

## VIT NYUGDÍJPÉNZTÁR ITM-51 SZABÁLYZAT

## Befektetési Politika

## MAGÁN ÁGAZAT

MÓDOSÍTÁSOK JEGYZÉKE				
Sorszám	Módosítás leírása	Módosítás dátuma	Módosította	Jóváhagyó
1.0	Pénztári ágazatok szétválasztása, ezáltal új szabályzat keletkeztetése	2010.05.06.	Fülep Zsolt	Igazgatótanács
1.1	Magyar kötvények szétválasztása	2010.11.25	Vécsei Péter	Igazgatótanács
1.2	Benchmark változtatás, összesített devizalimit emelése	2011.05.05	Vécsei Péter	Igazgatótanács

Jóváhagyó és módosító határozatok
27/2010. sz. IT határozat (2010. 05. 06.)
37/2011. sz. IT határozat (2011.05.05.)

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) „A magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról” szóló 1997. évi LXXXII. törvény és módosításai,
- b) „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 Jelen szabályzat egyaránt vonatkozik a saját vagyionkezelésben lévő vagyionrésze és a vagyionkezelő(k)nek átadott vagyionrésze is. A vagyionkezelőkre vonatkozó feltételrendszert a vagyionkezelési szerződés részét képező vagyionkezelési irányelvekben is szabályozni kell. A vagyionkezelő a kezelésében lévő vagyionrésze a befektetési politika-, a vagyionkezelési irányelv és a jogszabályi előírásoknak megfelelően alakítja és bonyolítja a befektetéseket.

## ***II. fejezet***

### ***Hatály és felelősség***

#### ***Hatály***

2.1 Szervezeti hatálya kiterjed a VIT Nyugdíjpénztár magán ágazatára. Hatálya alá tartozik a pénztár ügyfele, vezetője, alkalmazottja.

2.2 Időbeli hatálya: a pénztár közgyűlése által elfogadott választható portfóliós szabályzat PSZÁF által történő jóváhagyó határozatának kézhezvételét követő napon lép hatályba.

#### ***Felelősség***

2.3 A szabályzat kidolgozásáért és karbantartásáért felelős: befektetési vezető

## ***III. fejezet***

### ***A Pénztári vagyion 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 vagyionnövekedést 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) 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.

## V. fejezet

### Kockázatvállaló képesség, eszközallokáció

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

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Bankszámlapénz, bankbetét	0%		100%		0%
Magyar állampapírok, MNB kötvények	0%		100%		100%
Egyéb magyar hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, magyar állampapír repo	0%		20%		0%
Külföldi állampapírok, egyéb külföldi hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%
Magyar 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
Bankszámlapénz, bankbetét	0%		30%		0%
Magyar állampapírok, MNB kötvények	60%		100%		90%
Egyéb magyar hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, magyar állampapír repo	0%		20%		10%
Külföldi állampapírok, egyéb külföldi hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		5% <sup>1</sup>		0%
Magyar részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	0%	10%	10%	0%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		5% <sup>1</sup>		0%
Ingatlanok vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		0%		0%

<sup>1</sup> E két eszközcsoport együttes maximális limitje 5%

## 5.3 Kiegyensúlyozott portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Bankszámlapénz, bankbetét	0%		30%		0%
Magyar állampapírok, MNB kötvények	40%		90%		65%
Egyéb magyar hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, magyar állampapír repo	0%		20%		10%
Külföldi állampapírok, egyéb külföldi hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		20% <sup>1</sup>		0%
Magyar részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%	10%	40%	40%	6,75%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		20% <sup>1</sup>		18,25%
Ingatlanok vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok	0%		10%		0%

jegyei					
--------	--	--	--	--	--

<sup>1</sup> E két eszközcsoport együttes maximális limitje 20%

#### 5.4 Növekedési portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum		Maximum		Cél
Bankszámlapénz, bankbetét	0%		30%		0%
Magyar állampapírok, MNB kötvények	20%		60%*		42%
Egyéb magyar hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei, magyar állampapír repo	0%		20%		8%
Külföldi állampapírok, egyéb külföldi hitelpapírok, vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		35% <sup>3</sup>		0%
Magyar részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	5%*	40%*	75%	75%	17,75%
Külföldi részvények vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		35% <sup>3</sup>		32,25%
Ingatlanok vagy ilyen eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	0%		10%		0%

\* Az alábbi változásokkal értendő:

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

<sup>3</sup> E két eszközcsoport együttes maximális limitje 35%

## **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 vagyonkezelő 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 vagyonkezelő 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 bérbeadástól-, 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 vagyonekezelői hozamrátaival.

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

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 portfólióban: 85% RMAX + 15% MAX

c) Kiegyensúlyozott portfólióban:

42% RMAX + 33% MAX + 5% BUX + 7% CETOP20 (HUF) + 5% MSCI EMU(HUF) + 4% MSCI WORLD (HUF) + 4% MSCI Emerging Market(HUF)

d) Növekedési portfólióban:

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 portfóliók referencia indexeiből súlyozott számtani átlagszámítással, a portfóliók negyedév eleji és negyedév végi eszközértékeiből számított számtani átlagokkal súlyozva kell kiszámolni.

## VII. fejezet

### **Választható portfóliókra vonatkozó prudenciális elvárások, befektetési előírások**

7.1 **Klasszikus** portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

- a) 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. A Klasszikus portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.
- b) A Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el.
- c) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

7.2 **Kiegyensúlyozott** portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

- a) A Kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Kiegyensúlyozott portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.
- b) A Kiegyensúlyozott portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.
- c) A portfólióban 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 nem haladhatja meg.
- c) A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának 2011. június 30-tól a befektetett eszközök 40 százalékát meg kell haladnia.

## **VIII. fejezet**

### ***A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei***

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

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

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

8.4 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.

8.5 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.

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

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

## **IX. fejezet**

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

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

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

9.3 Igazgatótanács feladata:

- a) dönt a vagyongazdálkodás módjáról, vagyongazdálkodó(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

d) meghozza a Pénztár „stratégiai” részvénybefektetéseivel (Pénztárunk nagyobb munkáltatóiban szerzett tulajdonrészek pl. MVM, Vértesi Erőmű, Bakonyi Erőmű, Mátrai Erőmű, Émász, Elmű) kapcsolatos befektetési döntéseket

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

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

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

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

9.8 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

9.9 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 lejárátát

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

9.10 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, úgy, hogy választható portfóliós rendszer működtetésére tekintettel az értékpapírszámlákon és a letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliókénti részletezésben megállapítható legyen
- 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 jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában
- j) ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést
- k) elvégzi az elszámolóegységek számának és árfolyamának megállapítását
- l) amennyiben a Letétkezelő valamely megbízást jogszabályba ütközőnek ítél, 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

9.11 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.

## **X. fejezet**

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

10.1 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.

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

10.3 Befektetési vezető: A Pénztár a befektetések irányítására olyan értékpapír-forgalmazói vizsgálással rendelkező, vele munkaviszonyban álló személyt alkalmaz, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel és legalább 2 év szakmai gyakorlattal rendelkezik, valamint megfelel a vonatkozó jogszabályokban meghatározott feltételeknek, és akivel szemben nem áll fenn a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény 34. § (12) bekezdésében meghatározott kizáró ok. A befektetési vezető kiválasztásáról, tevékenysége értékeléséről, díjazásáról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt.

10.4 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.

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

10.6 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)

10.7 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)

10.8 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.

10.9 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.

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

10.11 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.