Vasutas Nyugdíjpénztár
1145 Budapest, Kőszeg utca 25. II/2

Befektetési Politika

18. számú módosítással egységes szerkezetben
2025. november 30. napjától

Elfogadva: az Igazgatótanács 39/20251112. IT sz. határozatával

Tartalom

Bevezetés *3*

1. A Nyugdíjpénztári vagyon befektetésének célja és alapelve **3**

2. A Befektetési Politika kialakítása, értékelésének és módosításának szabályai **4**

3. Vagyonkezelési tevékenység szabályai **7**

4. A befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködők közötti feladatmegosztás és ellenőrzés **9**

4.1 Igazgatótanács **9**

4.2 Befektetési szakértő **9**

4.3 Vagyonkezelők **10**

4.4 Letétkezelő **11**

4.5 Ügyvezető igazgató **12**

4.6 Főkönyvelő **12**

4.7 Könyvelő **13**

4.8 Ellenőrzés **13**

5. A Vagyonkezelők és a Letétkezelő kiválasztásának, értékelésének és díjazásának szabályai **14**

5.1 Vagyonkezelők **14**

5.2 Letétkezelő **16**

5.3 Pénztári alkalmazottak (ügyvezető igazgató, befektetési szakértő, főkönyvelő, könyvelő) **17**

6. A Nyugdíjpénztár kockázat vállaló képessége alapján az egyes pénztári tartalékokhoz kapcsolódó stratégiai eszközallokáció, referencia indexek **18**

6.1 Hitelviszonyt megtestesítő eszközök **18**

6.2 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok **18**

6.3 Befektetési jegyek, egyéb közvetett befektetési eszközök **18**

6.4 Származékos ügyletek **19**

6.5 Közvetlen ingatlanbefektetés **19**

7. Stratégiai eszközösszetétel **20**

7.1 Portfolió összetétel **20**

7.2 A Pénztár egészére vonatkozó stratégiai eszközösszetétel: **20**

7.3 Vagyonkihelyezés **20**

7.4 Referencia index **29**

7.5 A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok **30**

7.6 A referencia hozamtól való jelentős eltérés esetén követendő szabályok **31**

Fenntarthatósági és Átvilágítási Politika *33*

Bevezetés

A Vasutas Nyugdíjpénztár (a továbbiakban: Nyugdíjpénztár) Befektetési Politikája az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény, az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet, a Nyugdíjpénztár Alapszabálya, a Pénzkezelési Szabályzat és az Elszámolási Szabályzat alapján készült el.

A Befektetési Politika azokat a kérdéseket szabályozza, amelyeket a vonatkozó jogszabályok és a más Nyugdíjpénztári Szabályzatok nem szabályoznak, illetve amelyek esetében a Nyugdíjpénztár a jogszabályi előírásokhoz képest magára nézve részletesebb szabályozást kíván érvényesíteni.

1. A Nyugdíjpénztári vagyon befektetésének célja és alapelve

A Nyugdíjpénztár befektetési tevékenységének alapvető célja, hogy tagjai számára a nyugdíjba vonuláskor magas szintű szolgáltatást tudjon nyújtani. Ennek megvalósítása érdekében a Nyugdíjpénztár a pénztártagok kockázatvállaló képességét figyelembe véve mérsékelt kockázat vállalása mellett közép- és hosszú távon növelni kívánja az egyéni számlán jóváírt befizetések reálértékét és biztosítani a reálhozam elérését.

A Befektetési Politika alapelvei fontossági sorrendben a következők:

a.) A megtakarítások biztonsága, átláthatósága.
b.) A folyamatos likviditás biztosítása.
c.) Meghatározott időtávban kimagasló átlaghozam elérése (eredményesség).

A Nyugdíjpénztári vagyon kizárólag a tagság érdekében fektethető be. A Nyugdíjpénztár gazdálkodása során elért bevételeit a szolgáltatások fedezetének biztosítására, illetve fejlesztésére, valamint a gazdálkodás költségeinek a fedezetére fordíthatja, azt sem osztalék, sem részesedés formájában nem fizetheti ki. A Nyugdíjpénztár csak a saját eszközeit fektetheti be. A befektetési tevékenység átláthatósága érdekében – biztosítani kell portfólió(k) rövid és hosszú távú céljainak átlátását, a kockázati szint nyomon követhetőségét, eredményességének felülvizsgálatát, szolgáltatókról való információt (pl. kiválasztás, nyilvántartás).

A biztonság alapelvét a befektetések kötelező diverzifikációs előírása biztosítja. A Nyugdíjpénztár arra törekszik, hogy az egyoldalú függőség megelőzése érdekében eszközeit megossza a különböző kibocsátók, továbbá a különböző típusú és jellegű eszközök között.

A biztonság elvének megvalósítása érdekében a Nyugdíjpénztár több vagyonkezelőt alkalmaz. A vagyonkezelők azonos stratégiával (benchmark alapú) kezelik az átadott vagyont, de az egyes vagyonkezelők referencia indexe eltérhet egymástól.

A Nyugdíjpénztár alapvető érdeke a likviditás megőrzése, ezért a befektetési tevékenysége során folyamatosan biztosítja a működés pénzügyi feltételeit, különösen a befektetett eszközök és a kötelezettségek összhangját, továbbá a Nyugdíjpénztár fizetőképességét a tagjaival és harmadik felekkel szemben.

A Nyugdíjpénztár a befektetési tevékenysége során a pénztártagok érdekében biztosítani kívánja a mérsékelt kockázatvállalás mellett elérhető legnagyobb vagyongyarapodást.

A Nyugdíjpénztár befektetett eszközeit úgy csoportosítja, hogy a fedezeti tartalék eszközei befektetésének eredményei elkülönítetten is megállapítható.

A Nyugdíjpénztár egy alkalommal 2003. évben élt közvetlen ingatlanvásárlással a fedezeti tartalék terhére, amelyet a Küldöttközgyűlés egyhangúlag elfogadott. A 1145 Budapest, Columbus u. 35. szám alatti ingatlant a Nyugdíjpénztár 2020. február 7-én kelt szerződés értelmében értékesítette, a befolyt vételárat a fedezeti portfólión jóváírta.

A Nyugdíjpénztár az éves beszámoló kiegészítő mellékletében ad számot a tárgyévre vonatkozó Befektetési Politikáról, annak teljesítéséről, illetve a Befektetési Politikával kapcsolatos jövőbeni elképzelésekről.

A Nyugdíjpénztár évek óta az egyösszegű szolgáltatás mellett járadékszolgáltatást is nyújt. A szolgáltatási tartalék befektetett eszközei a fedezeti tartalékkal együtt kerülnek befektetésre, hozamosztás esetén a fedezeti tartalék rájutó teljes hozama kerül felosztásra.

Befektetési Politika alapján készített Vagyonkezelési Irányelvek a vagyonkezelési szerződések mellékletét képezik.

A Nyugdíjpénztár köteles a szerződés megkötését követő öt napon belül bejelenteni a Felügyeletnek a rendszeresített adatlapon számlavezető, letétkezelő, a vagyonkezelők és a főkönyvelő személyében történt változást.

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete alapján a Pénztár nyilatkozik, hogy a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait olyan módon és azon időponttól veszi figyelembe, ahogy és amikor a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott és a rendelettel érintett szolgáltató az erre vonatkozó nyilatkozatát közzéteszi.

A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltatók nyilatkozatainak az elérhetősége a következő, melyet a Pénztár a honlapján is közzétesz:

- Amundi Alapkezelő: https://www.amundi.hu/lakossagi/fenntarthatosagi-kozzetetelek-sfdr; https://www.amundi.hu/intezmenyi/fenntarthatosagi-kozzetetelek-sfdr
- OTP Alapkezelő: https://www.otpbank.hu/static/otpalapkezelo/download/OTP_AK_Javadalmazasi_politika_20200606.pdf

2. A Befektetési Politika kialakítása, értékelésének és módosításának szabályai

A Nyugdíjpénztár Befektetési Politikáját az 1-2. fejezetben foglaltak figyelembevételével az Igazgatótanács alakítja ki és fogadja el.

Az ügyvezető igazgató és a befektetési szakértő feladatát képezi a Befektetési Politikában meghatározott célok és alapelvek megvalósítása, a megvalósulás értékelése és az ebben közreműködő külső szolgáltatók tevékenységének elősegítése és ellenőrzése.

Az Igazgatótanács a Befektetési Politikában meghatározott célok, alapelvek teljesülését és végrehajtását negyedévenként és az üzleti év lezárásával értékeli.

Az Igazgatótanács az üzleti év utolsó ülésén – kivéve, ha vagyonkezelési pályáztatás miatt ez hamarabb, vagy később valósul meg – a várható éves eredmények ismeretében hoz döntést a következő évi Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. A meghozott döntést az Igazgatótanács a döntést követő 8 munkanapon belül köteles közzétenni a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen, valamint arról legkésőbb a Nyugdíjpénztár Küldöttközgyűlésének soron következő ülésén tájékoztatást adni.

A Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa az éves beszámoló kiegészítő mellékletében számol be a tárgyévre vonatkozó Befektetési Politikáról, annak teljesítéséről, illetve a Befektetési Politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről.

Amennyiben a legutolsó nyilvánosságra hozatalt követően a befektetési politika megváltozik, a pénztár köteles a döntés meghozatalát követő 30 napon belül ezt a változást az alapszabályban meghatározott módon a tagokkal ismertetni, és a befektetési politikát egyidejűleg a Felügyelet részére megküldeni.

A Nyugdíjpénztár aktuális befektetési politikáját a belépni kívánó magánszeméllyel meg kell ismertetni. Ezen túlmenően a pénztártag Alapszabályban meghatározottak szerint további tájékoztatást kérhet a Befektetési Politikáról.

A befektetési szakértő vagy az ügyvezető igazgató negyedévenként írásbeli előterjesztést készít az Igazgatótanács ülésére a befektetési eredmények alakulásáról.

Az előterjesztésben ki kell térni a következőkre:

a.) A befektetési ügyletmenet, a befektetési portfoliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a Befektetési Politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek.
b.) A befektetési portfoliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek tűréshatáron belüli környezetben alakultak-e. Voltak-e eltérések és ezek milyen okokra vezethetők vissza.
c.) Az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfolió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés.

Az ügyvezető igazgató az éves előzetes eredmények ismeretében a Befektetési Politika teljesüléséről és a javasolt módosításokról indokolással ellátott írásbeli előterjesztést készít az Igazgatótanács részére.

Az előterjesztésnek tartalmazni kell a következőket:

a.) A Befektetési Politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését.

b.) A befektetési ügyletmenet, a befektetési portfoliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a Befektetési Politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel.
c.) Az adott évi teljesítmények értékelését, ezen belül az egyes portfoliók referencia indexeitől történő eltérések okait. Az esetleges eltérések megszüntetése érdekében tett intézkedéseket.
d.) Az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfolió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés.
e.) Be kell mutatni a piaci elemzés alapján elkészített, az elkövetkező egy éven belül várható főbb értékpapír-piaci várakozásokat.
f.) A befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján javaslatot kell tenni a Befektetési Politika fenntartására vagy módosítására.
g.) Javaslatot kell megfogalmazni az egyes portfoliókra vonatkozóan a referencia indexekre, befektetési limitekre.

Az előterjesztéshez a befektetési szakértő az ügyvezető igazgató és a vagyonkezelést végző szervezetek képviselői szóbeli kiegészítést tehetnek.

Az elkészített előterjesztést az Igazgatótanács megtárgyalja és döntést hoz a Befektetési Politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. Ezzel egyidejűleg felülvizsgálatra kerül a vagyonkihelyezésre fordítható összeg vagyonkezelők közötti megosztása, a portfoliók kialakításánál érvényesítendő, egyes befektetési eszközök súlyaránya.

Rendkívüli körülmények bekövetkezése esetén a Vagyonkezelők jelzéssel élnek a Nyugdíjpénztár felé és javaslatot tesznek a szükséges intézkedésre. Ennek figyelembevételével a befektetési szakértő vagy ügyvezető igazgató előterjesztése alapján, a tagok érdekeit mindenkor szem előtt tartva, dönt az Igazgatótanács a Befektetési Politika és/ vagy a Vagyonkezelési Irányelvek rendkívüli módosításáról.

Rendkívüli körülmények különösen:

a.) Az értékpapírtőzsde forgalmának vagy egyes értékpapírok forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése.
b.) A portfolióban lévő értékpapírok kibocsátóinál bekövetkező rendkívüli események (pl. tulajdonosváltás miatti negatív változás, likviditási problémák Felügyeleti Szerv intézkedése).
c.) A Nyugdíjpénztár vagyonkezelőinél bekövetkező rendkívüli események.

Az ügyvezető igazgató a Befektetési Politikában meghatározott célok, alapelvek teljesüléséről, az elért eredményekről és a Befektetési Politika fenntartásáról vagy módosításáról beszámol az Ellenőrző Bizottság ülésén.

A befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködők a Nyugdíjpénztári vagyont a vonatkozó jogszabályokban, Alapszabályban és a Szabályzatokban előírt felelősséggel, gondossággal és körültekintéssel kötelesek kezelni.

A Nyugdíjpénztári vagyon befektetése során a tisztségviselők, alkalmazottak, megbízottak és a vagyonkezelők mindenkor kötelesek a pénztártagok érdekeit szem előtt tartani.

Vagyonkezelők és a Letétkezelő felelőssége a hatályos jogszabályok figyelembevételével a vagyonkezelői, illetve letétkezelői szerződésekben is rögzítésre kerül.

Felelősségi szabályok

a.) A Vagyonkezelők a portfoliókezelési tevékenysége során a Nyugdíjpénztár érdekei szerint, jóhiszeműen, a tőlük elvárható gondossággal, a tevékenységükre irányadó szakmai követelményeknek megfelelően kötelesek eljárni.

b.) A Vagyonkezelők az általuk igénybe vett közreműködők tevékenységéért a Nyugdíjpénztárral szemben, mint saját tevékenységükért felelnek.

c.) A Vagyonkezelők a jogszabályokban, az Üzletszabályzatokban és egyéb szabályzatokban, valamint a vagyonkezelési szerződésekben foglaltak megsértése esetén a Ptk. szerinti kártérítési felelősséggel tartoznak.

d.) A Vagyonkezelőket nem terheli felelősség az olyan károkért, amelyek a Nyugdíjpénztárnak felróható okból következtek be.

3. Vagyonkezelési tevékenység szabályai

A Nyugdíjpénztár nem folytat saját vagyonkezelési tevékenységet. A Nyugdíjpénztári vagyon mindhárom tartalékra e tevékenységgel üzletszerűen foglalkozó, arra feljogosított Vagyonkezelőkhöz került kihelyezésre.

Az Igazgatótanács a teljes vagyon kihelyezésére vonatkozó döntés meghozatalánál, a vagyonkezelők kiválasztásnál és tevékenységük ellenőrzésénél a pénztártagok érdekei messzemenően figyelembevételre kerültek.

A Nyugdíjpénztári vagyon kihelyezésének célja a vagyonnal kapcsolatos rendelkezési jogok meghatározott körben történő gyakorlása és kötelezettségek teljesítése, így különösen egyes vagyontárgyak működtetése, a befektetett eszközök értékesítése és ismételt befektetése a vagyon gyarapítása érdekében.

A Nyugdíjpénztár a vagyonát az értékpapírok mellett ingatlanokba és ingatlan befektetési alapokba is fektetheti. A jogszabályok a Nyugdíjpénztár számára lehetőséget biztosítanak a közvetlen ingatlan vásárlásra.

A kihelyezett vagyont a Vagyonkezelők a mindenkori jogszabályi rendelkezések és a Vagyonkezelési Irányelvek keretei között fektetik be, biztosítva a kockázat-hozam optimális viszonyát.

A Nyugdíjpénztár a befektetési tevékenység bonyolításában résztvevő közreműködőktől elvárja, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében legjobb tudásuk szerint a vonatkozó jogszabályok és jelen Befektetési Politika figyelembevételével az alábbiak szerint járjanak el:

a.) A Nyugdíjpénztári tevékenység céljának és a pénztártagok érdekeinek megfelelően a befektetések kiválasztását a hosszú távú szemlélet jellemzi. Ennek megfelelően Vagyonkezelők, illetve a Nyugdíjpénztár elsősorban a hosszú távú piaci tendenciák alapján döntenek a befektetések allokációjáról. Emellett

rövidebb időtávú, taktikai befektetéseket is végezhetnek, a piaci helyzet mindenkori alakulásától függően.

b.) Mind a Nyugdíjpénztár mind a Vagyonkezelők a kibocsátók, a befektetett eszközök, a futamidők és a devizák tekintetében is megosztja befektetéseit annak érdekében, hogy az egyes befektetések egyedi kockázatait a lehető legnagyobb mértékben csökkentse.

c.) A Nyugdíjpénztár és Vagyonkezelők a jelen Befektetési Politikában megfogalmazott elvek alapján vagyonkezelőnként kialakítják a Vagyonkezelési Irányelveket, amelyek az elfogadástól a Nyugdíjpénztár és a Vagyonkezelők között létrejött szerződés részévé válnak.

d.) A Vagyonkezelési Irányelvek meghatározzák az ún. stratégiai eszközösszetételt illetve az azt tükröző referencia-portfoliót, megszabva Vagyonkezelők számára a befektetések és a felvállalható kockázatok kereteit, egyúttal lehetővé téve a vagyonkezelői teljesítmény folyamatos ellenőrzését és mérését.

A Nyugdíjpénztár a jogszabályi keretek között tagi kölcsönt folyósít.

A Nyugdíjpénztár a Vagyonkezelők megbízása esetén is gondoskodik arról, hogy a vagyonkezelési előírások ellenőrzéséhez szükséges információk a Felügyelet rendelkezésére álljanak.

4. A befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködők közötti feladatmegosztás és ellenőrzés

A befektetési tevékenység végrehajtásában az alábbi szervezetek és személyek vesznek részt:

a.) Igazgatótanács
b.) Befektetési szakértő
c.) Vagyonkezelők
d.) Letétkezelő
e.) Ügyvezető igazgató
f.) Főkönyvelő
g.) Könyvelő

4.2 Igazgatótanács

Az Igazgatótanács a Nyugdíjpénztári vagyon kezelésének legfőbb irányítója.

Az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik a vagyonkezeléssel, letétkezeléssel kapcsolatos minden döntés, így különösen a vagyonkezelők, letétkezelő kiválasztása, a vagyonkezelési szerződések, letétkezelési szerződés Nyugdíjpénztár részéről történő megkötése, módosítása és megszűntetése, a Befektetési Politika kialakítása, módosítása, elfogadása és a Vagyonkezelési Irányelvek meghatározása.

Az Igazgatótanács a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködőket írásban negyedévenként beszámoltatja, illetve esetenként az Igazgatótanács ülésén is adnak tájékoztatást.

Az Igazgatótanács határozatainak meghozatala egyszerű szótöbbséggel történik.

4.3 Befektetési szakértő

A befektetési szakértő munkaviszony keretében látja el feladatát az alábbiak szerint, az Igazgatótanács az alábbi feladatokkal bízhatja meg:

a.) A vagyonkezelőktől és a letétkezelőtől kapott adatok feldolgozása és elemzése.
b.) A vagyonkezelők tevékenységének értékelése. Negyedéves összeállítás készítése az Igazgatótanács részére. Új vagyonkezelő bevonása esetén közreműködés a vagyonkezelő kiválasztásában.
c.) A negyedéves és éves hozamráta adatok ellenőrzése.
d.) A negyedéves adatszolgáltatás tábláinak ellenőrzése.
e.) A befektetési politikában foglaltak megvalósulásának folyamatos figyelemmel kísérése, negyedévenként és évenkénti értékelése és előterjesztés készítése a módosításra.
f.) Kapcsolattartás a vagyonkezelőkkel és a letétkezelővel.
g.) A vagyonkezelési szerződésekben és eljárási rendekben foglaltak megvalósulásának folyamatos figyelemmel kísérése, évenkénti értékelése és előterjesztés készítése a szükséges módosításra.
h.) Közreműködés az éves és a hosszú távú pénzügyi terv befektetési részének elkészítésében.
i.) Meghívás esetén részvétel az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság ülésein.
j.) Meghívás esetén részvétel az ügyvezető által összehívott munkaértekezleteken.

k.) Tanácsadás, konzultáció a vagyonkezeléssel kapcsolatos kérdésekben.
l.) Közreműködés vagyonkezelői pályázat kiírásában és lebonyolításában, döntéselőkészítés az Igazgatótanács számára.

4.4 Vagyonkezelők

A vagyonkezelés a Nyugdíjpénztár egyik alapvető tevékenysége, hiszen ennek révén lehet biztosítani a tagok befizetéseiből keletkezett vagyon értékének gyarapítását, ami nélkül a későbbiekben nem lehetséges az elvárt színvonalú nyugdíjszolgáltatás.

A Nyugdíjpénztár vagyonkezelési szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetetlenségi szabályokat nem sértő, a Felügyeleti Szerv engedélyével rendelkező szolgáltatókkal köthet és ennek meglétéről a szolgáltatókat külön nyilatkoztatja.

A vagyonkezelés ellátásával nem bízható meg olyan gazdasági társaság:

a.) amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója a Nyugdíjpénztár alkalmazottja vagy a Nyugdíjpénztár vezető tisztségviselője vagy ezek Öpt. 2. § (4) bekezdés a) pontja szerinti közeli hozzátartozója;
b.) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve amellyel szemben az üzletmenet kihelyezést megelőző két évben csődeljárást folytattak le;
c.) aki az adminisztrációs és nyilvántartási, illetve a biztosításmatematikai feladatok elvégzését látja el.

A vagyonkezelőkkel kötendő szerződés szabályai

A vagyonkezelési szerződésnek tartalmaznia kell:

a.) A kezelésre átadott vagyon meghatározását.
b.) A Nyugdíjpénztár által kezelésre átadott vagyonnak a vagyonkezelő vagyonától, illetve más megbízás alapján kezelt vagyontól elkülönített kezelésének szabályait.
c.) A kezelésbe adott pénztárvagyonra vonatkozó vagyonkezelési irányelveket.
d.) A befektetési korlátok és vagyonkezelési előírások betartásának biztosítékait.
d.) A szerződésben rendelkezni kell arról, hogy a vagyonkezelő mely esetekben és milyen mértékben felel azért, ha a kezelésbe átadott pénztári vagyon vonatkozásában a rá vonatkozó vagyonkezelési irányelvek nem teljesülnek.
e.) Rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a Vagyonkezelő olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a Nyugdíjpénztár jelentési és beszámolási kötelezettségéhez szükséges adatokat hitelt érdemlően tartalmazzák.
f.) Rendelkezést arra vonatkozóan, hogy a Vagyonkezelő a Nyugdíjpénztár részére, illetve a Nyugdíjpénztár nyilatkozata alapján más szolgáltatók és a Felügyeleti Szerv részére a jogszabályok szerinti formában biztosítja a jogszabályokban előírt nyilvántartási és beszámolási kötelezettség teljesítéséhez szükséges adatokat.

A Vagyonkezelő a szerződés időtartama alatt a szerződésben foglaltak szerint önállóan rendelkezik a kezelésébe átadott pénztári portfólió és a szerződés tartama alatt a szerződés szerint átadásra kerülő pénztári eszközök felett, valamint gondoskodik a kezelésbe vett pénztárvagyon e rendeletben meghatározott elvek és befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra befektetéséről.

A Vagyonkezelők feladatai:

a.) A Vagyonkezelő saját nevében, a Nyugdíjpénztár érdekében az adott ügyletek esetében terhére és javára jár el a Nyugdíjpénztárra vonatkozó gazdálkodási, számviteli, biztosításmatematika és befektetési előírások szerint.
b.) A Vagyonkezelő saját hatáskörben a Vagyonkezelési Irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésbe átadott vagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát.
c.) Szervezi és irányítja a kezelésébe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit.
d.) Vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását.
e.) A Vagyonkezelő az Igazgatótanács által elfogadott Befektetési Politika alapján meghatározott Vagyonkezelési Irányelvek alapján végzi munkáját, amelynek során törekednie kell a meghatározott referenciaindexekből képzett hozam mutatók meghaladására.
f.) A Vagyonkezelő a kezelésében lévő nyugdíjpénztári vagyon értékének alakulásáról negyedévenként beszámolót készít.
g.) A Vagyonkezelő back office tevékenysége során a háromoldalú Eljárási Rend alapján egyeztetéseket végez a Letétkezelővel és a Nyugdíjpénztárral.

A Vagyonkezelő köteles a saját költségére a jogszabályban előírt határidőben megszüntetni a limitsértést. A limit megsértéséről és annak korrigálásáról haladéktalanul tájékoztatni köteles a Letétkezelő és a Nyugdíjpénztár kijelölt munkatársát.

4.5 Letétkezelő

A Letétkezelő feladatai:

a.) Letétkezelő tevékenysége kiterjed a Nyugdíjpénztár teljes vagyonára. A Letétkezelő tartalékonként- és azon belül vagyonkezelőnként is elkülönítve befektetési számlát, értékpapírszámlát és értékpapír letéti számlákat vezet a Nyugdíjpénztár javára, valamint ellátja a Nyugdíjpénztár tulajdonában lévő, az általa vezetett értékpapírszámlán és értékpapír letéti számlán nyilvántartott értékpapírok letétkezelését, és a hatályos jogszabályban leírtaknak megfelelő módon és gyakorisággal értékeli a Nyugdíjpénztár vagyonát.
b.) A Letétkezelő a Nyugdíjpénztár nevében eljárva tevékenységét a Nyugdíjpénztár érdekében a letétkezelésre vonatkozó szerződésnek és a hatályos jogszabályoknak megfelelően köteles végezni.
c.) A Letétkezelő kezelésében lévő pénztári eszközöket folyamatosan a Letétkezelőnél vezetett befektetési, illetve értékpapírszámlán kell tartani, kivéve azon átmeneti elszámolási periódusokat, amelyekre a Vagyonkezelők igazolni tudják, hogy a technikai elszámolás módja indokolja ennek hiányát, vagy ha az érintett értékpapírok óvadéki letétbe kerültek.
d.) Minden olyan esetben, amikor a Nyugdíjpénztár tulajdonát képező értékpapírok letéti őrzését nem a Nyugdíjpénztár Letétkezelője végzi, biztosítani kell számára, hogy letétkezelői feladatait folyamatosan és maradéktalanul el tudja látni.
e.) A Nyugdíjpénztár Befektetési Politikáját a Letétkezelő rendelkezésére bocsátotta. A Letétkezelő feladatai kiterjednek a befektetési előírások (a jogszabályokban, a Befektetési Politikában és a vagyonkezelési irányelvekben rögzített limitek) ellenőrzésére, a Nyugdíjpénztár befektetési portfoliójának értékelésére.
f.) A Nyugdíjpénztári Letétkezelő a Nyugdíjpénztár megbízása alapján végzett befektetési szolgáltatások tekintetében megbízásának ellátásához szükséges

mértékben ellenőrzi a Nyugdíjpénztárt, valamint a pénzforgalmi számlát vezető szervezetet.

g.) Abban az esetben, ha a Letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Nyugdíjpénztárnak jelenteni, és a Nyugdíjpénztári szolgáltatót (szolgáltatókat) értesíteni.

h.) A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani.

i.) A Letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést kötésnapi elszámolás alapján végzi.

j.) A Letétkezelő back office tevékenysége a háromoldalú Eljárási Rend alapján rendszeresen egyeztetéseket végez a Vagyonkezelőkkel és a Nyugdíjpénztárral. A Letétkezelő, amennyiben a Vagyonkezelők tevékenységével kapcsolatban bármilyen kifogást emel, haladéktalanul köteles értesíteni a Nyugdíjpénztárt.

k.) A Letétkezelő ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket, valamint az ingatlanértékelő megbízásához szükséges szerződést.

4.6 Ügyvezető igazgató

a.) Biztosítja a Nyugdíjpénztár vagyonának, vagyoni biztonságának megóvását, a gazdálkodás és a befektetési üzletmenet biztonságos végzéséhez szükséges feltételek megteremtését. Figyelemmel kíséri a pénzügyi alapok (tartalékok) alakulását.

b.) Folyamatosan figyelemmel kíséri a befektetési tevékenység alakulását, gondoskodik a vagyonkezelési tevékenység körében a jogszabályok, az Alapszabály és a Befektetési Politika előírásainak betartásáról. Biztosítja a befektetéshez szükséges nyilvántartások vezetését.

c.) Részt vesz a Befektetési Politika, a vagyonkezelési és letétkezelési szerződések, valamint a Vagyonkezelési Irányelvek módosítási javaslatainak előkészítésében.

d.) Folyamatosan figyelemmel kíséri mindhárom tartalékra a befektethető pénzeszközök nagyságát.

e.) Intézi a befektethető vagyon átadását a vagyonkezelők részére.

f.) A pénztártagok részére történő fizetési kötelezettség határidőben történő teljesítése érdekében intézkedik a vagyonkivonásról.

g.) A pénztári tevékenység működésével összefüggő kiadások határidőben történő teljesítése érdekében szükség esetén intézkedik a vagyonkivonásról.

h.) Figyelemmel kíséri a pénztári vagyon befektetését és kezelését, rendszeresen tájékoztatja az Igazgatótanácsot.

i.) A befektetéssel foglalkozó alkalmazottakat az ügyvezető igazgató a befektetési szakértő véleményének figyelembevételével választja ki.

4.7 Főkönyvelő

a.) Feladata az értékpapírok, tranzakciók könyvelését követően az értékpapír állomány egyeztetése (analitika-főkönyv), az esetleges eltérések okának feltárása és megszüntetése.

b.) Az egyéni számlákra felosztható hozam és értékelési különbözet megállapításához elkészített befektetési analitika felülvizsgálata. Az értékpapírok minősítése, a könyvelési összefüggés rávezetése (aláírás, dátum) és átadása a könyvelőknek könyvelésre.

c.) A befektetési, vagyonkezelési tevékenység folyamatos figyelemmel kísérése, egyeztetések lefolytatása.

d.) A befektetési szoftverrel kapcsolatban felmerülő problémák, észrevételek jelzése a programozónak a szükséges módosítások definiálása, a módosítások elvégzése után annak tesztelése.

4.8 Könyvelő

a.) Az új értékpapírok és befektetési tranzakciós listák havonta történő rögzítése a befektetési nyilvántartási rendszerben. Az eltérések rendezése a Vagyonkezelőkkel. Az eszközértékelés végrehajtása.
b.) Új értékpapírok vétele esetén javaslattétel a főkönyvi alszámla nyitására.
c.) A főkönyvi feladás elkészítése és átadása a főkönyvelő részére.

4.9 Ellenőrzés

A Nyugdíjpénztár a költségtakarékosságra tekintettel függetlenített belső ellenőrrel nem rendelkezik, ezért az ellenőrzési feladatok tekintetében kiemelt szerep hárul az Ellenőrző Bizottságra, amelynek tagjai folyamatosan végzik az ellenőrző tevékenységet. Az ellenőrzés átfogja a Nyugdíjpénztár egész működését. Az Ellenőrző Bizottság kiemelt figyelmet fordít a vagyonkezelési és letétkezelési tevékenység ellenőrzésére.

Az Ellenőrző Bizottság ellenőrző tevékenységéről és a Befektetési Politikában foglaltak teljesüléséről az éves beszámolót tárgyaló Küldöttközgyűlésen beszámol.

Ellenőrző tevékenységet végez ezen túlmenően a befektetési szakértő, a főkönyvelő, az ügyvezető igazgató és a könyvvizsgáló.

5. A Vagyonkezelők és a Letétkezelő kiválasztásának, értékelésének és díjazásának szabályai

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 figyelembevételével.

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

5.1 Vagyonkezelők

A Nyugdíjpénztár a vagyonkezelési tevékenységébe csak olyan társaságokat von be, amelyek tulajdonosi háttere és tőkeellátottsága szilárd, szakértelméhez, tapasztalataihoz és üzleti jó híréhez kétség nem férhet, tárgyi és személyi feltételei alapján képes a rá vonatkozó Vagyonkezelési Irányelvekben foglaltak betartására és megvalósítására.

A Nyugdíjpénztár a Vagyonkezelőket meghívásos pályázat keretében választja ki.

A kiválasztásnál alkalmazott főbb elvek:

a.) Stabil gazdasági – piaci háttér
b.) Korábbi befektetéseinek eredménye, referenciái
c.) Szakmai tapasztalat
d.) Szolgáltatás színvonala
e.) Díjazási konstrukció
f.) Megbízhatóság
g.) Kifogástalan üzleti hírnév, esetleg független minősítő ajánlása

Pályáztatás esetén az alábbi kockázatkezelési alapelveket kell betartani:

a.) A pályázat során elnyert vagyon maximum a vagyonkezelő által kezelt összes vagyon 10%-a lehet.
b.) A pályázat során elnyert vagyon maximum a vagyonkezelő által kezelt összes nyugdíjpénztári vagyon 25%-a lehet.

A Nyugdíjpénztári vagyon ***a fedezeti tartalék esetében teljes egészében két vagyonkezelőhöz, míg a működési és a likviditási tartalék egy vagyonkezelőhöz kerül kihelyezésre.*** Ennél kevesebb vagyonkezelő csak átmeneti jelleggel-, vagy jelentős vagyoncsökkenés esetén lehet. Háromnál több vagyonkezelő alkalmazása jelentős vagyonbővülés esetén, vagy speciális mandátumok esetén lehetséges.

A vagyonkezelők teljesítményének a fedezeti tartalékon belül összehasonlíthatónak kell lennie, így azonos referencia indexű és stratégiai összetételű portfoliót kezelnek.

A Vagyonkezelők kiválasztására az Igazgatótanács által elfogadott értékelési szabályok alapján kerülhet sor.

Az Igazgatótanács az üzleti év lezárása keretében az éves eredmények, illetőleg hosszabb távú teljesítmény ismeretében értékeli a Vagyonkezelők tevékenységét, felülvizsgálja a

Vagyonkezelőkkel kötött szerződéseket és dönt a vagyonkezelői szerződések további fenntartásáról vagy új vagyonkezelői ajánlatok bekéréséről.

Az elért vagyonkezelői eredmények alapján, a pénztártagok érdekében az Igazgatótanács dönthet a felmerülő kockázatok megosztásával vagyonkezelői szerződés évközben történő felmondásáról is.

A Vagyonkezelők díjazása

A Vagyonkezelőket a szerződésben meghatározott feladatainak ellátásáért díjazás illeti meg. A díjazás mértéke előzetes tárgyalások alapján, vagyonkezelőnként kerül megállapításra, illetve a vagyonkezelői szerződésben rögzítésre.

A Nyugdíjpénztár szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkori piaci viszonyoknak megfelelő, számára legkedvezőbb összetételű és mértékű díjazás elérésére törekszik. A Nyugdíjpénztár a díjfizetési kötelezettség gyakoriságát igyekszik összhangban tartani negyedéves tagi elszámolás gyakorlatával, elősegítve ezzel a tagok igazságos teherviselését.

A díjazási konstrukció lehet fix, sikerdíjas, illetve vegyes rendszerű. Amennyiben sikerdíj kerül meghatározásra, rögzíteni kell a sikerdíj számításánál figyelembe veendő referencia hozamot.

A vagyonkezelői díj fizetése a Vagyonkezelőkkel történő megállapodásban rögzített gyakorisággal a Nyugdíjpénztár által jóváhagyott számla alapján történik. A Vagyonkezelők minden esetben kötelesek a számla alapjául szolgáló számítást is a Nyugdíjpénztár rendelkezésére bocsátani.

A sikerdíj fizetése a vagyonkezelői szerződésekben foglaltaknak megfelelően az üzleti év lezárását követően esedékes, a Vagyonkezelők által küldött számla illetve azt alátámasztó számítás alapján, a Nyugdíjpénztár részéről történő elfogadás után.

A közvetett instrumentumok alkalmazása során a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértékének - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan - a vagyonkezelési költségekkel összhangban kell lenni. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési eszközök alkalmazása során a vagyonkezelőknek folyamatosan törekedniük kell a költséghatékonyság szempontjának érvényesítésére. A vagyonkezelőknek gondoskodniuk kell arról, hogy az egyes kollektív befektetési eszközök különböző sorozatai közül a Nyugdíjpénztár számára elérhető legkedvezőbb díjstruktúrájú értékpapírt vásárolják meg. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható.

A vagyonkezelő a saját kezelésben lévő befektetési jegyek esetében nem alkalmazhat duplikált díjat - pl. nem számíthatnak fel ezen vagyonelemre vagyonkezelési díjat. A saját befektetési alapokba fektetett vagyonrészre vonatkozó díjszámítás a Nyugdíjpénztárral kötött szerződésben kerül rögzítésre. Ezen felül a vagyonkezelő a Felügyeleti elvárásokkal összhangban elemzést készít az eszköz első beszerzésekor, illetve minden

negyedéves jelentés elkészítésekor annak részeként a Nyugdíjpénztár részére. A Nyugdíjpénztár az elemzés alapján ellenőrzi az „összhangszabály” teljesülését.

A vagyonkezelők díjazása minden évben felülvizsgálatra kerül. Mindemellett a vagyonkezelésbe átadott összeg növelésével párhuzamosan a vagyonkezelői díj mértéke év közben is változhat.

5.2 Letétkezelő

A Nyugdíjpénztár gazdálkodásának fontos garanciális szabálya a Letétkezelő alkalmazása.

A Letétkezelőt a Nyugdíjpénztár meghívásos pályázat keretében hosszú távra választja. A Letétkezelő kiválasztása a Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsának feladata. A pályázatra érkezett anyagok elbírálása a Nyugdíjpénztár ügyvezetésének előterjesztése alapján történik.

A letétkezelő kiválasztásánál alkalmazott szempontrendszer:

a.) Tőkeellátottság.
b.) Szakmai tapasztalat, referenciák.
c.) Szolgáltatás színvonala.
d.) Számlavezetési gyakorlat.
e.) Díjazási konstrukció.
f.) Számítástechnikai háttér.
g.) Működtetett ellenőrzési rendszer.
h.) Megbízhatóság.
i.) Kifogástalan üzleti hírnév, esetleg független minősítő ajánlása.

Letétkezelő alkalmazásának általános feltételei:

A Nyugdíjpénztár nem bízhatja meg Nyugdíjpénztári letétkezeléssel azt a szervezetet,
a) amely a Nyugdíjpénztár pénzeszközeinek befektetését vagy befektetett eszközeinek adásvételét végzi,
b) amelyhez a Nyugdíjpénztár befektetési üzletmenetét részben vagy egészben kihelyezi,
c) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve amely ellen a tárgyévet megelőző két évben csődeljárást folytattak le,
d) amely a Hpt.-ben meghatározottak szerint befolyásoló részesedéssel rendelkezik a Nyugdíjpénztár vagyonkezelőjében,
e) amelynek 10%-ot meghaladó mértékben tulajdonosa olyan természetes vagy jogi személy, aki a Nyugdíjpénztár vagyonkezelőjében 10%-ot meghaladó mértékű tulajdonnal rendelkezik,
f) amelyhez a Nyugdíjpénztár nyilvántartásainak vezetését kihelyezte.

A Nyugdíjpénztár befektetési döntéseinek meghozatalára feljogosított személy vagy a döntéshozó testület tagja nem lehet a letétkezelő tulajdonosa, vezető tisztségviselője, vezető állású alkalmazottja. E rendelkezést nem kell alkalmazni, ha a Nyugdíjpénztárnak van vagyonkezelője.
A Nyugdíjpénztár vezető tisztségviselője, a befektetésekért felelős vezetője, a befektetési döntéshozatalban, végrehajtásban részt vevő alkalmazottja nem lehet közvetlenül a

portfóliókezeléshez kapcsolódó területen tevékenykedő alkalmazott személy a Letétkezelőnél.

Az Igazgatótanács az üzleti év lezárása után az éves eredmények ismeretében értékeli a Letétkezelő tevékenységét.

A Letétkezelő díjazása

A Letétkezelőt szerződésben meghatározott tevékenységéért díjazás illeti meg. A szerződésben pontosan rögzíteni kell azon szolgáltatásokat, melyeket a díjazás magában foglal, illetve azon összegeket és eseteket melyek külön felszámításra kerülnek.

5.3 Pénztári alkalmazottak (ügyvezető igazgató, befektetési szakértő, főkönyvelő, könyvelő)

A befektetéssel foglalkozó alkalmazottak tevékenységét az ügyvezető értékeli. Kiválasztásukról, díjazásukról a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt.

6. A Nyugdíjpénztár kockázat vállaló képessége alapján az egyes pénztári tartalékokhoz kapcsolódó stratégiai eszközallokáció, referencia indexek

A befektetési eszközök

6.1 Hitelviszonyt megtestesítő eszközök

A hitelviszonyt megtestesítő eszközök folyamatos kamatjövedelmük révén csökkentik a kockázatosabb eszközök árfolyamának változásából eredő hozamingadozásokat. A Nyugdíjpénztár a felhalmozott pénztári vagyon értékének megőrzése és biztonsága érdekében a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott és/vagy garantált értékpapírokat részesíti előnyben. A portfólióban azonban – hozamnövelési céllal - a magyar állampapírok mellett gazdálkodó szervezetek, hitelintézetek ill. egyéb szervezetek által kibocsátott vagy ilyen szervezet által garantált- kötvények, jelzáloglevelek, külföldi állampapírok és egyéb kamatozó eszközök is szerepelhetnek, a hatályos jogszabályban meghatározott kereteken belül.

6.2 Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírok

A hosszabb távú hozamok növelése érdekében a kihelyezett vagyon egy részét a Nyugdíjpénztár részvényekbe fekteti be.

Annak érdekében, hogy a portfolió ne legyen túlzottan kitéve a hazai piaci hullámzásoknak, a részvénypiaci befektetések körében fontos szempont a nemzetközi diverzifikáció érvényesítése. A hazai részvények mellett a külföldi részvények a befektetési lehetőségek széles tárházát kínálják, belőlük - mind földrajzilag, mind szektoriálisan - jól diverzifikált portfolió alakítható ki. Az MSCI globális fejlett piaci részvényindex (MSCI World) alkalmazása referenciaindexként kellően diverzifikált részvényportfóliót céloz meg, mind földrajzilag, mind szektorálisan. A nemzetközi részvénybefetetések esetében a költséghatékonyság szempontja elsősorban tőzsdén kereskedett befektetési jegyek (ETF-ek) tartásával valósítható meg.

Emellett a CETOP és BUX indexen keresztül régiós részvénykitettséget is felveszünk, mivel a régiós részvények a magasabb kockázat mellett a fejlett piaci papíroknál kedvezőbb hozam lehetőségét tartogatják.

A befektetési politika lehetőséget ad egyedi részvénykiválasztásra is mind a globális, mind a régiós részvénypiacokon.

6.3 Befektetési jegyek, egyéb közvetett befektetési eszközök

A Nyugdíjpénztár a jogszabályi korlátokat betartva befektetési jegyeket vásárolhat. A vásárlás elsősorban olyan célok elérése érdekében történik**,** amelyek más úton nem, vagy csak kevésbé hatékonyan érhetőek el, így elsősorban ingatlan befektetési jegyek, külföldi értékpapírokat tartalmazó befektetési alapok jegyei, pénzpiaci/likviditási- és árupiaci és származtatott befektetési alapok jegyei.

Közvetett eszközök alkalmazhatóságának általános szabályai:
A Vagyonkezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (nem teljeskörűen):

a) magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése

b) méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná)
c) költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve - magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés)
d) hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése

A fentiekben ismertetett elvek mentén a Pénztár a hatályos jogszabályi környezet rendelkezésein túl a kollektív értékpapírok alkalmazása esetében, ha indokoltnak tartja részesedésszerzésre limitet állíthat fel, amely az egyedi portfóliókezelési szerződésekben kerül rögzítésre.

6.4 Származékos ügyletek

Származékos ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származékos termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős és opciós ügyleteket. A Vagyonkezelő törekszik arra, hogy a kamat- és árfolyammozgásokból adódó kockázatokat csökkentse, ennek érdekében határidős és opciós ügyleteket köthet. A Nyugdíjpénztár származékos ügyletet csak arbitrázs, illetve fedezeti célból köthet, amennyiben a mögöttes termék a portfolió eleme. A spekulációs célú határidős és opciós ügylet nem megengedett.

6.5 Közvetlen ingatlanbefektetés

A Nyugdíjpénztár nem rendelkezik közvetlen ingatlanbefektetéssel.

7. Stratégiai eszközösszetétel

7.1 Portfolió összetétel

A portfolió(k) összetételének (limitek, referenciaindex) meghatározása, a Vagyonkezelőkkel történő előzetes konzultációk alapján – MiFID szerinti előzetes tájékozódás és tájékoztatás megtételét követően - az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik.

Az Igazgatótanács a befektetési politika jelen fejezetében tárgyalt - a Nyugdíjpénztár kockázatviselési képességéből és a tőkepiac aktuális helyzetéből levezethető – portfolió(k) összetételt és annak korlátait, lejárati szerkezetet, valamint az egyes portfoliórészekhez rendelt referencia indexeket az évente elvégzendő értékelés során felülvizsgálja és újra megállapítja.

7.2 A Pénztár egészére vonatkozó stratégiai eszközösszetétel:

A Nyugdíjpénztár a befektetések stratégiai eszközösszetételének kialakítása során az 1. pontban meghatározott célokat és alapelveket tartja szem előtt.

A Nyugdíjpénztár azalapelveivel összhangban a vagyonkezelésben lévő portfolióknál korlátozhatja az állampapír-állomány lejárati szerkezetét, úgy hogy a portfolióban lévő értékpapírok hátralévő átlagos futamideje nem haladhat meg egy maximális értéket. Amennyiben a Nyugdíjpénztár él ezen lehetőséggel, az adott vagyonkezelőre vonatkozó konkrét mérték a vagyonkezelési szerződés mellékletét képező vagyonkezelési irányelvben kerül rögzítésre.

A Nyugdíjpénztár befektetései során köteles a mindenkor hatályos az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet előírásait figyelembe venni, különös tekintettel az 1. számú mellékletben meghatározott eszközök körére, valamint a befektetett eszközök 2. számú mellékletben megfogalmazott limitjeire.
A vagyonkezelők körének bővítésére az Igazgatótanács döntése alapján van lehetőség.

7.3 Vagyonkihelyezés

A portfolió összetételre vonatkozó irányelvek, a referencia hozam, az attól való eltérés esetén követendő gyakorlat a vagyonkezelőnkénti Vagyonkezelési Irányelvekben kerül rögzítésre.

Általános elvként a kockázatosabbnak számító részvényekbe, befektetési jegyekbe, ingatlan alapokba történő befektetések együttes célarányaként 15% lett meghatározva, melytől a vagyonkezelő szakmai és piaci megfontolások alapján eltérhet a megadott limittáblázat szerint. Az egyes befektetési csoportokra vonatkozó célarányokat az alábbi táblázatok tartalmazzák:

Nyugdíjpénztár <u>teljes fedezeti tartalékának vagyonkezelt portfoliójára</u> vonatkoztatott stratégiai összetétele:

Eszközök	**Célérték**	**Minimum**	**Maximum**	**Referencia index**
Pénzforgalmi számla	0%	0%	15%	
Befektetési számla	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	5%	85%	**RMAX**
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	5%	85%	**MAX**
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	20%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Részvények				
Szabályozott értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely s**zabályozott** értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	0%	15%	
Szabályozott értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven	0%	0%	15%	

belüli, bármely szabályozott értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya					
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	Hazai részvényekbe fektető befektetési alapok, ETF	3%	0%	18%	**BUX**
	Közép-európai részvényekbe fektető befektetési alapok, ETF	5%	0%	20%	**CETOP (HUF)**
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	7%	0%	22%	**MSCI World (HUF)**
	Globális fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF	0%	0%	15%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír *(pl. Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen)*		0%	0%	10%	
Jelzáloglevél					
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		0%	0%	15%	
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%	
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%	

Repó ügyletek	0%	0%	10%	
Ingatlan	0%	0%	1%	
Tagi kölcsön	0%	0%	5%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	10%	

Részvénybefektetés összesen (egyedi és kollektív formában) maximum 30%. Származtatott ügyletek összesen (kitettség) maximum 40%. Ingatlanbefektetés összesen (egyedi és kollektív formában) maximum 10%.

A Nyugdíjpénztár <u>fedezeti tartalékának külső hatáskörben vagyonkezelt</u> portfoliójára vonatkoztatott stratégiai összetétel – Amundi Alapkezelő Zrt.

Eszközök	**Célérték**	**Minimum**	**Maximum**	**Referencia index**
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	15%	
Befektetési számla*	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	10%	85%	**RMAX**
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	10%	85%	**MAX**
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	20%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Részvények				
***Szabályozott* értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon** nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	0%	15%	

illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya					
***Szabályozott* értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott**, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		0%	0%	15%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	Hazai részvényekbe fektető befektetési alapok, ETF	3%	0%	18%	**BUX**
	Közép-európai részvényekbe fektető befektetési alapok, ETF	5%	0%	20%	**CETOP (HUF)**
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	**Globális fejlett** részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF	7%	0%	22%	**MSCI World (HUF)**
	Globális fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF	0%	0%	15%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	10%	

(pl. Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen)				
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	40%	
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	40%	
Repó ügyletek	0%	0%	10%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	10%	

A pénzforgalmi számla felett a Portfóliókezelő nem rendelkezik, az erre vonatkozó limiteket kizárólag a Pénztár figyeli.
****A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.***

Részvénybefektetés összesen (egyedi és kollektív formában) maximum 30%. Származtatott ügyletek összesen (kitettség) maximum 40%. Magyar állampapír összesen minimum 40%, maximum 100%.

A lekötött betét vonatkozásában egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett lekötött betétek, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezetek által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

A Nyugdíjpénztár <u>fedezeti tartalékának külső hatáskörben vagyonkezelt</u> portfoliójára vonatkoztatott stratégiai összetétel – OTP Alapkezelő Zrt.

Eszközök	**Célérték**	**Minimum**	**Maximum**	**Referencia index**
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	15%	
Befektetési számla*	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	10%	85%	**RMAX**
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	42,5%	10%	85%	**MAX**

Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	0%	15%	
Külföldi állampapír		0%	0%	20%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal		0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%	
Részvények					
Szabályozott értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		0%	0%	15%	
Szabályozott értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		0%	0%	15%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	***Globális fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF***	3%	0%	18%	**BUX**
	Globális fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF	5%	0%	20%	**CETOP 20 (HUF)**

Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	***10%***	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	15%	
Kötvényalap		0%	0%	15%	
Részvényalap	**Globális fejlett** piaci befektetési alapok, ETF	7%	0%	22%	**MSCI World (HUF)**
	Globális fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alapok, ETF	0%	0%	15%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlan alap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	10%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen)		0%	0%	10%	
Jelzáloglevél					
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		0%	0%	15%	
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%	
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%	
Repó ügyletek		0%	0%	10%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	10%	

A pénzforgalmi számla felett a Portfóliókezelő nem rendelkezik, az erre vonatkozó limiteket kizárólag a Pénztár figyeli.
****A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.***

Részvénybefektetés összesen (egyedi és kollektív formában) maximum 30%. Származtatott ügyletek összesen (kitettség) maximum 40%. Magyar állampapír összesen minimum 40%, maximum 100%.

A lekötött betét vonatkozásában egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az

azoknál elhelyezett lekötött betétek, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezetek által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

A működési- és a likviditási tartalék vagyonkezelt portfoliójának stratégiai összetétele

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum	Referencia index
Pénzforgalmi számla	0%	0%	30%	
Befektetési számla	0%	0%	30%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír	100%	60%	100%	**RMAX**
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	15%	
Kötvényalap	0%	0%	15%	
Ingatlan alap	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	15%	
Kötvényalap	0%	0%	15%	

A fenti kategóriákon kívül más befektetési eszközt nem tarthat.

A Nyugdíjpénztár, a vagyon egészére vonatkozó stratégiai eszközösszetétel betartása és a pénztártagok érdekeinek figyelembevétele mellett, a Vagyonkezelőkkel kötött egyéni vagyonkezelési irányelvekben a fentiekben jelzett iránymutatástól eltérhet.

A pénztár egy vagyonkezelővel kötött vagyonkezelői szerződésben több különálló portfolió kialakítására adhat megbízást, de az egyes portfoliók vagyonkezelési stratégiája nem lehet eltérő. Ennek a részletes szabályait a Pénztár az adott vagyonkezelői szerződés mellékletét képező Vagyonkezelési irányelvekben szabályozza.

A lekötött betét vonatkozásában egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett lekötött betétek, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezetek által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

7.4 Referencia index

A Nyugdíjpénztár az egyes portfolió részek értékeléséhez lehetőleg olyan referencia indexek megállapítását határozza meg, amelyekhez tartozó kosár szerkezete a lehető legjobban hasonlít az adott portfolió rész értékelési időszakban várható összetételére.

Az alkalmazott referencia indexeknek az alábbi feltételeknek kell megfelelnie:

- Közismert, könnyen hozzáférhető és ellenőrizhető legyen;
- Hozzáférhető legyen számítási metodikája (preferált a total return típusú);
- Lehetőleg naponta számított értékei legyenek;
- Lehetőleg értékpapírkosár értékéből számított pontérték legyen.

A portfolió összetételhez igazodó referencia index minden vagyonkezelőre külön, a Vagyonkezelési Irányelvekben kerül rögzítésre. A referencia indexekből képzett referenciahozam tartalma, hogy mennyi lett volna a pénztár hozamrátája, ha a vagyon minden nap a vagyonkezelési irányelvekben meghatározott referencia portfolió által meghatározott arányban került volna befektetésre az egyes értékpapírokba (elméleti hozam, tranzakciós és egyéb költségek figyelembevétele nélkül).

A referencia index számítása:

Az adott portfólióra vonatkozó referencia indexet az említett kormányrendeletekben meghatározott hozamráta képlettel úgy kell meghatározni, mintha a tartalék eszközei folyamatosan a fenti arányban lettek volna befektetve a különböző indexkosarakba.

A Nyugdíjpénztár **fedezeti tartalékának referencia indexe** ***pénzforgalmi számla és tagi kölcsön célértékek nélkül:***

42,5% RMAX – 42,5 % MAX – 7% MSCI World (HUF) – 5% CETOP (HUF) – 3% BUX

A **működési és likviditási tartalékra** vonatkozó referencia index: 100 % RMAX.

A benchmark indexek Bloomberg kódja rendre: MAX RMAX Index, MAX IDX Index, NDDUWI Index, CETOP Index, BUX Index.

7.5 A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok

A stratégiai eszközösszetételtől megengedett legnagyobb eltérések minden vagyonkezelőre külön a Vagyonkezelési Irányelvekben kerülnek rögzítésre.

Követendő szabályok

<u>Ügyletkötés által okozott eltérés</u>

Ha az ügyletkötés eredményeképpen jogszabályi, vagy a vagyonkezelési irányelvekben szereplő limit sérül, a limitsértést az érintett vagyonkezelő a Letétkezelő jelzését vagy a limitsértés egyéb észlelését követően azonnal köteles helyreállíttatni.

A befektetési korlátozások ügyletkötés eredményeképpen történő túllépéséből, illetve annak helyreállításból keletkezett veszteségeket a vagyonkezelőnek meg kell térítenie.

A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Ha a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Vagyonkezelő köteles ésszerű időn - de legfeljebb 30 napon - belül helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

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

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Egy adott piaci rész-szegmensre vonatkozó minimum/maximum limitek átlépése a piaci értékek változásával esetlegesen bekövetkezhet. Amennyiben kizárólag a piaci árfolyamok mozgása következtében sérülnek a befektetési korlátok, akkor a Vagyonkezelő az észlelést követő ésszerű időn belül, de legkésőbb a limitsértés kezdőnapjától számított 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

A befektetési korlátoktól való eltérés okait a Pénztár minden esetben kivizsgálja. Amennyiben a vizsgálat eredménye gondatlanságot, vagy rosszhiszeműséget tár fel, úgy a portfóliókezelési szerződést a Pénztár azonnali hatállyal felmondhatja. A befektetési korlátok túllépéséből, illetve azok helyreállításából keletkezett veszteségeket, költségeket a vagyonkezelőnek felróhatósága (pl. ügyletkötés által okozott limitsértés) esetén meg kell térítenie.

7.6 A referencia hozamtól való jelentős eltérés esetén követendő szabályok

Amennyiben az adott tartalék hozama egy negyedév során legalább 1 százalékponttal kedvezőtlen irányban eltér a referenciaportfolió hozamától, az Igazgatótanács soron következő ülésén az elmaradás oka megtárgyalásra kerül.

Amennyiben az adott tartalék hozama egy negyedév során legalább 2 százalékponttal kedvező irányban eltér a referenciaportfolió hozamától, a Vagyonkezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni a többlethozam elérésének okaira, elemezve a portfolió összetétel – a megengedett limitekhez viszonyított- alakulását. Pénztár különös figyelmet köteles fordítani arra, hogy Vagyonkezelő nem vállalt-e a megengedettnél nagyobb mértékű kockázatokat.

A pénztári hozamráta és a referenciahozam számítási módja megegyezik a mindenkor hatályos az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet 4. számú mellékletének A. pontjában meghatározott számítási móddal.

A Pénztár az Európai Parlament és a Tanács 2019. november 27-i (EU) 2019/2088 a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló

rendeletének (**SFDR-rendelet**) megfelelően elkészítette Fenntarthatósági és Átvilágítási Politikáját, melyet jelen szabályzat 1. számú melléklete tartalmaz.

1. számú melléklet: Fenntarthatósági és Átvilágítási Politika

Záró rendelkezések

A ***18***. számú módosítással egységes szerkezetű Befektetési Politika ***2025. november 30***. napján lép hatályba. Hatályba lépésével egyidejűleg hatályát veszti a 19/20250505. számú igazgatótanácsi határozattal elfogadott Befektetési Politika.

Budapest, ***2025. november 12.***

Bakos Krisztina
Igazgatótanács elnöke

Vasutas Nyugdíjpénztár
Befektetési Politikájának
1. melléklete

Fenntarthatósági és Átvilágítási Politika

Fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásokba történő integrálása – Fenntarthatósági politika

Jogszabályi háttér

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019. november 27-i (EU) 2019/2088-as számú, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet (Rendelet, SFDR Rendelet) 6. cikkben foglalt kötelezettségének eleget téve, a Pénztár az alábbi tájékoztatást nyújtja a nyugdíjpénztári portfoliók vonatkozásában.
A Pénztár az SFDR Rendelet 3 cikke szerinti fenntarthatósági kockázatoknak a befektetési döntéshozatali eljárásokba történő integrálásával kapcsolatban az alábbiakról rendelkezik („Fenntarthatósági politika”).

Fenntarthatósági kockázat fogalma

A Pénztár a fenntarthatósági kockázat fogalmát az alábbiak szerint definiálja:
A **fenntarthatósági kockázat** olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére, a Pénztár pénzügyi, jövedelmi és vagyoni helyzetére, hírnevére. Ilyen fenntarthatósági kockázatok például a fizikai (pl. károsító időjárási események, hőmérsékletváltozás, emelkedő tengerszintek), vagy átállási kockázat (pl. fosszilis energiahordozók használata miatti kiadások, illetve emelkedő szén-dioxid árazási mechanizmusok), amelyek az éghajlatváltozás szempontjából kerülnek meghatározásra.
A Pénztár felelős pénzügyi szereplőként nagy hangsúlyt fektet a portfóliók befektetési eszközeinek társadalmi és környezeti hatásaira.

A szokásos, „átlagos” fenntarthatósági kockázatoknak kitett, vagy fenntartható, de nem előmozdító portfóliók:

A Pénztár nem működtet választható portfóliós rendszert, a **fedezeti portfólió és a függő portfolió eszközeit** két vagyonkezelőnél, a Befektetési politikában rögzített, azonos elvek, befektetési szabályok szerint fekteti be. Ezen portfóliók **átlagos fenntarthatósági kockázatoknak kitett portfóliók**, amelyek az általános üzleti és működési kockázatokkal együtt kerülnek figyelembevételre.

Azon portfóliók, ahol a fenntarthatósági kockázat nem releváns, nem materiális, illetve nem kimutatható:

Likviditási
Működési

A fenntarthatósági kockázatok befektetési döntésekbe való integrálása:

A fedezeti portfoliók esetében, a befektetések kiválasztásakor, a fenntarthatósági kockázatok figyelembevételekor a vagyonkezelők a Befektetési politika, illetve a saját szabályzataik szerint járnak el.
A likviditási és működési portfóliók, mint pénzügyi termékek esetében a Pénztár a fenntarthatósági kockázatokat nem tekinti relevánsnak, mivel az eszközök meghatározó hányada esetében nem mutatható ki materiális fenntarthatósági kockázat.
A **Pénztár a vagyonkezelők által készített kimutatásokon keresztül tájékozódik és figyelemmel kíséri a fenntarthatósági kockázatok alakulását**, és amennyiben a kockázatot magasnak téli, akkor megteszi a szükséges intézkedéseket a kockázat mérséklése érdekében.
A Pénztár törekszik arra, hogy a vagyonkezeléssel megbízott szervezetek befektetési döntéshozatali folyamata minden lényeges kockázatra kiterjedjen, amelyek jelentős negatív hatással vannak a fenntarthatósági tényezőkre.
A vagyonkezelők a jogszabályi előírások szerint rendelkeznek fenntarthatósággal kapcsolatos szabályozással, melyek közzé tettek.

- **Amundi Alapkezelő Zrt**. Fenntarthatósági szabályzata, SFDR 4. cikk szerinti Fenntarthatósági közzététele és Főbb káros hatásokról (PAI) szóló nyilatkozata
- **OTP Alapkezelő Zrt**. fenntarthatósággal kapcsolatos közzététele és politikája

Az Amundi Alapkezelő fenntarthatósági szabályzata, közzététele elérhető a https://www.amundi.hu/lakossagi/fenntarthatosagi-kozzetetelek-sfdr;
https://www.amundi.hu/intezmenyi/fenntarthatosagi-kozzetetelek-sfdr linkeken.
Az OTP Alapkezelő fenntarthatósággal kapcsolatos szabályzata, közzététele elérhető: https://www.otpbank.hu/portal/hu/IR_Fenntarthatosagi_jelentesek.

A vagyonkezelők a portfólió-kezelésbe átadott befektetési eszközök vagyonkezelése során saját belső módszertanaik alapján értékelik a potenciális befektetési instrumentumokat, mely értékelés kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére, a hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárására és a befektetési döntések során való figyelembevételére.
A vagyonkezelési döntések során a portfóliómenedzserek áttekintik a potenciális befektetési instrumentumok esetében rendelkezésre álló fenntarthatósági kockázati értékelések eredményét, az adott eszköz ESG minősítését.

A kockázatkezelés részeként a fenntarthatósági kockázatok a többi befektetési kockázattal együtt mérlegelésre kerülnek a várható hozamok mértékével és azok fenntarthatóságával összevetve.

Amennyiben a vagyonkezelők fenntarthatósággal kapcsolatos belső szabályozásai olyan kizárási elveket határoznak meg, amely alapján a megcélzott befektetési eszköz nem preferált, akkor az adott befektetésre nem kerülhet sor.

Amennyiben a vagyonkezelt portfolió befektetési politikája olyan fenntarthatósági kockázati profilt határozott meg, amely kizárja bizonyos mértéket meghaladó fenntarthatósági kockázatok felvállalását, vagy kifejezetten a fenntarthatóság előmozdítását célozza meg, akkor a vagyonkezelési döntések során egy adott instrumentum fenntarthatósági kockázata vagy a teljes portfólió fenntarthatósági kockázatához való hozzájárulása mindenképpen mérlegelésre kerül és ez adott esetben teljesen vagy részben korlátozhatja az egyes eszközökbe irányuló tényleges befektetések mértékét.

Befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások átláthatóságával kapcsolatos politikája – Átvilágítási politika

A Pénztár az SFDR Rendelet 4 cikke szerinti a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatások átláthatóságával kapcsolatban az alábbiakról rendelkezik („Átvilágítási politika").

A fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások azonosítására és rangsorolására vonatkozó információk

Tekintettel arra, hogy a pénztári portfóliók kezelését vagyonkezelők végzik, amelyek - a hatályos jogszabályi előírások szerint a pénztár által megfogalmazott, a vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve - saját hatáskörben, önállóan határozzák meg a kezelésébe átadott vagyon befektetéseinek összetételét és lejáratát, ezért az egyes befektetési instrumentumokkal, azok kibocsátóival kapcsolatos káros hatások azonosítását, rangsorolását ezen szervezetek végzik.
Mind a Gránit Alapkezelő Zrt, mind az Amundi Alapkezelő Zrt. rendelkezik olyan dokumentummal, amely szerint az SFDR 4. cikke (1) bekezdés a) pontja alapján szervezeti szinten figyelembe veszik a befektetési döntéseinek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatását.
Tekintettel arra, hogy a két vagyonkezelő előírásai között eltérések vannak (pl. a Gránit Alapkezelő kizárási politikát nem alkalmaz, a káros hatások azonosítására, rangsorolására vonatkozó elveit, szempontjait nem tartalmazza), ezért a **Pénztár az egységesen alkalmazandó előírások, elvek, módszerek tekintetében egyeztet a vagyonkezelőkkel**.

A fenntarthatósági kockázat által a kínált pénzügyi termék hozamára gyakorolt valószínű hatások értékelésének eredményei

A fenntarthatósági kockázatoknak a konkrét portfólió hozamára gyakorolt hatása a historikus adatok hiányára és a mérési metódusra vonatkozó szabályozás kialakulatlanságára való tekintettel egyelőre mérhető és mutatható be pontosan.

A vagyonkezelők által a portfóliókba helyezett pénzügyi termékek és a vagyonkezelt portfoliók hozamára a fenntarthatósági kockázatok hatással lehetnek. Ezen hatások jellemzően hosszabb – akár 5-10 év, vagy azt meghaladó – befektetési időtáv esetén jelentkeznek, eredményüket tekintve pedig akár jelentős befolyással is lehetnek az adott pénzügyi termék hozamának alakulására, adott esetben rontva azok teljesítményét.

Rövidebb távon a fenntarthatósági kockázatok azonban még nem feltétlenül érvényesülnek negatívan az adott vállalat értékpapírjának árfolyamában. (Például környezetvédelmi szempontok előtérbe kerülése folytán az adott szektorban tevékenykedő vállalat piaci hátrányt szenvedhet el, amennyiben működését nem állítja át megfelelő időben a „hagyományos" modellről, korszerűbb és környezetvédelmi szempontból fenntarthatónak minősülő egyéb módszerre, de rövid távon az árfolyamra gyakorolt legnagyobb hatást a következő 1-2 éven belül várható eredményalakulás jelentheti).

A fenntarthatósági kockázat hatása jellemzően hosszú távon jelenhet meg az adott cég piaci megítélésében és ezáltal piaci értékében is, melyre a Vagyonkezelő az eszközválasztási döntések során figyelemmel van.

A fenntarthatóság szempontjából káros főbb hatások figyelembevételével kapcsolatos közzététel

A Pénztár a befektetési döntései során a **befektetési döntéseknek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait nem veszi figyelembe**. A portfóliók befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök a portfóliókba.
A Pénztár a Vagyonkezelők által alkalmazott befektetési folyamatokban megjelenő alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása – túl nem koncentrál a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembevételére.

FENNTARTHATÓSÁG SZEMPONTJÁBÓL KÁROS HATÁSOKRA VONATKOZÓ KÖZZÉTÉTELE AZ SFDR RENDELET 4. CIKKE SZERINT

A **Vasutas és Közlekedési Dolgozók Önkéntes Nyugdíjpénztára** (székhely: 1144 Budapest, Kőszeg utca 25. 2/2.; nyilvántartási szám: 97. (11.Pk.61365/1995.) szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére, valamint portfólió(i)ra az Európai Parlament és a Tanács (EU) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) (továbbiakban: „SFDR") 4. cikke (1) bekezdés b)[1] pontja alapján figyelemmel szervezeti méretére, tevékenységeinek jellegére, összetettségére és nagyságrendjére, valamint portfóliói jellegére és kialakított stratégiájára akként nyilatkozik, hogy **nem veszi figyelembe** befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait[2].

A Pénztár, mint pénzügyi piaci szereplő a főbb káros hatások figyelembe vételéhez nem tud biztonságos saját eljárásokat és intézkedéseket megalkotni, illetve tevékenységének a jellegére és a diszkrecionális vagyonkezelési struktúra működésére az SFDR megfelelés területén maradéktalanul támaszkodik a vagyonkezelőkre, az ő metódusaikra, gyakorlatukra és együttműködik velük. A Pénztár a portfóliói – mint pénzügyi termék - számára kialakított befektetési stratégia alapján határozza meg a követendő ESG megfelelési elvárásokat, illeszkedve a Vagyonkezelők működéséhez és riportjaihoz.

Budapest, 2025. november 12.

Bakos Krisztina
Igazgatótanács elnöke

[1] SFDR **4. cikk** (1) A pénzügyi piaci szereplők kötelesek a honlapjaikon közzétenni és naprakészen tartani a következőket:

a) amennyiben figyelembe veszik a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait, egy, az ezen hatások tekintetében alkalmazandó átvilágítási politikákról szóló nyilatkozat, kellően figyelembe véve a méretüket, tevékenységeik jellegét, illetve nagyságrendjét, valamint az általuk kínált pénzügyi termékeik típusait; vagy

b) amennyiben nem veszik figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait, annak egyértelmű indokolása, hogy miért nem veszik azokat figyelembe, beleértve adott esetben az arra vonatkozó információt is, hogy szándékukban áll-e figyelembe venni e káros hatásokat, és ha igen, akkor mikor.

[2] SFDR Preambulum (20): **Főbb káros hatás:** a befektetési döntések azon hatásai, amelyek negatív következményekkel járnak a fenntarthatósági tényezőkre nézve.