolyama ingadozhat, akkor lehetőségem van, hogy a tényleges értékesítés előtt egy jövőbeli határidős eladási ügylettel rögzíthetem az eszköz eladási árfolyamát. A határidős ügyletekhez számos kockázat kapcsolódik. Fontos tudni, hogy a spekulatív célú határidős ügyletek jelentős kockázatot hordozhatnak, ugyanis egy „csoomagban” (kontraktusban) jelentős mennyiségű eszközre köthetek üzletet, anélkül, hogy a teljes csomag ellenértékével rendelkeznek (ezt nevezzük tőkeáttételnek). Az ügyletek elszámolását biztosító intézmény a határidős üzletkötés szereplőitől csak egy korlátozott mértékű letétet (készpénz, állampapír) elhelyezését várja el, amit a mögöttes eszköz árának akár kisebb mértékű, de kedvezőtlen irányú elmozdulása is könnyen felemészthet.

**Opciós ügylet:** Az opciós ügylet keretében a vevő opciós díjat fizet, így jogot szerez arra, hogy az opciós szerződésben meghatározott időtartamon belül (amerikai típusú opció) vagy egy meghatározott időpontban (európai típusú opció) a szerződés tárgyát képező eszközt meghatározott áron megvásárolja (vételi opció) vagy eladja (eladási opció). Az opció eladója (kiírója) pedig kötelezettséget vállal az opció tárgyát képező befektetés jövőbeni eladására (vételi opció), illetve vételére (eladási opció). Az opció tehát egy vételi vagy egy eladási jog megszerzése. Az opciók elsősorban a kiíró számára jelentenek nagyon jelentős (esetenként korlátlan) kockázatot, mert ő minden piaci körülmény között köteles lesz az előre rögzített áron venni vagy eladni. Az opció vevőjének (jogosultjának) a maximális vesztesége a kifizetett opciós díj lehet.

#### **Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:**

- Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is
- egyéb kollektív befektetési értékpapír

A befektetési jegy a törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel az alapkezelő által sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír, amelyben a kibocsátó meghatározott pénzüsszeg rendelkezésre bocsátását elismerve kötelezi magát, hogy azt a befektetési jegy tulajdonosa érdekében befektetési alap kialakítására, illetve az abban történő elhelyezésre fordítja, és az így létrehozott alapot a befektetők általános megbízásából kezeli.

A befektetési jegy részesedést testesít meg. Tulajdonosa korlátozott tulajdonosi jogokat szerez, kizárólag hozamra és likvidációs ellenértékre jogosult, az alap működésébe nem szólhat bele. A befektetési jegy tulajdonosok a befektetési alap tőkéjének tulajdonosai, akik ebből befektetési jegyeik értékének az alap értékéhez – a hozam felosztásakor nettó eszközértékhez – viszonyított arányában részesednek. A befektető hozama tehát az alap befektetéseinek sikerességétől függ.

Befektetési jegyet kizárólag befektetési alapkezelő társaság bocsáthat ki, nyilvános, vagy zárt jegyzés útján. Előbbi esetben az alapkezelőnek megfelelő tájékoztatót kell közzétennie.

Alapkezelői tevékenység meghatározott engedély alapján végezhető. Tevékenysége korlátozott, viszont több befektetési alapot is létrehozhat.

A befektetési jegy kockázata a mögöttes eszközök kockázatával azonos, amelyről a befektetési alap befektetési politikája és az alap hivatalos tájékoztatója tartalmaz részletes ismereteket.

**Ingatlan:** A bankbetétek, állampapírok, kötvények és részvények mellett az ingatlan önálló befektetési lehetőséget képez. Az ingatlanbefektetés általában hosszú távú befektetés, amely a kockázatának megfelelő hozamelvárással rendelkezik, viszont jelentős erőforrások befektetését igényli, és jelentős költségei is lehetnek. Az ingatlanbefektetés legegyszerűbb formája és módja az ingatlanvásárlás, majd annak hasznosítása, illetve továbbadása. Kockázata a piac keresleti-kínálati viszonyainak ingadozása, változása. Meghatározói az általános gazdasági helyzet az ingatlan közelében, az ingatlanpiaci keresletet és kínálatot befolyásoló tényezők, így például a kamatszint és a gazdasági növekedés mértékének alakulása. Az ingatlanbefektetések negatívumai között kell említeni kevésbé likvid helyzetüket. Az ingatlanok előnye lehet, hogy értékük hosszú távon korrelál az inflációval, ezért értékállóság tekintetében kedvező megítélés alá esnek.

#### **Jelzáloglevél:**

- Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél

A jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, ingatlannal fedezett, közép vagy hosszú távú kötvény jellegű értékpapír, melyet a hitelintézet a meglévő hitelállománya egy részének finanszírozása céljából bocsát ki. A visszafizetés biztonságát tehát nem csupán a kibocsátó bank szavatolja, hanem a jelzáloglevelek mögött álló banki hitelek is fedezetet nyújtanak. Igen kedvezőtlen környezetben (például az ingatlanárak jelentős csökkenése esetén) a jelzáloglevelek kockázata emelkedhet, amennyiben a mögöttes ingatlanfedezet értéke már nem nyújt megfelelő biztonságot. A kockázatok között meg kell említeni az államkötvények esetében már bemutatott kamatkockázat jelenlétét is.

**Repó** (fordított repó) ügylet: A repo értékpapír-visszavásárlási megállapodás. Két ellentétes irányú adásvételi ügylet együttese, melynek keretében az eszköz (legtöbbször állampapír) a jelenben gazdát cserél, s egyúttal egy jövőbeli, ellentétes ügyletet is megkötnék meghatározott időpontra és ár mellett. Célja rövid futamidejű hitelyújtás, illetve betételhelyezés.

**Kockázati tőkealap jegy:** A kockázati tőkealap jegy az intézményi befektetők körében elterjedt befektetési eszköz. A kockázati tőkebefektetések sajátosságát, miszerint a befektetők 3-5 évre kötelezettséget vállalnak befektetni kívánt tőkájükre, egyre több termék áthidalja és lehetőséget nyújtanak a kockázati tőkealap jegyének megvásárlását, mint egyszeri befektetést kezelni.

Az ilyen eszközbe befektethető portfólióba ezek alapján lehetőség van Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap jegyét, illetve külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában kockázati tőkealapnak minősülő alap jegyét bevonnai.

### **3. Általános rendelkezések**

#### **3.1 Jogsabályi 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.).

- A Magyar Nemzeti Bank 12/2016. (XII.1.) számú ajánlása az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós rendszerének kialakításáról, működtetéséről.

E szabályzatot az alábbi kapcsolódó pénztári szabállyal együttesen kell alkalmazni:

- Alapszabály,
- Befektetési Politika
- 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 vagy változatlanul hagyását a Pénztár igazgatótanácsa készíti elő a soron következő küldöttközgyűlés számára.

### 3.3 Vagyonkezelési tevékenység

A Pénztár a befektetési tevékenység során arra törekszik, hogy az egyes portfóliók által vállalható kockázat mellett minél magasabb hozamot és így nyugdíj szolgáltatást biztosítson tagjainak. Ezen célok és a maximális szakmaiság fenntartása érdekében a Pénztár a vagyonkezelési tevékenységet professzionális vagyonkezelő társasághoz, a Budapest Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte.

### 3.4 Letétkezelési tevékenység

A szakszerű befektetési ügyletek mellett fontos az egyes tranzakciók megfelelő elszámolása, a befektetési korlátozások folyamatos ellenőrzése, a portfólió napi szintű piaci értékelése is. Ezen funkciókat a Pénztár letétkezelője, a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe végzi.

## 4. A választható portfóliók

A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet, amelynek keretében az egyes tagok megtakarításai – önkéntes választás vagy automatikus besorolás alapján az alább ismertetett *bebiztosító* vagy *aktív* portfólióba kerülnek elhelyezésre.

A Pénztár igazgatótanácsa legalább éves rendszerességgel aktualizálja a választható portfóliók befektetési stratégiáját (célok, megengedett befektetési eszközök, minimum/maximum arányok), a vagyonkezelő pedig ennek megfelelően alakítja ki az egyes portfóliók befektetéseit és köti a konkrét befektetési tranzakciókat.

A pénztártagok az alábbi felkínált befektetési portfóliók közül választhatnak:

- Budapest Bebiztosító Portfólió, mint alapporfólió
- Budapest Aktív Portfólió.

A *Bebiztosító* portfólió olyan állampapír-túlsúlyos portfólió, ahol elsődleges cél a biztonságra törekvés. A portfólió befektetési időtávja rövid, illetve középtávú. Bankbetétek, állampapírok és egyéb kamatozó befektetések teszik ki a portfólió döntő hányadát. A portfólió részvényeket egyáltalán nem tartalmaz.

Az *Aktív* portfólió egy hosszú távú dinamikus portfólió, ahol magasabb hozam elérése érdekében magasabb kockázatú eszközök is bevonásra kerülnek. Az aktív portfólió befektetési időtávja hosszú, 5 évet meghaladó. A részvénybefektetések megcélzott aránya jelentős.

A fenti portfóliókhoz tartozó részletes befektetési politikát a Pénztár Befektetési Politikája 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 politika a Pénztár

Befektetési Politikájában található. 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. 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. A portfóliók általános ismertetése, és az egyes portfóliók kockázata

A vagyon befektetésének célja a nyugdíj szolgáltatás fedezetéül szolgáló megtakarítások értékének megőrzése és inflációt meghaladó növelése, azaz reálhozam elérése, valamint ezzel együtt a tőkepiaci befektetésekből rejlő természetes kockázat kezelése. A befektetési tevékenység során olyan likviditású és diverzifikáltaságú portfóliókat kell kialakítani, amely biztosítja a pénztár folyamatos fizetőképességét, illetve az egyes eszközcsoportok közötti kockázatmegosztást.

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

### 5.1 Budapest Bebiztosító Portfólió

A **Bebiztosító portfólió** elsősorban az átlagosnál alacsonyabb kockázatú, jellemzően rövidebb átlagos futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, értékpapírokat és állampapírokat tartalmaz, befektetéseinek általános jellemzője a biztonságra törekvés. A portfólióban lehetőség van külföldi devizában kibocsátott eszközök vásárlására, azonban az ezekből származó devizakockázatot a vagyonkezelő származtatott eszközök felhasználásával korlátok között tartja. A portfólióban lehetőség van származtatott eszközök alkalmazására, amennyiben az a portfólió kockázatát csökkenti, vagy a portfólió befektetési stratégiájának hatékonyabb kialakítását segíti elő.

Normál piaci körülmények között a portfólióban szereplő befektetési eszközök árfolyam-ingadozása alacsony, ami rövidebb időtáv tekintetében is alkalmassá teszi a portfóliót az értékőrzésre, azonban az alacsony kockázati szinttel összhangban a hosszú távú befektetési politikák előnyei kevésbé érvényesülhetnek.

Ez a portfólió akkor lehet előnyös, ha a pénztártag

- hosszabb (5 évet meghaladó) távon is inkább az alacsony kockázatot preferálja, és/vagy
- ha közel (5 éven belül) áll a nyugdíjkorhatárhoz és szeretné enyhíteni annak kockázatát, hogy éppen egy átmeneti tőkepiaci mélypont közelében vennie igénybe a nyugdíj szolgáltatást.

A Pénztár ezt a portfóliót az alacsony kockázatot vállalóknak, továbbá korosztály tekintetében a nyugdíjkorhatárt 5 éven belül elérő tagjainak figyelmébe ajánlja.

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

Az adott portfólió elhagyása és a magasabb kockázatú portfólió választása pedig veszteség realizálásával járhat egy negatív piaci környezetben a portfólióváltási költségek felszámítása mellett. Amennyiben pedig a pénztártag nem a saját életciklusának megfelelően választja az alacsonyabb kockázatú portfóliót, úgy a lehetőségekhez képest alacsonyabb hozammal lehet számolni pozitív piaci környezet esetén is, mely a nyugdíjcélú megtakarítás lassabb növekedésével, és a megtakarítás időtávjához képest reálértékének stagnálásával, csökkenésével is járhat.



A Bebiztosító 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)

## 5.2 Budapest Aktív Portfólió

Az **Aktív portfólió** - összhangban a portfólió átlagosnál magasabb kockázati szintjével - elsősorban az átlagosnál magasabb kockázatú eszközöket tartalmaz. A portfólió jelentős részét részvények és a részvénytípiához kapcsolódó befektetési eszközök teszik ki, emellett szintén jelentős mértékben az átlagosnál magasabb kockázatú, hosszú futamidővel rendelkező kamatozó eszközöket, állampapírokat és egyéb hitelpapírokat is tartalmaz a portfólió.

A részvények és egyéb kockázatos befektetési eszközök árfolyama a makrogazdasági, vállalati és egyéb tőkepiaci hírek, események hatására folyamatosan változik, így a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni ezen eszközök rövidtávú árfolyam-alakulását. Az Aktív portfólió kamatozó eszközei is az átlagosnál magasabb kockázatú eszközök, tehát a portfóliónak ezt az elemét is jellemezheti árfolyam-változékonyság. A portfólióban jelentős részt képviselhetnek a külföldi devizában kibocsátott eszközök, melyek árfolyam kockázatát a vagyonkezelő származtatott eszközök felhasználásával csökkentheti.

Összességében az Aktív portfólió az átlagosnál magasabb kockázati szinttel rendelkezik, azonban a magasabb kockázati szinttel összhangban hosszú időtáv tekintetében az átlagosnál magasabb hozampotenciállal is bír.

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 elérése érdekében vállalja az átlagosnál magasabb befektetési kockázatot.

A Pénztár ezt a portfóliót a nagyobb kockázatot vállalóknak, és korosztály tekintetében olyan fiatal és középkorú tagjainak figyelmébe ajánlja, akik több, illetve jelentősen több mint 5 év múlva érik el a nyugdíjkorhatárt.

Amennyiben a pénztártag ezt a portfóliót választja, a veszteség lehetősége is magasabb lehet egy rövidebb időtávon, különösen a portfólió elhagyásával egy pozitív piaci környezetben a portfólióváltási költségek felszámítása mellett. Továbbá a pénztártag a saját életciklusának nem megfelelő, a tervezett nyugdíjcélú megtakarítás igénybevétele előtti rövidebb időtávon a megtakarításának e portfólióban tartása, választása esetén a már elért hozamokhoz képest akár jelentős leértékelődés is előfordulhat.

Az Aktív portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	45%
MSCI World	20%
BUX	5%

CETOP	15%
MSCI Emerging Markets	10%

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 részvénytőzsdáin kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

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

CETOP: A CETOP Index Közép-Európa részvénytőzsdáin kereskedett legnagyobb közép-európai vállalatai részvényeinek piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP Index)

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

Az Aktív portfólió magasabb kockázati szinthez kapcsolódó potenciális előnyei hosszú távon érvényesülhetnek, összhangban a pénztári megtakarítás általában hosszabb távú jellegével.

*Fontosnak tarjuk kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.*

*Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.*

Mindazonáltal a Pénztár, illetve vagyonkezelője szakszerű kockázatkezelési tevékenységgel mindent megtesz annak érdekében, hogy az egyes portfóliókban várható hozamok a megcélzott befektetési időtáv tekintetében megvalósuljanak. A vagyonkezelő a portfólió kockázati szintjét elsősorban a portfóliók megfelelő diverzifikálásával, valamint fedezeti ügyletek alkalmazásával kontrollálja. 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)).

## 6. A befektetésekhez kapcsolódó kockázatok általános ismertetése

A Pénztár portfólióinak befektetési számos kockázatnak ki vannak téve, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy a portfólióban szereplő eszközök értéke ingadozik. A pénztári portfóliókban szereplő befektetési eszközök egy részének árváltozása jelentős részben Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá más részére a világgazdaság, a világ befektetési piacainak árfolyam alakulása van jelentős hatással. A portfóliók értékét befolyásoló kockázati tényezők közül a legnagyobb hatással a következők bírnak:

### 6.1 Általános gazdasági kockázat

A tőkepiaci eszközök árfolyam-alakulását jelentős mértékben meghatározza a kibocsátó ország gazdasági környezete, makrogazdasági mutatóinak alakulása, mint például az infláció, a gazdasági növekedés, az államháztartás és a reálgazdaság finanszírozása, vagy az eladósodottság. Egy gazdaság stabilitásának, teljesítményének változása jelentős hatással lehet az adott gazdaságban kibocsátott eszközök kockázatára, így árfolyamának alakulására is.

### **6.2 Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamkockázata (kamatláb kockázat)**

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont típusú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ezen értékpapírok árfolyam alakulását egyrészt a piaci hozamszint változása, másrészt az értékpapír kibocsátójának kockázati megítélése határozza meg. A rövidebb futamidővel rendelkező értékpapírok árfolyama kevésbé, a hosszabb futamidejű papírok árfolyama jelentősen érzékeny a piaci hozamszint ingadozására, illetve a kibocsátó kockázati megítélésének változására.

### **6.3 Hitelezési kockázat (csődkockázat)**

A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét-felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődje, fizetésképtelensége szélsőséges esetben a Pénztár portfóliójában szereplő ezen eszközök értékének drasztikus csökkenéséhez, akár teljes megszűnéséhez vezethet. A vagyongazdálkodó bankbetétbe, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzintézet, illetve értékpapírt kibocsátó állam, intézmény vagy gazdálkodó szervezet átfogó és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti a Pénztár vagyonát, azonban a leggondosabb kiválasztás ellenére sem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok vagy gazdálkodó szervezetek fizetésképtelenné válása, ami szélsőséges esetben a portfólió értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

### **6.4 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz kapcsolódó kockázat (Részvény árfolyamkockázat)**

A Pénztár befektetéseinek között jelentős arányt képviselhetnek a részvények, és részvénytulajdonosi kötelezettségekhez kötött befektetések. A részvények árfolyamát a kibocsátó vállalatok által elért profitok mellett a makrogazdasági, vállalati, és tőkepiaci hírek, események határozzák meg, melyek jelentős árfolyam ingadozást és akár rövidtávon is jelentős árfolyamváltozást válthatnak ki. Ezt az árfolyam-ingadozást az Alapkezelő szaktudásával és diverzifikációs politikájával képes csökkenteni, de egészében nem tudja kivédeni.

### **6.5 Származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázat**

A portfóliók befektetéseinek között – korlátozott mértékben és a jogszabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott eszközök jellemzően valamely mögöttes termék (pl. részvény, devizaárfolyam, kamatláb) árfolyamához kötöttek, így árfolyammozgásukat, valamint árfolyamkockázatukat a mögöttes termék árfolyammozgása, kockázata határozza meg. A származtatott termékek speciális tulajdonsága azonban, hogy a portfólió egészét tekintve a piaci árfolyam-ingadozásból adódó kockázatok csökkentésére is alkalmazhatóak a portfólióban meglévő kockázatok fedezése által.

### **6.6 Devizaárfolyam kockázat**

A portfóliók befektetéseinek egy része külföldi devizában kibocsátott eszköz is lehet. Ezen értékpapírok forintban kiszámított értéke függ a forint és az adott deviza árfolyamának változásától. A vagyongazdálkodó a portfóliók devizapozícióiból eredő devizaárfolyam-kockázatot nem kívánja folyamatosan teljes mértékben kiküszöbölni (fedezni), emiatt a kedvezőtlen irányú devizaárfolyam-változások mérsékelhetik a portfóliók értékét.

### **6.7 Közvetlen ingatlanbefektetések kockázata**

Ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok. Az üzemeltetés eredményessége a bérbeadási-, illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ.

### **6.8 Kamatláb kockázat**

A portfóliók eszközei között a befektetési politikának megfelelően jelentős részt képviselnek a kamatozó, illetve diszkont értékpapírok, melyek árfolyamára jelentős hatással van a piaci hozamszint változása. A hozamok emelkedése az értékpapírok árfolyamának csökkenését, a hozamok esése pedig az értékpapírok árfolyamának emelkedését eredményezi.

### **6.9 Vállalati kockázat**

A vállalati kötvények és részvények esetében a kibocsátók eredményességéről közzétett információk sokszor nem elég részletesek az értékpapírok megítéléséhez. A Pénztár ezen kockázat ismeretében, ezen kockázat mérlegelésével választ a befektetési eszközök között.

### **6.10 Likviditási kockázat**

A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírpiacok szélessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Előfordulhat, hogy a pénztárnak ilyen piaci körülmények között kell valamely értékpapírját értékesíteni, amely a korábbi értékelési árfolyamhoz képest veszteség realizálását eredményezheti.

### **6.11 A piac működési zavaraiából eredő kockázat**

A Pénztár portfólióit a releváns tőkepiaci infrastruktúra (az adott tőzsdei és tőzsdén kívül piaci szegmens működése, az elszámolóházak működése) figyelembe vételével és a működési kockázatok felmérésével alakítja ki. Emellett mégis megtörténhet, hogy bizonyos tőkepiaci szegmensek működési feltételei drámaian romlanak. Ilyen például egy tőzsdei számítógépes kereskedési rendszer zavara, egy tőzsdén kívüli piacnál az árjegyzési tevékenység hirtelen felfüggesztése, stb.

### **6.12 Befektetési döntések kockázata**

A vagyongazdálkodó az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják a portfóliók teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek a vagyongazdálkodó szakembereinek elemzéseitől, várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az érintett portfólió teljesítményét.

### **6.13 Értékelésből eredő kockázat**

A Pénztár a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék a portfólióban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Ennek ellenére előfordulhat, hogy egyes értékpapírok átmeneti alul- vagy felülértékeltséget mutatnak, valós értékükhöz képest.

### **6.14 Partnerkockázat**

A vagyongazdálkodó az üzletkötés és befektetés során igyekszik hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okozhatnak az érintett portfólió számára.

### **6.15 A letétkezelő kockázata**

A Pénztár portfólióiban szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak a Pénztár portfóliók eredményességére is.

### **6.16 Adópolitikai kockázat**

A befektetési célországokban esetlegesen bekövetkező adópolitikai változások (pl. adóemelés, esetleges adó bevezetés, ahol jelenleg nincs) kedvezőtlenül befolyásolhatják az érintett portfólió teljesítményét.

### **6.17 Szabályozási kockázat**

A pénz- és tőkepiacok szabályozási környezetét jellemzően az adott értékpapír kibocsátási hatóságai határozzák meg. Bár a szabályozó célja jellemzően a hosszú távon stabil és kiszámítható tőkepiaci környezet, nem kizárt, hogy ezek a szabályok olyan hirtelen és olyan mértékben változnak, melyek a korábban kialakított, és optimálisnak tartott portfóliót átstrukturálásra kényszerítik. Ebben az esetben annak is megnő a kockázata, hogy az érintett portfólió átalakítása a megváltozott szabályok mellett csak jelentős veszteségek árán lehetséges. Ilyen szabályozási változás lehet például a rövidre történő eladások tiltása, a határidős piacok kereskedési feltételeinek változása, egy devizaárfolyam-rendszer megváltozása, stb.

### **6.18 Politikai kockázat**

A befektetési célországok általános politikai helyzete a jövőben jelentősen változhat, továbbá az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. profit repatriálás korlátozása stb.), amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az adott országban korábban végrehajtott befektetéseket.

Fontos kiemelni, hogy a fenti portfóliók hozamai nem garantáltak, a befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagokat terheli, kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek, úgymint OBA, BEVA nem állnak rendelkezésre, a hozamok kizárólag a pénz- és tőkepiaci árfolyam alakulás függvényei.

Kiemelendő továbbá, hogy a pénztár által korábban elért hozamok nem adnak garanciát a portfóliók jövőbeli teljesítményére és a pénztári portfólió által elért hozam sem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Míg a pénztár éves teljesítménye egy naptári évre kalkulált, úgy az egyéni számlákon a befizetések függvényében folyamatos befektetéssel képzett hozam keletkezik, így minden, adott évben történt befizetés egyre rövidebb időtávon részesül az éves hozamból.

## 7. 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 érzéktetését.

Amennyiben valamely tag a belépésekor nem nyilatkozik, akkor őt a Pénztár az Alapporfólióba, vagyis a Bebiztosító 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 Bebiztosító portfólióba sorolja be.

## 8. 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 érzéktetését, valamint tájékoztatást küld a tényleges portfólióváltás pontos időpontjáról.

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

- átlépés másik nyugdíjpénztárba, egészség-, vagy önszegélyező pénztárba,
- egyösszegű szolgáltatás,
- járadék-szolgáltatás,
- tagsági jogviszony fenntartásával történő rész-, vagy teljes kifizetés
- kilépés
- 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 érkezzon be.

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 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.

#### A végrehajtás menete:

##### A letétkezelő tájékoztatása a fordulónapot követő második munkanapig

- az elszámolóegységek kivonásának és jóváírásának napjáról, azaz a fordulónapról,
- a terhelendő portfólió és az abból kivonandó darabszámok mennyiségéről,
- a jóváírandó portfólió megnevezéséről.

A fordulónap árfolyamának ismeretében a portfóliók közötti pénzügyi rendezés végrehajtása a fordulónapot követő 8. munkanapig.

A tag levélben történő tájékoztatása a portfólióváltás végrehajtásáról a benyújtás időpontját magába foglaló hónapot követő hó végéig.

Amennyiben a portfóliót váltó tag letétkezelő felé lejelentett, a fordulónapon átvezetendő elszámolóegységeinek darabszáma és a portfólióváltás fordulónapjáig a tag számláján ténylegesen jóváírt elszámolóegységek darabszáma a folyamatban lévő azonosítások könyvelése következtében eltér, úgy a letétkezelő felé még le nem jelentett, illetve a fordulónapon meglévő, még át nem vezetett darabszám különbözetet a Pénztár ugyancsak az új portfólió javára vezeti át. Ebben az esetben a különbözet átvezetésének fordulónapja nem lehet későbbi, mint annak korábbi portfólióba való elszámolóegységes jóváírását követő 10. munkanap.

A gyakori portfólióváltásnak negatív következményei lehetnek:

- a) veszteség realizálása kockázatosabb portfólió választása esetén egy negatív piaci környezetben,
- b) hozam elmaradása egy kevésbé kockázatos portfólió választása esetén pozitív piaci környezetben,
- c) portfólióváltási költségek felszámítása,
- d) a túlzóan gyakori portfólióváltás a fenti következmények halmozódásával járhat.

## 9. 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.

## 10. 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, a tíz éves és 15 éves átlagos pénztári és az egyes portfóliókra vonatkozó hozamok (bruttó, nettó, referencia) mellett a vonatkozó időszaki inflációt és az egyes portfóliók vagyont is nyilvánosságra hozza. Az adatok a Nemzetgazdasági Közönyben, a Pénztár honlapján ([www.bpnyugdij.hu](http://www.bpnyugdij.hu)), illetve a Magyar Nemzeti Bank honlapján ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)) és a [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) címen is elérhetőek.

A Pénztár ezen Szabályzatot, és a 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 Magyar Nemzeti Bank honlapján ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu)) napi rendszerességgel szintén elérhetőek.

A Pénztár figyelemmel kíséri az egyes pénztártagok jogszabály szerinti nyugdíjba vonulásának idejét, és azt megelőzően 5 évvel az éves számlaértesítőben részletes, írásos tájékoztatást ad a pénztártag számára az általa választott portfólió összetételéről, kockázatáról, várható teljesítményéről, valamint ismerteti a többi portfólió kockázatát, az esetleges portfólióváltás következményeit.

## 11. 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 (portfólióváltás bejelentésének dátuma, portfólióváltás dátuma, tartalma), illetve automatikus besorolások/átsorolások folyamatos nyomon követését, utólagos megállapíthatóságát, az egyes portfóliók tagjainak számát és a tagok egyéni számlájának egyenlegét,
- 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.

## 12. 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 értékpapír átvezetések teljesítési napja megegyezik annak az elszámolóháznak az átvezetési teljesítési napjával, ahol a pénztár letétkezelője az érintett értékpapírt őrzi.

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 szolgáltatót, 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 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.

## 13. 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

$\text{árfolyam}_1$ : 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 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 elszámolóegység-árfolyamot az egyes választható portfóliók egyéni számlái eszközfedezetének számított piaci értékének és az elszámoló egységek számának hányadosaként kell megképezni.

#### 14. Új portfólió bevezetésének, megszüntetésének szabályai

Új portfólió bevezetésére az Igazgatótanács tehet javaslatot, vagy összeadva legalább 1 mrd Ft vagyont birtokoló tagok együttesen kezdeményezhetik. Az Igazgatótanács, vagy a tagok a javaslatot a legfőbb szerv, a küldöttközgyűlés elé terjesztik. Az új portfólió bevezetésének méretgazdaságossági (közgazdasági ésszerűségi) követelménye, azaz hogy az új portfólió kezelése önmagában is gazdaságos legyen az, hogy a portfólió eszközértéke a bevezetést követően várhatóan elérje az 1 mrd Ft-ot.

Amennyiben a küldöttközgyűlés az új portfólió bevezetését megszavazza, azt engedélyeztetés céljából a Felügyelet elé kell terjeszteni. Új portfólió működtetése a Felügyelet erre vonatkozó engedélyének birtokában kezdhető meg, bármely hónap elsejével.

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

Méretgazdaságossági szempontok alapján az Igazgatótanács akkor kezdeményezheti egy portfólió megszüntetését a Küldöttközgyűlés előtt, amennyiben az adott portfólió eszközértéke 3 hónapot meghaladó időtartamon keresztül nem éri el az 1 mrd forintot, aminek következtében az önálló portfólió működtetése már nem rentábilis. A portfólió megszüntetésekor küldöttközgyűlés határozatában megjelölt időtartam alatt, amely hat hónapnál rövidebb időszak nem lehet, az adott portfólióhoz tartozó összes eszközt át kell sorolni az Alapporfólióhoz.

A portfólió megszüntetése kényszerlikvidálást nem eredményezhet.

#### 15. Portfóliós rendszer szüneteltetése, megszüntetése

Érdektelenség, piaci kockázatok, az MNB ajánlása, vagy bármely nyomós körülmény alapján az Igazgatótanács javaslata alapján összehívott rendkívüli vagy rendes küldöttközgyűlés a választható portfóliós rendszer egészének szüneteltetését rendelheti el hat hónapos időtartamra. A hat hónapos időtartam lejártakor a küldöttközgyűlésnek döntenie kell arról, hogy újabb hat hónapra meghosszabbítja a szüneteltetést, vagy megszünteti a választható portfóliós rendszert. A szüneteltetés ideje alatt a tagok vagyona az általuk megválasztott portfólióban marad, befizetések továbbra is oda kerülnek, az újonnan belépő tagok azonban csak az alapporfólióba kerülhetnek, választásra ebben az időszakban nincs lehetőség. Amennyiben a működés folytatása elől elhárultak az akadályok, a választható portfóliós rendszer az MNB által korábban jóváhagyott Szabályzat alapján folytathatja működését.

A választható portfóliós rendszer szüneteltetéséhez és annak folytatásához nem kell Felügyeleti engedély, az események azonban bejelentés kötelesek.

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

#### 16. Beolvadó pénztárral kapcsolatos eljárás

Beolvadó pénztár tagjainak besorolása

A Budapest Önkéntes Nyugdíjpénztárba beolvadó nyugdíjpénztár(ak) tagjainak megtakarításai a beolvadás napjával létrejövő és a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával megszűnő, a beolvadó pénztárnál meglévő és a beolvadó pénztárról elnevezett portfólió(ók)ba kerülnek. A beolvadást követően ezen portfóliók megszűnő portfóliókként működnek, azaz átlépésre ezen portfóliók között, valamint belépésre (portfólió választás) ezen portfóliókba nincs mód. A beolvadó nyugdíjpénztár(ak) választható portfóliós szabályzata – kivéve amennyiben tartalmazza a befektetési politika választható portfóliók eszközösszetételére, befektetési elvárásokra, előírásokra vonatkozó rendelkezései részt – a beolvadás napjával hatályát veszti, azzal, hogy a beolvadó pénztárról elnevezett új portfóliók a beolvadó nyugdíjpénztár(ak) beolvadás fordulónapján érvényes befektetési politikája alapján kerülnek befektetésre ezen portfóliók megszűnéséig.

**Portfólióváltás a Pénztárba beolvadó tagok esetében**

A Pénztár köteles gondoskodni arról, hogy a beolvadó pénztár tagjai a Pénztárnál működő választható portfóliós rendszer szabályairól – ideértve a beolvadó portfóliók átvételét és megszűnését is – tájékoztatást kapjanak legkésőbb a beolvadás napját követő 30 napon belül. A Pénztár a fenti tájékoztatáshoz csatolja a pénztártag részére a portfólióváltó nyomtatvány egy példányát, azzal a felhívással, hogy a pénztártagnak lehetősége van a Pénztár valamelyik szabadon választható portfólióinak egyikébe – költség felszámítása nélkül – a szabályzat előírásait alkalmazva portfólióváltást kezdeményezni az alábbi eltérésekkel:

- a) a legkorábbi lehetséges fordulónap a beolvadás napját követő 50. nap – amennyiben az nem munkanap, akkor az azt követő első munkanap,
- b) a legutolsó lehetséges fordulónap a beolvadás napját követő hatodik hónap 10. munkanapja.

Amennyiben a Pénztárban beolvadással taggá vált pénztártagok nem kérik átlépésüket a szabadon választható portfóliók egyikébe, úgy a Pénztár a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával az Alap portfóliónak tekintett Biztosító portfólióba sorolja megtakarításukat. Fenti esetben a Pénztár portfólióváltással kapcsolatos költséget nem számol fel. A pénztártag a Biztosító portfóliótól eltérhet. Portfólióváltási igényt legkorábban a Biztosító portfólióba sorolástól, mint fordulónaptól számított 6 hónap elteltét követő első munkanapra, mint fordulónapra nyújthat be (portfólióváltási várakozási idő).

**Portfólióváltás a Pénztárba beolvadó ún. kettős tagok esetében**

Más nyugdíjpénztár Budapest Nyugdíjpénztárba történő beolvadása során azon pénztártagok esetében, akik a Pénztárnak és a Beolvadó Pénztárnak is egyidejűleg (felhalmozási szakaszban lévő) tagjai (továbbiakban: kettős tagok) a Pénztár a szabályzatban meghatározottak szerint, az alábbi eltérésekkel jár el:

- a) a pénztártag Pénztárban már meglévő egyéni számláját továbbra is a Pénztárnál a beolvadás napján érvényes választott portfólióban tartja nyilván
- b) a pénztártag Beolvadó Pénztárból hozott egyéni számláját a beolvadó pénztár szerinti portfólióban tartja nyilván A fenti módon a kettős tagnak átmeneti jelleggel két portfólióban kerülnek nyilvántartásra és befektetésre egyéni számlái. A kettős tag részére érkező befizetések a Pénztárban a beolvadáskor már meglévő egyéni számláján kerülnek jóváírásra.

A Pénztár a kettős tagok részére az alábbi lehetőségeket biztosítja:

- a) A Pénztár az egyéni számlákat a Pénztárban lévő egyéni számlája alatt egyesíti (a beolvadó portfólióban lévő megtakarítása a Pénztárban lévő egyéni számlára kerül áthelyezésre). A számlaösszevonás fordulónapja a beolvadás napját követő 50. nap – amennyiben az nem munkanap, akkor az azt követő első munkanap.
- b) A Pénztár az egyéni számlákat a pénztártag a) pont szerinti határidő előtt legalább 10 munkanappal korábban beérkező nyilatkozata alapján – egyazon fordulónappal – valamely szabadon választható portfólióba helyezi át. A portfólióváltások fordulónapja a beolvadás napját követő 50. nap – amennyiben az nem munkanap, akkor az azt követő első munkanap. Fenti esetekben a Pénztár portfólióváltással kapcsolatos költséget nem számol fel.

**Beolvadó pénztári portfóliók megszűnése**

A beolvadó pénztár portfóliói a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával szűnnek meg.

## 17. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot a küldöttközgyűlés 2020.08.25. napján fogadta el. A módosított Szabályzat az MNB engedély kézhezvétele napjával lép hatályba.

Tekintettel arra, hogy a Pénztár nyilvántartási, ügyviteli tevékenységét kihelyezte, a jelen szabályzatban meghatározott nyilvántartási, ügyviteli feladatok a megbízott szervezetre (Adminisztrációs szolgáltatóra) vonatkoznak.

Budapest, 2020.08.25.

.....	.....
a Küldöttközgyűlés elnöke	jegyzőkönyvvezető
.....	.....
hitelesítő küldött	hitelesítő küldött