

## BEFEKTETÉSI POLITIKA KIVONATA ÉS BEFEKTETÉSI TÁJÉKOZTATÓ (érvényes 2023. november 1-jétől)

### A Befektetési Politikáról

A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa alakítja ki. Az Igazgatótanács legalább évente felülvizsgálja a befektetési politikát és dönt annak módosításáról vagy változatlanul hagyásáról. A Pénztár soron következő Küldöttközgyűlése számára a fenti döntésről tájékoztatást kell adni, továbbá a módosított Befektetési Politikát a Felügyelet részére meg kell küldeni. Az aktuális Befektetési Politikát a döntést követő 8 munkanapon belül a Felügyelet által működtetett közzétételi helyen közzé kell tenni, valamint az Alapszabályban meghatározott módon a pénztártaggal ismertetni kell.

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

A Pénztár a befektetett eszközeit (portfólióját) úgy csoportosítja, hogy a függő, fedezeti tartalék (ezen belül a Pénztár Választható Portfóliós Rendszer Szabályzata szerint Bázis portfóliónak tekintett **Zafír, Smaragd, Rubin** portfóliók, Kiegészítő portfóliónak tekintett **Borostyán és Gyémánt** portfóliók, valamint a szolgáltatási portfólió), továbbá a működési és likviditási tartalékok eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten megállapíthatók legyenek.

### Az egyes választható portfóliók jellemzői

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

Zafír 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	0	100% RMAX
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	50	100	95	84% RMAX + 16% MAX
d1) magyar állampapír	50	100	95	84% RMAX + 16% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX + 0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)

d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX +0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	84% (RMAX +0,5%) + 16% (MAX + 0,5%)
<b>e) részvények összesen</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	10	3	-
e31) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	2	100% MSCI World
e32) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	10	1	100% MSCI EU
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	10	0	-
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	10	2	60% MSCI World + 40% MSCI EU
<b>g) jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>84% RMAX + 16% MAX</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	84% RMAX + 16% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealap-jegy	0	2	0	84% RMAX + 16% MAX

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

Zafir portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	10	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
f13) Részvény alap	0	10	0	60% MSCI World + 40% MSCI EU
f14) Árupiaci alap	0	0	0	-
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	10	0	80% RMAX + 15% MAX + 3% MSCI World + 2% MSCI EU
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	10	2	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	10	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	10	0	84% RMAX + 16% MAX
f23) Részvény alap	0	10	2	60% MSCI World + 40% MSCI EU

f24) Árupiaci alap	0	0	0	-
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	10	0	80% RMAX + 15% MAX + 3% MSCI World + 2% MSCI EU

A **Zafir portfólió esetében** olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Zafir 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 Zafir portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

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

A Zafir portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el. A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg. 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 portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 20% lehet.

Smaragd portfólió eszközallokációja:

Eszköcsoport	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	50	88	70	56% RMAX + 44% MAX
d1) magyar állampapír	45	88	60	56% RMAX + 44% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)

d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	56% (RMAX + 0,5%) + 44% (MAX + 0,5%)
<b>e) részvények összesen</b>	<b>2</b>	<b>45</b>	<b>17</b>	<b>-</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	2	19	6	100% BUX
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
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	26	11	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	9	4,5	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	13	3,5	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	8	2	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	6	1	100% MSCI EM
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
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen 1</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap	0	15	0	-

befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap				
f11) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	56% RMAX + 44% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	22	7	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
<b>h) ingatlan</b>	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
m) tagi kölcsön	0	5	0	100% abszolút hozam mutatón alapul: MNB jegybanki alapkamat + 5%
o) kockázati tőkealapjegy	0	2	0	56% RMAX + 44% MAX

<sup>1</sup> A befektetési alapokban megtestesülő befektetések teljesítményének mérése során az alapeszközkhöz, piachoz köthető referencia index kerül alkalmazásra az alább részletezett táblázat szerint.

Smaragd portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	37	13	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	15	0	100% RMAX
f12) Kötvény alap	0	15	0	56% RMAX + 44% MAX
f13) Részvény alap	0	15	0	100% BUX
f14) Árupiaci alap	0	15	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	15	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f16) Származtatott alap	0	0	0	-
f17) Ingatlan alap	0	10	6	56% RMAX + 44% MAX
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	15	0	51% RMAX + 41% MAX + 8% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	22	7	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	22	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	22	0	56% RMAX + 44% MAX
f23) Részvény alap	0	22	7	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f24) Árupiaci alap	0	22	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f26) Származtatott alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM
f27) Ingatlan alap	0	10	0	56% RMAX + 44% MAX
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	22	0	44% RMAX + 35% MAX + 5% CETOP + 7% MSCI World + 5% MSCI EU + 4% MSCI EM

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

**A Smaragd 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 Smaragd portfólióban az ingatlanbefektetések együttes aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólióban a részvények aránya a befektetett eszközök 45 százalékát nem haladhatja meg, ugyanakkor 2 százalékát el kell érnie.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb három 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 portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 60% lehet.

Rubin portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	100% RMAX
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	100% RMAX
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>30</b>	<b>70</b>	<b>47</b>	<b>23% RMAX + 77% MAX</b>
d1) magyar állampapír	25	70	33	23% RMAX + 77% MAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
d3) külföldi állampapír	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	23% (RMAX + 0,5%) + 77% (MAX + 0,5%)
<b>e) részvények összesen</b>	<b>5</b>	<b>73</b>	<b>34</b>	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	5	28	11	100% BUX
e2) 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 közzé	0	1	0	100% BUX
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	60	23	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	18	9	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	22	7	100% MSCI World

e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	16	4	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	12	3	100% MSCI EM
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
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	46	0	-
f11) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	23% RMAX + 77% MAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	46	13	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
h) ingatlan	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
i) határidős ügyletek	0	15	0	23% RMAX + 77% MAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
l) swap ügyletek	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX
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

Rubin portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen	0	46	193	-
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
f13) Részvény alap	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	100	60	23% RMAX + 77% MAX-
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	46	0	19% RMAX + 62% MAX + 19% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	46	13	-
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	46	0	100% RMAX
f22) Kötvény alap	0	46	0	23% RMAX + 77% MAX
f23) Részvény alap	0	46	13	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM

f24) Árupiaci alap	0	46	0	25% CETOP + 36% MSCI World + 22% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	0	0	-
f26) Származtatott alap	0	0	0	-
f27) Ingatlan alap	0	10	0	23% RMAX + 77% MAX-
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	46	0	13% RMAX + 43% MAX + 11% CETOP + 16% MSCI World + 10% MSCI EU + 7% MSCI EM

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

A Rubin portfólióban az ingatlanbefektetések aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólióban a részvények arányának a befektetett eszközök 5 százalékát meg kell haladnia, ugyanakkor nem lehet magasabb, mint 73%.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb három 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 portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló, nettó pozíciója) maximum 80% lehet.

Borostyán portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	100% ZMAX
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	100% ZMAX
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>50</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>30% ZMAX + 70% RMAX</b>
d1) magyar állampapír	50	100	100	30% ZMAX + 70% RMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	30% ZMAX + 70% RMAX
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX
<b>g) jelzáloglevél összesen</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>30% ZMAX + 70% RMAX</b>
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	5	0	30% ZMAX + 70% RMAX

Borostyán portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	-
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	15	0	-
f11) Likviditási, pénzpiaci alap	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX
f12) Kötvény alap	0	15	0	30% ZMAX + 70% RMAX



A **Borostyán portfólió esetében** olyan rövid távú, elsősorban pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Borostyán 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 Borostyán portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen. A Borostyán portfóliót valamely Bázis portfólió kiegészítéseként választhatják a pénztártagok a Bázis portfólióban lévő megtakarításuk maximum 70%-ának mértékéig.

**A Borostyán portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akik a meglévő Bázis portfóliójuk kockázatainak csökkentése, megosztása érdekében szeretnék megtakarításuk egy meghatározott részét nagyon alacsony kockázatú portfólióban elhelyezni.**

A Borostyán portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések nem helyezhetők el.

A portfólióban a részvények nem helyezhetők el.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb egy 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 portfólió nem vállalhat devizakitettséget.

Gyémánt portfólió eszközallokációja:

Eszközcsoport	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>b) pénzforgalmi számla és befektetési számla</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	100% RMAX
<b>c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzüsszeg</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	100% RMAX
<b>d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>30</b>	<b>33% RMAX + 67% HMAX</b>
d1) magyar állampapír	0	70	30	33% RMAX + 67% HMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
d3) külföldi állampapír	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	33% (RMAX + 0,5%) + 67% (HMAX + 0,5%)
<b>e) részvények összesen</b>	<b>30</b>	<b>100</b>	<b>52</b>	-
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	100	18	100% BUX
e2) 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	0	10	0	100% BUX

30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé				
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény összesen	0	90	34	-
e31) A Közép-kelet európai régióban nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	25	13	100% CETOP
e32) Külföldön, az MSCI World index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	30	10	100% MSCI World
e33) Külföldön az MSCI EU index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	20	6	100% MSCI EU
e34) Külföldön, az MSCI EM index által lefedett országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott, tőzsdén jegyzett részvény	0	25	5	100% MSCI EM
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
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>24</b>	<b>-</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	40	0	-
f11) Magyarországon bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	6	33% RMAX + 67% HMAX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, kivéve ingatlanbefektetési alap	0	90	18	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f21) külföldön bejegyzett ingatlanbefektetési alap befektetési jegye	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	10	0	-
g) jelzáloglevél összesen	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0	15	0	33% RMAX + 67% HMAX
<b>h) ingatlan</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>33% RMAX + 67% HMAX</b>
i) határidős ügyletek	0	20	0	33% RMAX + 67% HMAX
j) opciós ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
k) repó (fordított repó) ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
l) swap ügyletek	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
o) kockázati tőkealapjegy	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX

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

Gyémánt portfólió befektetési jegyek besorolása	Minimum %	Maximum %	Célérték %	Referencia index
<b>f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír összesen</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>24</b>	<b>-</b>
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0	40	0	-
f11) Likviditási, pénzügyi alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f12) Kötvény alap	0	40	0	33% RMAX + 67% HMAX
f13) Részvény alap	0	40	0	100% BUX
f14) Árpiaci alap	0	40	0	100% BUX
f15) Abszolút hozamú alap	0	40	0	100% BUX
f16) Származtatott alap	0	40	0	100% BUX
f17) Ingatlan alap	0	10	6	33% RMAX + 67% HMAX
f18) Magántőke alap	0	0	0	-
f19) Vegyes alap	0	40	0	21% RMAX+ 41% HMAX + 38% BUX
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap	0	90	18	-

befektetési jegye				
f21) Likviditási, pénzügyi alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f22) Kötvény alap	0	60	0	33% RMAX + 67% HMAX
f23) Részvény alap	0	90	18	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f24) Árupiaci alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f25) Abszolút hozamú alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f26) Származtatott alap	0	90	0	25% CETOP + 37% MSCI World + 21% MSCI EU + 17% MSCI EM
f27) Ingatlan alap	0	10	0	33% RMAX + 67% HMAX
f28) Magántőke alap	0	0	0	-
f29) Vegyes alap	0	90	0	12% RMAX + 24% HMAX + 16% CETOP + 23% MSCI World + 14% MSCI EU + 11% MSCI EM

A **Gyémánt portfólió esetében** olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztártag 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 Gyémánt portfóliót valamely Bázis portfólió kiegészítéseként választhatják a pénztártagok a Bázis portfólióban lévő megtakarításuk maximum 70%-ának mértékéig.

**A Gyémánt portfólió elsősorban azon pénztártagok számára ajánlott, akik a meglévő Bázis portfóliójuk kockázatainak növelése, megosztása érdekében szeretnék megtakarításuk egy meghatározott részét nagyon magas kockázatú portfólióban elhelyezni.**

A Gyémánt portfólióban az ingatlanbefektetések (ingatlanok és ingatlanalapok) aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólióban a részvények arányának a befektetett eszközök 30 százalékát meg kell haladnia, és elérheti akár annak 100%-át is.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok korrigált átlagos futamideje felfelé legfeljebb öt 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 portfólió közvetlen külföldi devizakitettsége (külföldi devizákban fennálló nettó pozíciója) maximum 90% lehet.

#### A Pénztár által használt referencia indexek a következők:

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
ZMAX	3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX ZMAX Index
RMAX	3 hónapnál hosszabb, de 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű magyar állampapírok árfolyamának változását mutató index	MAX RMAX Index
MAX	1 évnél hosszabb hátralévő futamidejű magyar államkötvények árfolyamának változását mutató index	MAX IDX Index
HMAX	A lejáratig legalább 3 év hátralévő futamidejű magyar államkötvények árfolyamának változását mutató index	MAX HMAX Index
BUX	A Budapesti Értéktőzsde 12-25 legjelentősebb részvényének árfolyamváltozását mutató index	BUX Index
CETOP	Közép-európai régió legfeljebb 25 blue chip papírjainak árfolyamváltozását mutató index. A papírok likviditás és kapitalizáció szerint felállított globális rangsor alapján kerülnek kiválasztásra, figyelembe véve, hogy egy tőzsdéről	CETOP Index

	(Budapest, Bukarest, Ljubljana, Pozsony, Prága, Varsó, Zágráb) mindenkor legfeljebb hét papír szerepelhet az indexben	
MSCI EU	Fejlett európai régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEU Index
MSCI World (Developed)	Globális nemzetközi részvények árfolyamváltozását mutató index, mely a világ fejlett piacait foglalja magába	MXWO Index
MSCI EM	Fejlődő piaci régió részvényeinek árfolyamváltozását mutató index	MXEF Index

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

Referencia indexek összetétele:

Indexelem	Borosnyán portfólió	Zafir portfólió	Smaragd portfólió	Rubin portfólió	Gyémánt portfólió
ZMAX	30,0%	-	-	-	-
RMAX	70,0%	80,0%	42,4%	12,4%	10,0%
MAX	-	15,0%	33,6%	40,6%	-
HMAX	-	-	-	-	20,0%
MSCI World	-	3,0%	6,5%	13,0%	19,0%
MSCI EU	-	2,0%	4,0%	8,0%	11,0%
MSCI EM	-	-	3,0%	6,0%	9,0%
CETOP	-	-	4,5%	9,0%	13,0%
BUX	-	-	6,0%	11,0%	18,0%
Összesen	100,0%	100,0%	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 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, járványügyi intézkedések, fegyveres konfliktusok 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 vagyonkezelő a portfóliók devizapozícióiból 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 és közvetett ingatlanbefektetések kockázata**

Az 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.

### **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 vagyongekezelő 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.**

**Zafir Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybank 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.

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

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

**Borostyán Portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybank monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását.

A **Gyémánt Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, ezen felül jelentősebb kockázatot képviselhetnek a befektetési célpontként megjelenő zártkörű részvénytársaságok (banki részvények), továbbá az ingatlanbefektetések (közvetlen és közvetett), valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelentős a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is.