

Az Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár Befektetési politikája és választható portfóliós befektetési rendje Jóváhagyta a pénztár 2011.02.22-i küldöttközgyűlése

Bevezetés

A nyugdíjpénztár, mint nyugdíj megtakarítások gyűjtésére szakosodott intézmény gazdálkodásának egyik meghatározó részterülete, hogy gondoskodik a vagyona (pénztárvagyon) befektetéséről és kezeléséről.

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező kormányrendeletek szabályozzák. Hogy a pénztártagok megtakarításai funkciójuknak megfelelően működhessenek, a hivatkozott jogszabály keretrendszerbe foglalja a pénztári befektetések biztonsági szabályait.

A kialakított keretrendszer a biztonságos gazdálkodás érdekében nemcsak a befektetési lehetőségekre vonatkozóan ad útmutatást, hanem a pénztártagok, mint a pénztár vagyonának tulajdonosai információellátásával összefüggő kötelezettségeket is rögzíti. Ez a kritériumrendszer biztosítja azt, hogy a potenciális ügyfelek (későbbiekben pénztártagok) kellő információk birtokában hozhassák meg az igényeiknek, személyes befektetési attitűdjüknek leginkább megfelelő pénztár választási döntésüket.

A befektetési politika tehát az a szabályozási keretrendszer, amely tükrözi az adott pénztár befektetési tevékenységében kialakított eszköz- és célrendszert, a megfogalmazott célok megvalósítása során alkalmazott gyakorlatot, illetve a befektetési tevékenységben óhatatlanul megjelenő kockázatok elfogadható szinten tartásának garanciális elemeit.

Jelen befektetési politika az Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár igazgatótanácsa által kitűzött stratégiát és annak megvalósítása érdekében követett eljárásrendet rögzíti a pénztár egyidejűleg folytatott önkéntes és magánnyugdíjpénztári tevékenység sajátosságainak figyelembevételével abból a célból, hogy a pénztár tagjai egyéni megtakarításuk befektetése portfólióösszetételéről, a várható illetve elvárt befektetési hatékonyságról, valamint a portfólió összetételének függvényében megjelenő kockázatokról befektetési döntéseikhez megfelelő információval rendelkezzenek.

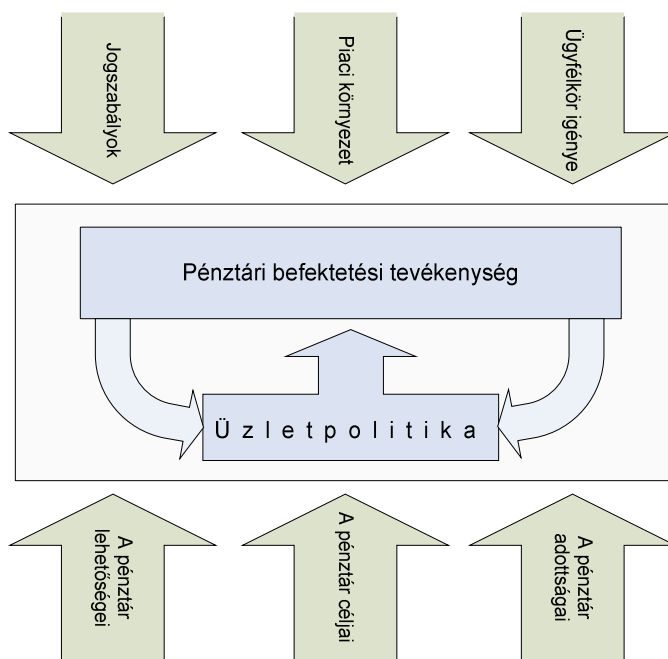
Az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár önkéntes pénztári vagyona tekintetében 2002. óta vezette be a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító ún. választható portfóliós befektetési rendszerét, míg az ehhez hasonló bár más jogszabályi feltételrendszerrel felállított magánnyugdíjpénztári választható portfóliós befektetési rendszere 2007.II. félévétől került kialakításra. Jelen szabályozás ezen specialitásokat külön fejezetekben tartalmazza.

A szabályzatot jelen tartalommal a 2011.02.22-i küldöttközgyűlése hagyta jóvá. Hatályba lépésének feltétele, hogy azt a pénztár törvényességi felügyeletét ellátó PSZÁF jóváhagyja.

A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíjelőtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont a majdani nyugdíjként történő minél nagyobb összegben történő visszaszolgáltatása érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. E cél – vagyon a hatékony befektetése - eléréséhez egyidejűleg több szempontnak is meg kell felelnie:

- a befektetési tevékenységnek szabályozott keretekben, a vonatkozó jogszabályi előírások betartásával kell megvalósulnia;
- a befektetési tevékenységnek prudensnek, azaz a tagok illetve a pénztár tevékenysége iránt érdeklődők számára átláthatónak és következetesnek kell lennie;
- a befektetési tevékenységnek a tagok érdekeit kell szolgálnia;
- a befektetési tevékenységében a pénztár csak olyan mértékű kockázatokat vállalhat fel, amellyel az ettől elvárható hozamtöbblet lehetősége arányban áll.



A befektetési politika kialakítása a pénztár igazgatótanácsának a hatáskörébe tartozik, de e döntési folyamatban nem hagyható figyelmen kívül a pénztártagság akarata. Ezen feltételnek a pénztár két szinten tud és köteles is megfelelni. Az egyik a pénztár egésze vonatkozásában, amikor is a befektetési politika illetve a választható portfóliós befektetési rend megvalósítása a közgyűlés jóváhagyása feltételéhez kötött. A másik a konkrét pénztártag vonatkozásában, amikor is a pénztártag saját preferenciarendszere szerint választhat a kialakított (kínált) választható portfóliók közül.

A jelen jogi szabályozás szerinti (nem kötelező, hanem lehetőségként kínálgzó) választható portfóliós befektetési rend kialakításával - mind az önkéntes, mind a magánnyugdíjpénztári tagozatban – az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár menedzsmentje a tagoknak éppen azt a szabadságfokot, döntési lehetőséget kívánja biztosítani, hogy a nyugdíjpénztár kezelésére bízott nyugdíjelőtakarékosságuk befektetésének mikéntjébe beleszólásuk legyen.

A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható kötelezettségei alapján

A befektetési tevékenység hatékonyságának elsődleges mérőszáma a hozam, ami önmagában azonban nem értelmezhető. A hozam csak az annak eléréséhez vállalt kockázat szintjével összemérhetően minősíthető. A nagyobb hozamlehetőség általában magasabb kockázatvállalást feltételez, aminek az esetleges kedvezőtlen következményeit is viselni kell. Emiatt a pénztár vezetőségének elsődleges feladata, hogy a pénztár egésze kockázatvállalási hajlandóságát az egyes konkrét pénztártagok érekeivel ütköztesse. Ebbéli felelősségét az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár menedzsmentje ismeri és annak tudatában jár el.

A pénztár által kitűzött befektetési politika a pénztárvagyon tulajdonosait képező pénztártagok vagyonnal súlyozott korösszetétele alapján igyekszik a nyugdíjkifizetési igények várható ütemezéséhez igazodóan kialakítani vagyona összetételét és lejárat szerkezetét.

A tényleges befektetési stratégiában számos más hatást/tényezőt is figyelembe kell venni, különösen

- a pénztárak befektetési tevékenységének keretszabályait rögzítő jogszabályok módosulását;
- a pénztárba befolyó bevételek ütemezését/alakulását;
- a nyugdíjkorhatár elérése előtt bekövetkező nyugdíjazások intenzitását,
- a tagok pénztárak közötti szabad „mozgása” következtében esedékessé váló tőkemozgásokat,
- az önkéntes pénztári várakozási idő elérése alapján benyújtott kifizetési igények teljesítése ütemezését és nem utolsó sorban
- a pénztár számára elérhető befektetési piacok teljesítményszintjeinek alakulását.

Az utóbbi vonatkozásban a pénztár a deklarált befektetési stratégia megvalósítása során a befektetési piac, illetve annak bizonyos szegmensei szokásos mértéket meghaladó változásait –átmeneti jelleggel - a befektetési arányok taktikai célú átalakításával kifejezetten igyekszik is kihasználni.

A bevezetett választható portfóliós befektetési rend következményeként a pénztárvagyon egészének befektetési iránya – a választható portfóliókra beérkezett tagi igények mögötti vagyonarány szerint – csak származtatott eredményként értelmezhető. Az egyes nevesített választható portfóliókhoz rendelt befektetési cél illetve annak megfelelő referenciahozam (benchmark) összetételt az önkéntes- és a magánnyugdíjpénztári ágazatra vonatkozóan külön-külön fejezetben rögzítjük.

A befektetési politika meghatározása (döntési és tájékoztatási felelőségek)

A pénztár befektetési politikáját az igazgatótanács felhatalmazása alapján a pénztár befektetésekért felelős vezetője készíti el, s terjeszti – a stratégia kialakításában, a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködő szolgáltatók tevékenységének kontrollálásában illetve az eszközallokációs döntésekben szakértőként közreműködő Befektetési bizottság bevonásával- az igazgatótanács elé.

A befektetésekért felelős vezető:

A befektetésekért felelős pénztári vezető a pénztárral munkaviszonyban álló személy, aki felelős a pénztár befektetési tevékenysége zavartalanságáért, jogszabályszerűségéért, a befektetési tevékenység tárgyi és személyi feltételeinek meglétéért. Befektetésekért felelős pénztári vezetőként az alkalmazható, aki megfelel a vele szemben előírt jogszabályi feltételeknek. Feladatait ezen feltételek teljesülése esetén a pénztár ügyvezetője is elláthatja.

A befektetésekért felelős vezető feladatkörbe tartozik a pénztár befektetési politikájának illetve azon belül a választható portfóliós befektetési rendnek az igazgatótanácsi jóváhagyásra történő előkészítése, beleértve ebbe az érvényes szabályozás időszerűségének, illetve az elért hatékonyságának a legalább évenkénti gyakoriságú értékelését is.

A befektetési politika kialakításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött

befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési bizottság:

A befektetési bizottság a pénztár befektetési tevékenységében közreműködő javaslattevői jogkörrel felruházott testület. Tagjait az igazgatótanács illetve az ellenőrző bizottság delegálja. A bizottságnak tagja a befektetésekért felelős vezető is. A bizottságba az igazgatótanács jóváhagyásával külső szakértő is delegálható.

A befektetési bizottság feladata, hogy nyomonkövesse a pénztár vagyongazdálkodóinak, letétközvetítőinek a tevékenységét, annak hatékonyságát, véleményezze a pénztár igazgatótanácsa elé kerülő befektetési javaslatokat, illetve ezen területet érintő kérdésekben önállóan is javaslatot tehet.

A befektetési bizottság tagjai közül az igazgatótanács vezetőjét jelöl ki, aki felelős a bizottság munkájáért. A befektetési környezet eseményei függvényében ő köteles összehívni a bizottság üléseit, amelyre legalább negyedéves gyakorisággal a vagyongazdálkodókat is meg kell hívni.

A bizottság a tevékenységét az üléseikről és az azon elfogadott döntéshozatali javaslatokról készült emlékeztetők formájában dokumentálni köteles.

A bizottság tagjai munkájukért az igazgatótanács által jóváhagyott díjazásban részesülhetnek.

A befektetési politikára vonatkozó javaslatot/előterjesztést a pénztár ellenőrző bizottsága is véleményezni köteles.

A befektetési politikáról az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A befektetési politikát – illetve az abban történt módosításokat - a pénztár közgyűléssel és a pénztárak tevékenysége törvényességi felügyeletét ellátó PSZÁF-fal is jóvá kell hagyni.

A befektetési politika a pénztár honlapján hozzáférhető, azt a pénztár a pénztártagok – illetve a pénztárban tagságot létesíteni kívánó magánszemélyek részére rendelkezésre is bocsátja.

A befektetési politika teljesülése értékelése

A pénztár igazgatótanácsa és ellenőrző bizottsága a befektetési politika teljesülését legalább évente, a tárgyévét követő 45 napon belül értékelni köteles. A befektetési politika teljesülésének értékelése a befektetésekért felelős vezető és a pénztári vagyongazdálkodással megbízott szervezetek írásos beszámolója alapján történik.

A befektetési politika teljesülésének értékelése részeként meg kell vizsgálni és minősíteni kell, hogy

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyongazdálkodási céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel,
- amennyiben a tevékenység során sor került a befektetési politika, illetve a jogszabályi követelmények megsértésére úgy milyen intézkedések születtek az esetleges eltérések megszüntetésére, illetve azok hogyan teljesültek;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama), s az hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához
- a tényleges befektetési hatékonyság a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai;

- a befektetési hatékonyság csökkenése, kritikus szint alá csökkenése esetén milyen intézkedések születtek; azok milyen eredményre vezettek;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- a befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján indokolt-e a befektetési politika módosítása.

A befektetési politika teljesülése érvényesülésének vizsgálata során meg kell vizsgálni s minősíteni kell továbbá a vagyongazdálkodók tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében bekövetkezett változásokat, tendenciákat, s ezt figyelembe véve kell javaslatot tenni a befektetési politika fenntartására, vagy esetleges módosításaira.

A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló részévé kell tenni, s azt a pénztár közgyűlése elé kell tární.

A befektetési politika módosítása

A befektetési politika módosításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési politika módosításának eljárásrendje illetve az azzal kapcsolatos felelősségek megegyezik a befektetési politika kialakításánál leírtakkal.

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonaiban, tagsága összetételében) bekövetkezett változás, a jogszabályok módosulása, a tagság befektetési politikával szembeni elvárása módosulása, vagy a befektetési hatékonyság javításában célszerűnek vélt intézkedések szükségessége is.

A befektetési politika „rendkívüli” módosítását teszi/teheti szükségessé olyan rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezése, amely a pénztártagok érdekeinek érvényesülését, illetve a pénztárvagyon értékállóságát veszélyezteti. A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban lévő és a portfólióban legalább 5%-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a pénztár vagyongazdálkodójánál bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.
- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyongazdálkodókkal fennálló szerződésekben rögzített referenciaindexek bármelyikének a befektetési politika meghatározásakor/ jóváhagyásakor megállapított tervezett értékének a 20%-os változása.

A befektetési politika rendkívüli módosításáról az igazgatótanács a befektetési politika rendes módosításánál ismerttetett eljárással dönt/dönthet.

Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására – idő hiányában - nincs mód, vagy annak lefolytatási időszükséglete a pénztár vagyonának megóvását veszélyezteti, úgy a befektetésekért felelős vezető az igazgatótanács elnökének bevonásával a pénztár vagyonának károsodástól való megóvása érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint köteles

intézkedéseket fogantatosítani. Ez esetben is össze kell hívni a befektetési politika rendkívüli módosítására vonatkozó igazgatótanácsi ülést.

A pénztár befektetési háttere kialakításának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehatását részben befektetési szolgáltatók igénybevétele, részben saját hatáskörben valósítja meg.

A szolgáltatói megbízással történő vagyonkezelés elsődleges célja a pénztár befektetési piacokon való közvetlen jelenlétének a biztosítása, a piaci folyamatokhoz való gyors alkalmazkodóképesség megteremtése. A saját vagyonkezelés elsődleges célja a pénztár likviditási szükségleteinek biztosítása, a vagyonösszetétel belső allokációk útján történő módosításához szükséges vagyontömeg rendelkezésre állása illetve a költséghatékonyság javítása.

A pénztár vagyona kezelése (részben) vagyonkezelő(k) bevonásával valósul meg. Az egy vagyonkezelő kezelésébe adott vagyonrész nem haladhatja meg az összvagyon 50%-át. A kritérium teljesülését pénztári tagozatonként külön-külön kell biztosítani.

A saját vagyonkezelésben hagyott önkéntes pénztári vagyon nem haladhatja meg az összvagyon 67%-át.

A magánpénztári vagyont a pénztár 2011. márciusától teljes egészében saját vagyonkezelésben tartja.

A pénztár befektetési szolgáltatói kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtásában közreműködő szervezeteket nyilvános pályáztatás útján választja/választhatja ki. E tárgykörben kiírásra kerülő pályázatait a pénztár a honlapján (www.eletut.hu címen) teszi közzé. A pályázatok beadására rendelkezésre álló határidő a közzétételtől számítva nem lehet kevesebb, mint 30 nap.

A pénztár befektetési 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 magas színvonalon képes a vagyonkezelési illetve letétkezelési feladatok ellátására.

Pályázat kiírására a pénztár meglévő szolgáltatói háttere tevékenysége hatékonyságától, illetve a pénztár befektetési politikája módosulásától függően kerül sor.

Vagyonkezelési/letétkezelési pályázat kiírásáról, továbbá a pályázattételre felkért szervezetek köréről az igazgatótanács – a befektetési bizottság javaslata alapján – minősített többségi határozattal dönt.

A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell

- a pályázat célját, az érintett vagyon nagyságát;
- a pályázóval illetve a pályázattal szemben elvárt kritériumokat;
- a pályázat beadásának határidejét és módját.

A pályázati kiírásra vonatkozó ajánlattételre legalább 3 potenciális szolgáltatót fel is kell kérni.

Vagyonkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett vagyonkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári vagyonkezelési referenciák, elért hozamok;
- szabályozott vagyonkezelési döntési mechanizmus; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár vagyonkezelési megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyonkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltételek/követelmények:

- § a pénztár kizárólag határozatlan idejű szerződést köt, legfeljebb 30 napos rendes felmondási idő kikötésével;
- § a kezelésbe adott portfolió csökkentésének lehetőségéhez/szabadságához ragaszkodik;
- § a portfolió összetételével kapcsolatban a pénztár szuverén döntési pozícióját köti ki;
- § a vagyonkezelési tevékenység ellátásért fizetendő díj szempontjából a szerződésben meghatározott referenciahozam teljesülésétől függő sikerdíjas konstrukcióban gondolkodik, azzal a feltétellel, hogy az ettől függetlenített fix díj mértéke nem haladhatja meg a kezelt vagyontömeg 0,4%-át.

Letétkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett letétkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A letétkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári letétkezelési referenciák;
- szabályozott letétkezelési eljárásrend; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A letétkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár letétkezelési szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a letétkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltétel/követelmény:

- a pénztár határozatlan idejű letétkezelői szerződést köt és abban legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el.

A befektetési tevékenység végrehajtásával összefüggő feladatok megosztása

A befektetési politika érvényesülésének felügyelete és az azzal kapcsolatos feladat- és jogkörök

A befektetési tevékenység nyomonkövetése, a befektetési politika érvényesülésének kontrollja közvetlen és közvetett módon valósul meg.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetlenül felügyeli

- a befektetésekért felelős vezető, illetve az alá rendelt tevékenységgel megbízott munkaszervezet;
- a letétkezelő.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetetten felügyeli:

- a befektetési bizottság;
- az ügyvezető igazgató (amennyiben a két funkció elkülönül);
- a belső ellenőr;
- az ellenőrző bizottság;
- a könyvvizsgáló
- a felügyeleti szerv.

A befektetési tevékenység irányítása, a vagyonkezelők tevékenységének összefogása, a pénztár a vagyonkezelők és a letétkezelő közötti hármasszoros kapcsolatrendszer működtetése befektetésekért felelős vezető feladatkörébe tartozik. Feladata továbbá a befektetési tevékenységet ellátó munkaszervezet megszervezése és irányítása, mely magában foglalja

- a befektetési tevékenység folyamatos, naprakész nyomonkövetését;
- a vagyonkezelők tevékenységének kontrolálását;
- a pénztári szolgáltatók közötti eljárásrend betartásának felügyeletét;
- a pénztár-letétkezelő, illetve a pénztár-vagyonkezelők vonatkozásában az információáramlás és bizonylatolás üzemeltetését;
- a befektetési környezet helyzetének és változásainak nyomonkövetését;
- a befektetési tevékenység körébe tartozó közgyűlési és testületi előterjesztések, jelentések, szabályozások elkészítését;
- a befektetési szerződéses kapcsolatok feladatait (vagyonkezelő/letétkezelő pályáztatás, szerződés előkészítés, szerződés aktualizálás);
- a befektetési jogszabályok változásainak nyomonkövetését, és ezzel összefüggésben a pénztár vagyonkezelési tevékenységének, befektetési politikájának és a vagyonkezelési szerződésekben szükségessé váló változtatások végrehajtását.

A befektetésekért felelős vezető munkájáról/tevékenységéről közvetlenül a pénztár ügyvezetője, illetve a pénztár igazgatótanácsa, közvetetten a pénztár ellenőrző bizottsága felé tartozik beszámolási kötelezettséggel.

A pénztárban a befektetési tevékenységgel kapcsolatos befektetési vezető hatáskörébe sorolt értékelési, döntéshozatali és javaslattevési feladatokat külön erre a célra felállított szakértői bizottság támogatja. A bizottság feladatkörébe tartozik:

- a befektetésekért felelős vezető munkájának támogatása;
- a vagyonkezelők tevékenységének értékelésében történő közreműködés;
- az Igazgatótanács elé kerülő befektetési előterjesztések szakmai véleményezése.

A belső ellenőr befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a pénztár Belső Ellenőrzési Szabályzata rögzíti.

Az ellenőrző bizottság befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a bizottság ügyrendi szabályzata rögzíti.

Pénztár-vagyonkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a vagyonkezelő közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

a pénztár feladata és felelőssége, hogy

- a befektetési politikából a vagyonkezelőre vonatkozó részeket „vagyonkezelési irányelvek”-be foglalja és azt a vagyonkezelő tudomására hozza. A vagyonkezelői szerződésben rögzíteni kell, hogy a vagyonkezelési irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyonkezelői megbízási rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma;
- a befektetési politika „vagyonkezelési irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyonkezelőt haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményét kikérje;
- a befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközait a vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyonkezelőt írásban tájékoztassa;
- együttműködjön a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyonkezelőtől tájékoztatást kérjen. Amennyiben a letétkezelő, illetve a vagyonkezelő nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni;
- amennyiben a vagyonkezelés nyomonkövetése/ellenőrzése során a vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a „vagyonkezelési irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse;
- a vagyonkezelési hatékonyságnak a vagyonkezelési kapcsolat hatékonysági kritériumaként meghatározott befektetési hatékonyságtól (referenciaindex-től) történő elmaradása esetén a vagyonkezelő számára instrukciókat adjon.

A pénztár nyilvántartásai folyamatos vezetése, illetve a vagyonkezelési tevékenység hatékonyságának nyomonkövetése érdekében legalább havi rendszerességgel kér vagyonkezelői jelentést a tranzakciókról, a hóvégi vagyonösszetételről, az elért- és a referenciahozam mértékéről. A pénztár negyedévente írásban, esetenként személyesen is beszámoltatja a vagyonkezelőt a befektetési tevékenység eredményességéről.

a vagyonkezelő feladata és felelőssége, hogy

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyonkezelési irányelvek”-re - alapján meghatározza a vagyonkezelte portfólió összetételét, lejárat szerkezetét, portfólió osztályok szerinti megoszlását;

- a kezelésébe átadott vagyont a letétkezelőnél számára megnyitott értékpapír- és befektetési pénzeszámlán tartsa;
- megszervezze és lebonyolítsa a pénztár javára eszközölt befektetési ügyleteket, melyeket más ügyfelei és saját maga nevében eszközölt ügyletektől elkülönítetten köteles kezelni;
- a vagyonkezelési szerződésben rögzített tartalommal és gyakorisággal tájékoztassa a pénztárat a vagyonkezelte portfóliót érintő tranzakciókról;
- határidőben és a vagyonkezelési szerződésben foglalt tartalommal eleget tegyen a pénztár illetve a letétkezelő felé fennálló adatszolgáltatási és beszámolási kötelezettségének;
- a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján segítse a pénztárat a hatékony befektetési politika kialakításában;
- a háttérben, tevékenységében, a tőkepiacon, vagy a kezelt portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztassa a pénztárat, a pénztári vagyon károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tegyen, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását javasolja.
- rendkívüli körülmény bekövetkezése esetén legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövessen a pénztári vagyon károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.

Pénztár-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben és annak mellékletét képező letétkezelési eljárásrendben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

A pénztár feladatai

- A pénztár értékpapír portfóliójának elkülönített nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél vagyonkezelőnként/portfóliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitattat, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a letétkezelőnél rendelkezik;
- Fentiekkel azonos megbontásban egy-egy elkülönített portfólióhoz tartozóan a befektetési tevékenység során megjelenő pénzforgalom nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél befektetési számlákat nyitattat;
- Az egyes vagyonkezelőkre érvényes „vagyonkezelési irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyonkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyonkezelési irányelvek”-et, a hatályos jogszabályokat, vagy a pénztár érdekeit egyéb módon (pl. a piaci ártól lényegesen eltérő árfolyamon kötött ügyletek) súlyosan sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a pénztár a letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- Ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést fogantatosít a vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfóliók és a pénztár összvagyon összetételéről és értékéről. Amennyiben a letétkezelői kimutatás és a pénztár nyilvántartásai között eltérés merül fel, az eltérés okának felderítése céljából a pénztár haladéktalanul értesíti a letétkezelőt az eltérés tartalmáról.

A letétkezelő feladatai

- A pénztár megbízása alapján számára vagyonkezelőként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyonkezelőtől;
- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszédése érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyonkezelők tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek és a pénztár érdekeinek való megfelelését. Ezek - a pénztár érdekeit súlyosan veszélyeztető - megsértése esetén a pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyonkezelői rendelkezést és haladéktalanul értesíti a pénztárat.
- A pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett portfólióhoz tartozó befektetési- és értékpapírszámlákat;
- A pénztári portfólió részét képező értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokban megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztatja a pénztárat;
- A letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyonkezelés hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárat tájékoztatja;
- A jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal és tartalommal (naponta) elkészíti és a pénztár részére megküldi a portfóliórészek nettó eszközérték számítását és portfólióosztályonkénti arányszámát;
- A pénztár befektetési politikája letétkezelőt érintő rendelkezéseinek kialakításában, illetve azok módosításában a pénztárral közreműködik, illetve a jogszabályokban foglaltaktól eltérő rendelkezések észlelése esetén arra a pénztár figyelmét felhívja.

Vagyonkezelő-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A vagyonkezelő és a letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszédése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

A pénztárvagyon egészére megcélzott befektetési stratégiai eszközallokáció arányszámai és az ehhez rendelt referenciaindex összetétele

Miután a pénztár mindkét tagozatában választható portfóliós befektetési rend került kialakításra, így a pénztár összvagyonára vonatkozóan befektetési irányelveket illetve hozamelvárást (benchmarkot) nem lehet felállítani. A tagok egyenkénti döntése ugyanis a saját befektetésük vonatkozásában a portfólióigényüknek megfelelően hatással van a pénztár összvagyonára összetételére is.

Önkéntes pénztári választható portfóliós befektetési rend (ÖNyVP)

Az ÖNyVP elvei

Az önkéntes nyugdíjpénztári választható portfóliós rendszer kialakításának célja az egyes pénztártagok eltérő hozamelvárási igényéhez és ezzel arányos kockázatviselő hajlandóságához illeszkedő differenciált befektetési portfólióösszetétel kialakítása. A rendszernek köszönhetően - döntési jogukat érvényesítve - a pénztártagok megválaszthatják az általuk preferált befektetési irányt, s ennek eredményeként a befektetési tevékenység egészén belül elkülönített kockázatközösségek (portfóliók) jönnek létre.

Választható portfóliós rendszerét a pénztár 2002-ben úgy alakította ki és vezette be, hogy

- a döntési jogokkal élni nem kívánó pénztártagok megtakarításának befektetési irányja folytonos maradt;
- a differenciált befektetési irányok mindegyike megfelelt a törvény által meghatározott feltételeknek és a pénztár által felvállalhatónak minősített kockázati szintnek;
- a rendszer biztosította lehetőségről a pénztártagok egyértelmű és a döntésük meghozatalához elegendő információval rendelkeztek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségigénye a működési tartalék finanszírozási keretein belül maradt.

Az ÖNYVP-ben nevesített konkrét portfóliók és az azokhoz tartozó befektetési irányelvek és kockázatok

A pénztár 4 féle választható portfóliót kínál, melyek a befektetési irányelveikben, az azokkal kapcsolatban megjelenő kockázatokban különböznek egymástól az alábbiak szerint:

"A" - Konzervatív pénzügyi portfólió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Gyakorlatilag kockázatmentes befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó tagok, akik megtakarításukat mentesíteni kívánják a pénzügyi környezet rövidtávú kockázataitól is (pl. a nyugdíjhoz közel állók), továbbá azok, akik a jövő befektetési kilátásaival kapcsolatban pesszimista álláspontot képviselnek.		
Vagyonösszetétele:	Kizárólag rövid - maximum 2 éves - futamidejű magyar állampapírok		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 50%.		
Referenciahozama:	100% RMAX index		
Kockázatai:	A portfólió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfóliót alacsony szinten érinti.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	5,51%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	5,53%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,36%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	8,51%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	2,02%	Referenciahozam szórása:	2,53%
10 éves számolt hozam:	8,44%	Vagyonnövekedési mutató:	8,16%

"B" - Vegyes összetételű portfolió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Mérsékelt kockázatú, egy nyugdíjpénztári megtakarításnak leginkább megfeleltethető befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat a nyugdíjpénztári megtakarítás céljával azonosulva elhelyező tagok, akik a pénztári megtakarítás hosszútávú jellegénél fogva elfogadják a hosszútávú befektetési célokat és a részvénybefektetésekkel szembeni magasabb hozamelvárásért felvállalható magasabb kockázati szintet, de alapvetően az óvatosságot tekintik szem előtt.		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyebek		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 5% Állampapír befektetések aránya minimum 60%. Részvény befektetések aránya maximum 40%		
Referenciahozama:	10% RMAX : 70 MAXC : 8% BUX : 5% CETOP : 7% MSCI index		
Kockázatai:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	8,10%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	7,66%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,03%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	8,04%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	10,13%	Referenciahozam szórása:	8,33%
10 éves számolt hozam:	8,14%	Vagyonnövekedési mutató:	7,73%

"D" - Fokozott részvényhányadú portfolió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Extrahozam lehetőségét biztosító, magasabb részvényarányú befektetési		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló kockázatokat fel is vállalják.		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyebek.		
Befektetési korlátok	Állampapír befektetések aránya minimum 50%.		
Referenciahozama:	70 MAXC : 20% CETOP : 10% MSCI index		
Kockázatai:	A portfolió alapvetően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	10,80%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	10,31%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	9,90%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	9,70%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	11,55%	Referenciahozam szórása:	11,30%
10 éves számolt hozam:	9,83%	Vagyonnövekedési mutató:	9,21%

"R" - Reálhozamot megcélzó portfolió			
Bevezetés dátuma:	2008. január (korábban a Ráció Nyugdíjpénztár portfoliója)		
Befektetési célja:	A mindenkori inflációt meghaladó, tehát reálhozam elérését megcélzó befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásként a megtakarítás folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.		
Vagyonszerkezete:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyéb.		
Befektetési korlátok	Állampapír befektetések aránya minimum 70%. Részvény befektetések aránya maximum 30% Forint deviza-árfolyam kitettség maximum 30%		
Referenciahozama:	82,5% RMAX : 7,5% BUX : 7,5% CETOP : 2,5% MSCI index		
Kockázatai:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	7,59%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	6,66%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,94%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	9,84%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	7,31%	Referenciahozam szórása:	7,72%
10 éves számolt hozam:	9,11%	Vagyonnövekedési mutató:	8,53%

A portfoliók bevezetése óta eltelt 9 éves időszakban az egyes portfoliók hozamai, referencia-hozamai az alábbiak szerint alakultak:

Portfoliók/évek	A portfolió		B portfolió		D portfolió		R portfolió	
	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz
2002.	10,20%	10,10%	10,30%	10,00%	10,60%	9,90%	10,67%	9,90%
2003.	7,40%	5,99%	3,36%	3,08%	8,50%	6,98%	8,58%	8,80%
2004.	11,90%	13,40%	17,33%	17,53%	22,27%	22,68%	16,39%	20,31%
2005.	7,66%	8,26%	11,27%	10,51%	17,37%	17,45%	11,05%	14,79%
2006.	6,14%	6,62%	9,46%	7,94%	10,87%	10,35%	9,70%	8,77%
2007.	7,88%	7,67%	7,84%	6,37%	5,29%	5,14%	7,18%	7,26%
2008.	9,02%	8,45%	-13,98%	-8,53%	-15,34%	-14,20%	-7,31%	-5,27%
2009.	9,68%	10,79%	22,60%	20,43%	23,99%	23,69%	18,68%	19,61%
2010.	5,51%	5,53%	8,11%	7,66%	10,79%	10,31%	7,60%	6,66%
9 év összesen	105,98%	108,54%	100,32%	100,54%	133,79%	130,08%	116,15%	132,81%
Átl. éves hozam	8,36%	8,51%	8,03%	8,04%	9,90%	9,70%	8,94%	9,84%
Szórás	2,02%	2,53%	10,13%	8,33%	11,55%	11,30%	7,31%	7,72%
10 éves hozam	8,44%		8,14%		9,83%		9,11%	
Vagyonnöv.mutató	8,16%		7,73%		9,21%		8,53%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására 10 évre számított hozammutató számítását is előírja, ez a mutató a pénztár esetében az első két évre vonatkozóan a pénztár egészére számított hozamot tartalmazza.

A portfóliók befektetési irányjaiban megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok 14 éves időszakra visszamenőleg az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ben)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
Összesített hozam		415,9%	330,1%	322,6%	324,9%	56,0%	101,5%	29,1%
Szórás*		39,3%	4,9%	6,2%	6,7%	21,4%	26,7%	13,5%
Egyenértékes éves hozammutatató:		12,4%	11,0%	10,8%	10,9%	3,2%	5,1%	1,8%

* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől milyen mértékben térnek el. Képlete:

$$s_x = \sqrt{\frac{n \cdot \sum x^2 - (\sum x)^2}{n \cdot (n-1)}}$$

ahol n: az adatok száma, itt 14; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 13 éves időtávban is csak részben érvényesül. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

Az ÖNyVP bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a bevezetésére vonatkozó PSZÁF jóváhagyás birtokában 2002.II. negyedétől vezette be az alábbi feltételrendszerben:

Új választható portfólió létrehozására – közgyűlési jóváhagyás birtokában - akkor van lehetőség, ha az arra vonatkozó pénztártagi igények mögött megjelenő vagyontömeg várhatóan eléri a 100 MFt-os nagyságrendet. Amennyiben a létrehozásra meghirdetett portfólióra ténylegesen beérkező tagi igények mögötti vagyontömeg mégsem éri el a kritériumként felállított összeghatárt, akkor a portfólió nem kerül elindításra és a pénztár az érintett tagokat az igényük teljesítetlenségéről írásban tájékoztatja.

Amennyiben egy meglévő portfólióban elkülönítetten kezelt vagyon összege 75 MFt alá csökken, a pénztár az érintett tagok előzetes tájékoztatása mellett a portfóliót az annak leginkább megfelelő másik portfólióba történő beolvasztással a vagyonkritérium nem

teljesülését követő második negyedéves fordulónappal megszünteti. A megszüntetés tényét a soron következő közgyűlésen a ÖNyVP szabályzat aktualizálásával kell jóváhagyatni.

A rendszer bevezetésekor meghírdetett portfóliók közüli választási lehetőséggel nem élő tagok megtakarítása automatikusan a „B” portfólióba került besorolásra. A pénztárban tagsági jogviszonyt létesítő (belépő) pénztártagok megtakarítása a tag eltérő rendelkezése hiányában ugyancsak a „B” portfólióban kerül befektetésre.

A szabályzatban rögzített feltételeknek megfelelő portfólióválasztás eredményeként a pénztártag megtakarítása teljes egészében a választott portfólióosztály részévé válik.

Portfólió módosításra a rendszer indulását követően negyedéves gyakorisággal van lehetőség, a tárgynegyedév utolsó munkanapját megelőző nap 24. órájáig. Az igénybejelentés dátuma az igénynek a pénztárhoz történő beérkezésének időpontjával azonosan értendő.

A pénztártagokkal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértesítő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozamادات, benchmark adatok, aktualitások).

A tájékoztatásnak tartalmaznia kell a választott befektetési portfólió összetételét, időszaki hozamát, az azzal kapcsolatban felmerült költségeket; valamennyi választható portfólió összetételét, időszaki hozamát.

A választható portfóliós rendszer indulását követően létesített tagsági jogviszonyok esetében a belépési nyilatkozat záradékolt példánya és a pénztár alapszabálya mellett a portfólióválasztási bejelentőlapot és a választható portfóliós rendszerről készített tájékoztatót is megküldi a pénztártag részére. A tájékoztatóban a pénztár informálja a pénztártagokat a választható portfóliókról, az egyes portfóliókhoz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok szintjéről, jelen szabályzatban foglaltak tagok szempontjából releváns tartalmáról, valamint megküldi az igénybejelentés eszközlésére kialakított portfólióválasztási bejelentőlapot.

A portfólióválasztási bejelentőlapot a pénztár a pénztártag kérésére is megküldi, illetve azt internetes honlapján is elérhetővé teszi.

A portfólióválasztási igény elektronikus úton is megadható a pénztár internetes honlapján – az erre kialakított lapon, vagy elektronikus levélben. A pénztár portfólióválasztási igényt elfogad olyan írásos nyilatkozat formájában is, amelyből egyértelműen megállapítható a választott portfóliótípus, illetve annak esedékessége.

Portfólióosztály igényszint hiánya miatti megszüntetése – illetve ilyen portfólióosztályra leadott igény ezen ok miatti elutasítása – esetén az érintett pénztártagokat a pénztár írásban értesíti ki az igénybejelentés elutasításáról, illetve az igény portfólióátsorolásáról.

A rendszer üzemeltetésével kapcsolatos költségek viselésének elvei

A rendszer bevezetésének költségei (informatikai fejlesztés költsége, pénztártagok megkeresésének-tájékoztatásának adminisztrációs költsége; a nyilvántartási rendszer módosításának költsége) a pénztár működési tartalékát terheltek.

A pénztárhoz a választható portfóliós rendszer indulásával összefüggésben beérkező portfólióváltási igényeket, továbbá a belépéssel egyidejű, vagy azt követő első igénybejelentést díjmentesen teljesíti.

A fentiekben túli pénztárhoz beérkező portfólióváltási igényeket a pénztár díj ellenében teljesíti. A felszámított díj jelenleg 0 Ft.

A pénztár az igénybejelentések teljesítése ellenében felszámított díj összegét köteles elkülönítetten kezelni.

A választható portfóliós rendszer módosításával, működtetése szüneteltetésével illetve megszüntetésével összefüggésben felmerülő költségeket a pénztár a működési tartalékából fedezi.

Az egyes elkülönített portfóliók közötti értékpapír-átvezetések szabályai

A pénztár a választható portfólióiban elkülönítetten nyilvántartott értékpapír állományai között a vonatkozó befektetési kormányrendelet előírásai szerint értékpapír-átvezetéseket hajthat végre, amennyiben azt a portfóliók forrásállományának (egyéni megtakarítások volumenének) módosulása indokoltá teszi.

Indokolt az értékpapír-átvezetés eszközzése akkor, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csaj a vagyonrész áron aluli értékesítésével, a költség-haszon elv érvényesülésének sérülésével, vagy a vagyonelem piaci likviditásának korlátozottsága miatt várhatóan veszteségesen hatható végre. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására, amelyet a letétkezelő is köteles ellenőrizni.

Fentiek figyelembevételével a pénztár a portfóliói között értékpapírt csoportosíthat át az annak esedékessége szerinti értéknapi vonatkozó piaci értékelési szabályok alapján számított árfolyamértéken. Az értékpapír átvezetés során a tranzakciót ugyanúgy kell rögzíteni, mintha az egy szokásos piaci tranzakció lenne, biztosítani kell a FIFO elv érvényesülését és belső bizonylatot kell készíteni róla, melyen a letétkezelő a tranzakció értéke jóváhagyását köteles ellenjegyezni.

Az átvezetésre kerülő konkrét értékpapírok kiválasztása a FIFO elv megtartásával a pénztár befektetési döntéseiért felelős személyek hatáskörébe tartozik. A letétkezelő ellenjegyzésével a tranzakció elszámolása a normál ügyletekhez hasonlóan történik meg. Az elszámolás a tárgynapi piaci eszközértéknek az utólagos ismeretében, azzal megegyezően hajtandó végre.

A rendszer módosítására, szüneteltetésére illetve megszüntetésére vonatkozó szabályok

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről kizárólag a pénztár küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről szóló javaslatot a pénztár igazgatótanácsa terjeszti a küldöttközgyűlés elé.

A választható portfóliós rendszer módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről a küldöttközgyűlés akkor hozhat határozatot, ha biztosítva van a pénztártagok erről történő tájékozódása/tájékoztatása.

Egyéb rendelkezések

A választható portfóliós rendszer bevezetésével összefüggésben a pénztár tevékenysége az alábbiak szerint módosul:

Az informatikai hátteret illetően:

A pénztár internetes honlapján elérhető titkosított tagi-számlainformációs rendszerén keresztül igénybejelentési lehetőséget biztosít pénztártagjai számára.

A befogadott, illetve visszautasított portfólióváltási igényeket a nyilvántartási rendszer a tagi adatokhoz rendeltén archiválja, s a rögzített igényforgalom alapján kerül sor a befektetői csoportok kialakítására.

A befektetői csoportokba tartozó tagsági körre vonatkozóan a rendszer menüvezérelten támogatja a befektetési tevékenység végrehajtásához szükséges információkat.

Az egyéni számlatételek esetében a rendszer tételes portfólióbesorolást tesz lehetővé.

A tagi nyilvántartásokat illetően:

A pénztár egyéni számla nyilvántartásaiban biztosítja a portfólióosztályonként történő elkülönítés lehetőségét.

A pénztár a portfólióválasztási igénybejelentésekről – valamint az igények elfogadásáról illetve visszautasításáról - azok visszakereshetőségét biztosító nyilvántartást vezet.

A pénztár a portfólióválasztási igények teljesítéséről fordulónapi leltárkimutatást készít.

A számviteli nyilvántartásokat illetően:

A pénztár számviteli nyilvántartásait a rendszer működtethetőségének megfelelően továbbfejleszti, az alábbiak szerint:

- az egyes portfólióosztályokba sorolt forrásállománynak megfelelően elkülönítetten kerül nyilvántartásra az adott portfólióosztályba tartozó befektetések befektetési eredménye/ráfordítása.

A szolgáltatási igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:

A szolgáltatási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a szolgáltatások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A szolgáltatási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

A pénztárból történő kilépési/átlépési igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:

A fedezetkivonási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a teljesítendő megtakarítások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A fedezetkivonási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

A technikai jellegű fedezetátcsoportosítások végrehajtását illetően:

A technikai jellegű fedezetátcsoportosításokat (pl. lejárt tagi kölcsöntartozások fedezeti tartalék terhére történő elszámolása) a pénztár a negyedév fordulónapjával hajtja végre, mellyel egyidejűleg kerül sor a szükségessé váló eszközátcsoportosításokra is.

A pénztár eszközallokációs mechanizmusát illetően:

A választható portfóliós rendszer bevezetésével egyidejűleg a pénztár az egyéni számlákon nyilvántartott megtakarítások befektetési eredményét a portfólióosztályok összetételi aránya szerinti allokációs mechanizmussal osztja szét az egyes portfólióosztályok között.

A tárgyegyedévben képződő szabad források befektetéséből származó befektetési eredményt (hozamokat) a pénztár elkülönítetten kezeli és a tárgyegyedévi forrásképződés arányában osztja rá az egyéni számlákra.

A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítása befektetését illetően:

A pénztár a választható portfóliós befektetési rendszerét a felhalmozási időszakban lévő tagjai részére, azok egyéni nyugdíjszámlájukon nyilvántartott megtakarításuk vonatkozásában működteti, azaz a járadékos (nyugdíj szolgáltatásban lévő) tagok megtakarításaként szolgáltatási tartalékban nyilvántartott összegeket a rendszeren kívül, a „B” választható portfólió befektetési irányelveivel azonos befektetési célkitűzéssel és portfólióösszetétellel fekteti be.

Magánnyugdíjpénztári választható portfóliós befektetési rend (MNyVP)

A magánnyugdíjpénztári választható portfóliós rendszer kialakításának célja az egyes pénztártagok eltérő életkora, ennek következtében a nyugdíjjogosultságukig hátralévő futamidő és az ezzel feltételezhetően összefüggésben álló hozamelvárási igényéhez és kockázatviselő hajlandóságához illeszkedő differenciált befektetési portfólióösszetétel kialakítása. A rendszernek köszönhetően - döntési jogukat érvényesítve - a pénztártagok a jogszabályi keretek között preferenciájuknak megfelelően választhatnak a törvényben felállított 3 féle portfólióosztály közül. A választható portfóliós befektetési rend eredményeként a pénztár befektetési tevékenysége egészén belül elkülönített kockázatközösségek (portfóliók) jönnek létre.

Választható portfóliós rendszerét a pénztár 2007. július 1-jei indulással úgy alakította ki és vezette be, hogy

- a döntési jogukkal élni nem kívánó pénztártagok megtakarításának befektetési iránya a koruk és ez alapján a nyugdíjba vonulásukig hátralévő futamidő függvényében automatikusan valamely portfólióosztályba besorolásra került;
- a differenciált befektetési irányok mindegyike megfelelt a törvény által meghatározott feltételeknek és a pénztár által felvállalhatónak minősített kockázati szintnek;
- a rendszer biztosította lehetőségről a pénztártagok egyértelmű és a döntésük meghozatalához elegendő információval rendelkeztek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségigénye a működési tartalék finanszírozási keretein belül maradt.

Az MNyVP-ben nevesített konkrét portfóliók és az azokhoz tartozó befektetési irányelvek és kockázatok

A pénztár a jogszabály rendelkezése szerint 3 választható portfóliót kínál/alakít ki, melyek a befektetési irányelveikben, az azokkal kapcsolatban megjelenő kockázatokban különböznek egymástól. A három célzott portfólión kívül az átmeneti/beazonosítatlan forrásai befektetésére egy 4. ún. függő (technikai) portfóliót is kialakít a pénztár, melyben kizárólag pénzügyi eszközök szerepelnek.

Az egyes portfóliók célja, összetétele és rendeltetése az alábbi:

"A" - Rövidtávú Klasszikus portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Alacsony kockázatú befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó (jogszály megfogalmazása szerint 5 éven belül nyugdíjkorhatárukat elérő) tagok, akik megtakarításukat lehetőség szerint mentesíteni kívánják a pénzügyi környezet rövidtávú kockázataitól, illetve akik a jövő befektetési kilátásaival kapcsolatban pesszimista álláspontot képviselnek.		
Kizárt ügyfélkör:	Nincs korlátozva a választhatósága		
Vagyonösszetétele:	Döntően rövid - maximum 2. éves - futamidejű magyar állampapírok, illetve hazai részvények		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 40% Részvény befektetések aránya maximum 10%.		
Referenciahozama:	97% RMAX : 3% BUX index (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 100% RMAX		
Kockázatai:	A portfolió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfoliót alacsony szinten érinti. A részvények árfolyamkockázata az alacsony részvénykitettsége arányában veszélyezteti a portfoliót.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	5,44%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	5,45%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	7,11%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	8,17%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	4,01%	Referenciahozam szórása:	3,21%
10 éves számolt hozam:	8,95%	Vagyonnövekedési mutató:	7,82%

"B" - Középtávú Kiegyensúlyozott portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Mérsékelt kockázatú, egy nyugdíjpénztári megtakarításnak leginkább megfeleltethető befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat a nyugdíjpénztári megtakarítás céljával azonosulva elhelyező tagok, akik a pénztári megtakarítás hosszútávú jellegénél fogva elfogadják a hosszútávú befektetési célokat és a részvénybefektetésekkel szembeni magasabb hozamelvárásért felvállalando magasabb kockázati szintet, de alapvetően az óvatosságot tekintik szem előtt.		
Kizárt ügyfélkör:	Nincs korlátozva a választhatósága		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.		
Befektetési korlátok:	Állampapír befektetések aránya minimum 60%. Részvény befektetések aránya minimum 10%*, maximum 40% Forint deviza-árfolyam kitétség maximum 20%		
Referenciahozama:	78% MAXC : 6% BUX : 8% CETOP : 8% MSCI (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 90% RMAX : 10% MAXC		
Kockázatai:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	6,87%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	8,32%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	5,97%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	5,66%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	11,84%	Referenciahozam szórása:	12,64%
10 éves számolt hozam:	8,48%	Vagyonnövekedési mutató:	7,51%

* Jogszabály szerinti minimum részvényarány 2012. december 31-éig felfüggesztve .

"C" - Hosszútávú Növekedési portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Extrahozam lehetőségét biztosító, magasabb részvényarányú befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló kockázatokat fel is vállalják.		
Kizárt ügyfélkör:	A nyugdíjkorhatárukat 5 éven belül elérők már nem választhatják		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.		
Befektetési korlátok	Állampapír befektetések aránya minimum 50%. Részvény befektetések aránya minimum 40%*, maximum 60%		
Referenciahozama:	58% MAXC : 12% BUX : 15% CETOP : 15% MSCI (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 80% RMAX : 15% MAXC : 5% BUX		
Kockázatai:	A portfolió alapvetően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	6,63%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	9,90%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	4,40%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	3,61%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	16,47%	Referenciahozam szórása:	19,86%
10 éves számolt hozam:	7,84%	Vagyonnövekedési mutató:	7,24%

* Jogszabály szerinti minimum részvényarány 2012. december 31-éig felfüggesztve .

"F" - Fügő (technikai) portfolió	
Bevezetés dátuma:	2007. július
Befektetési célja:	A pénztárba beérkezett azonosítatlan befizetések a tulajdonosaik beazonosításáig tartó átmeneti időszakban
Megcélzott ügyfélkör:	-
Kizárt ügyfélkör:	-
Vagyonösszetétele:	Kizárólag rövid - maximum 2. éves - futamidejű magyar állampapírok
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 50%.
Referenciahozama:	100% RMAX index
Kockázatai:	A portfolió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfoliót alacsony szinten érinti.

A portfoliók bevezetése óta eltelt 4 éves időszakban az egyes portfoliók hozamai, referencia-hozamai az alábbiak szerint alakultak:

Portfóliók/évek	Klasszikus portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Növekedési portfólió	
	Hozam	Ref.hozam	Hozam	Ref.hozam	Hozam	Ref.hozam
2007.	10,44%	8,96%	8,91%	6,02%	7,76%	4,60%
2008.	2,30%	5,99%	-9,27%	-10,07%	-16,38%	-21,04%
2009.	10,46%	12,43%	19,39%	20,68%	23,65%	26,95%
2010.	5,44%	5,45%	6,87%	8,32%	6,63%	9,90%
4 év összesen	31,60%	36,92%	26,08%	24,63%	18,80%	15,23%
Egyenértékes éves hozam	7,11%	8,17%	5,97%	5,66%	4,40%	3,61%
Szórás	4,01%	3,21%	11,84%	12,64%	16,47%	19,86%
10 éves hozam (2001-2010)	8,95%		8,48%		7,84%	
Vagyonnövmutató	7,82%		7,51%		7,24%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására 10 évre számított hozammutató számolását is előírja, ez a mutató a pénztár esetében az első hét évre vonatkozóan a pénztár egészére számított hozamot tartalmazza.

A portfóliók befektetési irányában megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok 14 éves időszakra visszamenőleg az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ben)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
	Összesített hozam	415,9%	330,1%	322,6%	324,9%	56,0%	101,5%	29,1%
	Szórás*	39,3%	4,9%	6,2%	6,7%	21,4%	26,7%	13,5%
	Egyenértékes éves hozammutató:	12,4%	11,0%	10,8%	10,9%	3,2%	5,1%	1,8%

* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől

$$s_x = \sqrt{\frac{n * \sum x^2 - (\sum x)^2}{n * (n - 1)}}$$

milyen mértékben térnek el. Képlete:

ahol n: az adatok száma, itt 14; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 13 éves időtávban is csak részben érvényesül. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott

kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

Az egyes portfóliókhoz kapcsolható kockázatok felépülése:

Az MNyVP bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a 2006. novemberi küldöttközgyűlése jóváhagyásával 2007. II. negyedévtől vezeti be az alábbi feltételrendszerben:

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről a tagok 2007. május 15-éig írásos tájékoztatást kapnak, melyben a választható portfóliókról, azok közötti összetételi és befektetési kockázati különbségekről, a választás illetve választhatóság feltételeiről írásos tájékoztatást kapnak.

A tagok portfólióválasztási igényüket induláskor 2007. június 30-ig, azt követően a pénztárban történő tagsági jogviszony létesítéskor (ez esetben a belépési nyilatkozat benyújtásával egyidejűleg), illetve a továbbiakban folyamatosan adhatják meg, az erre kialakított portfólióválasztási formanyomtatványon, vagy azzal azonos adattartalmú írásbeli nyilatkozattal.

A pénztár a portfólió-váltási igénnyel összefüggő vagyonátcsoportosítást a tag nyilatkozatában meghatározott fordulónapot követő 8 munkanapon belül kell végrehajtania, azzal a feltétellel, hogy amennyiben a tag korábban már adott meg portfólió-igényt, úgy ismételt igényét a pénztár csak az előző portfólióváltástól számított 6 hónap elteltével hajthatja végre. A portfólió-váltási nyilatkozatot a fordulónapot megelőzően legalább 10 munkanappal kell benyújtani. Ha a nyilatkozatában a tag a portfólió-váltása igényére vonatkozóan fordulónapot nem jelöl meg, akkor a pénztár fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot tekinti.

Induláskor – amennyiben a tag a portfólióválasztás megkeresésre a rendelkezésre álló határidőig nem reagál, a pénztár az egyéni számlát az illető tag nyugdíjkorhatárukig hátralévő ideje alapján a rendelkezésére álló információk (tagi nyilvántartási adatok) birtokában automatikusan besorolja – a jogszabályi előírás szerint – az alábbiak szerint:

- a) amennyiben a hátralévő idő a 15 évet meghaladja, akkor a növekedési portfólióba,
- b) amennyiben a hátralévő idő 5-15 év között van, akkor a kiegyensúlyozott portfólióba,
- c) amennyiben a hátralévő idő 5 évnél kevesebb, akkor a klasszikus portfólióba.

A pénztár a fentiekkel azonosan a tagok besorolását minden év december 31-ével költségmentesen aktualizálja és a szükséges átsorolásokat elvégzi – figyelembe véve az időközben beérkezett átsorolási igényeket. Ez alól jogszabályi kötelezés okán a 2008.12.31-i évforduló kivételt képez.

A pénztártag a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján egyedi igénybejelentésével az automatikus besorolástól eltérhet, azonban a nyugdíjkorhatárt megelőző 5 évben a növekedési portfóliót már nem választhatja.

Az egyes elkülönített portfóliók közötti értékpapír-átvezetések szabályai

A pénztár a választható portfóliókban elkülönítetten nyilvántartott értékpapír állományai között a vonatkozó befektetési kormányrendelet előírásai szerint értékpapír-átvezetéseket

hajthat végre, amennyiben azt a portfóliók forrásállományának (egyéni megtakarítások volumenének) módosulása indokolttá teszi.

Indokolt az értékpapír-átvezetés eszközlése akkor, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csaj a vagyონrész áron aluli értékesítésével, a költség-haszon elv érvényesülésének sérülésével, vagy a vagyonelem piaci likviditásának korlátozottsága miatt várhatóan veszteségesen hatható végre. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására, amelyet a letétkezelő is köteles ellenőrizni.

Fentiek figyelembevételével a pénztár a portfóliói között értékpapírt csoportosíthat át az annak esedékessége szerinti értéknapi vonatkozó piaci értékelési szabályok alapján számított árfolyamértéken. Az értékpapír átvezetés során a tranzakciót ugyanúgy kell rögzíteni, mintha az egy szokásos piaci tranzakció lenne, biztosítani kell a FIFO elv érvényesülését és belső bizonylatot kell készíteni róla, melyen a letétkezelő a tranzakció értéke jóváhagyását köteles ellenjegyezni.

Az átvezetésre kerülő konkrét értékpapírok kiválasztása a FIFO elv megtartásával a pénztár befektetési döntéseire felelős személyek hatáskörébe tartozik. A letétkezelő ellenjegyzésével a tranzakció elszámolása a normál ügyletekhez hasonlóan történik meg. Az elszámolás a tárgy napi piaci eszközértéknek az utólagos ismeretében, azzal megegyezően hajtandó végre.

A pénztártagokkal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértesítő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozamادات, benchmark adatok, aktualitások).

A tájékoztatásnak tartalmaznia kell a választott befektetési portfólió összetételét, időszaki hozamát, az azzal kapcsolatban felmerült költségeket; valamennyi választható portfólió összetételét, időszaki hozamát.

A választható portfóliós rendszer indulását követően létesített tagsági jogviszonyok esetében a belépési nyilatkozat záradékolt példánya és a pénztár alapszabálya mellett a portfólióválasztási bejelentőlapot és a választható portfóliós rendszerről készített tájékoztatót is megküldi a pénztártag részére. A tájékoztatóban a pénztár informálja a pénztártagokat a választható portfóliókról, az egyes portfóliókhöz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok szintjéről, jelen szabályzatban foglaltak tagok szempontjából releváns tartalmáról, valamint megküldi az igénybejelentés eszközlésére kialakított portfólióválasztási bejelentőlapot.

A portfólióválasztási bejelentőlapot a pénztár a pénztártag kérésére is megküldi, illetve azt internetes honlapján is elérhetővé teszi.

A portfólióválasztási igény elektronikus úton is megadható a pénztár internetes honlapján – az erre kialakított lapon, vagy elektronikus levélben. A pénztár portfólióválasztási igényt elfogad olyan írásos nyilatkozat formájában is, amelyből egyértelműen megállapítható a választott portfóliótípus, illetve annak esedékessége.

A rendszer üzemeltetésével kapcsolatos költségek viselésének elvei

A rendszer bevezetésének költségei (informatikai fejlesztés költsége, pénztártagok megkeresésének-tájékoztatásának adminisztrációs költsége; a nyilvántartási rendszer módosításának költsége) a pénztár működési tartalékát terhelték.

A pénztárhoz a választható portfóliós rendszer indulásával összefüggésben beérkező portfólióváltási igényeket, továbbá a belépéssel egyidejű, vagy azt követő első igénybejelentést díjmentesen teljesíti.

A fentiekben túli pénztárhoz beérkező portfólióváltási igényeket a pénztár díj ellenében teljesíti. A felszámított díj a portfólióátsorolás tárgyát képező megtakarítás 1 ezreléke, alkalmanként maximum 2.000 Ft.

A pénztár az igénybejelentések teljesítése ellenében felszámított díj összegét köteles elkülönítetten kezelni.

A választható portfóliós rendszer módosításával összefüggésben felmerülő költségeket a pénztár a működési tartalékából fedezi.

A rendszer módosítására vonatkozó szabályok

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról kizárólag a pénztár küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról szóló javaslatot a pénztár igazgatótanácsa terjeszti a küldöttközgyűlés elé.

A választható portfóliós rendszer módosításáról a küldöttközgyűlés akkor hozhat határozatot, ha biztosítva van a pénztártagok erről történő tájékozódása/tájékoztatása.

Érvényes, 2011. március 1-től.

.....
az igazgatótanács elnöke

.....
befektetésekért felelős vezető

Az Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár Befektetési politikája és választható portfóliós befektetési rendje Jóváhagyta a pénztár 2011.02.22-i küldöttközgyűlése

Bevezetés

A nyugdíjpénztár, mint nyugdíj megtakarítások gyűjtésére szakosodott intézmény gazdálkodásának egyik meghatározó részterülete, hogy gondoskodik a vagyona (pénztárvagyon) befektetéséről és kezeléséről.

Ennek konkrét előírásait a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező kormányrendeletek szabályozzák. Hogy a pénztártagok megtakarításai funkciójuknak megfelelően működhessenek, a hivatkozott jogszabály keretrendszerbe foglalja a pénztári befektetések biztonsági szabályait.

A kialakított keretrendszer a biztonságos gazdálkodás érdekében nemcsak a befektetési lehetőségekre vonatkozóan ad útmutatást, hanem a pénztártagok, mint a pénztár vagyonának tulajdonosai információellátásával összefüggő kötelezettségeket is rögzíti. Ez a kritériumrendszer biztosítja azt, hogy a potenciális ügyfelek (későbbiekben pénztártagok) kellő információk birtokában hozhassák meg az igényeiknek, személyes befektetési attitűdjüknek leginkább megfelelő pénztár választási döntésüket.

A befektetési politika tehát az a szabályozási keretrendszer, amely tükrözi az adott pénztár befektetési tevékenységében kialakított eszköz- és célrendszert, a megfogalmazott célok megvalósítása során alkalmazott gyakorlatot, illetve a befektetési tevékenységben óhatatlanul megjelenő kockázatok elfogadható szinten tartásának garanciális elemeit.

Jelen befektetési politika az Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár igazgatótanácsa által kitűzött stratégiát és annak megvalósítása érdekében követett eljárásrendet rögzíti a pénztár egyidejűleg folytatott önkéntes és magánnyugdíjpénztári tevékenység sajátosságainak figyelembevételével abból a célból, hogy a pénztár tagjai egyéni megtakarításuk befektetése portfólióösszetételéről, a várható illetve elvárt befektetési hatékonyságról, valamint a portfólió összetételének függvényében megjelenő kockázatokról befektetési döntéseikhez megfelelő információval rendelkezzenek.

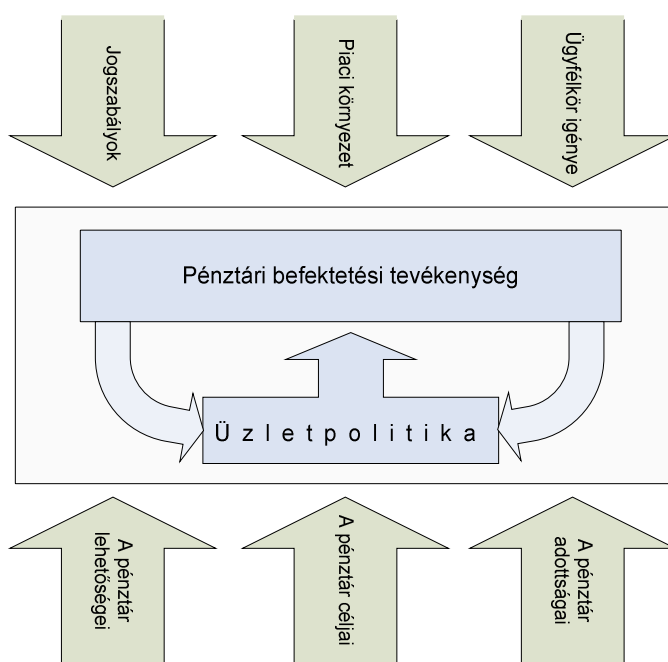
Az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár önkéntes pénztári vagyona tekintetében 2002. óta vezette be a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító ún. választható portfóliós befektetési rendszerét, míg az ehhez hasonló bár más jogszabályi feltételrendszerrel felállított magánnyugdíjpénztári választható portfóliós befektetési rendszere 2007.II. félévétől került kialakításra. Jelen szabályozás ezen specialitásokat külön fejezetekben tartalmazza.

A szabályzatot jelen tartalommal a 2011.02.22-i küldöttközgyűlése hagyta jóvá. Hatályba lépésének feltétele, hogy azt a pénztár törvényességi felügyeletét ellátó PSZÁF jóváhagyja.

A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A nyugdíjpénztár a tagok nyugdíjelőtakarékosságaként rendelkezésére bocsátott vagyont a majdani nyugdíjként történő minél nagyobb összegben történő visszaszolgáltatása érdekében a lehető leghatékonyabban igyekszik befektetni. E cél – vagyon a hatékony befektetése - eléréséhez egyidejűleg több szempontnak is meg kell felelnie:

- a befektetési tevékenységnek szabályozott keretekben, a vonatkozó jogszabályi előírások betartásával kell megvalósulnia;
- a befektetési tevékenységnek prudensnek, azaz a tagok illetve a pénztár tevékenysége iránt érdeklődők számára átláthatónak és következetesnek kell lennie;
- a befektetési tevékenységnek a tagok érdekeit kell szolgálnia;
- a befektetési tevékenységében a pénztár csak olyan mértékű kockázatokat vállalhat fel, amellyel az ettől elvárható hozamtöbblet lehetősége arányban áll.



A befektetési politika kialakítása a pénztár igazgatótanácsának a hatáskörébe tartozik, de e döntési folyamatban nem hagyható figyelmen kívül a pénztártagság akarata. Ezen feltételnek a pénztár két szinten tud és köteles is megfelelni. Az egyik a pénztár egésze vonatkozásában, amikor is a befektetési politika illetve a választható portfóliós befektetési rend megvalósítása a közgyűlés jóváhagyása feltételéhez kötött. A másik a konkrét pénztártag vonatkozásában, amikor is a pénztártag saját preferenciarendszere szerint választhat a kialakított (kínált) választható portfóliók közül.

A jelen jogi szabályozás szerinti (nem kötelező, hanem lehetőségként kínálgzó) választható portfóliós befektetési rend kialakításával - mind az önkéntes, mind a magánnyugdíjpénztári tagozatban – az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár menedzsmentje a tagoknak éppen azt a szabadságfokot, döntési lehetőséget kívánja biztosítani, hogy a nyugdíjpénztár kezelésére bízott nyugdíjelőtakarékosságuk befektetésének mikéntjébe beleszólásuk legyen.

A pénztár kockázatvállaló képessége a pénztár várható kötelezettségei alapján

A befektetési tevékenység hatékonyságának elsődleges mérőszáma a hozam, ami önmagában azonban nem értelmezhető. A hozam csak az annak eléréséhez vállalt kockázat szintjével összemérhetően minősíthető. A nagyobb hozamlehetőség általában magasabb kockázatvállalást feltételez, aminek az esetleges kedvezőtlen következményeit is viselni kell. Emiatt a pénztár vezetőségének elsődleges feladata, hogy a pénztár egésze kockázatvállalási hajlandóságát az egyes konkrét pénztártagok érekeivel ütköztesse. Ebbéli felelősségét az Életút Első Országos Nyugdíjpénztár menedzsmentje ismeri és annak tudatában jár el.

A pénztár által kitűzött befektetési politika a pénztárvagyon tulajdonosait képező pénztártagok vagyonnal súlyozott korösszetétele alapján igyekszik a nyugdíjkifizetési igények várható ütemezéséhez igazodóan kialakítani vagyona összetételét és lejárat szerkezetét.

A tényleges befektetési stratégiában számos más hatást/tényezőt is figyelembe kell venni, különösen

- a pénztárak befektetési tevékenységének keretszabályait rögzítő jogszabályok módosulását;
- a pénztárba befolyó bevételek ütemezését/alakulását;
- a nyugdíjkorhatár elérése előtt bekövetkező nyugdíjazások intenzitását,
- a tagok pénztárak közötti szabad „mozgása” következtében esedékessé váló tőkemozgásokat,
- az önkéntes pénztári várakozási idő elérése alapján benyújtott kifizetési igények teljesítése ütemezését és nem utolsó sorban
- a pénztár számára elérhető befektetési piacok teljesítményszintjeinek alakulását.

Az utóbbi vonatkozásban a pénztár a deklarált befektetési stratégia megvalósítása során a befektetési piac, illetve annak bizonyos szegmensei szokásos mértéket meghaladó változásait –átmeneti jelleggel - a befektetési arányok taktikai célú átalakításával kifejezetten igyekszik is kihasználni.

A bevezetett választható portfóliós befektetési rend következményeként a pénztárvagyon egészének befektetési iránya – a választható portfóliókra beérkezett tagi igények mögötti vagyonarány szerint – csak származtatott eredményként értelmezhető. Az egyes nevesített választható portfóliókhoz rendelt befektetési cél illetve annak megfelelő referenciahozam (benchmark) összetételét az önkéntes- és a magánnyugdíjpénztári ágazatra vonatkozóan külön-külön fejezetben rögzítjük.

A befektetési politika meghatározása (döntési és tájékoztatási felelőségek)

A pénztár befektetési politikáját az igazgatótanács felhatalmazása alapján a pénztár befektetésekért felelős vezetője készíti el, s terjeszti – a stratégia kialakításában, a befektetési tevékenység végrehajtásában közreműködő szolgáltatók tevékenységének kontrollálásában illetve az eszközallokációs döntésekben szakértőként közreműködő Befektetési bizottság bevonásával- az igazgatótanács elé.

A befektetésekért felelős vezető:

A befektetésekért felelős pénztári vezető a pénztárral munkaviszonyban álló személy, aki felelős a pénztár befektetési tevékenysége zavartalanságáért, jogszabályszerűségéért, a befektetési tevékenység tárgyi és személyi feltételeinek meglétéért. Befektetésekért felelős pénztári vezetőként az alkalmazható, aki megfelel a vele szemben előírt jogszabályi feltételeknek. Feladatait ezen feltételek teljesülése esetén a pénztár ügyvezetője is elláthatja.

A befektetésekért felelős vezető feladatkörbe tartozik a pénztár befektetési politikájának illetve azon belül a választható portfóliós befektetési rendnek az igazgatótanácsi jóváhagyásra történő előkészítése, beleértve ebbe az érvényes szabályozás időszerűségének, illetve az elért hatékonyságának a legalább évenkénti gyakoriságú értékelését is.

A befektetési politika kialakításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött

befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszerűségét megvizsgálni.

A befektetési bizottság:

A befektetési bizottság a pénztár befektetési tevékenységében közreműködő javaslattevői jogkörrel felruházott testület. Tagjait az igazgatótanács illetve az ellenőrző bizottság delegálja. A bizottságnak tagja a befektetésekért felelős vezető is. A bizottságba az igazgatótanács jóváhagyásával külső szakértő is delegálható.

A befektetési bizottság feladata, hogy nyomonkövesse a pénztár vagyongazdálkodóinak, letétközvetítőinek a tevékenységét, annak hatékonyságát, véleményezze a pénztár igazgatótanácsa elé kerülő befektetési javaslatokat, illetve ezen területet érintő kérdésekben önállóan is javaslatot tehet.

A befektetési bizottság tagjai közül az igazgatótanács vezetőjét jelöl ki, aki felelős a bizottság munkájáért. A befektetési környezet eseményei függvényében ő köteles összehívni a bizottság üléseit, amelyre legalább negyedéves gyakorisággal a vagyongazdálkodókat is meg kell hívni.

A bizottság a tevékenységét az üléseikről és az azon elfogadott döntéshozatali javaslatokról készült emlékeztetők formájában dokumentálni köteles.

A bizottság tagjai munkájukért az igazgatótanács által jóváhagyott díjazásban részesülhetnek.

A befektetési politikára vonatkozó javaslatot/előterjesztést a pénztár ellenőrző bizottsága is véleményezni köteles.

A befektetési politikáról az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A befektetési politikát – illetve az abban történt módosításokat - a pénztár közgyűlésével és a pénztárak tevékenysége törvényességi felügyeletét ellátó PSZÁF-fal is jóvá kell hagyni.

A befektetési politika a pénztár honlapján hozzáférhető, azt a pénztár a pénztártagok – illetve a pénztárban tagságot létesíteni kívánó magánszemélyek részére rendelkezésre is bocsátja.

A befektetési politika teljesülése értékelése

A pénztár igazgatótanácsa és ellenőrző bizottsága a befektetési politika teljesülését legalább évente, a tárgyévet követő 45 napon belül értékelni köteles. A befektetési politika teljesülésének értékelése a befektetésekért felelős vezető és a pénztári vagyongazdálkodással megbízott szervezetek írásos beszámolója alapján történik.

A befektetési politika teljesülésének értékelése részeként meg kell vizsgálni és minősíteni kell, hogy

- a kialakított befektetési politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyongazdálkodási céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel,
- amennyiben a tevékenység során sor került a befektetési politika, illetve a jogszabályi követelmények megsértésére úgy milyen intézkedések születtek az esetleges eltérések megszüntetésére, illetve azok hogyan teljesültek;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama), s az hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához
- a tényleges befektetési hatékonyság a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai;

- a befektetési hatékonyság csökkenése, kritikus szint alá csökkenése esetén milyen intézkedések születtek; azok milyen eredményre vezettek;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- a befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján indokolt-e a befektetési politika módosítása.

A befektetési politika teljesülése érvényesülésének vizsgálata során meg kell vizsgálni s minősíteni kell továbbá a vagyongazdálkodók tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében bekövetkezett változásokat, tendenciákat, s ezt figyelembe véve kell javaslatot tenni a befektetési politika fenntartására, vagy esetleges módosításaira.

A befektetési politika megvalósulásának értékelését az éves beszámoló részévé kell tenni, s azt a pénztár közgyűlése elé kell tární.

A befektetési politika módosítása

A befektetési politika módosításával kapcsolatos előkészítő munka során a felelős vezető a pénztár aktuális illetve várható likviditási helyzete, az aktuális és várható befektetési környezete, valamint a jogszabályi előírások figyelembe vételével köteles a kitűzött befektetési célok és felállított alapelvek érvényesülése lehetőségeit és időszzerűségét megvizsgálni.

A befektetési politika módosításának eljárásrendje illetve az azzal kapcsolatos felelősségek megegyezik a befektetési politika kialakításánál leírtakkal.

A befektetési politika „rendes” módosítását teszi/teheti szükségessé a pénztár helyzetében (vagyonaiban, tagsága összetételében) bekövetkezett változás, a jogszabályok módosulása, a tagság befektetési politikával szembeni elvárása módosulása, vagy a befektetési hatékonyság javításában célszerűnek vélt intézkedések szükségessége is.

A befektetési politika „rendkívüli” módosítását teszi/teheti szükségessé olyan rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezése, amely a pénztártagok érdekeinek érvényesülését, illetve a pénztárvagyon értékállóságát veszélyezteti. A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

- az értékpapírtőzsdé forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban lévő és a portfólióban legalább 5%-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a pénztár vagyongazdálkodójánál bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye.
- a befektetési politikában nevesített és/vagy a vagyongazdálkodókkal fennálló szerződésekben rögzített referenciaindexek bármelyikének a befektetési politika meghatározásakor/ jóváhagyásakor megállapított tervezett értékének a 20%-os változása.

A befektetési politika rendkívüli módosításáról az igazgatótanács a befektetési politika rendes módosításánál ismerttetett eljárással dönt/dönthet.

Amennyiben a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatására – idő hiányában - nincs mód, vagy annak lefolytatási időszükséglete a pénztár vagyonának megóvását veszélyezteti, úgy a befektetésekért felelős vezető az igazgatótanács elnökének bevonásával a pénztár vagyonának károsodástól való megóvása érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint köteles

intézkedéseket fogantatosítani. Ez esetben is össze kell hívni a befektetési politika rendkívüli módosítására vonatkozó igazgatótanácsi ülést.

A pénztár befektetési háttere kialakításának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehatását részben befektetési szolgáltatók igénybevétele, részben saját hatáskörben valósítja meg.

A szolgáltatói megbízással történő vagyonkezelés elsődleges célja a pénztár befektetési piacokon való közvetlen jelenlétének a biztosítása, a piaci folyamatokhoz való gyors alkalmazkodóképesség megteremtése. A saját vagyonkezelés elsődleges célja a pénztár likviditási szükségleteinek biztosítása, a vagyonösszetétel belső allokációk útján történő módosításához szükséges vagyontömeg rendelkezésre állása illetve a költséghatékonyság javítása.

A pénztár vagyona kezelése (részben) vagyonkezelő(k) bevonásával valósul meg. Az egy vagyonkezelő kezelésébe adott vagyonrész nem haladhatja meg az összvagyon 50%-át. A kritérium teljesülését pénztári tagozatonként külön-külön kell biztosítani.

A saját vagyonkezelésben hagyott önkéntes pénztári vagyon nem haladhatja meg az összvagyon 67%-át.

A magánpénztári vagyont a pénztár 2011. márciusától teljes egészében saját vagyonkezelésben tartja.

A pénztár befektetési szolgáltatói kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásának irányelvei

A pénztár befektetési tevékenysége végrehajtásában közreműködő szervezeteket nyilvános pályáztatás útján választja/választhatja ki. E tárgykörben kiírásra kerülő pályázatait a pénztár a honlapján (www.eletut.hu címen) teszi közzé. A pályázatok beadására rendelkezésre álló határidő a közzétételtől számítva nem lehet kevesebb, mint 30 nap.

A pénztár befektetési 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 magas színvonalon képes a vagyonkezelési illetve letétkezelési feladatok ellátására.

Pályázat kiírására a pénztár meglévő szolgáltatói háttere tevékenysége hatékonyságától, illetve a pénztár befektetési politikája módosulásától függően kerül sor.

Vagyonkezelési/letétkezelési pályázat kiírásáról, továbbá a pályázattételre felkért szervezetek köréről az igazgatótanács – a befektetési bizottság javaslata alapján – minősített többségi határozattal dönt.

A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell

- a pályázat célját, az érintett vagyon nagyságát;
- a pályázóval illetve a pályázattal szemben elvárt kritériumokat;
- a pályázat beadásának határidejét és módját.

A pályázati kiírásra vonatkozó ajánlattételre legalább 3 potenciális szolgáltatót fel is kell kérni.

Vagyonkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett vagyonkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A vagyonkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári vagyonkezelési referenciák, elért hozamok;
- szabályozott vagyonkezelési döntési mechanizmus; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A vagyonkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár vagyonkezelési megbízási szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a vagyonkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltételek/követelmények:

- § a pénztár kizárólag határozatlan idejű szerződést köt, legfeljebb 30 napos rendes felmondási idő kikötésével;
- § a kezelésbe adott portfólió csökkentésének lehetőségéhez/szabadságához ragaszkodik;
- § a portfólió összetételével kapcsolatban a pénztár szuverén döntési pozícióját köti ki;
- § a vagyonkezelési tevékenység ellátásért fizetendő díj szempontjából a szerződésben meghatározott referenciahozam teljesülésétől függő sikerdíjas konstrukcióban gondolkodik, azzal a feltétellel, hogy az ettől függetlenített fix díj mértéke nem haladhatja meg a kezelt vagyontömeg 0,4%-át.

Letétkezelő kiválasztása

A pályázati kiírásra beérkezett letétkezelési pályázatok értékelését és annak eredménye alapján történő javaslattételt a befektetésekért felelős vezető a befektetési bizottság véleménye alapján készíti el és terjeszti az igazgatótanács elé.

A letétkezelő kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- tőkeellátottság, üzleti jó hírnév;
- nyugdíjpénztári letétkezelési referenciák;
- szabályozott letétkezelési eljárásrend; biztonságos ellenőrzési rendszer, kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér;
- költségszint, díjazás.

A letétkezelő kiválasztásáról és a szerződéses feltételekről az igazgatótanács minősített többséggel dönt.

A pénztár letétkezelési szerződést kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, tevékenységi engedélyekkel rendelkező szolgáltatóval köt és ennek meglétéről a szolgáltatót a letétkezelési szerződésben nyilatkozattételre kötelezi.

A pénztár részéről megkövetelt szerződéses feltétel/követelmény:

- a pénztár határozatlan idejű letétkezelői szerződést köt és abban legfeljebb 90 napos rendes felmondási időt fogad el.

A befektetési tevékenység végrehajtásával összefüggő feladatok megosztása

A befektetési politika érvényesülésének felügyelete és az azzal kapcsolatos feladat- és jogkörök

A befektetési tevékenység nyomonkövetése, a befektetési politika érvényesülésének kontrollja közvetlen és közvetett módon valósul meg.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetlenül felügyeli

- a befektetésekért felelős vezető, illetve az alá rendelt tevékenységgel megbízott munkaszervezet;
- a letétkezelő.

A vagyonkezelési tevékenységet közvetetten felügyeli:

- a befektetési bizottság;
- az ügyvezető igazgató (amennyiben a két funkció elkülönül);
- a belső ellenőr;
- az ellenőrző bizottság;
- a könyvvizsgáló
- a felügyeleti szerv.

A befektetési tevékenység irányítása, a vagyonkezelők tevékenységének összefogása, a pénztár a vagyonkezelők és a letétkezelő közötti hármasszoros kapcsolatrendszer működtetése befektetésekért felelős vezető feladatkörébe tartozik. Feladata továbbá a befektetési tevékenységet ellátó munkaszervezet megszervezése és irányítása, mely magában foglalja

- a befektetési tevékenység folyamatos, naprakész nyomonkövetését;
- a vagyonkezelők tevékenységének kontrolálását;
- a pénztári szolgáltatók közötti eljárásrend betartásának felügyeletét;
- a pénztár-letétkezelő, illetve a pénztár-vagyonkezelők vonatkozásában az információáramlás és bizonylatolás üzemeltetését;
- a befektetési környezet helyzetének és változásainak nyomonkövetését;
- a befektetési tevékenység körébe tartozó közgyűlési és testületi előterjesztések, jelentések, szabályozások elkészítését;
- a befektetési szerződéses kapcsolatok feladatait (vagyonkezelő/letétkezelő pályáztatás, szerződés előkészítés, szerződés aktualizálás);
- a befektetési jogszabályok változásainak nyomonkövetését, és ezzel összefüggésben a pénztár vagyonkezelési tevékenységének, befektetési politikájának és a vagyonkezelési szerződésekben szükségessé váló változtatások végrehajtását.

A befektetésekért felelős vezető munkájáról/tevékenységéről közvetlenül a pénztár ügyvezetője, illetve a pénztár igazgatótanácsa, közvetetten a pénztár ellenőrző bizottsága felé tartozik beszámolási kötelezettséggel.

A pénztárban a befektetési tevékenységgel kapcsolatos befektetési vezető hatáskörébe sorolt értékelési, döntéselőkészítési és javaslattevési feladatokat külön erre a célra felállított szakértő bizottság támogatja. A bizottság feladatkörébe tartozik:

- a befektetésekért felelős vezető munkájának támogatása;
- a vagyonkezelők tevékenységének értékelésében történő közreműködés;
- az Igazgatótanács elé kerülő befektetési előterjesztések szakmai véleményezése.

A belső ellenőr befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a pénztár Belső Ellenőrzési Szabályzata rögzíti.

Az ellenőrző bizottság befektetési tevékenységgel kapcsolatos feladatait a bizottság ügyrendi szabályzata rögzíti.

Pénztár-vagyonkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a vagyonkezelő közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

a pénztár feladata és felelőssége, hogy

- a befektetési politikából a vagyonkezelőre vonatkozó részeket „vagyonkezelési irányelvek”-be foglalja és azt a vagyonkezelő tudomására hozza. A vagyonkezelői szerződésben rögzíteni kell, hogy a vagyonkezelési irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyonkezelői megbízási rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma;
- a befektetési politika „vagyonkezelési irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyonkezelőt haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményét kikérje;
- a befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközait a vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyonkezelőt írásban tájékoztassa;
- együttműködjön a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse;
- folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyonkezelőtől tájékoztatást kérjen. Amennyiben a letétkezelő, illetve a vagyonkezelő nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni;
- amennyiben a vagyonkezelés nyomonkövetése/ellenőrzése során a vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a „vagyonkezelési irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkan, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse;
- a vagyonkezelési hatékonyságnak a vagyonkezelési kapcsolat hatékonysági kritériumaként meghatározott befektetési hatékonyságtól (referenciaindexből) történő elmaradása esetén a vagyonkezelő számára instrukciókat adjon.

A pénztár nyilvántartásai folyamatos vezetése, illetve a vagyonkezelési tevékenység hatékonyságának nyomonkövetése érdekében legalább havi rendszerességgel kér vagyonkezelői jelentést a tranzakciókról, a hóvégi vagyonösszetételről, az elért- és a referenciahozam mértékéről. A pénztár negyedévente írásban, esetenként személyesen is beszámoltatja a vagyonkezelőt a befektetési tevékenység eredményességéről.

a vagyonkezelő feladata és felelőssége, hogy

- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyonkezelési irányelvek”-re - alapján meghatározza a vagyonkezelte portfólió összetételét, lejárat szerkezetét, portfólió osztályok szerinti megoszlását;

- a kezelésébe átadott vagyont a letétkezelőnél számára megnyitott értékpapír- és befektetési pénzeszámlán tartsa;
- megszervezze és lebonyolítsa a pénztár javára eszközölt befektetési ügyleteket, melyeket más ügyfelei és saját maga nevében eszközölt ügyletektől elkülönítetten köteles kezelni;
- a vagyonkezelési szerződésben rögzített tartalommal és gyakorisággal tájékoztassa a pénztárat a vagyonkezelte portfóliót érintő tranzakciókról;
- határidőben és a vagyonkezelési szerződésben foglalt tartalommal eleget tegyen a pénztár illetve a letétkezelő felé fennálló adatszolgáltatási és beszámolósi kötelezettségének;
- a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján segítse a pénztárat a hatékony befektetési politika kialakításában;
- a háttérben, tevékenységében, a tőkepiacon, vagy a kezelt portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztassa a pénztárat, a pénztári vagyon károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tegyen, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását javasolja.
- rendkívüli körülmény bekövetkezése esetén legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövessen a pénztári vagyon károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.

Pénztár-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben és annak mellékletét képező letétkezelési eljárásrendben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

A pénztár feladatai

- A pénztár értékpapír portfóliójának elkülönített nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél vagyonkezelőnként/portfóliónként elkülönített értékpapírszámlát nyitattat, mely felett az egyes vagyonkezelőknek rendelkezési jogot biztosít, illetve erről a letétkezelőnél rendelkezik;
- Fentiekkel azonos megbontásban egy-egy elkülönített portfólióhoz tartozóan a befektetési tevékenység során megjelenő pénzforgalom nyilvántartása céljából a letétkezelővel/nél befektetési számlákat nyitattat;
- Az egyes vagyonkezelőkre érvényes „vagyonkezelési irányelvek”-et eljuttatja a letétkezelőhöz és felhatalmazást ad, hogy a letétkezelő megtagadja a vagyonkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyonkezelési irányelvek”-et, a hatályos jogszabályokat, vagy a pénztár érdekeit egyéb módon (pl. a piaci ártól lényegesen eltérő árfolyamon kötött ügyletek) súlyosan sértik. Az ilyen tranzakciók megtagadásáról a pénztár a letétkezelőtől külön felszólítás nélkül haladéktalanul értesítést kér;
- Ismétlődő indokolt tranzakció megtagadás, vagy rendkívüli súlyos – különös tekintettel a vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre – körülmények bekövetkezése esetén kéri a letétkezelőtől értékpapírszámlájának zárolását és intézkedést fogantatosít a vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról;
- A vonatkozó jogszabályok szerint napi gyakorisággal nettó eszközérték kimutatást kér a letétkezelőtől az egyes portfóliók és a pénztár összvagyon összetételéről és értékéről. Amennyiben a letétkezelői kimutatás és a pénztár nyilvántartásai között eltérés merül fel, az eltérés okának felderítése céljából a pénztár haladéktalanul értesíti a letétkezelőt az eltérés tartalmáról.

A letétkezelő feladatai

- A pénztár megbízása alapján számára vagyonkezelőként elkülönített értékpapírszámlát és befektetési számlát vezet, mely felett rendelkezéseket fogad el a pénztár felhatalmazott vagyonkezelőitől;
- Nyilvántartja a pénztár birtokában lévő értékpapírokat eljár azok hozamainak (kamatainak, osztalékainak, stb.) beszédése érdekében;
- Ellenőrzi a pénztár és a vagyonkezelők tevékenységét, azok jogszabályoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek és a pénztár érdekeinek való megfelelését. Ezek - a pénztár érdekeit súlyosan veszélyeztető - megsértése esetén a pénztár külön kérése nélkül is visszautasítja az érintett tranzakciók lebonyolítására adott vagyonkezelői rendelkezést és haladéktalanul értesíti a pénztárat.
- A pénztár ilyen értelmű utasítására haladéktalanul zárolja az érintett portfólióhoz tartozó befektetési- és értékpapírszámlákat;
- A pénztári portfólió részét képező értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokból megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztatja a pénztárat;
- A letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyonkezelés hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárat tájékoztatja;
- A jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal és tartalommal (naponta) elkészíti és a pénztár részére megküldi a portfóliórészek nettó eszközérték számítását és portfólióosztályonkénti arányszámát;
- A pénztár befektetési politikája letétkezelőt érintő rendelkezéseinek kialakításában, illetve azok módosításában a pénztárral közreműködik, illetve a jogszabályokban foglaltaktól eltérő rendelkezések észlelése esetén arra a pénztár figyelmét felhívja.

Vagyonkezelő-letétkezelő közötti feladatmegosztás

A vagyonkezelő és a letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelősségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszédése;
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése);
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

A pénztár vagyon egészére megcélzott befektetési stratégiai eszközallokáció arányszámai és az ehhez rendelt referenciaindex összetétele

Miután a pénztár mindkét tagozatában választható portfóliós befektetési rend került kialakításra, így a pénztár összvagyonára vonatkozóan befektetési irányelveket illetve hozamelvárást (benchmarkot) nem lehet felállítani. A tagok egyenkénti döntése ugyanis a saját befektetésük vonatkozásában a portfólióigényüknek megfelelően hatással van a pénztár összvagyonára összetételére is.

Önkéntes pénztári választható portfóliós befektetési rend (ÖNyVP)

Az ÖNyVP elvei

Az önkéntes nyugdíjpénztári választható portfóliós rendszer kialakításának célja az egyes pénztártagok eltérő hozamelvárási igényéhez és ezzel arányos kockázatviselő hajlandóságához illeszkedő differenciált befektetési portfólióösszetétel kialakítása. A rendszernek köszönhetően - döntési jogukat érvényesítve - a pénztártagok megválaszthatják az általuk preferált befektetési irányt, s ennek eredményeként a befektetési tevékenység egészén belül elkülönített kockázatközösségek (portfóliók) jönnek létre.

Választható portfóliós rendszerét a pénztár 2002-ben úgy alakította ki és vezette be, hogy

- a döntési jogokkal élni nem kívánó pénztártagok megtakarításának befektetési irányja folytonos maradt;
- a differenciált befektetési irányok mindegyike megfelelt a törvény által meghatározott feltételeknek és a pénztár által felvállalhatónak minősített kockázati szintnek;
- a rendszer biztosította lehetőségről a pénztártagok egyértelmű és a döntésük meghozatalához elegendő információval rendelkeztek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségigénye a működési tartalék finanszírozási keretein belül maradt.

Az ÖNYVP-ben nevesített konkrét portfóliók és az azokhoz tartozó befektetési irányelvek és kockázatok

A pénztár 4 féle választható portfóliót kínál, melyek a befektetési irányelveikben, az azokkal kapcsolatban megjelenő kockázatokban különböznek egymástól az alábbiak szerint:

"A" - Konzervatív pénzügyi portfólió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Gyakorlatilag kockázatmentes befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó tagok, akik megtakarításukat mentesíteni kívánják a pénzügyi környezet rövidtávú kockázataitól is (pl. a nyugdíjhoz közel állók), továbbá azok, akik a jövő befektetési kilátásaival kapcsolatban pesszimista álláspontot képviselnek.		
Vagyonösszetétele:	Kizárólag rövid - maximum 2 éves - futamidejű magyar állampapírok		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 50%.		
Referenciahozama:	100% RMAX index		
Kockázatai:	A portfólió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfóliót alacsony szinten érinti.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	5,51%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	5,53%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,36%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	8,51%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	2,02%	Referenciahozam szórása:	2,53%
10 éves számolt hozam:	8,44%	Vagyonnövekedési mutató:	8,16%

"B" - Vegyes összetételű portfolió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Mérsékelt kockázatú, egy nyugdíjpénztári megtakarításnak leginkább megfeleltethető befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat a nyugdíjpénztári megtakarítás céljával azonosulva elhelyező tagok, akik a pénztári megtakarítás hosszútávú jellegénél fogva elfogadják a hosszútávú befektetési célokat és a részvénybefektetésekkel szembeni magasabb hozamelvárásért felvállalható magasabb kockázati szintet, de alapvetően az óvatosságot tekintik szem előtt.		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyebek		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 5% Állampapír befektetések aránya minimum 60%. Részvény befektetések aránya maximum 40%		
Referenciahozama:	10% RMAX : 70 MAXC : 8% BUX : 5% CETOP : 7% MSCI index		
Kockázatai:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	8,10%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	7,66%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,03%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	8,04%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	10,13%	Referenciahozam szórása:	8,33%
10 éves számolt hozam:	8,14%	Vagyonnövekedési mutató:	7,73%

"D" - Fokozott részvényhányadú portfolió			
Bevezetés dátuma:	2002. április		
Befektetési célja:	Extrahozam lehetőségét biztosító, magasabb részvényarányú befektetési		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló kockázatokat fel is vállalják.		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyebek.		
Befektetési korlátok	Állampapír befektetések aránya minimum 50%.		
Referenciahozama:	70 MAXC : 20% CETOP : 10% MSCI index		
Kockázatai:	A portfolió alapvetően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	10,80%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	10,31%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	9,90%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	9,70%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	11,55%	Referenciahozam szórása:	11,30%
10 éves számolt hozam:	9,83%	Vagyonnövekedési mutató:	9,21%

"R" - Reálhozamot megcélzó portfolió			
Bevezetés dátuma:	2008. január (korábban a Ráció Nyugdíjpénztár portfoliója)		
Befektetési célja:	A mindenkori inflációt meghaladó, tehát reálhozam elérését megcélzó befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásként a megtakarítás folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.		
Vagyonszerkezete:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyéb.		
Befektetési korlátok:	Állampapír befektetések aránya minimum 70%. Részvény befektetések aránya maximum 30% Forint deviza-árfolyam kitettség maximum 30%		
Referenciahozama:	82,5% RMAX : 7,5% BUX : 7,5% CETOP : 2,5% MSCI index		
Kockázata:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	7,59%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	6,66%
Eddigi (9 éves) átl. hozama:	8,94%	9 éves referenciahozam teljesítménye:	9,84%
Eddigi (9 éves) hozam szórása:	7,31%	Referenciahozam szórása:	7,72%
10 éves számolt hozam:	9,11%	Vagyonnövekedési mutató:	8,53%

A portfoliók bevezetése óta eltelt 9 éves időszakban az egyes portfoliók hozamai, referencia-hozamai az alábbiak szerint alakultak:

Portfoliók/évek	A portfolió		B portfolió		D portfolió		R portfolió	
	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz	Hozam	Ref.hoz
2002.	10,20%	10,10%	10,30%	10,00%	10,60%	9,90%	10,67%	9,90%
2003.	7,40%	5,99%	3,36%	3,08%	8,50%	6,98%	8,58%	8,80%
2004.	11,90%	13,40%	17,33%	17,53%	22,27%	22,68%	16,39%	20,31%
2005.	7,66%	8,26%	11,27%	10,51%	17,37%	17,45%	11,05%	14,79%
2006.	6,14%	6,62%	9,46%	7,94%	10,87%	10,35%	9,70%	8,77%
2007.	7,88%	7,67%	7,84%	6,37%	5,29%	5,14%	7,18%	7,26%
2008.	9,02%	8,45%	-13,98%	-8,53%	-15,34%	-14,20%	-7,31%	-5,27%
2009.	9,68%	10,79%	22,60%	20,43%	23,99%	23,69%	18,68%	19,61%
2010.	5,51%	5,53%	8,11%	7,66%	10,79%	10,31%	7,60%	6,66%
9 év összesen	105,98%	108,54%	100,32%	100,54%	133,79%	130,08%	116,15%	132,81%
Átl. éves hozam	8,36%	8,51%	8,03%	8,04%	9,90%	9,70%	8,94%	9,84%
Szórás	2,02%	2,53%	10,13%	8,33%	11,55%	11,30%	7,31%	7,72%
10 éves hozam	8,44%		8,14%		9,83%		9,11%	
Vagyonnöv.mutató	8,16%		7,73%		9,21%		8,53%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására 10 évre számított hozammutató számítását is előírja, ez a mutató a pénztár esetében az első két évre vonatkozóan a pénztár egészére számított hozamot tartalmazza.

A portfóliók befektetési irányjaiban megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok 14 éves időszakra visszamenőleg az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ben)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
Összesített hozam		415,9%	330,1%	322,6%	324,9%	56,0%	101,5%	29,1%
Szórás*		39,3%	4,9%	6,2%	6,7%	21,4%	26,7%	13,5%
Egyenértékes éves hozammutatató:		12,4%	11,0%	10,8%	10,9%	3,2%	5,1%	1,8%

* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől milyen mértékben térnek el. Képlete:

$$s_x = \sqrt{\frac{n \cdot \sum x^2 - (\sum x)^2}{n \cdot (n - 1)}}$$

ahol n: az adatok száma, itt 14; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 13 éves időtávban is csak részben érvényesül. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

Az ÖNyVP bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a bevezetésére vonatkozó PSZÁF jóváhagyás birtokában 2002.II. negyedétől vezette be az alábbi feltételrendszerben:

Új választható portfólió létrehozására – közgyűlési jóváhagyás birtokában - akkor van lehetőség, ha az arra vonatkozó pénztártagi igények mögött megjelenő vagyontömeg várhatóan eléri a 100 MFt-os nagyságrendet. Amennyiben a létrehozásra meghirdetett portfólióra ténylegesen beérkező tagi igények mögötti vagyontömeg mégsem éri el a kritériumként felállított összeghatárt, akkor a portfólió nem kerül elindításra és a pénztár az érintett tagokat az igényük teljesítetlenségéről írásban tájékoztatja.

Amennyiben egy meglévő portfólióban elkülönítetten kezelt vagyon összege 75 MFt alá csökken, a pénztár az érintett tagok előzetes tájékoztatása mellett a portfóliót az annak leginkább megfelelő másik portfólióba történő beolvasztással a vagyonkritérium nem

teljesülését követő második negyedéves fordulónappal megszünteti. A megszüntetés tényét a soron következő közgyűlésen a ÖNyVP szabályzat aktualizálásával kell jóváhagyatni.

A rendszer bevezetésekor meghírdetett portfóliók közüli választási lehetőséggel nem élő tagok megtakarítása automatikusan a „B” portfólióba került besorolásra. A pénztárban tagsági jogviszonyt létesítő (belépő) pénztártagok megtakarítása a tag eltérő rendelkezése hiányában ugyancsak a „B” portfólióban kerül befektetésre.

A szabályzatban rögzített feltételeknek megfelelő portfólióválasztás eredményeként a pénztártag megtakarítása teljes egészében a választott portfólióosztály részévé válik.

Portfólió módosításra a rendszer indulását követően negyedéves gyakorisággal van lehetőség, a tárgynegyedév utolsó munkanapját megelőző nap 24. órájáig. Az igénybejelentés dátuma az igénynek a pénztárhoz történő beérkezésének időpontjával azonosan értendő.

A pénztártagokkal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértesítő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozamادات, benchmark adatok, aktualitások).

A tájékoztatásnak tartalmaznia kell a választott befektetési portfólió összetételét, időszaki hozamát, az azzal kapcsolatban felmerült költségeket; valamennyi választható portfólió összetételét, időszaki hozamát.

A választható portfóliós rendszer indulását követően létesített tagsági jogviszonyok esetében a belépési nyilatkozat záradékolt példánya és a pénztár alapszabálya mellett a portfólióválasztási bejelentőlapot és a választható portfóliós rendszerről készített tájékoztatót is megküldi a pénztártag részére. A tájékoztatóban a pénztár informálja a pénztártagokat a választható portfóliókról, az egyes portfóliókhoz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok szintjéről, jelen szabályzatban foglaltak tagok szempontjából releváns tartalmáról, valamint megküldi az igénybejelentés eszközlésére kialakított portfólióválasztási bejelentőlapot.

A portfólióválasztási bejelentőlapot a pénztár a pénztártag kérésére is megküldi, illetve azt internetes honlapján is elérhetővé teszi.

A portfólióválasztási igény elektronikus úton is megadható a pénztár internetes honlapján – az erre kialakított lapon, vagy elektronikus levélben. A pénztár portfólióválasztási igényt elfogad olyan írásos nyilatkozat formájában is, amelyből egyértelműen megállapítható a választott portfóliótípus, illetve annak esedékessége.

Portfólióosztály igényszint hiánya miatti megszüntetése – illetve ilyen portfólióosztályra leadott igény ezen ok miatti elutasítása – esetén az érintett pénztártagokat a pénztár írásban értesíti ki az igénybejelentés elutasításáról, illetve az igény portfólióátsorolásáról.

A rendszer üzemeltetésével kapcsolatos költségek viselésének elvei

A rendszer bevezetésének költségei (informatikai fejlesztés költsége, pénztártagok megkeresésének-tájékoztatásának adminisztrációs költsége; a nyilvántartási rendszer módosításának költsége) a pénztár működési tartalékát terheltek.

A pénztárhoz a választható portfóliós rendszer indulásával összefüggésben beérkező portfólióváltási igényeket, továbbá a belépéssel egyidejű, vagy azt követő első igénybejelentést díjmentesen teljesíti.

A fentiekben túli pénztárhoz beérkező portfólióváltási igényeket a pénztár díj ellenében teljesíti. A felszámított díj jelenleg 0 Ft.

A pénztár az igénybejelentések teljesítése ellenében felszámított díj összegét köteles elkülönítetten kezelni.

A választható portfóliós rendszer módosításával, működtetése szüneteltetésével illetve megszüntetésével összefüggésben felmerülő költségeket a pénztár a működési tartalékából fedezi.

Az egyes elkülönített portfóliók közötti értékpapír-átvezetések szabályai

A pénztár a választható portfólióiban elkülönítetten nyilvántartott értékpapír állományai között a vonatkozó befektetési kormányrendelet előírásai szerint értékpapír-átvezetéseket hajthat végre, amennyiben azt a portfóliók forrásállományának (egyéni megtakarítások volumenének) módosulása indokoltá teszi.

Indokolt az értékpapír-átvezetés eszközzése akkor, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csaj a vagyonrész áron aluli értékesítésével, a költség-haszon elv érvényesülésének sérülésével, vagy a vagyonelem piaci likviditásának korlátozottsága miatt várhatóan veszteségesen hatható végre. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására, amelyet a letétkezelő is köteles ellenőrizni.

Fentiek figyelembevételével a pénztár a portfóliói között értékpapírt csoportosíthat át az annak esedékessége szerinti értéknapi vonatkozó piaci értékelési szabályok alapján számított árfolyamértéken. Az értékpapír átvezetés során a tranzakciót ugyanúgy kell rögzíteni, mintha az egy szokásos piaci tranzakció lenne, biztosítani kell a FIFO elv érvényesülését és belső bizonylatot kell készíteni róla, melyen a letétkezelő a tranzakció értéke jóváhagyását köteles ellenjegyezni.

Az átvezetésre kerülő konkrét értékpapírok kiválasztása a FIFO elv megtartásával a pénztár befektetési döntéseiért felelős személyek hatáskörébe tartozik. A letétkezelő ellenjegyzésével a tranzakció elszámolása a normál ügyletekhez hasonlóan történik meg. Az elszámolás a tárgynapi piaci eszközértéknek az utólagos ismeretében, azzal megegyezően hajtandó végre.

A rendszer módosítására, szüneteltetésére illetve megszüntetésére vonatkozó szabályok

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről kizárólag a pénztár küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről szóló javaslatot a pénztár igazgatótanácsa terjeszti a küldöttközgyűlés elé.

A választható portfóliós rendszer módosításáról, működtetése szüneteltetéséről illetve megszüntetéséről a küldöttközgyűlés akkor hozhat határozatot, ha biztosítva van a pénztártagok erről történő tájékozódása/tájékoztatása.

Egyéb rendelkezések

A választható portfóliós rendszer bevezetésével összefüggésben a pénztár tevékenysége az alábbiak szerint módosul:

Az informatikai hátteret illetően:

A pénztár internetes honlapján elérhető titkosított tagi-számlainformációs rendszerén keresztül igénybejelentési lehetőséget biztosít pénztártagjai számára.

A befogadott, illetve visszautasított portfólióváltási igényeket a nyilvántartási rendszer a tagi adatokhoz rendeltén archiválja, s a rögzített igényforgalom alapján kerül sor a befektetői csoportok kialakítására.

A befektetői csoportokba tartozó tagsági körre vonatkozóan a rendszer menüvezérelten támogatja a befektetési tevékenység végrehajtásához szükséges információkat.

Az egyéni számlatételek esetében a rendszer tételes portfólióbesorolást tesz lehetővé.

A tagi nyilvántartásokat illetően:

A pénztár egyéni számla nyilvántartásaiban biztosítja a portfólióosztályonként történő elkülönítés lehetőségét.

A pénztár a portfólióválasztási igénybejelentésekről – valamint az igények elfogadásáról illetve visszautasításáról - azok visszakereshetőségét biztosító nyilvántartást vezet.

A pénztár a portfólióválasztási igények teljesítéséről fordulónapi leltárkimutatást készít.

A számviteli nyilvántartásokat illetően:

A pénztár számviteli nyilvántartásait a rendszer működtethetőségének megfelelően továbbfejleszti, az alábbiak szerint:

- az egyes portfólióosztályokba sorolt forrásállománynak megfelelően elkülönítetten kerül nyilvántartásra az adott portfólióosztályba tartozó befektetések befektetési eredménye/ráfordítása.

A szolgáltatási igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:

A szolgáltatási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a szolgáltatások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A szolgáltatási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

A pénztárból történő kilépési/átlépési igények felmerülésével összefüggő fedezetelkülönítést illetően:

A fedezetkivonási igénnyel fellépő tagok esetében a pénztár a teljesítendő megtakarítások forrásszükségletét a tárgyidőszakban képződő szabad pénzeszközökből biztosítja. A fedezetkivonási igény szerinti eszközátcsoportosításra a negyedév fordulónapjával kerül sor.

A technikai jellegű fedezetátcsoportosítások végrehajtását illetően:

A technikai jellegű fedezetátcsoportosításokat (pl. lejárt tagi kölcsöntartozások fedezeti tartalék terhére történő elszámolása) a pénztár a negyedév fordulónapjával hajtja végre, mellyel egyidejűleg kerül sor a szükségessé váló eszközátcsoportosításokra is.

A pénztár eszközallokációs mechanizmusát illetően:

A választható portfóliós rendszer bevezetésével egyidejűleg a pénztár az egyéni számlákon nyilvántartott megtakarítások befektetési eredményét a portfólióosztályok összetételi aránya szerinti allokációs mechanizmussal osztja szét az egyes portfólióosztályok között.

A tárgynegyedévben képződő szabad források befektetéséből származó befektetési eredményt (hozamokat) a pénztár elkülönítetten kezeli és a tárgynegyedévi forrásképződés arányában osztja rá az egyéni számlákra.

A szolgáltatási tartalék forrását képező járadékos tagok megtakarítása befektetését illetően:

A pénztár a választható portfóliós befektetési rendszerét a felhalmozási időszakban lévő tagjai részére, azok egyéni nyugdíjszámlájukon nyilvántartott megtakarításuk vonatkozásában működteti, azaz a járadékos (nyugdíj szolgáltatásban lévő) tagok megtakarításaként szolgáltatási tartalékban nyilvántartott összegeket a rendszeren kívül, a „B” választható portfólió befektetési irányelveivel azonos befektetési célkitűzéssel és portfólióösszetétellel fekteti be.

Magánnyugdíjpénztári választható portfóliós befektetési rend (MNyVP)

A magánnyugdíjpénztári választható portfóliós rendszer kialakításának célja az egyes pénztártagok eltérő életkora, ennek következtében a nyugdíjjogosultságukig hátralévő futamidő és az ezzel feltételezhetően összefüggésben álló hozamelvárási igényéhez és kockázatviselő hajlandóságához illeszkedő differenciált befektetési portfólióösszetétel kialakítása. A rendszernek köszönhetően - döntési jogukat érvényesítve - a pénztártagok a jogszabályi keretek között preferenciájuknak megfelelően választhatnak a törvényben felállított 3 féle portfólióosztály közül. A választható portfóliós befektetési rend eredményeként a pénztár befektetési tevékenysége egészén belül elkülönített kockázatközösségek (portfóliók) jönnek létre.

Választható portfóliós rendszerét a pénztár 2007. július 1-jei indulással úgy alakította ki és vezette be, hogy

- a döntési jogukkal élni nem kívánó pénztártagok megtakarításának befektetési iránya a koruk és ez alapján a nyugdíjba vonulásukig hátralévő futamidő függvényében automatikusan valamely portfólióosztályba besorolásra került;
- a differenciált befektetési irányok mindegyike megfelelt a törvény által meghatározott feltételeknek és a pénztár által felvállalhatónak minősített kockázati szintnek;
- a rendszer biztosította lehetőségről a pénztártagok egyértelmű és a döntésük meghozatalához elegendő információval rendelkeztek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségigénye a működési tartalék finanszírozási keretein belül maradt.

Az MNyVP-ben nevesített konkrét portfóliók és az azokhoz tartozó befektetési irányelvek és kockázatok

A pénztár a jogszabály rendelkezése szerint 3 választható portfóliót kínál/alakít ki, melyek a befektetési irányelveikben, az azokkal kapcsolatban megjelenő kockázatokban különböznek egymástól. A három célzott portfólión kívül az átmeneti/beazonosíthatatlan forrásai befektetésére egy 4. ún. függő (technikai) portfóliót is kialakít a pénztár, melyben kizárólag pénzügyi eszközök szerepelnek.

Az egyes portfóliók célja, összetétele és rendeltetése az alábbi:

"A" - Rövidtávú Klasszikus portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Alacsony kockázatú befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó (jogsabály megfogalmazása szerint 5 éven belül nyugdíjkorhatárukat elérő) tagok, akik megtakarításukat lehetőség szerint mentesíteni kívánják a pénzügyi környezet rövidtávú kockázataitól, illetve akik a jövő befektetési kilátásaival kapcsolatban pesszimista álláspontot képviselnek.		
Kizárt ügyfélkör:	Nincs korlátozva a választhatósága		
Vagyonösszetétele:	Döntően rövid - maximum 2. éves - futamidejű magyar állampapírok, illetve hazai részvények		
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 40% Részvény befektetések aránya maximum 10%.		
Referenciahozama:	97% RMAX : 3% BUX index (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 100% RMAX		
Kockázata:	A portfolió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfoliót alacsony szinten érinti. A részvények árfolyamkockázata az alacsony részvénykitettsége arányában veszélyezteti a portfoliót.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	5,44%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	5,45%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	7,11%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	8,17%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	4,01%	Referenciahozam szórása:	3,21%
10 éves számolt hozam:	8,95%	Vagyonnövekedési mutató:	7,82%

"B" - Középtávú Kiegyensúlyozott portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Mérsékelt kockázatú, egy nyugdíjpénztári megtakarításnak leginkább megfeleltethető befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukat a nyugdíjpénztári megtakarítás céljával azonosulva elhelyező tagok, akik a pénztári megtakarítás hosszútávú jellegénél fogva elfogadják a hosszútávú befektetési célokat és a részvénybefektetésekkel szembeni magasabb hozamelvárásért felvállalandó magasabb kockázati szintet, de alapvetően az óvatosságot tekintik szem előtt.		
Kizárt ügyfélkör:	Nincs korlátozva a választhatósága		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.		
Befektetési korlátok:	Állampapír befektetések aránya minimum 60%. Részvény befektetések aránya minimum 10%*, maximum 40% Forint deviza-árfolyam kitettség maximum 20%		
Referenciahozama:	78% MAXC : 6% BUX : 8% CETOP : 8% MSCI (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 90% RMAX : 10% MAXC		
Kockázatai:	A portfolió döntően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likvidációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	6,87%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	8,32%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	5,97%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	5,66%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	11,84%	Referenciahozam szórása:	12,64%
10 éves számolt hozam:	8,48%	Vagyonnövekedési mutató:	7,51%

* Jogszabály szerinti minimum részvényarány 2012. december 31-éig felfüggesztve .

"C" - Hosszútávú Növekedési portfolió			
Bevezetés dátuma:	2007. július		
Befektetési célja:	Extrahozam lehetőségét biztosító, magasabb részvényarányú befektetési alternatíva biztosítása		
Megcélzott ügyfélkör:	A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló kockázatokat fel is vállalják.		
Kizárt ügyfélkör:	A nyugdíjkorhatárukat 5 éven belül elérők már nem választhatják		
Vagyonösszetétele:	Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.		
Befektetési korlátok	Állampapír befektetések aránya minimum 50%. Részvény befektetések aránya minimum 40%*, maximum 60%		
Referenciahozama:	58% MAXC : 12% BUX : 15% CETOP : 15% MSCI (2011.02.28-ig) 2011.03.01-től: 80% RMAX : 15% MAXC : 5% BUX		
Kockázatai:	A portfolió alapvetően forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átárazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata.		
Előző (2010.) évi teljesítménye:	6,63%	Előző (2010. évi) ref.hozam teljesítmény:	9,90%
Eddigi (4 éves) átl. hozama:	4,40%	4 éves referenciahozam teljesítménye:	3,61%
Eddigi (4 éves) hozam szórása:	16,47%	Referenciahozam szórása:	19,86%
10 éves számolt hozam:	7,84%	Vagyonnövekedési mutató:	7,24%

* Jogszabály szerinti minimum részvényarány 2012. december 31-éig felfüggesztve .

"F" - Fügő (technikai) portfolió	
Bevezetés dátuma:	2007. július
Befektetési célja:	A pénztárba beérkezett azonosítatlan befizetések a tulajdonosaik beazonosításáig tartó átmeneti időszakban
Megcélzott ügyfélkör:	-
Kizárt ügyfélkör:	-
Vagyonösszetétele:	Kizárólag rövid - maximum 2. éves - futamidejű magyar állampapírok
Befektetési korlátok	1 éven belül lejáró állampapír-arány minimum 50%.
Referenciahozama:	100% RMAX index
Kockázatai:	A portfolió teljes egészében forintban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfolió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapírpiazi hozamszint változása kockázata a portfoliót alacsony szinten érinti.

A portfoliók bevezetése óta eltelt 4 éves időszakban az egyes portfoliók hozamai, referencia-hozamai az alábbiak szerint alakultak:

Portfóliók/évek	Klasszikus portfólió		Kiegyensúlyozott portfólió		Növekedési portfólió	
	Hozam	Ref.hozam	Hozam	Ref.hozam	Hozam	Ref.hozam
2007.	10,44%	8,96%	8,91%	6,02%	7,76%	4,60%
2008.	2,30%	5,99%	-9,27%	-10,07%	-16,38%	-21,04%
2009.	10,46%	12,43%	19,39%	20,68%	23,65%	26,95%
2010.	5,44%	5,45%	6,87%	8,32%	6,63%	9,90%
4 év összesen	31,60%	36,92%	26,08%	24,63%	18,80%	15,23%
Egyenértékes éves hozam	7,11%	8,17%	5,97%	5,66%	4,40%	3,61%
Szórás	4,01%	3,21%	11,84%	12,64%	16,47%	19,86%
10 éves hozam (2001-2010)	8,95%		8,48%		7,84%	
Vagyonnövmutató	7,82%		7,51%		7,24%	

Megjegyzés: A jogszabály a pénztári befektetési teljesítmény mérésére/összehasonlítására 10 évre számított hozammutató számolását is előírja, ez a mutató a pénztár esetében az első hét évre vonatkozóan a pénztár egészére számított hozamot tartalmazza.

A portfóliók befektetési irányában megjelenő piaci szegmensek korábbi időszaki teljesítménye (változása) illetve ezek alapján az azokhoz párosuló kockázatok 14 éves időszakra visszamenőleg az alábbiakban jellemezhetők.

	Év	BUX	RMAX	MAXC	MAX	MSCIWorld (USD-ben)	MSCIWorld (Ft-ban)	USD/Ft árfolyam
1	1997.	93,5%	21,4%	20,8%	20,8%	14,2%	43,4%	25,6%
2	1998.	-21,1%	19,4%	21,6%	23,2%	22,8%	30,6%	6,3%
3	1999.	39,8%	16,5%	17,8%	18,4%	23,6%	44,5%	17,0%
4	2000.	-11,0%	11,4%	11,5%	11,7%	-14,0%	-3,9%	11,8%
5	2001.	-9,2%	11,0%	11,7%	12,0%	-17,8%	-18,8%	-1,2%
6	2002.	9,4%	9,9%	10,1%	10,2%	-21,1%	-36,3%	-19,3%
7	2003.	20,3%	6,0%	1,2%	-0,3%	30,8%	20,8%	-7,7%
8	2004.	57,2%	12,1%	13,4%	14,0%	12,8%	-2,2%	-13,3%
9	2005.	41,0%	8,3%	8,8%	8,8%	7,6%	27,4%	18,5%
10	2006.	19,5%	6,6%	6,7%	7,0%	18,0%	5,8%	-10,3%
11	2007.	5,6%	7,7%	6,4%	6,1%	7,5%	-3,2%	-9,9%
12	2008.	-53,3%	8,5%	3,3%	2,6%	-42,3%	-37,2%	8,9%
13	2009.	73,4%	10,8%	14,1%	14,1%	27,0%	27,1%	0,1%
14	2010.	0,5%	5,5%	6,5%	6,4%	9,6%	21,5%	10,9%
	Összesített hozam	415,9%	330,1%	322,6%	324,9%	56,0%	101,5%	29,1%
	Szórás*	39,3%	4,9%	6,2%	6,7%	21,4%	26,7%	13,5%
	Egyenértékes éves hozammutató:	12,4%	11,0%	10,8%	10,9%	3,2%	5,1%	1,8%

* - **Szórás:** a hozamkockázat mérésének eszköze. Azt mutatja meg, hogy a hozamok a középértéktől

$$s_x = \sqrt{\frac{n * \sum x^2 - (\sum x)^2}{n * (n - 1)}}$$

milyen mértékben térnek el. Képlete:

ahol n: az adatok száma, itt 14; x: az éves hozam adatok

Elméletileg a magasabb hozamlehetőséghez magasabb kockázat (hozamváltozékonyság) tartozik, ami a fenti 13 éves időtávban is csak részben érvényesül. A pénztár akkor jár el helyesen, ha adott

kockázati szinthez a lehetséges legmagasabb hozamlehetőség elérésére módot adó portfólió összetételt határoz meg.

Az egyes portfóliókhoz kapcsolható kockázatok felépülése:

Az MNyVP bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a 2006. novemberi küldöttközgyűlése jóváhagyásával 2007. II. negyedévtől vezeti be az alábbi feltételrendszerben:

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről a tagok 2007. május 15-éig írásos tájékoztatást kapnak, melyben a választható portfóliókról, azok közötti összetételi és befektetési kockázati különbségekről, a választás illetve választhatóság feltételeiről írásos tájékoztatást kapnak.

A tagok portfólióválasztási igényüket induláskor 2007. június 30-ig, azt követően a pénztárban történő tagsági jogviszony létesítéskor (ez esetben a belépési nyilatkozat benyújtásával egyidejűleg), illetve a továbbiakban folyamatosan adhatják meg, az erre kialakított portfólióválasztási formanyomtatványon, vagy azzal azonos adattartalmú írásbeli nyilatkozattal.

A pénztár a portfólió-váltási igénnyel összefüggő vagyonátcsoportosítást a tag nyilatkozatában meghatározott fordulónapot követő 8 munkanapon belül kell végrehajtania, azzal a feltétellel, hogy amennyiben a tag korábban már adott meg portfólió-igényt, úgy ismételt igényét a pénztár csak az előző portfólióváltástól számított 6 hónap elteltével hajthatja végre. A portfólió-váltási nyilatkozatot a fordulónapot megelőzően legalább 10 munkanappal kell benyújtani. Ha a nyilatkozatában a tag a portfólió-váltása igényére vonatkozóan fordulónapot nem jelöl meg, akkor a pénztár fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot tekinti.

Induláskor – amennyiben a tag a portfólióválasztás megkeresésére a rendelkezésre álló határidőig nem reagál, a pénztár az egyéni számlát az illető tag nyugdíjkorhatárukig hátralévő ideje alapján a rendelkezésére álló információk (tagi nyilvántartási adatok) birtokában automatikusan besorolja – a jogszabályi előírás szerint – az alábbiak szerint:

- a) amennyiben a hátralévő idő a 15 évet meghaladja, akkor a növekedési portfólióba,
- b) amennyiben a hátralévő idő 5-15 év között van, akkor a kiegyensúlyozott portfólióba,
- c) amennyiben a hátralévő idő 5 évnél kevesebb, akkor a klasszikus portfólióba.

A pénztár a fentiekkel azonosan a tagok besorolását minden év december 31-ével költségmentesen aktualizálja és a szükséges átsorolásokat elvégzi – figyelembe véve az időközben beérkezett átsorolási igényeket. Ez alól jogszabályi kötelezés okán a 2008.12.31-i évforduló kivételt képez.

A pénztártag a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján egyedi igénybejelentésével az automatikus besorolástól eltérhet, azonban a nyugdíjkorhatárt megelőző 5 évben a növekedési portfóliót már nem választhatja.

Az egyes elkülönített portfóliók közötti értékpapír-átvezetések szabályai

A pénztár a választható portfóliókban elkülönítetten nyilvántartott értékpapír állományai között a vonatkozó befektetési kormányrendelet előírásai szerint értékpapír-átvezetéseket

hajthat végre, amennyiben azt a portfóliók forrásállományának (egyéni megtakarítások volumenének) módosulása indokolttá teszi.

Indokolt az értékpapír-átvezetés eszközlése akkor, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csaj a vagyონrész áron aluli értékesítésével, a költség-haszon elv érvényesülésének sérülésével, vagy a vagyonelem piaci likviditásának korlátozottsága miatt várhatóan veszteségesen hatható végre. Az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására, amelyet a letétkezelő is köteles ellenőrizni.

Fentiek figyelembevételével a pénztár a portfóliói között értékpapírt csoportosíthat át az annak esedékessége szerinti értéknápra vonatkozó piaci értékelési szabályok alapján számított árfolyamértéken. Az értékpapír átvezetés során a tranzakciót ugyanúgy kell rögzíteni, mintha az egy szokásos piaci tranzakció lenne, biztosítani kell a FIFO elv érvényesülését és belső bizonylatot kell készíteni róla, melyen a letétkezelő a tranzakció értéke jóváhagyását köteles ellenjegyezni.

Az átvezetésre kerülő konkrét értékpapírok kiválasztása a FIFO elv megtartásával a pénztár befektetési döntéseieért felelős személyek hatáskörébe tartozik. A letétkezelő ellenjegyzésével a tranzakció elszámolása a normál ügyletekhez hasonlóan történik meg. Az elszámolás a tárgynapi piaci eszközértéknek az utólagos ismeretében, azzal megegyezően hajtandó végre.

A pénztártagokkal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértesítő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozamادات, benchmark adatok, aktualitások).

A tájékoztatásnak tartalmaznia kell a választott befektetési portfólió összetételét, időszaki hozamát, az azzal kapcsolatban felmerült költségeket; valamennyi választható portfólió összetételét, időszaki hozamát.

A választható portfóliós rendszer indulását követően létesített tagsági jogviszonyok esetében a belépési nyilatkozat záradékolt példánya és a pénztár alapszabálya mellett a portfólióválasztási bejelentőlapot és a választható portfóliós rendszerről készített tájékoztatót is megküldi a pénztártag részére. A tájékoztatóban a pénztár informálja a pénztártagokat a választható portfóliókról, az egyes portfóliókhöz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok szintjéről, jelen szabályzatban foglaltak tagok szempontjából releváns tartalmáról, valamint megküldi az igénybejelentés eszközlésére kialakított portfólióválasztási bejelentőlapot.

A portfólióválasztási bejelentőlapot a pénztár a pénztártag kérésére is megküldi, illetve azt internetes honlapján is elérhetővé teszi.

A portfólióválasztási igény elektronikus úton is megadható a pénztár internetes honlapján – az erre kialakított lapon, vagy elektronikus levélben. A pénztár portfólióválasztási igényt elfogad olyan írásos nyilatkozat formájában is, amelyből egyértelműen megállapítható a választott portfóliótípus, illetve annak esedékessége.

A rendszer üzemeltetésével kapcsolatos költségek viselésének elvei

A rendszer bevezetésének költségei (informatikai fejlesztés költsége, pénztártagok megkeresésének-tájékoztatásának adminisztrációs költsége; a nyilvántartási rendszer módosításának költsége) a pénztár működési tartalékát terhelték.

A pénztárhoz a választható portfóliós rendszer indulásával összefüggésben beérkező portfólióváltási igényeket, továbbá a belépéssel egyidejű, vagy azt követő első igénybejelentést díjmentesen teljesíti.

A fentiekben túli pénztárhoz beérkező portfólióváltási igényeket a pénztár díj ellenében teljesíti. A felszámított díj a portfólióátsorolás tárgyát képező megtakarítás 1 ezreléke, alkalmanként maximum 2.000 Ft.

A pénztár az igénybejelentések teljesítése ellenében felszámított díj összegét köteles elkülönítetten kezelni.

A választható portfóliós rendszer módosításával összefüggésben felmerülő költségeket a pénztár a működési tartalékából fedezi.

A rendszer módosítására vonatkozó szabályok

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról kizárólag a pénztár küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról szóló javaslatot a pénztár igazgatótanácsa terjeszti a küldöttközgyűlés elé.

A választható portfóliós rendszer módosításáról a küldöttközgyűlés akkor hozhat határozatot, ha biztosítva van a pénztártagok erről történő tájékozódása/tájékoztatása.

Érvényes, 2011. március 1-től.

.....
az igazgatótanács elnöke

.....
befektetésekért felelős vezető