

**Honvéd Közzolgálati
Önkéntes Nyugdíjpénztár**

Székhely: 1135 Budapest Aba utca 4.

Levelezési cím: 1397 Budapest, Pf.: 528.

Befektetési Politika



A Befektetési Politikát a Honvéd Közzolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa a 2017. november 08-i ülésén a. 38/2017. számú határozatával elfogadta, és 2017. december 01-én hatályba lépteti

Tartalom

1. Szabályozási környezet.....	3
2. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei.....	3
3. A befektetési politika meghatározása	4
4. A befektetési politika teljesülésének értékelése.....	5
5. A befektetési politika módosítása	6
6. Feladatmegosztás a befektetési tevékenység végrehajtásában	6
7. A befektetési tevékenység résztvevői.....	10
8. A befektetési portfóliók összetétele és a hozzájuk rendelt referencia indexek	13
9. A befektetési portfóliók összetételére vonatkozó korlátozások betartása.....	21
10. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok.....	22
11. Kockázatok, és azok hatása az egyes portfóliókra.....	23
1. számú melléklet	27

1. Szabályozási környezet

A Honvéd Közszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) befektetési politikáját az alábbi – többször módosított – jogszabályok előírásai szerint alakította ki:

- az 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról,
- a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól,
- a 223/2000. (XII. 19.) Korm. rendelet az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek sajátosságairól,
- a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény.

2. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

2.1. A Pénztár a legfontosabb céljának és kötelezettségének tekinti a tagi, munkáltatói tagi és támogatói befizetések, adományok értékének megővését és növelését. Ennek érdekében a Pénztár a rendelkezésre álló szabad eszközöket – a likviditás és a hosszú távú fizetőképesség folyamatos fenntartása, valamint a vonatkozó jogszabályok, és a jelen befektetési politika előírásainak betartása mellett – befekteti.

2.2. A Pénztár a fedezeti tartalékot alapvetően hosszú távú megtakarításként kezeli és értelmezi. A Pénztár a fedezeti tartalékot választható portfóliók között osztja meg. A választható portfóliós rendszer egy olyan önkéntes, nyugdíjpénztári tagi rendelkezési lehetőség biztosítása, amelyben a Pénztár lehetővé teszi, hogy a felhalmozási időszakban lévő tag maga rendelkezzen az egyéni nyugdíjszámlája fedezetét képező eszközök Pénztár által összeállított, eltérő befektetési jellemzőknek megfelelő eszközcsoportok (portfóliók) valamelyikébe való elhelyezéséről.

2.3. A választható portfólió azt jelenti, hogy a nyugdíjpénztár a korábbi egy helyett több befektetési portfóliót is összeállíthat. Ezekből mindenki kiválaszthatja az életkorának, és kockázatviselési hajlandóságának megfelelőt.

2.4. A választható portfóliós rendszer bevezetésének célja, hogy hosszabb távon magasabb hozamot, így versenyképes nyugdíjszintet biztosítson a pénztártagok részére.

2.5. A Pénztár, a választható portfóliós rendszert 2008. január elsejével vezette be. Az új szolgáltatás bevezetése lehetőséget nyújt a felhalmozási időszakban lévő tagok számára, hogy az egyéni számlájukon nyilvántartott befizetéseiket – az automatikus besorolással vagy egyéni döntés szerinti választással –, eltérő kockázatú és hozamú befektetési portfóliókban helyezték el. A konstrukció a nagyobb jövedelmű (az adókedvezményeket maximálisan igénybevevő) és a havonta néhány ezer forint körüli befizetésre képes önkéntes pénztártagok számára egyaránt lehetővé teszi a befektetési kockázatok különböző mértékű vállalását.

2.6. A működési tartalék a biztonságos pénztárüzemi tevékenység fedezete, ezért nagyságát (tekintettel arra, hogy az átcsoportosítás adóköteles) a várható feladatokkal összhangban (esetleges beruházás, stb.) kell meghatározni. Optimális mértéke mellett a maradvány befektetésének jelentősége elenyésző.

2.7. A likviditási tartalék befektetésének célja, hogy biztosítsa a felhalmozott eredmény növelését, és legalább a működési tartalék befektetésével azonos hozam realizálását.

2.8. Az önkéntes pénztári be nem azonosított befizetések elkülönítésének célja, hogy a Pénztárhoz befolyó, de még nem azonosított befizetések is a lehetőségekhez mérten hozamokhoz juttassák a tagságot.

2.9. A Pénztár, a szolgáltatási kifizetések számára külön portfóliót hoz létre.

2.10. A Pénztár befektetési tevékenysége során a vagyon tőkeerejének megőrzésére és növelésére törekszik. A Pénztár kockázatviselési hajlandóságát a választható portfólió célja és természete határozza meg. Mindenképpen törekszik arra, hogy a vállalandó kockázat mértéke rövid és középtávon olyan legyen, hogy ne veszélyeztesse a rendelkezésre álló tőkéjének reálértékben vett sértetlenségét.

A Pénztár önállóan folytatott befektetése akkor nem minősül saját portfóliókezelési tevékenységnek, amennyiben a Pénztár portfóliókezelésbe ki nem helyezett befektetett eszközei kizárólag házipénztárban, pénzforgalmi számlán, befektetési számlán, illetve tagi kölcsönben vannak elhelyezve.

2.11. A Pénztár a nagyobb biztonság, a magasabb hozamok elérése, valamint a portfóliókezelési tevékenység átláthatósága és összemérhetősége érdekében diverzifikált portfóliókezelést folytat a következők szerint:

- a Pénztár megosztja a vagyonkezelést és ennek keretén belül külső portfóliókezelőket alkalmaz az értékpapír és a pénzügyi befektetések, kezelésére, valamint saját portfóliókezelést végez, melyet a befektetési részleg hajt végre,
- a Pénztár Igazgatótanácsa a portfóliókezelőket a 7.3 pontban meghatározott szempontok szerint pályáztatás útján választja ki, évente pedig a 7.5. pontban meghatározott szempontok szerint felülvizsgálja a portfóliókezelők működését és a vagyonkihelyezés megosztásának arányait,
- az ingatlanbefektetéseket saját kezelésben végzi a Pénztár. Az ingatlanokkal kapcsolatos jogszabály szerinti feladatok ellátására ingatlanértékelőt, egyéb ellenőrzési és elemzési feladatok elvégzésére - szükség szerint - ingatlanszakértőt bíz meg a Pénztár,
- A Pénztár a külső portfóliókezelés ellenőrzésére, valamint a saját vagyonkezelésre befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz főállásban, akit az Igazgatótanács pályázat útján választ ki és dönt a díjazásáról. A kiválasztás során többek között az alábbi szempontokat veszi figyelembe:
 - szakmai múlt
 - szakmai hírnév
 - korábbi működésről referenciák

2.12. A Pénztár a befektetési tevékenységben közreműködőktől elvárja, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő, lehető legmagasabb hozam elérése érdekében - a vonatkozó jogszabályok és jelen befektetési politika figyelembevételével - a legjobb tudásuk szerint mindent tegyenek meg.

3. A befektetési politika meghatározása

3.1. A Pénztár befektetési politikáját az igazgatótanács alakítja ki és fogadja el. A szakpolitika kidolgozásában a befektetési vezető és az ügyvezető igazgató gazdasági

helyettese közvetlenül vesz részt. Az ügyvezető igazgató a befektetési politika elkészítésébe - a vonatkozó pénztári szabályok (pénztártitkok) betartásával – külső szakértőt, tanácsadót is bevonhat.

3.2. Az ügyvezető igazgató a befektetési politika kidolgozásánál lehetőséget biztosíthat a Pénztár portfóliókezelőinek és a letétkezelőnek a befektetési politika kialakításában történő részvételre.

3.3. Az ügyvezető igazgató a befektetési politika tervezetét - a bevont külső szakértők esetleges módosítási javaslataival együtt - előterjeszti az Igazgatótanács számára. Az Igazgatótanács dönt a befektetési politika módosításáról illetve változatlanul hagyásáról. A befektetési politikára vonatkozó döntéséről (módosításáról vagy változatlanul hagyásáról) az Igazgatótanács legkésőbb a soron következő küldöttközgyűlésen ad tájékoztatást. A befektetési politikát a Pénztárba belépni szándékozó minden magánszeméllyel ismertetni kell. A befektetési politikát a Pénztár a honlapjára felhelyezi.

3.4. A Pénztár a befektetési politikának az egyes portfóliókezelőkre vonatkozó részét Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja. A rész portfóliók stratégiája és összetétele összességében meg kell feleljen a befektetési politikában foglaltaknak. A Vagyonkezelési irányelvek meghatározása az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik.

4. A befektetési politika teljesülésének értékelése

4.1. A Pénztár befektetési politikája teljesülésének értékelését legalább évente egyszer az Igazgatótanács – az ügyvezető igazgató előterjesztése alapján – köteles elvégezni. Az értékelés során meg kell vizsgálni, hogy:

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek;
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek túréhatáron belüli környezetében alakultak-e, illetve melyek voltak az esetleges eltérések okai;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- a befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján javaslatot kell tenni a befektetési politika fenntartására, esetleges módosításaira.

4.2. A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló elfogadását megelőzően ismertetni kell az Ellenőrző Bizottsággal és a Pénztár küldöttközgyűlésével is.

4.3. Az éves beszámoló kiegészítő mellékletében be kell mutatni a tárgyévi befektetési politikát, annak teljesülését, illetve a Pénztárnak a befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseit.

5. A befektetési politika módosítása

5.1. Az ügyvezető igazgató a befektetési politika megvalósulásának éves értékelése során felméri a befektetési politika változtatásának szükségességét. A változtatás igénye esetén a 3. pontban meghatározottak szerint elkészült módosítási javaslatot az értékeléssel együtt az Igazgatótanács elé terjeszti elfogadás céljából.

5.2. Rendkívüli körülmények bekövetkezését a befektetésekért felelős vezető azonnal jelzi a menedzsmenstnek, és ha szükséges, az ügyvezető igazgató soron kívüli előterjesztést készít az Igazgatótanács részére. Rendkívüli körülménynek tekinthető:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy ha ez fenyeget;
- a portfólióban lévő értékpapírok kibocsátóinál bekövetkező rendkívüli események;
- a Pénztár portfóliókezelőjénél bekövetkező rendkívüli események.

Az Igazgatótanács ebben az esetben a befektetési politika rendes módosításánál ismertetett eljárással dönt a rendkívüli módosításra vonatkozó javaslatról.

5.3. Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására nincs mód (pl. nincs rá elég idő), úgy a befektetésekért felelős vezető – az ügyvezető igazgató (gazdasági igazgató-helyettes) tájékoztatása mellett – a kármegóvás érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint cselekedhet. A rendkívüli, kármegóvó intézkedésekről az ügyvezető igazgató soron kívül tájékoztatja az Igazgatótanács elnökét.

6. Feladatmegosztás a befektetési tevékenység végrehajtásában

6.1. A Pénztár befektetési politikájának elfogadása az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik.

6.2. A Pénztár üzlet és befektetési politikájának kialakítása során az Igazgatótanács:

- jóváhagyja azon szabályzatokat, amelyek elfogadása nem tartozik a küldöttközgyűlés hatáskörébe,
- jóváhagyja a letét- és portfóliókezelői szerződések lényeges feltételeit,
- elemzi és értékeli a befektetési politika megvalósítását, dönt annak módosításáról, vagy fenntartásáról,
- dönt a portfóliókezelői, befektetésekért felelős vezetői pályázatok kiírásáról és a portfóliókezelő, befektetésekért felelős vezető kiválasztásáról.

6.3. A Pénztár befektetési politikájának kialakítása és végrehajtása, a portfóliókezelők működésének, teljesítményük értékelése és ellenőrzése, valamint a befektetési döntések operativitásának fokozása érdekében külső és belső szakértőket vonhat be, akiknek főbb feladata a következő:

- megvizsgálni és elemezni az egyes konkrét portfólióelemek (ingatlan és ingatlanalap, nem forgatási célú részesedések, külföldi befektetések) vételéről, illetve eladásáról, azok hasznosításáról, működtetéséről és felügyeletéről szóló döntéseket és tranzakciókat,
- véleményezni az éves és hosszú távú pénzügyi tervek befektetésekkel és hozamokkal kapcsolatos elemeit,

- véleményezni és javaslatot tenni a letétkezelő és portfóliókezelők személyére vonatkozóan,
- véleményezni a Pénztár befektetéseivel kapcsolatos szabályzatokat.

6.4. A befektetési tevékenység közvetlen felügyeletét - az ügyvezető igazgató irányítása mellett - az ügyvezető igazgató gazdasági helyettese végzi. Javaslatára alapján az ügyvezető igazgató köteles és jogosult a vonatkozó szolgáltatói szerződések feltételeit figyelemmel követni, alapkérdésekben Igazgatótanácsi döntésekre előkészíteni, technikai megoldások tekintetében, pedig saját hatáskörben módosítani. A szerződések előkészítése, illetve módosítása során szakértő közreműködését (pl. jogász, befektetési tanácsadó) veheti igénybe.

6.5. A befektetésekkel kapcsolatos, a közvetlen nyilvántartási, ellenőrzési és koordinálási feladatokat a befektetésekért felelős vezető és a befektetési főelőadó végzi.

6.6. A Pénztárral szerződéses viszonyban álló szolgáltatók közötti munkamegosztás megszervezését a befektetésekért felelős vezető koordinálja, elkészíti és ellenőrzi a szolgáltatók közötti eljárási és lebonyolítási rendet.

6.7. A Pénztár és a portfóliókezelő közötti feladatmegosztást a portfóliókezelői megbízási szerződésekben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

6.7.1. A Pénztár feladata

- A Pénztár jelen befektetési politika portfóliókezelőket érintő részeit, Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja és azt haladéktalanul eljuttatja a portfóliókezelőkhöz. A portfóliókezelők megbízási szerződéseiben rögzíteni kell, hogy a Vagyonkezelési irányelvek a portfóliókezelők általi kézhezvételüket követően a szerződés mellékletévé válnak;
- A Pénztár a befektetési politika Vagyonkezelési irányelveket érintő módosításairól egyeztet az érintett portfóliókezelővel, számára véleménynyilvánítási lehetőséget biztosít;
- A Pénztár befektetés céljából átadni kívánt eszközeit eljuttatja a portfóliókezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára, amennyiben a portfóliókezelő igényt tart rá az átadásról azt megelőzően írásbeli értesítést küld;
- A Pénztár együttműködik a portfóliókezelővel annak érdekében, hogy a portfóliókezelő tevékenységét a törvényi előírásoknak, a Vagyonkezelési irányelveknek, a Pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- A Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a portfóliókezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a portfóliókezelőtől folyamatos tájékoztatást kér. Naponta kér jelentést a befektetett állomány alakulásáról, havonta a hó végi állományáról, a realizált hozam mértékéről, a portfólió nettó eszközértékéről és az elért hozamról. A Pénztár negyedévente írásban, esetenként szóbeli prezentációval is beszámoltatja a portfóliókezelőt a tőkepiac fejleményeiről és az alkalmazott stratégia eredményeiről;
- Amennyiben a Pénztár az ellenőrzés során a portfóliókezelő részéről a portfóliókezelői szerződés, a Vagyonkezelési irányelvek, a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítja a portfóliókezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy

a Pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a Pénztár a portfóliókezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntetheti;

- A Pénztár a portfóliókezelő értesítése és javaslata alapján dönt a befektetési politika rendkívüli módosításának indokoltságáról és megteszi a szükséges intézkedéseket;
- A Pénztár a portfóliókezelési díjat - amennyiben a portfóliókezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást - határidőre megfizeti a portfóliókezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással. Külön rendelkezése hiányában a Pénztár kifejezetten megtiltja, hogy a portfóliókezelő bármilyen fennálló követelése kielégítése iránt az átadott portfólió megterhelésével intézkedjen.

6.7.2. A portfóliókezelő feladatai és felelőssége

- A vonatkozó szabályok – különös tekintettel a Vagyonkezelési irányelvekre – alapján a portfóliókezelő meghatározza a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratát és nagyságrendjét, valamint a kockázati osztályokon belüli megosztását, szervezi és lebonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, azaz a Pénztár javára, illetve terhére értékpapírokat vesz és elad;
- A portfóliókezelő a kezelésébe átadott és befektetett pénztári eszközökről – más ügyfeleitől és saját vagyontól elkülönítve, a beszámolási kötelezettségét alátámasztó – nyilvántartást vezet;
- A portfóliókezelő folyamatosan tájékoztatja a Pénztárat a portfóliókat érintő tranzakciókról, eleget tesz napi, havi és negyedéves beszámolási kötelezettségének. A jelentéseiben szerepeltetett nettó eszközérték és hozam adatok kiszámítását a mindenkor hatályos rendelkezések szerint végzi;
- A portfóliókezelő a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján együttműködik a Pénztárral a befektetési politika tovább fejlesztésében, aktualizálásában, évente értékeli a befektetési politika eredményeit, és javaslatot tehet a befektetési politika módosítására;
- A portfóliókezelő a nála, a tőkepiacon, vagy a portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztatja a Pénztárat, károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tesz, és amennyiben szükséges, javasolja a befektetési politika rendkívüli módosítását. Rendkívüli esetben saját legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövet a Pénztár károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.
- A portfóliókezelő a Polgári Törvénykönyv általános szabályai szerint felel a Pénztár által átadott vagyon értékének megőrzéséért. A portfóliókezelő kártérítési felelősséggel tartozik az átadott vagyonban bekövetkezett olyan vagyonvesztésért, amely saját hibájából, vagy mulasztásából ered, illetve amely a portfóliókezelői megbízási szerződés, a vonatkozó jogszabályok, a portfóliókezelőre vonatkozó és általa kézhez vett Vagyonkezelési irányelvek, vagy a Pénztár egyéb, a portfóliókezelő által ismert szabályzatának portfóliókezelő általi megsértéséből ered;
- A portfóliókezelő a Pénztárral kötött szerződésben meghatározott gyakorisággal portfóliókezelési számlát állít ki, amelyet a Pénztár – elfogadása esetén – kiegyenlít. A portfóliókezelő csak a Pénztár eseti

engedélye birtokában elégítheti ki követelését a Pénztár nála lévő eszközei megterhelésével.

6.8. A Pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben az alábbi tartalommal kell szabályozni:

6.8.1. A Pénztár feladatai

- A Pénztár a folyamatos működéshez szükséges pénzforgalmon felüli befektetésre kerülő pénzeszközeit a letétkezelőnél vezetett befektetési számlájára utalja,
- A Pénztár értékpapír portfólióinak kezelése, tárolása céljából portfóliókezelőként elkülönített értékpapírszámlákat nyit, mely felett az egyes portfóliókezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve ez iránt a letétkezelőnél rendelkezik;
- A Pénztár az egyes portfóliókezelőkre érvényes Vagyonkezelési irányelveket eljuttatja a letétkezelőhöz, és felhatalmazza, hogy megtagadja a portfóliókezelők által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amelyek a hatályos jogszabályokat sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról, valamint a Vagyonkezelési irányelvekbe ütköző, vagy a Pénztár érdekeit egyéb módon súlyosan sértő tranzakcióról a Pénztár a letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- A Pénztár ismétlődő, indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a portfóliókezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámláinak zárolását, és intézkedhet a portfóliókezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A Pénztár a vonatkozó jogszabályok szerint, napi gyakorisággal piaci érték kimutatást kér a letétkezelőtől a Pénztár portfóliójáról;
- A Pénztár a letétkezelési díjat – amennyiben a letétkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást – határidőre megfizeti a letétkezelőnek az általa megjelölt számlára történő átutalással.

6.8.2. A letétkezelő feladatai

- A letétkezelő a Pénztár számára portfóliókezelőként és portfólióként elkülönített befektetési számlát, értékpapírszámlát és értékpapír letéti számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a Pénztár felhatalmazott portfóliókezelőitől;
- Ellenőrzi a portfóliókezelői tevékenység jogszabályoknak, Vagyonkezelési irányelveknek és a Pénztár érdekeinek való megfelelését. A jogszabályi előírások megsértése esetén a letétkezelő – a Pénztár külön kérése nélkül is – visszautasítja az érintett tranzakció(k) lebonyolítására adott portfóliókezelői rendelkezést, és haladéktalanul értesíti a pénztárak pénzügyi felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bankot (a továbbiakban: Felügyelet), a Pénztárat és a portfóliókezelőt. A letétkezelő haladéktalanul értesíti a Pénztárat a Vagyonkezelési irányelvekbe ütköző vagy a Pénztár érdekeit egyéb módon súlyosan sértő tranzakciókról
- A Pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett értékpapírszámlát;
- A letétkezelő a jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal elkészíti és a Pénztár részére megküldi a befektetésére vonatkozó adatokat. A Pénztár

portfóliójának piaci érték számítását a mindenkor hatályos rendelkezéseknek megfelelően elvégzi;

- Ellátja a letéti őrzéssel és letétkezeléssel kapcsolatos teendőket,
- Beszedi az értékpapír számlákon nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- A letétkezelő a letétkezelési szerződésben meghatározott gyakorisággal díjszámítást végez, és ennek alapján a letétkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.

6.9. A portfóliókezelő és a letétkezelő közötti együttműködést - a Pénztár érdekeit figyelembe vevő - eljárási rendszabályozza, melynek elkészítését a befektetési vezető koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelőségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- egy időben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

6.10. Ingatlanbefektetésekkel kapcsolatos feladatok:

Az ingatlanbefektetésekkel kapcsolatos pénztáron belüli, jogszabályoknak megfelelő feladatok elvégzésére ingatlanértékelőt kell alkalmazni

6.11. A vagyonkezelési tevékenységhez kapcsolódó munkarend

A Pénztár 2009 január elsejétől áttért az elszámoló egység alapú nyilvántartásra. Az elszámolási rendszer pénztári, portfóliókezelői, valamint a letétkezelői feladatainak meghatározása az általuk megkötött háromoldalú szerződésben került rögzítésre.

7. A befektetési tevékenység résztvevői

7.1. Kiválasztás

A Pénztár a befektetési tevékenységben résztvevőket pályázat útján választja ki. A pályázatát a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete Felügyeleti Tanácsának 4/2007 (VII.19.) számú ajánlása figyelembe vételével végzi.

A bevonni kívánt szolgáltatókkal határozatlan idejű szerződést köt, melyben a Pénztár által közölt felmondás esetére legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el. A szerződéseket a jogszabályok változásainak megfelelően folyamatosan karbantartja, szükség szerint újabb pályázattal dönthet fenntartásukról, vagy újabb szolgáltató megbízásáról. Rendkívüli esetektől eltekintve a Pénztár szerződéses kapcsolatait évente értékeli és felülvizsgálja. A Pénztár megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges Felügyeleti engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal köt, és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja. A pályázattal eljárásba a Pénztár független minősítőt is bevonhat.

7.2. A letétkezelő kiválasztásánál a Pénztár az alábbi szempontokat tartja legfontosabbnak:

- tőkeellátottság;
- jó üzleti hírnév
- nyugdíjpénztári letétkezelői tapasztalatok, referenciák;
- működtetett ellenőrzési rendszer;
- informatikai háttér;
- költségek, díjazás.

7.3. A portfóliókezelők kiválasztása

A Pénztár befektetési üzletmenetének szakértő, költséghatékony, biztonságos bonyolítása érdekében a jogszabályokban meghatározott követelményeknek megfelelő portfóliókezelőket bíz meg. Az igazgatótanács határozza meg a külső portfóliókezelők számát, és dönt a portfóliókezelők kiválasztásáról. A portfóliókezelők kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- vagyonkezelési tapasztalatok, nyugdíjpénztári portfólió kezelési referenciák
- átláthatóság, pénztárral való kapcsolat
- tőkeellátottság
- üzleti jó hírnév
- független minősítő ajánlása
- személyi állomány összetétele, képzettsége és tapasztalata
- portfólió kezelési döntési mechanizmus
- pontos adatszolgáltatási feltételek
- ellenőrzési és nyilvántartási rendszer
- informatikai háttér
- költségek, díjazás

7.4. Több portfóliókezelő kiválasztásakor, újabb portfóliókezelők bevonásakor az Igazgatótanács pályázati kiírásban is közli:

- a diverzifikáció célját
- a Pénztár portfólióinak általános – a többi hazai portfóliókezelővel megegyező módon történő – kezelésének szabályait, a megbízások hatékonysági előírásait, a portfóliókezelők között versenyszabályokat;
- a Pénztár portfóliójából egy adott eszközcsoport kezelésének (pl. külföldi részvények leválasztása a portfólió többi részéről) feltételeit
- külföldi portfóliókezelés globalitásának, devizájának és kockázat-mérséklésének követelményeit.

7.5. Értékelés

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti a szerződéses viszonyban álló szolgáltatók tevékenységének eredményességét, és dönt a szerződések fenntartásáról, eredményességtől függő tőke-átcsoportosításokról, illetve a pénztári portfóliókba érkező bevételek elosztásának arányairól, vagy új pályázat kiírásáról. Az éves értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:

- rövid és hosszabb távon elért hozam;
- az adott portfóliókezelő által kezelt portfóliók hozama és a hozzá rendelt referencia indexek viszonya, az esetleges eltérések oka;

- a szerződésben rögzített jelentési és értesítési kötelezettségek teljesítése, az átadott jelentések pontossága, részletezettsége és a határidők betartása;
- együttműködési készség a pénztárral és a többi szolgáltatóval;
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete.
- az adott portfóliókezelő által tett szakmai javaslatok (pl. a befektetési politika kialakításához, rendes és rendkívüli módosításához tett javaslatai) helytállósága.
- a Pénztár menedzsmentjének megítélése.

7.6. Díjazás

A Pénztár a szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkori piaci viszonyoknak megfelelő, számára legkedvezőbb összetételű és mértékű díjazás elérésére törekszik. Díjfizetési kötelezettségeinek havonta tesz eleget, illetve naponta elszámolja az arányos díjtételeket, elősegítve ezzel a tagok igazságos teherviselését. Fentiek alapján szolgáltatóival folytatott tárgyalásai során - felhasználva alkupozícióját - az alábbi irányelvek érvényre juttatását kívánja elérni:

- a tárgyalások során igyekszik felmérni az adott tevékenység szolgáltatójánál felmerülő költségeit, és olyan díjtétel kialakításában érdekelt, amely ezekre fedezetet nyújt;
- a felmerülő költségszint fedezete feletti díjtétel részt, amennyiben lehetséges, igyekszik a szolgáltató teljesítményéhez kötni;
- a Pénztár szolgáltatói felé a szerződések szerint teljesíti díjfizetési kötelezettségét.

A saját vagyonkezeléssel foglalkozó pénztári munkavállalók bére és járuléka, a portfóliók vagyonkezelési költségei között kerül elszámolásra. [281/2001. (XII.26.) Korm rendelet 15.§ (3)]

7.6.1. Díjazás közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása esetén

7.6.1.1. Közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottnan – a vagyonkezelési költségekkel összhangban álljanak. Az összhang kifejezés azt jelenti, hogy bizonyos esetekben – előre kalkulálva – lehet magasabb a közvetett befektetések költsége, mint a közvetlené, azonban ez csak kivételes és alaposan indokolt esetben lehetséges.

7.6.1.2 Amennyiben a portfóliókezelő a saját maga vagy a Bszt. szerinti kapcsolt vállalkozása által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeibe eszközöl befektetéseket, ezek után vagyonkezelési díj nem számítható fel.

7.6.1.3. Amennyiben a portfóliókezelő a saját maga, vagy a Bszt. szerinti kapcsolt vállalkozása által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeibe eszközöl befektetést, a felügyeleti elvárásokkal összhangban elemzést készít az eszköz első beszerzésekor, illetve minden negyedéves elkészítésekor annak részeként a Pénztár részére. A Pénztár az elemzés alapján ellenőrzi az „összhangszabály” teljesülését.

Az elemzés összetétele:

- 1, A Pénztár mekkora tulajdoni hányaddal rendelkezik az adott alapban, vagyis az alap jegyeinek hány százalékát vásárolta meg:
 - a, nagyságrendileg 80 %-ot elérő vagy meghaladó
 - b, 50%-80% közötti tulajdoni hányad
 - c, legfeljebb 50% tulajdoni hányad

- 2, Az alap diverzifikáltsága:
 - a, 20-nál kevesebb fajta eszköz van az alapban
 - b, 20-50 fajta eszköz van az alapban
 - c, 50-nél több fajta eszköz van az alapban

7.6.1.4. Amennyiben a portfóliókezelő nem a 7.6.1.2. pontban meghatározott közvetett befektetési instrumentumba is eszközöl befektetést, a 7.6.1.3. pontban leírt elemzést ezekre az eszközökre szintén el kell végezni, az elérhető információk függvényében.

7.6.1.5. Az elemzés alapján az „összhangszabálynak” való megfelelés akkor áll fenn, amennyiben a Pénztár tulajdoni hányada az adott alapban kevesebb, mint 80%, és az adott alapban 50-nél több fajta eszköz van. Amennyiben a Pénztár 50%-nál kisebb tulajdoni hányaddal rendelkezik egy olyan alapban, amelyben 20-50 fajta eszköz van, abban az esetben egyedi mérlegelésre kerül sor, annak megállapítására, hogy teljesül-e az „összhangszabály”.

7.6.1.6. Amennyiben a Pénztár a kimutatás ellenőrzésekor nem látja biztosítottak az összhangszabály betartását, a közvetett befektetési eszközt 30 napon belül, vagy az értékpapírpiacon lehetőségekhez mérten a leghamarabbi időpontra történő értékesítését kezdeményezheti a Portfóliókezelőnél.

8. A befektetési portfóliók összetétele és a hozzájuk rendelt referencia indexek

8.1. Az Igazgatótanács a Pénztár kockázatviselési képességéből és a tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető portfólió összetételt, a részarányokat, valamint az egyes portfóliórészekhez rendelt referencia indexeket az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja és elemzi. Akár a fedezeti tartalékhoz tartozó, akár a Pénztár összes befektetett eszközét magába foglaló portfólióhoz tartozó referencia index egyenlő az egyes portfóliórészekhez rendelt referencia indexek és azoknak a vizsgált teljes portfólióhoz viszonyított részarányai szorzatösszegével.

8.2. Tekintve, hogy a Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb céljai között szerepel a befektetett tőke legalább reálértékben történő megőrzése, a portfóliók kockázatos és kockázatmentes elemei egymáshoz viszonyított arányát ennek megfelelően kell megállapítani.

8.3. A Pénztár az egyes portfólió részek értékeléséhez olyan referencia indexek megállapítását határozza el, amelyekhez tartozó kosár szerkezete a lehető legjobban hasonlít az adott portfólió rész értékelési időszakban várható összetételére. Az alkalmazott referencia indexnek az alábbi feltételeknek is meg kell felelnie:

- közismert, könnyen hozzáférhető és ellenőrizhető legyen;
- hozzáférhető és egyértelmű legyen számítási metodikája;
- lehetőleg naponta számított értékei legyenek;
- lehetőleg értékpapírkosár értékéből számított pontérték legyen.

8.4. A Pénztár az egyes portfólió részek hozamának referencia index hozammal történő összehasonlításakor figyelembe kívánja venni az adott portfóliórész tőke mozgásait, vagyis a portfólió rész hozamát a referencia index tőke mozgásokkal súlyozott hozamával veti össze.

8.5. A Pénztár a befektetéseknél az alábbi befektetési eszközöket alkalmazhatja:

- pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények), ezen belül:
 - magyar állampapír,
 - értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- részvények, ezen belül:
 - Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapír-piacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya,
 - tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapír-piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya,
- befektetési jegyek, 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;
- g) jelzáloglevél;
 - Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- h) ingatlan;
- i) tagi kölcsön;

8.6. Az ingatlanokkal kapcsolatos stratégia

Az ingatlan befektetések során is követelmény a befektetési politikában meghatározott általános célok, elvek megvalósítása.

A Pénztár jelenleg 93 db ingatlan együtteséből álló, 114.532 m² területű, egybefüggő építési területet képező telekingatlannal rendelkezik, amelyen a Pénztár saját beruházásában ingatlan fejlesztés végrehajtását nem tervezi. Az ingatlan bérbeadás útján történő hasznosítására nincs lehetőség. A Pénztár tulajdonát képező ingatlan esetében fő törekvés, hogy az ingatlan együttes egyben, kedvező értéken kerüljön értékesítésre.

8.7. A fedezeti tartalék választható portfólió-összetétele

A választható portfóliós rendszer az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló, többször módosított és kiegészített 1993. évi XCVI. számú törvény 49/B § (1), a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól értelmében alakul és működik. A Pénztár választható portfóliós rendszerében, a felhalmozási időszakban lévő pénztártagjai az egyéni számlájukon lévő összeget, az adott tag egyéni választása szerinti, a Pénztár által kialakított portfóliók valamelyikébe fekteti. Amennyiben a tag nem választ, a kiegyensúlyozott portfólióba történik a besorolás.

Az önkéntes nyugdíjpénztári tagok által személyenként, egyedileg választható befektetési eszközcsoportok rendszerének meghatározását, kialakítását, bevezetését, üzemeltetését, módosítását és megszüntetését, az ezzel járó legfontosabb jogokat és kötelezettségeket a jelen befektetési politika tartalmazza.

A választható portfóliós rendszerben a tag maga rendelkezik az egyéni nyugdíjszámlája fedezetét képező eszközök Pénztár által összeállított, eltérő befektetési jellemzőknek megfelelő eszközcsoportok (portfóliók) valamelyikébe való elhelyezéséről. A tagi rendelkezés – a jogok és kötelezettségek egységének elve alapján – azon joghatások tudomásul vétele is egyben, hogy a tag által kiválasztott portfólió – a Pénztár más portfólióitól esetleg eltérő hozama és kockázata révén - hatással van a tagnak a pénztári közös vagyomból való részesedésére.

A Pénztár Igazgatótanácsa a befektetési politika kialakítása során biztosítja, hogy az egyes választható portfóliók különbözzenek egymástól a befektetett eszközök hátralévő befektetési ideje és kockázati szintje vonatkozásában, és az egyes portfóliók megfelelő hozamkockázat sorrendet alkossanak pénzüpiaci, klasszikus, kiegyensúlyozott és növekedési portfólió sorrendben.

Sem a portfóliók összetétele, sem a korábban elért hozamok a jövőre vonatkozóan nem adnak garanciát a hozamok nagyságára. A portfóliók hozama nem feltétlen esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal.

8.7.1. Pénzüpiaci portfólió

A pénzüpiaci portfólió kialakításának célja egy olyan likvid, csak pénzüpiaci eszközökbe fektető portfólió kialakítása, mely a veszteségkockázatot a lehetőségekhez mérten a legkisebbre csökkenti. A befektetések során olyan fix hozamú, likvid eszközöket kell választani, melyek napi értékelése nem okoz veszteséget a portfólió eszközértékelése során, és biztosítja a kiszámítható, folyamatos érték növekedést.

A pénzpiaci portfólió eszközei között csak látra szóló folyószámla, lekötött betéti számla, tagi kölcsön és maximum 3 hónap hátralévő futamidővel rendelkező magyar állampapír szerepelhet.

A portfólió kezelését 100%-ban a Pénztár végzi.

A pénzpiaci portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly
Hazai pénzpiac	80%	100%	95%	ZMAX	100%
Magyar állampapír	0%	15%	0%		
Tagi kölcsön	0%	5%	5%		

8.7.2. Klasszikus portfólió

A klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzpiaci portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A klasszikus portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan. Fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettség állomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

A klasszikus portfólióba közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealap-jegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 12 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólió kezelését 85%-ban a Pénztár, 15%-ban külső portfóliókezelő végzi. A megosztási arányok a napi napi értékváltozások és a tőkemozgások költséghatékony kezelése következtében +/- 3 százalékponttal eltérhetnek. Ennél nagyobb eltérés esetén 30 napon belül helyre kell állítani a megosztási arányokat.

A klasszikus portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly
Pénzforgalmi-, és befektetési számla	0%	5%	0%	RMAX	0%
Lekötött betét	0%	15%	0%		
Tagi kölcsön	0%	5%	1%	1 éves BUBOR	1%
Hazai állampapírpia	80%	92%	89%	ZMAX	5%
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségért a magyar állam készfizető kezességét vállal				RMAX	7%
Hazai hitelintézeti kötvény				CMAX	79%
Hazai jelzáloglevél	0%	10%	1%		
Magyarországon bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.	0%	12%	8%	BUX; CETOP20; (Ft-ban); MSCI World (Ft-ban)	2%; 4%; 2%;
Hazai tőzsdei részvénytőzsi					
Közép- és kelet-európai tőzsdei részvénytőzsi					
Észak-amerikai tőzsdei részvénytőzsi					
Európai tőzsdei részvénytőzsi					
Külföldön bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.					

A részvények százalékos részarányának megállapításában a részvénybefektetést is tartalmazó befektetési alap jegye beleszámít.

8.7.3. Kiegyensúlyozott portfólió

A kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. Elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

A kiegyensúlyozott portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 7 százalékát nem haladhatja meg.

A Pénztár önkéntes nyugdíjpénztári ágazatának a rendszer indulásakor tulajdonában lévő ingatlanbefektetés, a Kiegyensúlyozott portfólió befektetési között kerül nyilvántartásba.

A kiegyensúlyozott portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 39 %-át nem haladhatja meg, ugyanakkor 18 %-át el kell érnie.

Befektetési alapba (is) befektető befektetési alap által kibocsátott befektetési jegy vásárlásakor csak az első alapra vonatkozó értékpapír tartalom- és limitfigyelés szükséges. A közvetlenül nem engedélyezett befektetési eszközökbe (is) fektető második alapot (is) vásárolt első alap aránya azonban az összes befektetett pénztári eszköz legfeljebb 10 %-a lehet. Az arányok meghatározásakor az alapkezelő által az alapra vonatkozó utolsó közzétett portfólió-összetételt kell figyelembe venni.

A portfólió kezelését 60%-ban a Pénztár, 40%-ban külső portfóliókezelő végzi. A megosztási arányok a napi napi értékváltozások és a tőkemozgások költséghatékony kezelése következtében +/- 3 százalékponttal eltérhetnek. Ennél nagyobb eltérés esetén 30 napon belül helyre kell állítani a megosztási arányokat.

A kiegyensúlyozott portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly
Pénzforgalmi-, és befektetési számla	0%	4%	0%	RMAX	0%
Lekötött betét	0%	15%	0%		
Tagi kölcsön	0%	5%	1%	1 éves BUBOR	1%
Hazai állampapírpia	50%	76%	65%	ZMAX	4%
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségért a magyar állam készfizető kezességét vállal				RMAX	5%
Hazai hitelintézeti kötvény				CMAX	64%
Hazai jelzáloglevél					
Magyarországon bejegyzett gazd. szerv. nyilvánosan kibocs. kötv.	0%	5%	1%		
Hazai és EU ingatlanpia	0%	7%	2%	BIX	2%
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye					
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye					
Magyarországon bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.	18%	39%	24%	BUX; CETOP20; (Ft-ban); MSCI World (Ft-ban)	4%; 14,2%; 5,8%;
Hazai tőzsdei részvénytőzsi					
Közép- és kelet-európai tőzsdei részvénytőzsi					
Észak-amerikai tőzsdei részvénytőzsi					
Európai tőzsdei részvénytőzsi					
Külföldön bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.					

A részvények százalékos részarányának megállapításában a részvénybefektetést is tartalmazó befektetési alap jegye beleszámít.

8.7.4. Növekedési portfólió

A növekedési portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozamkockázati profilú eszközök bevonásával - a Pénztár által vállalható kockázat mellett - a lehető legmagasabb hozamot biztosítja.

A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során, hosszú távon a hozam maximalizálásra kell törekedni.

A növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések (hazai és EU ingatlanok és ingatlanalapok) a befektetett eszközök 10 %-át nem haladhatja meg.

A portfólióban a részvények arányának a befektetett eszközök 30 %-át meg kell haladnia.

Befektetési alapba (is) befektető befektetési alap által kibocsátott befektetési jegy vásárlásakor csak az első alapra vonatkozó értékpapír tartalom- és limitfigyelés szükséges. A közvetlenül nem engedélyezett befektetési eszközökbe (is) fektető második alapot (is) vásárolt első alap aránya azonban az összes befektetett pénztári eszköz legfeljebb 10 %-a lehet. Az arányok meghatározásakor az alapkezelő által az alapra vonatkozó utolsó közzétett portfólió-összetételt kell figyelembe venni.

A portfólió kezelését 50%-ban a Pénztár, 50%-ban külső portfóliókezelő végzi. A megosztási arányok a napi napi értékváltozások és a tőkemozgások költséghatékony kezelése következtében +/- 3 százalékponttal eltérhetnek. Ennél nagyobb eltérés esetén 30 napon belül helyre kell állítani a megosztási arányokat.

A növekedési portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly				
Pénzforgalmi-, és befektetési számla	0%	3%	0%	RMAX	0%				
Lekötött betét	0%	15%	0%						
Tagi kölcsön	0%	5%	1%	1 éves BUBOR	1%				
Hazai állampapírpia	35%	60%	46%	ZMAX	3%				
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségért a magyar állam készfizető kezességét vállal									
Hazai hitelintézeti kötvény						19%	4,5%	RMAX	4%
Hazai jelzáloglevél						20%	5%	CMAX	49%
Magyarországon bejegyzett gazd. szerv. nyilvánosan kibocs. kötv.	0%	10%	0,5%						
Hazai és EU ingatlanpia	0%	10%	1%	BIX	1%				
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye									
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye									
Magyarországon bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.	30%	55%	42%	BUX; CETOP20; (Ft-ban); MSCI World (Ft-ban)	9%; 18,5%; 14,5%;				
Hazai tőzsdei részvénypiac									
Közép- és kelet-európai tőzsdei részvénypiac									
Észak-amerikai tőzsdei részvénypiac									
Európai tőzsdei részvénypiac									
Külföldön bejegyzett részvény alapú bef. alap befektetési jegye; egyéb kollektív bef. értékp.									

A részvények százalékos részarányának megállapításában a részvénybefektetést is tartalmazó befektetési alap jegye beleszámít.

A tagi kölcsön együttes állománya nem haladhatja meg az önkéntes ágazat fedezeti tartaléka 5 %-át. Az 5 %-os korlátozásnak az egyes portfóliók külön - külön is meg kell

feleljenek. A tagi kölcsön abból a portfólióból kerül folyósításra, amelyikbe az igénylő pénztártag besorolásra került. A tagi kölcsön hozamai azt a portfóliót illetik, amelyikből a tagi kölcsön folyósítva lett.

8.8. Működési és likviditási tartalék befektetése

A Pénztár e tartalékait – figyelembe véve működési és likviditási tartaléka képzésének célját és mértékét - látra szóló folyószámlán, lekötött betéti számlán diszkontkincstárjegyekben, MNB kötvényekben illetve államkötvényekben kívánja elhelyezni. Ezen tartalékok tehát jellemzően rövid lejáratú, garantált hozamú instrumentumokat tartalmaznak.

A tartalékok Pénztárnál maradó eszközei csak pénzforgalmi számlán, illetve lekötött betétbe kerülnek elhelyezésre

A működési tartalék kezelését 94 %-ban külső portfóliókezelő, 6 %-ban a Pénztár, míg a likviditási tartalék kezelését 97 %-ban külső portfóliókezelő, 3 %-ban a Pénztár végzi. A megosztási arányok a napi paci értékváltozások és a tőkemozgások költséghatékony kezelése következtében +/- 3 százalékponttal eltérhetnek. Ennél nagyobb eltérés esetén 30 napon belül helyre kell állítani a megosztási arányokat.

A működési-, és likviditási portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	(Együttes) Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly
Pénzforgalmi-, és befektetési számla	0%	18% működési/ 18% likviditási	3%	RMAX	100%
Lekötött betét	0%	20%	5%		
Magyar állampapír	70%	100%	85%		
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	20%	7%		

8.9. Önkéntes pénztári be nem azonosított befizetések

A Pénztár a beérkező be nem azonosított befizetéseket analitikusan elkülöníti a többi eszköztől, pénzforgalmi- és befektetési számlán, illetve lekötött betéti számlán fekteti be.

8.10. Szolgáltatási tartalék

A Pénztár, a szolgáltatási kifizetésekre külön portfóliót hoz létre. A szolgáltatási tartalék vagyonának befektetési során olyan fix hozamú, likvid eszközöket kell választani, melyek napi értékelése nem okoz veszteséget a portfólió eszközértékelése során, és biztosítja a kiszámítható, folyamatos értéknövekedést. A szolgáltatási tartalék portfóliójának eszközei között csak látra szóló folyószámla-pénz, illetve egy évnél rövidebb futamidejű lekötött betét szerepelhet.

A szolgáltatási tartalék kezelését a Pénztár végzi.

A szolgáltatási portfólió összetétele (referencia index)

Portfólió rész	Minimum aránya a portfólióban	Maximum aránya a portfólióban	Cél arány	Referencia index	Referencia index súly
Pénzforgalmi számla	70%	100%	85%	1 havi BUBOR	100%
Lekötött betét	0%	30%	15%		

9. A befektetési portfóliók összetételére vonatkozó korlátozások betartása

9.1. A befektetési portfóliók szerkezetére vonatkozó, jogszabályban és jelen befektetési politikában (Vagyonkezelési irányelvekben) foglalt korlátozásokat a befektetési tevékenységet végrehajtó valamennyi közreműködő köteles megismerni és betartani.

9.2. A végrehajtást a letétkezelő folyamatosan ellenőrzi és a jogszabályokban foglalt korlátozásokat sértő tranzakciók végrehajtására a portfóliókezelők által adott rendelkezést köteles megtagadni, és erről a Felügyeletet, a Pénztárat és a portfóliókezelőt értesíteni. Amennyiben a portfóliókezelők jogszabályban foglalt korlátozást nem sértő, ám a befektetési politikában illetve a Vagyonkezelési irányelvekben foglalt korlátozásokba ütköző, vagy a Pénztár érdekeit sértő (pl. mérete, vagy piactól eltérő kötési árfolyama miatt) tranzakció végrehajtásáról rendelkezik, akkor a letétkezelő erről a Pénztárat haladéktalanul értesíti.

9.3. A letétkezelő a befektetési előírások megsértését köteles a Pénztárnak és a Felügyeletnek külön kérés nélkül haladéktalanul, de legkésőbb a következő munkanapon írásban bejelenteni, és erre az érintett portfóliókezelő figyelmét is felhívni. A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi.

10. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok

10.1. Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a portfóliókezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan módon megváltozna, amely már sérti a Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, a letétkezelő erre a tényre felhívja a Pénztár és a portfóliókezelő figyelmét akkor is, ha az még nem sérti a jogszabályokban foglalt korlátozásokat. A portfóliókezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében azonnal intézkedni.

Amennyiben a portfóliókezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétele olyan módon megváltozna, amely sérti a jogszabályokban foglalt korlátozásokat is, akkor a Letétkezelő az érintett tranzakció végrehajtását megtagadja, és erről haladéktalanul értesíti a Felügyeletet, a Pénztárat és a portfóliókezelőt.

A befektetési korlátozások túllépéséből, illetve annak helyreállításból keletkezett veszteségeket a portfóliókezelőnek kell megtérítenie.

10.2. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Amennyiben a kezelésbe adott vagyon mértékének változása miatt (vagyonátadás, illetve vagyonkivonás) a portfólió összetétele olyan módon megváltozna, amely sérti a Vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, akkor a portfóliókezelő 5 munkanapon belül köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a szükséges adásvételi ügyletek megkötésével intézkedni.

10.3. A befektetési politika változása által okozott eltérés

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

10.4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Ha a piaci árfolyamok mozgása következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a portfóliókezelő, illetve a Pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása, a szolgáltatások, vagy a várakozási idő utáni kifizetések miatt sérülnek, akkor a Pénztár az előírt arányokat 6 hónapon belül állítja helyre.

A befektetési korlátoktól való eltérés okait a Pénztár minden esetben kivizsgálja. Amennyiben a vizsgálat eredménye gondatlanságot, vagy rosszhiszemúséget tár fel, úgy a portfóliókezelési szerződést a Pénztár azonnali hatállyal felmondhatja. A befektetési korlátok túllépéséből, illetve annak helyreállításból keletkezett veszteségeket a portfóliókezelőnek felróhatósága esetén meg kell térítenie.

10.5. A referencia-portfólió hozamától való jelentős eltérés esetén követendő szabályok

Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 2 %-kal kedvezőtlen irányban eltér a referencia-portfólió hozamától, a

portfóliókezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni az elmaradás okaira és portfóliókezelő tervezett lépéseire.

Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 4 %-kal kedvező irányban eltér a referencia-portfólió hozamától, a portfóliókezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni a többlethozam elérésének okaira, elemezve a portfólió összetétel – a megengedett limitekhez viszonyított – alakulását. A Pénztár különös figyelmet köteles fordítani arra, hogy portfóliókezelő nem vállalt-e a megengedettnél nagyobb mértékű kockázatokat.

11. Kockázatok, és azok hatása az egyes portfóliókra

11.1. A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat

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

11.2. Hitelkockázat

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

11.3 Likviditási kockázat

Bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet. Ha a Pénztár portfóliója ingatlant is tartalmaz, akkor a Pénztár a tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapításával saját szervezetétől független, a Pénztár befektetéseiben nem érdekelt ingatlanértékelő személyt, illetve szervezetet köteles megbízni. Amennyiben az ingatlanértékelő értékelése alapján az ingatlan piaci megítélése romlik, értékesítése nem-, vagy csak veszteség árán lehetséges, ebben az esetben az ingatlannal kapcsolatban likviditási kockázat merülhet fel.

11.4. Devizaárfolyam kockázat

A portfóliók befektetéseinek egy része külföldi devizában kibocsátott eszköz is lehet. A portfóliókezelő a portfóliók devizapozícióiból eredő devizaárfolyam-kockázatot nem

kívánja folyamatosan teljes mértékben kiküszöbölni (fedezni), emiatt a kedvezőtlen irányú devizaárfolyam-változások mérsékelhetik a portfóliók értékét.

11.5. A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása

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

11.6. Az egyes befektetési eszközök jellemző kockázatai

11.6.1. Bankbetét (lekötött betét):

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 egyrészt a bank fizető képessége illetve fizetéseképtelensége jelenti, másrészt pedig – a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén – a bank előzetesen kikötheti a feltörésig számított kamat egy részének vagy egészének ki nem fizetését.

11.6.2. 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).

11.6.3. Államkötvény:

Az állam által kibocsátott értékpapír, melyre a kibocsátó állam vállal visszafizetési garanciát. Az államkötvények kibocsátáskor jellemzően egy 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.

11.6.4. Diszkontkincstárjegy:

Állam által kibocsátott és garantált, rövid (éven belüli) futamidejű értékpapír. A diszkont kincstárjegy 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 diszkontkincstárjegy lejáratkori hozamát, amihez a befektető az értékpapír futamidejének lejáratkor, a névérték visszafizetésekor jut hozzá. Ha az ügyfél nem tartja meg lejáratig a papírt, akkor

előfordulhat, hogy kedvezőtlen piaci helyzetben (a befektetői hozamelvárások 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.

11.6.5. 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 kamatokat, 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.

11.6.6. 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 lejáratl. Léteznek speciális fajtái is (például osztalék-vagy szavazatelsőbbeségi, 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.

11.6.7. 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.

11.6.8. Ingatlan:

A bankbetétek, állampapírok, kötvények és részvények mellett az ingatlan önálló befektetési lehetőséget képez. Az ingatlanbefektetés általában hosszú távú befektetés, amely rendszerint jól jövedelmez, viszont nagy energia befektetést igényel, és jelentős költségei vannak. 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 illikvid helyzetüket.

Az ingatlanok előnye, hogy áruk hosszú távon lépést tart az inflációval, ezért értékállóság tekintetében kedvező megítélés alá esnek.

11.7. Az egyes választható portfóliók jellemző kockázatai

A fenti kockázatok az egyes választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

A **Pénzpiaci Portfólió** kimondottan a kockázat kerülő tagoknak nyújt védelmet. A portfólió hozamának alakításában a rövid távú pénzpiaci folyamatok játsszák a legfontosabb szerepet. A pénzpiacot befolyásolja a jegybank monetáris politikája, és az aktuális gazdasági, politikai környezet mechanizmusai.

A **Klasszikus Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. Kisebb jelentőségűek a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, illetve nyitott devizapozíciók megléte esetén felmerülő deviza árfolyamkockázat.

A **Kiegyensúlyozott Portfólió** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, illetve nyitott devizapozíciók megléte esetén felmerülő deviza árfolyamkockázat is. A közvetett és közvetlen ingatlanbefektetések következtében megjelennek az ingatlanpiaci kockázatok (értékváltozás, likviditás stb.) is.

A **Növekedési Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett nyitott devizapozíciók megléte esetén felmerül deviza árfolyamkockázat is. A közvetett ingatlanbefektetések (befektetési alapokon keresztül) következtében megjelennek az ingatlanpiaci kockázatok (értékváltozás, likviditás stb.) is.

MAX	A MAX az egy évnél hosszabb hátralévő lejáratú idejű Magyar Államkötvények indexe, ezek árfolyamváltozásait mutatja. Az egyes államkötvények indexben elfoglalt súlya az aukciókon értékesített mennyiségüknek megfelelő. Mivel a MAX az egy évnél hosszabb lejáratú államkötvények piacának átlagos árfolyamváltozását mutatja, a befektetési alapok teljesítmény mérésében az indexet a kötvényalapok benchmark-jaként használják.
RMAX	Az RMAX a pénzügyi alapok teljesítményének megítélésakor használható referencia-index (benchmark). Rövid lejáratú állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index, amelyben a MAX-ból - a futamidő rövidege miatt - kikerülő, fix kamatozású, három hónap és egy év közötti hátralévő futamidejű Magyar Államkötvények, valamint a három hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű diszkont kincstárjegyek találhatók.
ZMAX	A ZMAX a pénzügyi alapok teljesítményének megítélésakor használható referencia-index (benchmark). A rövid lejáratú állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index, melyet a fél évnél rövidebb hátralévő futamidővel rendelkező eszközök másodlagos piaci árjegyzéséből számolnak.
CMAX	A MAX Composite a MAX és az RMAX piaci súlyai által képzett átlaga. Az index a kötvényalapok teljesítmény mérésében az egyik leggyakrabban használt benchmark, mivel az index egy mutatószámában összegzi az elsődleges forgalmazói körben szereplő Magyar Államkötvények és Diszkont Kincstárjegyek árfolyam-alakulását, azaz az állampapírpiac egészét jellemző index.
BUX	A hazai részvényindex a BÉT-en jegyzett részvények árának alakulását sűríti egy mutatószámba
BUBOR	Budapesti bankközi forint hitelkamatláb, a kereskedelmi bankok kihelyezési rátájának átlaga. A BUBOR százalékos értékeit a Magyar Forex Társaság (MFT), a hazai hitelintézetekben dolgozó deviza és pénzügyi kereskedők szakmai szervezete a Magyar Nemzeti Bank közreműködésével naponta számolja ki és teszi közzé. Az index naponta változik a piaci és jegybanki kamatváltozások hatására. A BUBOR, mint az egyetlen hivatalos bankközi forint kamatfixing, referencia kamatlábként működik
CETOP 20	Indexkosár a közép-európai régió 20 legjelentősebb papírja szerepel, melyek jelenleg öt Tőzsdéről kerülnek ki (Budapest, Prága, Varsó, Ljubljana, Zágráb), de a régió más fejlődő tőzsdéi is kérhetik felvételüket. Egy tőzsdéről maximum 7 papír szerepelhet egy időben az indexben.
MSCI World	Az MSCI World index a legátfogóbb globális részvényindex, amely a fejlett világ 23 országának közel 1900 részvényét tartalmazza. Egyedi instrumentumok szintjén erősen diverzifikált index, melyben földrajzilag az Egyesült Államok térsége domináns. Az index ebből következően közel 50%-ban dollár deviza kitettséggel rendelkezik.
BIX	A magyarországi nyilvános, nyíltvégű ingatlan-befektetési alapok árfolyama alapján számított, ezen alapok átlagos teljesítményének mérésére szolgáló index
GIPS	„Global investment performance standards” – globális befektetési hozamok megtérülési szabványok