

BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA ÉS BEFEKTETÉSI TÁJÉKOZTATÓ (érvényes 2020. január 1-jétől)

A Befektetési Politikáról

A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente dönt a Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, döntéséről legkésőbb a Pénztár Küldöttközgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást. 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. A Pénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a függő tételek, a fedezeti tartalék (ezen belül a választható klasszikus, kiegyensúlyozott és a növekedési portfóliók, továbbá a szolgáltatási portfólió), a működési és a likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek. A mindenkor aktuális Befektetési Politika a Pénztár honlapján elérhető, letölthető. **A Befektetési Politika tartalmazza az egyes választható portfóliók befektetési politikáját.**

A Pénztár a választható portfóliók vonatkozásában elszámoló egység alapú nyilvántartási rendszert vezetett be 2009. január 1-jétől. Az elszámoló egységek napi árfolyamát honlapján (www.pannonianyp.hu) és a Pénztár felügyeletét ellátó Magyar Nemzeti Bank honlapján (www.mnb.hu) portfóliónként folyamatosan közzéteszi.

A Választható Portfóliós Rendszer Szabályzatot (VPRSZ) a Pénztár Küldöttközgyűlése hagyja jóvá. A VPRSZ illetve módosítása a Magyar Nemzeti Bank, mint felügyeleti hatóság engedélyével lép hatályba.

A Pénztár Küldöttközgyűlése utoljára 2018. december 17-én módosította a Választható Portfóliós Rendszer Szabályzatát (VPRSZ), amelyet a Magyar Nemzeti Bank H-EN-IV-2/2019. számú határozatával jóváhagyott. A módosított VPRSZ 2019. január 21-én lépett hatályba.

Az Igazgatótanács módosító döntésével a **Befektetési Politika utolsó módosítása 2020. január 1-jétől** hatályos.

Az egyes választható portfóliók jellemzői

A Pénztár a felhalmozási szakaszban lévő tagok egyéni számláját az alábbi portfóliókban, az alábbi összetételben kezeli.

Klasszikus portfólió eszközallokációja

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	25	2	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	100	98	85% RMAX + 15% MAX
d1) magyar állampapír	50	100	98	85% RMAX + 15% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	85% RMAX + 15% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
e) részvények összesen	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	10	0	1
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	1
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	1
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	85% RMAX + 15% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	85% RMAX + 15% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	85% RMAX + 15% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealap-jegy	0	2	0	85% RMAX + 15% MAX

¹ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra, az alább részletezett táblázat szerint.

Klasszikus portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	10	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f1.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	10	0	100% RMAX
f1.2) Kötvény alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
f1.3) Részvény alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
f1.4) Árupiaci alap	0	0	0	-
f1.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f1.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f1.7) Ingatlan alap	0	0	0	-
f1.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f1.9) Vegyes alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f2.1) Likviditási, pénzügyi alap	0	10	0	100% RMAX
f2.2) Kötvény alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
f2.3) Részvény alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX
f2.4) Árupiaci alap	0	0	0	-
f2.5) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f2.6) Származtatott alap	0	0	0	-
f2.7) Ingatlan alap	0	0	0	-
f2.8) Magántőke alap	0	0	0	-
f2.9) Vegyes alap	0	10	0	85% RMAX + 15% MAX

A **Klasszikus portfólió esetében** olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi 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.

A Klasszikus portfólió az Alap portfóliótól kisebb befektetési kockázatot jelentő portfólió.

A Klasszikus portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 5 éven belül bekövetkezik, és akiknek a kockázatviselő képessége alacsony.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.

A Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el. A portfólióban a **részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya** a befektetett eszközök **10 százalékát nem haladhatja meg.**

A portfólió közvetlen **külföldi devizakitettsége** (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) **maximum 20% lehet.**

Kiegészítő portfólió eszközallokációja

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Céltérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzeszköz	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	88	71,5	57% RMAX + 43% MAX Index
d1) magyar állampapír	50	88	71,5	57% RMAX + 43% MAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d3) külföldi állampapír	0	15	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
e) részvények összesen	5	36	22,5	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	2	15	7	100% BUX Index
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	10	0	100% BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	3	22	15,5	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	4,5	100% CETOP Index
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	4,5	100% MSCI World Index
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	2	100% MSCI EU index
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	7	2,5	100% MSCI EM Index
e35) Külföldön, az S&P 500 index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	2	100% S&P 500 Index
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé	0	10	0	100% BUX Index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen¹	0	38	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	23	0	-
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	23	0	-
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	57% RMAX + 43% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	57% RMAX + 43% MAX Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	57% RMAX + 43% MAX Index
h) ingatlan	0	10	6	100% MAX Index+1%
i) határidős ügyletek	0	15	0	57% RMAX + 43% MAX Index
j) opciós ügyletek	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
l) swap ügyletek	0	10	0	57% RMAX + 43% MAX Index
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	57% RMAX + 43% MAX Index

¹ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

Kiegyensúlyozott portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	38	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	23	0	-
f11) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	23	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	23	0	57% RMAX + 43% MAX
f13) Részvény alap ¹	0	23	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	23	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f16) Származtatott alap	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	0	0	-
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	23	0	52% RMAX + 40% MAX + 8% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	23	0	-
f21) Likviditási, pénzüpiaci alap	0	23	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	23	0	57% RMAX + 43% MAX
f23) Részvény alap ¹	0	23	0	29% CETOP + 29% MSCI World + 13% MSCI EU + 16% MSCI EM + 13% S&P500
f24) Árupiaci alap	0	23	0	29% CETOP + 29% MSCI World + 13% MSCI EU + 16% MSCI EM + 13% S&P500
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	0	0	-
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	23	0	47% RMAX + 36% MAX + 5% CETOP + 5% MSCI World + 2% MSCI EU + 3% MSCI EM + 2% S&P500

¹ Az f13) és f23) együttesen maximum 36% lehet

A **Kiegyensúlyozott (Alap) 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 portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 5 éven túl, de 15 éven belül bekövetkezik, és akiknek a kockázatviselő képessége közepes.**

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.

A Kiegyensúlyozott portfólióban az ingatlanbefektetések aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg. A portfólióban a **részvények aránya a befektetett eszközök 36 százalékát nem haladhatja meg, ugyanakkor az 5 százalékát el kell érnie.**

A portfólió **közvetlen külföldi devizakitettsége** (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) **maximum 60% lehet.**

Növekedési portfólió eszközallokációja

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla	0	15	0	100% RMAX
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0	15	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	30	70	48,5	23% RMAX + 77% MAX Index
d1) magyar állampapír	30	70	48,5	23% RMAX + 77% MAX Index
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d3) külföldi állampapír	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
e) részvények összesen	8	70,5	45,5	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	5	20	11	100% BUX Index
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0	1	0	100% BUX Index
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	3	50,5	34,5	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	3	18	9,5	100% CETOP Index
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	22	12	100% MSCI World Index
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	3	100% MSCI EU index
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	13	7	100% MSCI EM Index
e35) Külföldön, az S&P 500 index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	3	100% S&P 500 Index
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatói kötelezettségnek a pénztár felé	0	10	0	100% BUX Index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	46	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX Index
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX Index
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott	0	15	0	23% RMAX + 77%

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
jelzáloglevél				MAX Index
h) ingatlan	0	10	6	100% MAX Index+1%
i) határidős ügyletek	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX Index
j) opciós ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
l) swap ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX Index
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	4	0	23% RMAX + 77% MAX Index

¹ A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

Növekedési portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	46	0	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	46	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX Index
f13) Részvény alap ¹	0	46	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	46	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f16) Származtatott alap	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	0	0	-
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	46	0	19% RMAX + 63% MAX + 18% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	0	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	46	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX Index
f23) Részvény alap ¹	0	46	0	27% CETOP + 35% MSCI World + 9% MSCI EU + 20% MSCI EM + 9% S&P500
f24) Árupiaci alap	0	46	0	27% CETOP + 35% MSCI World + 9% MSCI EU + 20% MSCI EM + 9% S&P500
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	0	0	-
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	46	0	14% RMAX + 45% MAX + 11% CETOP + 14% MSCI World + 4% MSCI EU + 8% MSCI EM + 4% S&P500

¹ Az f13) és f23) együttesen maximum 70,5% lehet

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.

A Növekedési portfólió az Alap portfóliótól nagyobb befektetési kockázatot jelentő portfólió.

A Növekedési portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 15 éven túl következik be, és akiknek a kockázatviselő képessége magas.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb két évvel térhet el a referenciaindex korrigált átlagos futamidejétől. A változó kamatozású értékpapírokat a korrigált átlagos futamidő szempontjából úgy kell figyelembe venni, mintha a következő kamatfizetéskor lejárnának.

A Növekedési portfólióban az ingatlanbefektetések aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg. A portfólióban a **részvények arányának** a befektetett eszközök **8 százalékát meg kell haladnia, de arányuk nem lehet magasabb, mint 70,5%.**

A portfólió **közvetlen külföldi devizakitettsége** (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) **maximum 80% lehet.**

A Pénztár által használt referencia indexek

A **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 vagyongazdálkodási hozamrátaival.

Referencia index	Leírás	Bloomberg ticker
RMAX	Egy évnél rövidebb futamidejű, belföldi kibocsátású állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX RMAX Index
MAX	Egy évnél hosszabb futamidejű, belföldi kibocsátású állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX IDX Index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde legjelentősebb értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index	BUX Index
CETOP20	Közép-európai régió 20 legjelentősebb értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index	CETOP Index
MSCI EU	Fejlett európai régió értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index	MXEU Index
MSCI World (Developed)	Globális nemzetközi értékpapírok árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába	MXWO Index
MSCI EM	Fejlődő piaci régió értékpapírjainak árfolyamváltozását mutató index	MXEF Index
S&P 500	Az USA legjelentősebb 500 részvényének árfolyamváltozását mutató index	SPX Index

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

A Pénztár választható portfólióinak megcélzott eszközösszetétele (referencia-index összetétele):

Indexelem	Klasszikus portfólió	Kiegyensúlyozott portfólió	Növekedési portfólió
RMAX index	85,0%	40,5%	11,0%
MAX index	15,0%	31,0%	37,5%
MSCI World Index	-	4,5%	12,0%
MSCI EU index	-	2,0%	3,0%
MSCI EM index	-	2,5%	7,0%
CETOP index	-	4,5%	9,5%
BUX index	-	7,0%	11,0%
S&P500 index	-	2,0%	3,0%
MAX index + 1%	-	6,0%	6,0%
Összesen	100,0%	100,0%	100,0%

Tájékoztató a kockázatokról

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.

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.

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.

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

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.

Közvetlen ingatlanbefektetések kockázata

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

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 vagyongazdálkodó a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

A felsorolt kockázatok a különböző választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

A **Klasszikus Portfólió** (Alap portfóliótól kisebb befektetési kockázatot jelentő 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 tőzsdéi kibocsátókhoz köthető kockázatok, illetve a devizapozíciókból eredő kockázatok és a származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázatok.

A **Kiegyensúlyozott Portfólió (Alap portfólió)** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, ezen belül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények), emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

A **Növekedési Portfólió** (Alap portfóliótól nagyobb befektetési kockázatot jelentő portfólió) esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, ezen belül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények), valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.

A befektetési kockázatok viselése

A Pénztár a választható portfóliós rendszer bevezetésével is arra törekszik, hogy tagjainak hosszabb távon, folyamatosan magas hozamot, ezáltal versenyképes nyugdíjszínvonalat biztosítson, összhangban az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény előírásaival.

A Pénztár felhívja a tagok figyelmét arra, hogy a portfóliók közötti választás (váltás) a tagok egyéni felelőssége, amelyet az ismertett kockázatok figyelembe vételével különösen életkoruk, kockázatviselési hajlandóságuk és jövőbeni várakozásuk alapján tegyenek meg. A nem megfelelően időzített, illetve a gyakori portfólióváltás az egyéni számla hozamára kedvezőtlen hatású is lehet.

Sem az egyes portfóliók összetétele, sem a korábban elért hozama nem ad garanciát a jövőbeli hozam nagyságára.

A választható portfóliók hozamára, tőkéjének megóvására a pénztár nem vállalhat ígéretet vagy garanciát, és bármely más, egyéb biztosítékot sem nyújthat. Ugyanakkor a Pénztár arra jogosult Vagyonkezelővel köthet olyan portfóliókezelési szerződést, amelyben a Vagyonkezelő a kezelt portfólió(rész) vonatkozásában annak hozamára, vagy tőkéjének megóvására garanciát vállal a Pénztár felé. A választható portfóliós rendszer működése során vállalt befektetési kockázatok viselése kizárólag a tagot terheli, pénztári (partner) kockázatot csökkentő rendszerek (pl. Országos Betétbiztosítási Alap, Befektetővédelmi Alap) nem állnak rendelkezésre.
