

VIT NYUGDÍJPÉNZTÁR IT-51 SZABÁLYZAT

Befektetési Politika

MÓDOSÍTÁSOK JEGYZÉKE				
Sorszám	Módosítás leírása	Módosítás dátuma	Módosította	Jóváhagyó
1.1	Eszközallokáció módosítása	2009. 11. 19.	Fülep Zsolt	Igazgatótanács

Jóváhagyó és módosító határozatok
65/2009. sz. IT határozat (2009. 11. 19.)

Vokony János

A VIT Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának nevében

I. fejezet

A szabályzat célja

1.1 A Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztára (továbbiakban Pénztár) befektetési politikáját érintő jogszabályok:

- a) „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról” szóló 1993. évi XCVI. törvény és módosításai,
- b) „A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról” szóló 1997. évi LXXXII. törvény és módosításai,
- c) „Az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól” szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet és módosításai
- d) „A magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről” szóló 282/2001. (XII. 26.) kormányrendelet és módosításai

1.2 A befektetési politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente dönt a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, döntéséről legkésőbb a Pénztár Közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

1.3 A Pénztár a magán- és önkéntes pénztári ágazatra egységesen alakítja ki befektetési politikáját.

1.4 Jelen szabályzat egyaránt vonatkozik a saját vagyonkezelésben lévő vagyonrésze és a vagyonkezelő(k)nek átadott vagyonrésze is. A vagyonkezelőkre vonatkozó feltételrendszert a vagyonkezelési szerződés részét képező vagyonkezelési irányelvekben is szabályozni kell. A vagyonkezelő a kezelésében lévő vagyonrésze a befektetési politika-, a vagyonkezelési irányelv és a jogszabályi előírásoknak megfelelően alakítja és bonyolítja a befektetéseket.

II. fejezet

Hatály és felelősség

Hatály

2.1 Személyi hatálya kiterjed a VIT Nyugdíjpénztár teljes szervezetére. Hatálya alá tartozik a pénztár ügyfele, vezetője, alkalmazottja.

2.2 Időbeli hatálya: 2010. január 1.-től.

Felelősség

2.3 A szabályzat kidolgozásáért és karbantartásáért felelős: befektetési vezető

III. fejezet

A Pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

3.1 A Pénztár befektetési tevékenységének legfontosabb vezérlő elve, hogy a tagok és a munkáltatók által rendelkezésre bocsátott forrásoknak - azok célja és várható felhasználásának figyelembevételével - a likviditási követelmények és a kockázatok mérlegelése mellett a hosszú távon is lehetséges legnagyobb vagyonnövekedést biztosítsa, reálértékét gyarapítsa.

3.2 A befektetési politika alapelvei a következők:

a) Jogszabályi és szabályzati megfelelés: a Pénztár befektetéseinél, valamint a befektetési elvek meghatározásánál köteles betartani a mindenkor hatályos jogszabályok rendelkezéseit

b) Összhang a Pénztár céljaival, szabályzataival: a befektetési politikának összhangban kell lennie a Pénztár céljaival, szabályzataival, vezető szerveinek döntéseivel

c) Függetlenség: A pénztártagok az Igazgatótanács útján, kizárólag a jogszabályok által meghatározott elvek és keretszabályok által befolyásolva, szabadon, az elvárható legnagyobb gondossággal maguk alakítják ki a nyugdíjpénztár befektetési politikáját és a végrehajtás szabályait. A befektetésekkel kapcsolatos döntések kialakításánál, a vagyonkezelés során az igazgatótanács kizárólag a pénztártagok, és a Pénztár érdekeit tarthatja szem előtt, sem a munkáltatói tagok, sem adományozók, sem pedig a Pénztár érdekkörén kívül eső egyéb szempontok nem irányíthatják és befolyásolhatják a befektetési, vagyonkezelési döntéseket.

d) Tudatos kockázatkezelés: A pénztári befektetéseknek összhangban kell lennie a pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

e) A Pénztár törekszik arra, hogy diverzifikációval csökkentse befektetési tevékenysége kockázatát. Ennek megfelelően a befektetéseket - a fedezeti ügyletek kivételével - a Pénztár úgy alakítja ki, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától. A Pénztár a befektetéseket az egyes portfólió osztályokon belül befektetési formánként, kibocsátónként, eszköztípusonként megosztja.

f) A Pénztár több, egymástól független vagyonkezelő megbízásával-, valamint több kereskedési partner bevonásával és a Befektetési Politika kockázatkezelést elősegítő allokációs szabályaival kerüli el, hogy befektetési üzletmenetében akár a befektetési formák, akár a befektetési közvetítők tekintetében egyoldalú kockázati függőség alakuljon ki.

g) Ennek a kockázatmegosztásnak egyik eszköze az ingatlanbefektetés. Az ingatlanbefektetések stratégiai célja a csökkenő hozamú kötvényeknél magasabb hozam elérése, a magasabb diverzifikációjú portfólió kialakítása és az ingatlanpiac területén tapasztalható eltérő gazdasági ciklusból adódó előnyök kiaknázása.

e) Non-profit működés: A Pénztár gazdálkodásának és a pénztárvagyon befektetésének eredményét sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki, azt csak az alaptevékenység érdekében, illetve a szolgáltatások fedezetének növelésére használhatja fel.

IV. fejezet

A befektetési politika meghatározása, portfóliók, befektetési eszközök

4.1 A Pénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a függő, fedezeti (ezen belül a klasszikus-, kiegyensúlyozott-, növekedési portfólió és a szolgáltatási tartalék), működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. A Pénztár a befektetések kormányrendeletben meghatározott szabályozási mértékeit a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően a befektetett eszközök piaci értéke alapján állapítja meg. A Pénztár tartalékait kizárólag jelen befektetési politikában meghatározott befektetési formákba fektetheti be, illetve eszközeit ilyen befektetési formákban tarthatja.

4.2 A befektetési politika nem vonatkozik:

- a) a pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az ilyen tárgyi eszközök létrehozását, beszerzését szolgáló beruházásokra.
- b) a pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését, ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási, behajtási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedésre.

4.3 A Pénztár befektetési politikája szempontjából az alábbi portfóliókat különbözteti meg ágazatonként megegyezően:

- a) Függő tartalék
- b) Fedezeti tartalék - Klasszikus portfólió
- c) Fedezeti tartalék - Kiegyensúlyozott portfólió
- d) Fedezeti tartalék - Növekedési portfólió
- e) Szolgáltatási tartalék
- f) Működési tartalék
- g) Likviditási tartalék

4.4 A Pénztárnál megengedett befektetési eszközök a következők:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár,
- b) pénzforgalmi számla, vagyonkezelőnkénti befektetési HUF és deviza számlák,
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg,
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - da) magyar állampapír,
 - db) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - dc) külföldi állampapír,
 - dd) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettségek teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - de) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - df) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - dg) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - dh) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - di) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - dj) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- e) részvények:

- ea) a Budapest Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- eb) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közé,
- ec) tőzsdére, vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- ed) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamon tesz közzé,
- f) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
- fa) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
- fb) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
- fc) egyéb kollektív befektetési értékpapír
- g) jelzáloglevél
- ga) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
- gb) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
- h) határidős ügyletek,
- i) opciós ügyletek
- j) ingatlan,
- k) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések,
- l) kockázati tőkealapjegy,
- m) repó (fordított repó) ügyletek,
- n) swap ügyletek,
- o) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.
- p) tagi kölcsön (csak az Önkéntes Ágazatban)

V. fejezet

Kockázatvállaló képesség, eszközallokáció

5.1 Független-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalék eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, repo, betét, számlaegyenleg	90%		100%		100%
Külföldi állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket	0%		0%		0%

tartalmazó befektetési alapok jegyei					
Hazai részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	10%	10%	0%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		5%		0%
Ingatlanok vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%

5.2 Klasszikus portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, repo, tagi kölcsön, betét, számlaegyenleg	90%		100%		100%
Külföldi állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%
Hazai részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	10%	10%	0%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		5%		0%
Ingatlanok vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%

5.3 Kiegyensúlyozott portfólió eszközallokációja:

a) Magán Ágazat:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, repo, betét, számlaegyenleg	50%		90%		75%
Külföldi állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%
Hazai részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	10%	40%	40%	6,75%
Külföldi részvények vagy ilyen	0%		20%		18,25%

eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei					
Ingtatlanok vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		10%		0%

b) Önkéntes Ágazat:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei, repo, tagi kölcsön, betét, számlaegyenleg	50%		90%		67%
Külföldi állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%
Hazai részvények vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	10%	40%	40%	6,75%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		20%		18,25%
Ingtatlanok vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		10%		8%

5.4 Növekedési portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei, repo, tagi kölcsön, betét, számlaegyenleg	15%		60%*		50%
Külföldi állampapírok, egyéb hitelpapírok, vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%
Hazai részvények vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	5%*	40%*	75%	75%	17,75%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		35%		32,25%
Ingtatlanok vagy ilyen eszközök tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		10%		0%

* Az alábbi változásokkal értendő:

2010.01.01-től 2011.06.29-ig mindkét ágazatban a részvényeszközök összesített minimum szintje 20%, hazai részvények minimum szintje 0%, hazai állampapírok, egyéb hitelpapírok maximális szintje 80%.

Kockázatok

5.5 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 vagyongazdálkodó 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.

5.6 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.

5.7 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.

5.8 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.

5.9 Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat: A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

5.10 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 bérbeadáستól-, illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ.

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

5.12 A felsorolt kockázatok a különböző választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

a) 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 a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

b) 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, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

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

VI. fejezet

Referencia index

6.1 Referencia index a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő vagyonkezelői hozamrátával.

6.2 A Pénztár által használt referencia indexek a következők:

RMAX	Egy évnél rövidebb futamidejű, belföldi kibocsátású állampapírok árfolyamának változását mutató index
MAX	Egy évnél hosszabb futamidejű, belföldi kibocsátású állampapírok árfolyamának változását mutató index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde legjelentősebb értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index
CETOP20	Közép-európai régió 20 legjelentősebb értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index
MSCI EMU (Net)	EMU régió értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index
MSCI World (Developed, Net)	Globális nemzetközi értékpapírok árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába
MSCI EM (Net)	Fejlődő piaci régió értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index
BIX	BAMOSZ ingatlanalapok árfolyamváltozását mutató index

6.3 A nemzetközi (devizában nyilvántartott) indexek értékének meghatározása a devizaárfolyamok figyelembevételével történik.

6.4 Referencia indexek:

a) Függő-, Szolgáltatási-, Működési- és a Likviditási tartalékban: 100% RMAX

b) Klasszikus portfolióban: 20% RMAX + 80% MAX

c) Kiegyensúlyozott portfolióban:

ca) Magán Ágazat: 15% RMAX + 60% MAX + 5% BUX + 7% CETOP20 (HUF) + 5% MSCI EMU(HUF) + 4% MSCI WORLD (HUF) + 4% MSCI Emerging Market(HUF)

cb) Önkéntes Ágazat: 13% RMAX + 54% MAX + 5% BUX + 7% CETOP20 (HUF) + 5% MSCI EMU(HUF) + 4% MSCI WORLD (HUF) + 4% MSCI Emerging Market(HUF) + 8% BIX

d) Növekedési portfolióban: 10% RMAX + 40% MAX + 13,5% BUX + 17% CETOP20 (HUF) + 8,5% MSCI EMU(HUF) + 6% MSCI WORLD (HUF) + 5% MSCI Emerging Market(HUF)

6.5 A teljes Pénztári Ágazatokra vonatkozó referencia indexet negyedévente az egyes Pénztári portfoliók referencia indexeiből súlyozott számtani átlagszámítással, a portfoliók negyedév eleji és negyedév végi eszközértékeiből számított számtani átlagokkal súlyozva kell kiszámolni.

VII. fejezet

Választható portfoliókra vonatkozó prudenciális elvárások, befektetési előírások

7.1 Klasszikus portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:

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

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

c) A portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

7.2 Kiegyensúlyozott portfolióra vonatkozó elvárások, előírások:

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

b) A Kiegyensúlyozott portfolióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek a 3 százalékát nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A portfolióba származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.

c) A portfolióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát nem haladhatja meg, ugyanakkor 10 százalékát el kell érnie.

7.3 Növekedési portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

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

b) A Növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10 százalékát, míg a kockázati tőkealapjegyek aránya a befektetett eszközök 5 százalékát nem haladhatja meg. Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 százalékát. A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 százalékát teheti ki.

c) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának 2011. június 30-tól a befektetett eszközök 40 százalékát meg kell haladnia.

VIII. fejezet

Ingatlanokkal kapcsolatos pénztári stratégia, ingatlanbefektetési szabályok

8.1 A Pénztár számára az ingatlanbefektetések egy újabb diverzifikációs eszközt biztosítanak a kiegyenlített hozamok eléréséhez. Az ingatlan piac sajátossága, hogy a gazdaság más szektoraival általában ellentétes mozgású, így ennek a befektetés résznek hozam kiegyenlítő hatása lehet.

8.2 Az ingatlan befektetésektől a Pénztár magasabb hozamot vár el hosszabb távon, mint a kötvény befektetésektől. Az ingatlan portfólió kialakítása során fontos szempont a diverzifikáció.

8.3 A pénztár az ingatlan megvásárlásakor a döntést megalapozó előzetes tervezetet készít, amely tartalmazza a várható költségeket, a megtérülést, valamint az ingatlan hasznosítására vonatkozó terveket. Az igazgatótanács az ingatlan vásárlásáról, értékesítéséről, valamint más jelentős eseményről a soron következő közgyűlést tájékoztatja.

8.4 Az ingatlanok értékelésével a pénztárnak ingatlanértékelő személyt vagy szervezetet kell megbízni, melyeknek feladata a pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékének rendszeres megállapítása.

8.5 Az ingatlanértékelő feladatai:

- a) meghatározza az ingatlan megvásárlásakor a kifizethető legmagasabb összeget,
- b) meghatározza az ingatlan eladásakor az elfogadható legalacsonyabb összeget,
- c) meghatározza a pénztár tulajdonában álló ingatlanok forgalmi értékét évente legalább egyszer, az éves pénztári beszámoló fordulónapjára vonatkozóan,
- d) meghatározza az építés, fejlesztés alatt álló ingatlanok értékét, egyúttal ellenőrzi a kivitelezési, hasznosítási terv teljesítését,
- e) meghatározza bérbeadás esetén, az elfogadható legkisebb bérleti díjat,
- f) ellenőrizhető módon feltünteti a felhasznált adatokat és azok forrását, valamint jelzi, ha valamely, az ingatlan értékelését befolyásoló körülmény megítéléséhez szükséges információhoz nem fér hozzá,
- g) részletesen és ellenőrizhető módon bemutatja az értékelési módszertan lépéseit és az elvégzett számításokat,

h) ismerteti az ingatlanra vonatkozó, ingatlan-nyilvántartásban szereplő leírást (ideértve a még be nem jegyzett, széljegyként feltüntetett beadványok tartalmát), az ingatlan földrajzi és gazdasági környezetét, valamint - adatokkal alátámasztva - az ingatlanpiaci körülményeket,

i) ismerteti az ingatlan műszaki jellemzőit,

j) mellékletként becsatolja az ingatlan-nyilvántartásban szereplő leírás harminc napnál nem régebbi, az ingatlan-nyilvántartásról szóló 1997. évi CXLI. törvény 68. §-ának megfelelő hiteles másolatát, mindazon megállapodások, okiratok másolatát, amelyek az ingatlan jogi helyzetének megítéléséhez szükségesek, illetve amelyek az ingatlanértékelés során figyelembevételre kerültek, tekintet nélkül arra, hogy azok az ingatlan-nyilvántartási bejegyzés alapját képezték-e,

k) az ingatlan vásárlásakor, valamint értékelésekor az ingatlanértékelő köteles az ingatlan tehermentességét ellenőrizni,

l) az éves beszámoló elfogadását megelőzően beszámol a pénztár közgyűlésének a pénztár tulajdonában álló, valamint év közben vásárolt, illetve eladott ingatlanokról, azok értékéről, hasznosításáról, valamint az ingatlanbefektetéseken elért hozam alakulásáról.

8.6 A pénztár tulajdonában lévő ingatlanok értékelése történhet:

- a) piaci összehasonlításon alapuló módszerrel,
- b) hozamszámításon alapuló módszerrel, vagy
- c) újraelőállítási költségen alapuló módszerrel.

8.7 A pénztár ingatlan adásvételére és bérbeadására vonatkozó szabályok:

- a) ingatlan megvásárlásakor a vételár nem haladhatja meg az ingatlanértékelő által meghatározott, ingatlanért kifizethető legmagasabb összeget,
- b) ingatlan értékesítése esetén az eladási ár nem lehet kevesebb, mint az ingatlanértékelő által megállapított legalacsonyabb összeg,
- c) az ingatlan bérbeadásakor a bérleti díj nem lehet kevesebb, mint az ingatlanértékelő által megállapított legkisebb bérleti díj.

IX. fejezet

A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei

9.1 A Befektetési Politika meghatározása, értékelése és módosítása az Igazgatótanács feladata. E folyamatban a Pénztár Igazgatótanácsa, befektetési vezetője, befektetési területen dolgozó portfólió kezelői és külső vagyongazdálkodói vesznek részt.

9.2 A Befektetési Politikára a befektetési területen dolgozó portfólió kezelőkkel és a külső vagyongazdálkodókkal történő egyeztetés után a befektetési vezető tesz javaslatot.

9.3 A befektetési politika megvalósulását a befektetési vezető folyamatosan nyomonköveti, erről az igazgatótanácsi üléseken tájékoztatást nyújt.

9.4 A befektetési vezető folyamatosan figyelemmel kíséri a piaci tendenciákat, és szükség esetén a Pénztár befektetési területen dolgozó portfólió kezelőivel és a külső vagyongazdálkodókkal történt egyeztetés után javaslatot tesz az Igazgatótanácsnak a Befektetési Politika módosítására. A módosítást kezdeményezheti a Közgyűlés, Igazgatótanács és a befektetési vezető.

9.5 Az Igazgatótanács a Pénztár legkésőbb az éves beszámolóját tárgyaló ülésén áttekinti a Pénztár érvényben lévő befektetési politikáját és határoz a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Erről a soron következő küldöttközgyűlést tájékoztatni kell.

9.6 A Pénztár az éves beszámoló kiegészítő mellékletében köteles beszámolni a tárgyévvel vonatkozó befektetési politikáról, annak teljesítéséről, illetve a befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről.

9.7 A Pénztár az aktuális befektetési politikájának tartalmi kivonatát a pénztárba belépni kívánó magánszeméllyel ismerteti, illetve a pénztártag kérésére, a Pénztár szabályzataiban meghatározott módon ismerteti.

X. fejezet

A befektetési tevékenység végrehajtásában résztvevő pénztári tisztségviselők, alkalmazottak, szolgáltatók feladatai, ellenőrzésük és a beavatkozás feltételei

10.1 A Pénztár befektetési tevékenységének végrehajtásában, ellenőrzésében az Igazgatótanács, Ellenőrző Bizottság, befektetési vezető, befektetési területen dolgozó alkalmazottak, aktuárius, könyvvizsgáló, belső ellenőr, Vagyonkezelők és a Letétkezelő vesz részt.

10.2 A pénztár befektetési tevékenységében résztvevők feladataira a jogszabályok, belső szabályzatok, a Felekkel kötött szerződések, valamint jelen Befektetési Politikában leírtak az irányadók

10.3 Igazgatótanács feladata:

- a) dönt a vagyonkezelés módjáról, vagyonkezelő(k)- és a letétkezelő kiválasztásáról
- b) folyamatosan figyelemmel kíséri a befektetési tevékenységet
- c) folyamatosan ellenőrzi, hogy a Pénztár befektetési tevékenysége összhangban van-e a jogszabályi előírásokkal, Pénztár szabályzataival, döntéshozó szerveinek döntéseivel

10.4 Ellenőrző Bizottság feladata: munkaterve szerint ellenőrzi a Pénztár befektetési tevékenységét. Amennyiben szabálytalanságot tapasztal, a jogszabályi-, belső szabályzati előírásoknak megfelelően lépéseket fogantat: haladéktalanul jelzi a hibákat, majd ellenőrzi a problémák kijavítását.

10.5 Belső ellenőr feladata: rendszeres időközönként ellenőrzi a befektetési tevékenységet, befektetési politikát és annak betartását. Tapasztalatairól tájékoztatást ad a Pénztár Igazgatótanácsnak és az Ellenőrző Bizottságnak.

10.6 Könyvvizsgáló, aktuárius feladata: jogszabályban, belső szabályzatokban rögzített kötelezettségei alapján végzi a befektetések ellenőrzését

10.7 Befektetési területen dolgozó alkalmazottak feladata: munkaköri leírásuk- és a befektetési vezető utasításainak megfelelően végzik e tevékenységgel kapcsolatos feladataikat

10.8 Befektetési vezető feladata:

- a) folyamatosan felügyeli és irányítja (saját vagyonkezelés esetén) a Pénztár befektetési tevékenységét, biztosítja a jogszabályi-és belső szabályzati előírások, külső szerződések betartását, a döntéshozó szervek döntéseinek végrehajtását - indokolt esetben gyakorolja a Pénztár beavatkozási jogát
- b) javaslatot tesz a Pénztár Befektetési politikájára, annak módosítására

- c) negyedévente és évente írásban tájékoztatja az Igazgatótanácsot a befektetési tevékenységről, az elért hozamokról, és a befektetési politika megvalósulásáról
- d) az Igazgatótanács utasítása szerint javaslatot dolgoz ki a Vagyonkezelők, Letétkezelő kiválasztására,
- e) közreműködik a Letétkezelővel és Vagyonkezelőkkel kötendő szerződés előkészítésében
- f) folyamatosan kapcsolatot tart a Vagyonkezelőkkel, Letétkezelővel (együtt Szolgáltatók) és gondoskodik a Szolgáltatók által a Pénztár részére szolgáltatott információk átvételéről, feldolgozásáról illetve a Szolgáltatók részére szükséges információk átadásáról

10.9 Vagyonkezelő feladata:

A Vagyonkezelő feladatát a vonatkozó jogszabályok, a befektetési politika és a vagyonkezelési szerződés határozza meg.

- a) gondoskodik a kezelésbe átvett pénztárvagyon rendeletben meghatározott elvek és befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéséről
- b) a pénztár által megfogalmazott Befektetési Politika, illetve a vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza kezelésébe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát
- c) szervezi és irányítja a kezelésébe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit
- d) vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását
- e) a vagyonkezelési szerződésben meghatározott formában, tartalommal és időpontban tájékoztatást nyújt a Pénztár számára
- f) együttműködik a Letétkezelővel a háromoldalú eljárási rendben foglaltak szerint

10.10 Letétkezelő feladata:

A Letétkezelő feladatát a vonatkozó jogszabályok, a befektetési politika és a letétkezelési szerződés határozza meg.

- a) vagyonkezelőnként és portfólióként befektetési számlákat vezet a pénztár javára, ideértve a Pénztár saját befektetési tevékenységét
- b) vagyonkezelőnként értékpapírszámlákat és értékpapír letéti számlákat vezet a Pénztár javára
- c) ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket □
- d) ellátja a pénztár tulajdonában levő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését
- e) beszedi a pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat
- f) elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását
- g) ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi-, vagyonkezelési szerződésben leírt- és a Befektetési Politikában foglalt előírások betartását
- h) elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelynek révén összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír állomány változásával
- i) a Pénztár által adott felhatalmazás alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogainak gyakorlásához szükséges teendőkben
- j) ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést
- k) elvégzi az elszámolóegységek számának és árfolyamának megállapítását □ 2009 január 1-től kezdődően
- l) amennyiben a Letétkezelő valamely megbízást jogszabályba ütközőnek ítélt, köteles azt visszautasítani
- m) a letétkezelési szerződésben meghatározott formában, tartalommal és időpontban tájékoztatást nyújt a Pénztár számára

n) együttműködik a Vagyonkezelőkkel a háromoldalú eljárási rendben foglaltak szerint

10.11 A Pénztár indokolt esetben - a befektetési vezető által - jogosult a befektetési folyamatba beavatkozni. A Pénztár beavatkozásának módja függ a beavatkozást kiváltó ok súlyától. A beavatkozás lehetőségét, módját és feltételeit a szolgáltatókkal kötött szerződésekben rögzíteni kell.

XI. fejezet

Befektetéssel foglalkozó alkalmazottak, letétkezelő, vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelvei

11.1 A Pénztár befektetésekkel foglalkozó alkalmazottai, Vagyonkezelő(k) és a Letétkezelő kiválasztása nyílt pályázat útján, a jogszabályi- és belső szabályzati előírások és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete előírásai és ajánlásai szerint történik. A Pénztár befektetési tevékenységében valamennyi résztvevő kiválasztásakor elsőrendű cél, hogy a résztvevők munkájukkal a leghatékonyabb módon valósítsák meg a Befektetési Politikában leírt célokat, a pénztári tagság, a Pénztár igényeinek figyelembe vételével.

11.2 A Pénztárnak a befektetési tevékenységében résztvevők díjazását úgy kell kialakítania, hogy munkájukat ösztönözze a Befektetési Politikában lefektetett célok, jogszabályok, szerződések előírásainak teljesítésében.

11.3 Befektetési vezető: A Pénztár a befektetések irányítására olyan büntetlen előéletű, értékpapír-forgalmazói vizsgával rendelkező, vele munkaviszonyban álló személyt alkalmaz, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 2 év szakmai gyakorlattal rendelkezik, valamint megfelel a vonatkozó jogszabályokban meghatározott feltételeknek. A befektetési vezető kiválasztásáról, tevékenysége értékeléséről, díjazásáról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt.

11.4 Befektetéssel foglalkozó alkalmazottak: A befektetéssel foglalkozó alkalmazottak tevékenységét a befektetési vezető értékeli. Kiválasztásukról, díjazásukról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt a befektetési vezető véleményének kikérése után.

11.5 Vagyonkezelő(k), letétkezelő: A Pénztár egyidejűleg legalább kettő vagyonkezelőt alkalmaz, ettől az elvtől legfeljebb átmenetileg, hat hónapot meg nem haladó időtartamra térhet el.

11.6 A Pénztár vagyonkezelőinek kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:

- a) befektetési stílus, filozófia, szakmai felkészültség, munkatársak fluktuációja
- b) befektetési folyamatok (szabályozottság, döntési mechanizmus, allokáció transzparenciája, kockázatkezelés fejlettsége, befektetési szolgáltatók kiválasztása, díjazása)
- c) szervezet felépítése, tulajdonosi háttér, számítástechnikai rendszer
- d) referenciák, vagyonkezelő eddigi működése (korábbi teljesítmény bemutatása, kezelt portfóliók összetétele, kockázati mutatószámok bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések, ügyfélvesztés)
- e) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)

11.7 A Pénztár letétkezelőjének kiválasztásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:

- a) tulajdonosi háttér, tőkeellátottság,

- b) számítástechnikai rendszer, nyugdíjpénztári tapasztalat, referenciák
- c) szabályozottság (belső eljárási, ellenőrzési rend)
- d) díjazás (mértéke, módszere, költségek elszámolása)

11.8 A Pénztári Szolgáltatók tevékenységének értékelésében és ellenőrzésében a vonatkozó jogszabályok-, valamint belső szabályzatok alapján az alábbi személyek vesznek részt:

- a) befektetési vezető
- b) befektetéssel foglalkozó alkalmazottak,
- c) belső ellenőr,
- d) Igazgatótanács,
- e) Ellenőrző Bizottság,
- f) könyvvizsgáló,
- g) aktuárius.

11.9 A vagyonkezelővel és a letétkezelővel kötött szerződést az igazgatótanács minden évben, a tárgyév gazdálkodásának lezárásakor felülvizsgálja. A Pénztár igazgatótanácsa dönt a szerződések meghosszabbításáról vagy új pályázatok kiírásáról.

11.10 A vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenysége értékelésének irányelve, a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

11.11 A Pénztár a Szolgáltatók díjazásával kapcsolatosan fix díjas, sikerdíjas és vegyes módozatú szerződést is jogosult kötni. A Pénztár a vagyon nagyságának, összetételének megfelelő piacon elérhető jellemző díjat fizet - a mindenkori jogszabályi előírások maximális figyelembevételével.