

az Életút Nyugdíjpénztár

Választható portfóliós szabályzata

Elfogadta a pénztár 2017.12.13-i küldöttközgyűlése

I. Bevezetés

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

Az erre vonatkozó konkrét előírásokat a nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről rendelkező 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet illetve az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény szabályozza.

A pénztár igazgatótanácsa a pénztár befektetési tevékenységére vonatkozóan befektetési politikát alakít ki, mely tartalmazza ezen tárgykörben a pénztár által kialakított üzletpolitikát, felállított célkitűzéseket és azok eléréséhez megfogalmazott szabályokat és elvárásokat.

Jelen szabályzat a pénztár befektetési politikájához tartozóan, a pénztár által kialakított választható portfóliós befektetési rendre (VPR) vonatkozó speciális szabályokat tartalmazza azzal a céllal, hogy a tagok illetve a pénztárba belépni kívánó személyek minden információ birtokában lehessenek a számukra, élethelyzetüknek, egyéni adottságaiknak és kockázatvállalási hajlandóságuknak leginkább megfelelő befektetési alternatíva (konkrét választható portfólió) kiválasztásában, illetve hogy megismerjék a pénztári befektetési formákhoz köthető kockázatokat, és a VPR tényleges működését a pénztárban.

A szabályzat hatálya kiterjed a pénztár minden érintett tagjára, valamint a VPR működtetésében szerepet vállaló természetes és jogi személyre, így többek között a pénztár vezető tisztségviselőire, az ügyvezetőre (helyettes ügyvezetőre), a befektetésekért felelős vezetőre, az egyéb alkalmazottakra, megbízottakra, a vagyonkezelőre és a letétkezelőre is.

Jelen szabályzat a Magyar Nemzeti Bank 12/2016. (XII.1.) számú ajánlása figyelembevételével készült.

II. Elméleti kérdések

Az Életút Nyugdíjpénztár önkéntes kölcsönös biztosító pénztárként 2002-ben vezette be a tagok részére alternatív befektetési osztályok közötti választási lehetőséget biztosító választható portfóliós befektetési rendszerét. Ezzel annak a célnak igyekezett megfelelni, hogy a tagok számára ne csak egyetlen közös befektetési célkitűzést biztosítson, hanem eltérő befektetési alternatívákat alakítson ki, amelyek közül a tagok választással kiválaszthassák a nekik leginkább célszerűnek látszó alternatívát. Ebből következően az egyik választható portfólió, mint befektetési célkitűzésében egy egyedi entitás teljesen független a pénztár többi választható portfóliójától. A tagok arról dönthetnek, hogy melyik választható portfólióban kívánják tartani a megtakarításukat. Ezáltal lehetővé válik, hogy egyidejűleg eltérő befektetési attitűddel rendelkező ügyfelek is megtalálhassák a számításukat az Életút pénztárban, ki-ki a saját döntésének/választásának megfelelő alternatív választható portfólióban.

A jogszabály a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok számára teszi lehetővé, hogy választható portfóliókban tarthassák a megtakarításukat. A nyugdíjjogosulttá váló, illetve nyugdíjszolgáltatást igénylő tagok megtakarítására ez a lehetőség nem áll rendelkezésre.

A jogszabály ugyan azt is lehetővé teszi, hogy a pénztártag a megtakarítását egyidejűleg két portfólióban (megosztva) tartsa, de ezt az Életút Nyugdíjpénztár nem biztosítja a tagjai

számára. Az erre mutatózó igényfelmérés alapján ugyanis annak technikai háttérfeltételeinek a kialakítása indokolatlan költségeket róna a pénztárra.

A VPR bevezetése, módosítása és megszüntetése a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik, és a közgyűlési döntéssel összefüggésben a pénztár igyekszik minden háttérinformációt megosztani/elérhetővé tenni tagjai/küldöttei számára a döntésük megalapozásához.

A kialakított alternatív portfóliók közötti választás (mint befektetési döntés) mindenkor a pénztártagok saját, önkéntes döntésén alapul, ahhoz a pénztár háttérinformációkkal tud szolgálni, de véleményt/javaslatot nem tud tenni. A jövő ugyanis mindenki számára egyaránt ismeretlen és az abban rejlő kockázatokat a döntéshozónak kell viselnie. Ha a jövő a pénztár számára ismert lenne, nem lenne funkciója VP Rendszernek, hiszen akkor egyértelmű lenne, hogy mely befektetési alternatíva vezet a legjobb eredményre.

A pénztár a VP Rendszerében kialakított (illetve jövőben kialakítandó) portfóliók típusait és számát nyilvánvalóan az ügyfélköre igényhalmaza befolyásolja. Ugyanakkor kénytelen tekintettel lenni a mérhetőkonyság szempontjaira is, azaz a kialakítandó portfóliók csak egy bizonyos igényhalmaz megjelenése esetén valósíthatók meg. Ügyfélköre pillanatnyi létszáma figyelembevételével ebből következően alapvetően nem gondolkodik céldátum elérési portfóliók kialakításában.

Vannak elméletek a befektetési célkitűzések életciklus szemléletéről, miszerint egy befektetés (esetünkben a pénztári megtakarítás) kockázatának célszerű igazodnia a befektető (esetünkben a pénztártag) korához (pontosabban annak várható élettartama alapján a megtakarítás felhasználása várható időpontjához). Az elmélet létjogosultságát nem vitatva mi úgy látjuk, hogy az önkéntes pénztári megtakarítás akár nyugdíjkorhatár elérése előtti felhasználhatósága (a várakozási idő letelte utáni hozzáférései lehetőség okán), illetve a pénztártagok eltérő életkorban való nyugdíjjogosulttá válása (pl. a nők 40. éves jogviszonya alapján történő nyugdíjazás, rokkantsági ellátás, előrehozott nyugdíjformák, stb.) is problémát jelentene ennek a szemléletnek az érvényesítéséhez. Sokkal inkább úgy gondoljuk, hogy a pénztártagok múltbéli tapasztalataik és egyéni személyiségi jegyeik alapján alakítják ki preferenciarendszerüket a befektetési kockázatok tekintetében, s a pénztárnak az a feladata, hogy a VP Rendszerében széles spektrumú alternatívákat biztosítson számukra ehhez.

A megfogalmazott befektetési stratégia eltérő jegyeket hordoz magában attól függően, hogy benchmark követő, vagy abszolút szemléletű befektetési stratégiáról beszélünk. A benchmark követő befektetési stratégia valamely befektetés piaci szegmens (ami lett több szegmens kombinált értékének a mixtúrája is) leképezését jelenti, attól időközönkénti nem számottevő eltéréssel, s az elért teljesítményt az minősíti, hogy az adott piac szegmens teljesítményét sikerült-e, s ha igen, akkor milyen mértékben meghaladni. Az abszolút szemléletű befektetési stratégia esetén az a cél – egy szabadabb befektetési szemlélet mellett -, hogy a befektetés minél nagyobb megtérülést eredményezzen.

III. Általános rendelkezések

A tagok jogai és kötelezettségei a VPR rendszer szempontjából:

- minden felhalmozási időszakban lévő tag joga, hogy megkötés nélkül portfóliót válasszon és ezen döntését új portfólióváltási igény benyújtásával bármikor megváltoztathatja
- a tagok bármikor információigénnyel fordulhatnak a pénztárhoz az egyes portfóliók összetételét, elért teljesítményét illetően, illetve a saját megtakarításuk

portfólióbesorolásáról, amit a pénztár köteles teljesíteni. A portfólióbesorolásokról a tagok az internetes számlalekérdezési felületen is naprakészen tájékozódhatnak.

- portfólióváltási igényt kezdeményezni csak írásban, a benyújtó tag adatainak a megadásával és aláírásával ellátva lehet. Amennyiben a portfólióigény nem egyértelmű, vagy ellentmondásos (pl. több portfólió egyidejű megjelölése), az igényt a pénztár feldolgozatlanul visszautasítja és arról a benyújtót tájékoztatja.
- ha a jogosult pénztártag a beazonosítására alkalmatlan portfólióigényt nyújt be (pl. hiányosan kitöltött igény), a pénztár nem felel az annak nem teljesítéséből eredő esetleges kárért.
- már benyújtott, a pénztárba beérkezett portfólióigényt visszavonni (törölni, vagy módosítani) nem lehet. Amennyiben a pénztártag ezirányú szándékát módosítani kívánja, azt egy újabb portfólióigény benyújtásával teheti meg.

A befektetésekhez kapcsolódó általános kockázatok ismertetése:

- a befektetési döntések általános jellemzője, hogy miután a jövőre vonatkozó értékítéletet tükrözik, s a feltételezések megvalósulásának valószínűsége soha nem 100%-os, így azok kockázatokat hordoznak magukban. Kockázatot hordoz magában és a végeredményre egyértelműen hatást gyakorol, ha valami nem úgy, nem akkor valósul meg, mint ahogy azt előzetesen feltételezhettük.
- a befektetési döntéseket egy összetett feltételrendszerben kell meghoznunk, amelyek megvalósulására hatással van/lehet a jogi szabályozási környezet változása, a gazdasági környezet alakulása, a természeti környezet változása, a társadalom szokásainak, értékítéletének az átalakulása és sok más egyéb tényező is. Éppen ezért egy megalapozott befektetési döntés meghozatalának elengedhetetlen feltétele, hogy ezeknek a kockázatoknak lehetőség szerint minél inkább a tudatában legyünk.
- az egyes eltérő befektetési formáknak (instrumentumoknak) a jellegüktől függően eltérő sajátosságai vannak, s azokhoz eltérő befektetési kockázatok párosulnak.

A pénztár számára engedélyezett egyes befektetési eszközök jellemzői és az azokhoz kapcsolódó kockázatok ismérvei

- Bankbetét: A betét egy banknál betétszámlán vagy betéti okirat ellenében elhelyezett pénzösszeg, melyre a bank kamatot fizet vagy nem fizet. Van látraszóló és adott időtartamra szóló lekötött bankbetét. A bankbetéttel szembeni kockázatként nevesíthető az illető bank fizetőképességének a kockázata (kedvezőtlen esetben a pénztár a betétként elhelyezett tőkét is elvesztheti), miután intézményi befektetőként rá nem vonatkozik az OBA garancia. Ezenkívül nevesíthető kamatkockázat is, amennyiben a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén a pénztár elesik az időarányos kamattól.
- Devizaszámla: a deviza valamely ország hivatalos fizető eszköze, melynek árfolyama viszonyszámokban van más országok hivatalos fizetőszközeivel. Ezek a viszonyszámok a deviza keresztárfolyamok. Devizát azzal a céllal tart a pénztár, hogy abban bízik, hogy az adott deviza felértékelődés előtt áll, illetve szükség lehet akkor is devizavásárlásra, ha a pénztár valamely megvásárolni szándékolt értékpapírt csak az adott devizában tud megvásárolni. A devizák kockázata az, hogy az adott deviza árfolyama lecsökken, vagy akár el is értéktelenedhet.
- Állampapír: Egy (akár a magyar, akár más) állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, mely azt tanúsítja, hogy az állam tartozik nekünk. Az állampapírok jellemzően évente, félévente fizetnek kamatot (ez más néven a kupon), és lejáratkor egy összegben fizetik vissza a tőkét (az eredetileg "kölcson adott")

összeget), de ettől eltérő esetek is léteznek. Az állampapírnak is van kockázata. Nem csak egy államcsőd vagy más fizetéseképtelenség jelent ugyanis kockázatot az állampapír tulajdonosának, hanem az állampapír kibocsátása és lejáratja közötti idő alatt a piaci kamatok változása is. Ha a befektető nem tartja meg lejáratig az állampapírt, hanem még előtte szeretne megválni papírjaitól, az eladáskor esedékes állampapírpiaci hozamszinten adhatja csak el, amiből nyeresége és vesztesége egyaránt keletkezhet.

- **Kötvény:** A kötvények ugyanúgy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, mint az állampapírok, csak ezek kibocsátója más. Lehet gazdálkodó szervezet, pénzügyintézet, önkormányzat, állami szerv. Ezek kibocsátói kockázata annak függvényében változó, hogy a kibocsátó milyen tőkehelyzet tudhat magáénak. Ezen garanciákkal lehet javítani, így vannak pl. állam által garantált kötvények. Ezek esetében is igaz, hogy a kibocsátói kockázat mellett kamatkockázatot is fut a befektetőjük.
- **Jelzáloglevél:** A jelzáloglevél hitelintézet által jelzálogfedezet mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alapvetően csak annyiban különbözik, az előbbi kategóriától, hogy ez esetben a visszafizetés garanciáját/fedezetét maga a zálog alá vont ingatlan/földterület képezi.
- **Részvény:** a részvény egy tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapír, mely feljogosít minket a tulajdonosi jogok gyakorlására, a közgyűlésen való részvételre, az elért eredményből a tulajdoni aránynak megfelelő részesedésre. A részvényeknek nincs lejárat ideje, azokat értékesítés útján tudjuk eladni tőzsdén (intézményesített értékpapír piacon), a részvények értéke a befektetői szemlélet mindenkor változása szerint jelentősen változhat (árfolyamkockázat), s megszűnő cégek esetén el is értéktelenedhet. A részvények befektetési időtávja a magasabb kockázati szinthez igazodva általában hosszútávú, több évre szóló. Külföldi részvények esetén a részvény árfolyamkockázata mellett az adott deviza devizakockázata is megjelenik. Felmehet egy részvény árfolyama a saját devizanemében, de ha eközben az adott deviza keresztárfolyama romlik, akkor az a részvényárfolyamon elért nyereséget rontja.
- **Befektetési jegy:** ugyancsak tulajdonosi jogokat megjelenő befektetési forma. A tulajdonosa a kibocsátó befektetési alap jegyeinek tulajdonosává válik és részesül annak értékváltozásából, hasonlóan, mint ahogy a részvénytulajdonos is részesül a részvénytársaság eredményéből. A befektetési jegyek kezelését, a mögöttes vagyontömeg befektetését az alapkezelő végzi díjazás ellenében. A befektetési alapoknak van állampapír, részvény, illetve ingatlanalap változata is.
- **Kockázati tőkealap:** a befektetési alapokhoz hasonló befektetési forma azzal a különbséggel, hogy ezek befektetési célkitűzése az olyan korai stádiumú, nagy potenciállal rendelkező, magas kockázatú, induló vállalatokat célozza meg, amelyekből a tőkealap nagy kockázat mellett extra megtérülést remélhet.
- **Származtatott (derivatív) ügylet:** A derivatív ügyletek vagy termékek körébe a határidős, opciós és swap ügyletek tartoznak. Azért nevezik őket származtatott termékeknek, mert egy másik termékből (alaptermékből) származnak, önmagukban nem léteznek. A származékos termékek rendszerint magas kockázatot hordoznak a tőkeáttétel következtében, azonban ennek megfelelően magas hozampotenciállal is rendelkeznek.
- **Ingatlan:** Az ingatlanbefektetés tipikusan hosszú távú befektetés, amely általában kellő jövedelmezőséget biztosít, viszont helyhez kötött és kevésbé likvid. Kockázatot jelent a piaci kereslet és kínálat alakulása, a szabályozási környezet is, továbbá a kamatkörnyezet alakulása is.

Az egyes pénztári befektetési alternatívákhoz párosuló kockázatok ismerete annál is inkább fontos, mert a pénztár az egyes portfóliók hozamára, tőkájének megóvására nem vállalhat garanciát, s azt külső fél sem garantálhatja számára.

IV. A pénztár tényleges választható portfóliós rendszere és az abban megjelenő konkrét portfóliók leírása

1. A rendszer kialakításakor/elindításakor lefektetett elvek

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

- a portfólióválasztási/portfólióváltási lehetőségükkel élni nem kívánó tagok megtakarítása befektetési célja változatlan maradt – az induláskori célkitűzéssel azonos célkitűzésű „B” Vegyes portfólió fenntartásával;
- a középútasnak vélt alapporfóliónak tekintett „B” vegyes összetételű portfólióhoz mérten kisebb, illetve magasabb kockázatot felvállaló portfóliókat nevesített a pénztár;
- az újonnan kialakított befektetési célok/portfóliók mindegyike megfelelt a jogszabályi feltételeknek és a pénztár álláspontja szerint egyébként felvállalhatónak tartott kockázati szintnek;
- a rendszer bevezetése nyújtotta többletlehetőségekről a pénztártagok előzetesen tájékoztatva lettek;
- a rendszer bevezetésének és működtetésének költségeit a működési tartalék magára vállalta.

2. A kialakított konkrét portfóliók és a hozzájuk tartozó befektetési célok és kockázatok

A pénztár választható portfólióinak száma 2012.01.01-je óta: 5 db, úgymint „A”, „B”, „D”; „R” és „H” portfóliók.

Az egyes választható portfóliók befektetési célkitűzése, befektetési mozgástere és az azzal összefüggésben hozzá rendelhető kockázatok rendszere az alábbiak szerint jellemezhető:

„A” – Pénzpiaci portfólió

<u>Bevezetése dátuma:</u> 2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor
<u>Kialakítása célja:</u> Lehetőség szerint a legkisebb kockázatot jelentő befektetési alternatíva biztosítása a kockázatokra leginkább érzékeny pénztártagok számára; illetve kedvezőtlen befektetési környezetben a piaci kockázatoktól való függetlenedés lehetőségének a biztosítása
<u>Megcélzott ügyfélköre:</u> A megtakarításukat rövidtávon felhasználni szándékozó tagok (pl. nyugdíjjogosultak köre), amennyiben a megtakarításuk értéke megőrzését tartják elsődlegesnek. Továbbá azok a tagok, akik hosszútávú hozamaikat időszakonkénti pesszimista piaci várakozásaiknak megfelelően időközönként kockázatkizárással szándékoznak javítani, s ezügyben a döntésük kockázatát hajlandók felvállalni.
<u>Korosztályi hozzárendelés</u> A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban az idősebb korosztályba tartozók számára lehet kiemelt fontosságú, hogy a megtakarításukhoz rövidtávon, akár 1-2 éven belül is kockázatmentesen hozzáférhessenek. Ez a portfólió ennek a szempontnak igyekszik megfelelni.
<u>Befektetési összetétele:</u> Elsősorban rövidtávú - 5 évnél nem hosszabb - futamidejű magyar állampapírok illetve ezek kockázatával egyező kockázatú pénzpiaci befektetési jegyek; a Magyar Nemzeti Bank által

<p>kibocsátott értékpapírok (MNB kötvények). Részben nem HUF-ban denominált magyar állampapírok. Legfeljebb 5%-ig egyéb hozamtermelés céljára szolgáló befektetések</p> <p>A nevesíthető befektetési kockázata:</p> <p>A portfólió alapvetően HUF-ban denominált, így a HUF más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. A rövid futamidő szerkezete miatt az állampapír-piaci hozamszint változása kockázata a portfóliót alacsony szinten érinti.</p> <p>Befektetése vagyongazdálkodási megosztottsága:</p> <p>Teljes egészében a pénztár közvetlenül maga</p> <p>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</p> <p>100%-ban az RMAX index</p>
--

Az „A” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök (HUF és deviza) , bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	20%	0%
- Éven belüli, vagy éven túli, max. 2 éves lejáratú fix kamatozású vagy 5 évnél nem hosszabb változó kamatozású magyar állampapírok, állam által garantált kötvények	60%	100%	99,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok, állam által garantált kötvények	0%	20%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	95%	100%	100%
- Külföldi állampapír befektetések			
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	5%	0%
- Jelzáloglevelek			
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	95%	100%	100%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek			
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek			
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek			
- Ingatlan piaci befektetések			
- Egyéb instrumentumok			

„B” – Vegyes portfólió

<p>Bevezetése dátuma:</p> <p>2002.: a választható portfóliós rendszer bevezetésekor az eredeti befektetési politika megtartásaként</p>
<p>Kialakítása célja:</p> <p>A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegének megfelelően olyan széles befektetési összetételű portfólió kialakítása, amelyben helyet kapnak mindazon vagyonelemek, amelyeket a jogszabályi lehetőségek egyébként megengednek, de a diverzifikáció célja ebben a portfólióban elsődlegesen a kockázatok alacsony szinten tartása.</p>
<p>Megcélzott ügyfélköre:</p> <p>Ezt a portfólióját tekinti a pénztár egy nyugdíjpénztárnak leginkább megfelelő portfóliójának, az alapszabálya szerint ez az ún. alapporfólió. Azoknak ajánlja, akik elfogadják azt a vélekedést, hogy a magasabb kockázatú befektetési instrumentumok magasabb hozamot is eredményeznek és ezzel együtt osztják azt a véleményt is, hogy ennek érvényesüléséhez viszont a pénztár mérsékelt kockázatvállalásig mehet csak el.</p>

<p>Korosztályi hozzárendelés</p> <p>A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 5-10 éves időtávon nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 5-10 évre vannak.</p>
<p>Befektetési összetétele:</p> <p>Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitétséget eredményező befektetések.</p>
<p>A nevesíthető befektetési kockázata:</p> <p>A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.</p>
<p>Befektetése vagyonekezelői megosztottsága:</p> <p>Részben a pénztár vagyonekezelője, részben a pénztár közvetlenül maga</p>
<p>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</p> <p>10% RMAX : 68 MAXC : 8% BUX : 7% CETOP : 7% MSCI index</p>

A „B” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök (HUF és deviza), bankbetétek	0%	20%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	10%	0%
- Éven belül lejáráó magyar állampapírok	10%	95%	21%
- Éven túli, lejáratú magyar állampapírok	15%	85%	56,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	25%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	55%	95%	78%
- Külföldi állampapír befektetések		20%	
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	20%	0%
- Jelzáloglevelek		20%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	55%	95%	78%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	8%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	2,5%	30%	7%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	25%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	2,5%	30%	7%
- Ingatlan piaci befektetések	0%	10%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)	0%	20%	0%

„D” – Emelt részvényhányadú portfólió

<p>Bevezetése dátuma:</p> <p>2002.: a választható portfóliós rendszer indulásakor</p>
<p>Kialakítása célja:</p> <p>A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló</p>

<p>befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik.</p>
<p><u>Megcélzott ügyfélkör:</u> A megtakarításukkal szembeni hozamelvárást elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálják, s a magasabb hozam lehetősége érdekében az ezekhez párosuló magasabb kockázatot is felvállalják, illetve direkt módon keresik is azt.</p>
<p><u>Korosztályi hozzárendelés</u> A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak.</p>
<p><u>Befektetési összetétele:</u> Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitétséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.</p>
<p><u>A nevesíthető befektetési kockázata:</u> A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.</p>
<p><u>Befektetése vagyongazdálkodási megosztottsága:</u> Teljes egészében a pénztár vagyongazdálkodója</p>
<p><u>A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama:</u> 65 MAXC : 5% BUX : 20% CETOP : 10% MSCI index</p>

A „D” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Éven belül lejárató magyar állampapírok	0%	85%	10%
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	25%	85%	54,99%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
<i>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</i>	40%	85%	65%
- Külföldi állampapír befektetések		10%	
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	10%	0%
- Jelzáloglevelek		25%	
<i>Eddigiekben felsorolt vagyonelemek</i>	50%	85%	65%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	20%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	0%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		30%	10%
- Ingatlan piaci befektetések		10%	0%

- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		5%	0%
--	--	----	----

„R” – Reálhozamot megcélzó abszolút szemléletű portfólió

Bevezetése dátuma: 2008.: a Ráció Önkéntes Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
Kialakítása célja: A mindenkori inflációt lehetőség szerint meghaladó, így mindenek előtt reálhozam elérését megcélzó abszolút befektetési szemléletű alternatíva biztosítása.
Megcélzott ügyfélköre: Az a tagsági kör, aki a befektetésével szembeni elsődleges elvárásként a megtakarítása folyamatos értékállóságát fogalmazza meg. Az infláció feletti hozam (azaz pozitív reálhozam) eléréséhez felvállalható kockázatokat elfogadja, de azon túl nem szívesen vállal többletkockázatot.
Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 3-5 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 3-5 évre vannak.
Befektetési összetétele: Mindenféle befektetési forma, amit a jogszabályok lehetővé tesznek, így állampapírok, hazai és külföldi részvények, befektetési jegyek, ingatlan befektetési jegyek, egyébek.
A nevesíthető befektetési kockázatai: A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a pénztár vagyonkezelője
A teljesítményét az abszolút befektetési célkitűzése szerint referenciaindexhez nem kötjük/mérjük.

Az „R” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek	0%	10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek		30%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok	20%	100%	82,49%
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	0%	90%	0%
- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok		20%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	50%	100%	82,5%
- Külföldi állampapír befektetések	0%	10%	0%
- Vállalati és egyéb kötvények		10%	
- Jelzáloglevelek		25%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	70%	100%	82,5%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	30%	7,5%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű		10%	7,5%

befektetési jegyek			
- Fejlett (nyugat-európai) részvénytőke befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	0%
- Globális részvénytőke befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		10%	2,5%
- Ingatlan piaci befektetések		5%	0%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		20%	0%

„H” – Emelt részvényhányadú portfólió

Bevezetése dátuma: 2012.: a Híd Nyugdíjpénztár pénztárba történt beolvadásakor átvett vagyon befektetési politikájaként megtartott portfólió
Kialakítása célja: A nyugdíjpénztári megtakarítás hosszú távú jellegét alapul véve olyan hosszú távra szóló befektetési instrumentumokat tartalmazó portfólió kialakítása, amely a részvények magasabb kockázati szintjének megfelelő extrahozam elérését célozza meg, s ehhez hajlandó felvállalni azt is, hogy a magasabb kockázat időközönként a ténylegesen elért hozamban is megmutatkozik.
Megcélzott ügyfélköre: A megtakarításukkal szembeni hozamvárás elsődlegesnek tekintő tagok, akik hosszútávon és a magasabb hozamlehetőséget kínáló befektetési formákat preferálva kívánják megtakarításukat befektetni, s a magasabb hozam lehetőségét elsősorban a fejlett piaci részvényektől várják.
Korosztályi hozzárendelés A megcélzott ügyfélkörnél leírtak szerint elsősorban azoknak, akik a nyugdíjpénztári megtakarításukat előreláthatólag 10 éves időtávon belül nem kívánják felvenni/megszüntetni. Így értelemszerűen azoknak a korosztályoknak, akik a nyugdíjkorhatár elérésétől még legalább 10 évre vannak.
Befektetési összetétele: Egy vegyes pénztári portfólióra jellemző mindenféle befektetési instrumentumok, ezen belül állampapírok, részvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, ingatlanpiaci befektetések, árupiaci befektetések, deviza kitétséget eredményező befektetések a magasabb befektetési kockázatot jelentő instrumentumok „B” portfóliónál magasabb részarányával.
A nevesíthető befektetési kockázata: A portfólió döntően HUF-ban denominált, így a forint más devizákkal szembeni árfolyamkockázata a portfólió sajátja. Kockázatot jelent a kamatszint esetleges emelkedése miatti állampapír átarazódás lehetősége, a befektetési jegyek visszaváltási (likviditációs) kockázata, a részvények árfolyamkockázata, valamint a kötvények visszafizetési kockázata. Kockázatot jelent továbbá a külföldi devizákban eszközölt befektetések vonatkozásában a HUF ezen devizákkal szembeni erősödésének a lehetősége.
Befektetése vagyonkezelői megosztottsága: Teljes egészében a pénztár vagyonkezelője
A teljesítménye mérésére szolgáló referencia (benchmark) hozama: 35%CMAX+35%MAX+7,5%BUX+7,5%MSCIWorld +7,5%EuroStoxx50+7,5%CETOP

A „H” portfólió befektetési korlátai			
Portfólióelem	Minimum	Maximum	Megcélzott arány
- Pénzeszközök, bankbetétek		10%	0,01%
- Pénzpiaci befektetési jegyek	0%	5%	0%
- Éven belül lejáró magyar állampapírok		85%	
- Éven túli lejáratú magyar állampapírok	15%	85%	69,99%

- Nem HUF-ban denominált magyar állampapírok	0%	20%	0%
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	40%	85%	70%
- Külföldi állampapír befektetések		10%	
- Vállalati és egyéb kötvények	0%	10%	0%
- Jelzáloglevelek		25%	
Eddigiekben felsorolt vagyonelemek	60%	95%	70%
- Hazai részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		25%	10%
- Közép-európai (és felzárkózó piaci) részvénybefektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		15%	0%
- Fejlett (nyugat-európai) részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek	0%	15%	7,5%
- Globális részvénypiaci befektetések, illetve ilyen összetételű befektetési jegyek		15%	7,5%
- Ingatlan piaci befektetések		10%	5%
- Egyéb instrumentumok (pl. árupiaci befektetések, határidős ügyletek)		10%	0%

3. A portfóliókhoz rendelt piaci teljesítménymutatók nevesítése

Az egyes portfóliók esetében megfogalmazott, portfóliónként eltérő súlyarányal kialakított referencia (benchmark) hozamok illetve teljesítménymutatók az alábbiak:

- RMAX: az éven belüli lejáratú magyar állampapírok által elért hozam;
- MAX: az éven túli lejáratú magyar állampapírpiac által elért hozam;
- CMAX: a teljes magyar állampapírpiac által elért hozam;
- BUX: a Budapesti Tőzsde részvénypiacának a teljesítménymutatója;
- CETOP20: Közép-Kelet-Európa részvénypiacának a teljesítménymutatója;
- EuroStoxx50: nyugat-európai részvénypiaci teljesítménymutató;
- MSCIWorld: a globális részvénypiac teljesítménymutatója.

4. A portfóliók és azokhoz rendelt referenciaindexek múltbéli teljesítménymutatói, hozamadatai

Az egyes portfóliók által elért évenkénti hozamokat, illetve a hozzájuk rendelt referencia hozamokat, valamint a megelőző 10 éves illetve 15 éves időszakra számolt átlagos hozamszámokat a pénztár jogszabály szerint évente köteles publikálni, s azokból az MNB a pénztári szektor egészére vonatkozó adatokat összesítő kimutatást készít a pénztártagok illetve az érdeklődők tájékoztatása céljából. Ezen információk lekérdezhetők a www.mnb.hu oldalon, illetve kérésre ugyanezen adatokat a pénztár is a tag rendelkezésére bocsátja. Ugyanígy hasznos információk találhatóak a pénztári szféra vonatkozásában a kozvetitelek.hu oldalon is.

A pénztárra vonatkozó ugyanezen adatok a pénztár internetes honlapján, a www.eletut.hu címen érhetők el. Az éves számlaközlőhöz tartozó hozamadatokat, inflációt, referencia hozamokat tartalmazó tájékoztató anyagok ugyanígy megtalálhatók sok évre visszamenőleg.

A pénztár ugyanezen hozammutatóit a pénztár Befektetési politikája tartalmazza.

V. A választható portfóliós befektetési rend bevezetésének és üzemeltetésének eljárásrendje

A pénztár a választható portfóliós rendszerét a bevezetésére vonatkozó felügyeleti jóváhagyás birtokában 2002.II. negyedévétől 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 100 MFt alá csökken, a pénztár az érintett tagok előzetes tájékoztatása mellett a portfóliót az annak leginkább megfelelő másik portfólióba történő beolvasztással a vagyonszámkritérium nem teljesülését követő második negyedéves fordulónappal megszünteti. A megszüntetés tényét a soron következő közgyűlésen a befektetési politika, illetve a választható portfóliós befektetési rend aktualizálásával kell jóváhagyatni.

A rendszer bevezetésekor meghirdetett portfóliók közül választási lehetőséggel nem élő tagok megtakarítása automatikusan a „B” alapporfólióba került illetve a belépéskor portfólióbesorolásukról nem nyilatkozó tagok a belépésükkor automatikusan a „B” alapporfólióba kerülnek besorolásra.

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 napja 24.00 órájáig. Az igénybejelentés dátuma az igénynek a pénztárhoz történő beérkezésének időpontjával azonosan értendő.

A pénztár folyamatosan rögzíti a nyilvántartásaiban a beérkező portfólióbesorolási igényeket és azokat, illetve az azokhoz tartozó megtakarításokat a tárgynegyedév lezárultával összesíti és intézkedik az átsorolandó vagyontömegeknek az egyes portfóliók közötti átcsoportosításáról.

A portfólióátsorolással kapcsolatos esetleges panasz, vagy vita esetén a pénztár a rendelkezésére álló bizonylat (tag által aláírt igény) alapján köteles a helyzetet rendezni. Amennyiben a pénztár adminisztrációs vagy egyéb hiba folytán a portfólióbesorolási/átcsoportosítási igényt tévesen vette nyilvántartásba, az ebből okozott kárt (a tag kárára mutató elmaradt hozamkülönbözetet) köteles megtéríteni a tagnak a számláján történő jóváírással.

VI. A pénztártaggal történő kapcsolattartás (tájékoztatás), illetve a portfólióválasztás rendje

A rendszer indulását megelőzően – illetve azt követően évente az egyéni számlaértésközlő kiküldésével egyidejűleg - a pénztár valamennyi pénztártag részére írásos tájékoztatást ad a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos információkról (hozam adatok, 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 és tartalmazza a tag aláírását.

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.

VII. 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.

VIII. 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 indokolttá teszi.

Csak akkor indokolt az értékpapír-átvezetés eszközlése, ha a szükségessé váló forrásfelszabadítás piaci tranzakcióval csak 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.

Az árcsoportosítás mértékéről és az érintett értékpapírok köréről a befektetésekért felelős vezető jogosult dönteni, döntésében figyelemmel kell arra lennie, hogy ezáltal az érintett portfólió összetétele jelentősen nem módosulhat. 5%-ot meghaladó vagyoneérték esetén a tervezett döntés végrehajtásához az igazgatótanács jóváhagyása szükséges.

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 döntéseiről 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.

IX. 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 módosítását teszi szükségessé, ha a jogszabályi előírások megváltoznak és azokat a pénztárnak adaptálnia kell, ha a vagyonszerkezetben leképezni szándékolt befektetési piacok helyzete/adottsága olyan mértékben módosul, amely a korábbiakban lefektetett befektetési célok érvényesülését bizonytalanná teszi, illetve a pénztár üzletpolitikájának az esetleges megváltozása.

A választható portfóliós rendszer szüneteltetésére akkor kerülhet sor, ha annak működtetése a tagok számára olyan kockázatokat jelent, amit a pénztár már nem vállalhat fel. Ilyen lehet egy esetleges államcsőd, drasztikus átárazódások a tőkepiacokon, a devizaárfolyamok drasztikus átárazódása. Ezen esetben az elsődleges cél az egyes pénztári portfóliók vagyona értékállóságának a megőrzése, s a szüneteltetés miatt a tagok nem károsulhatnak. A szüneteltetés feloldásáról 90 napon belül intézkedni kell a pénztárnak.

A választható portfóliós rendszer megszüntetésére akkor kerül sor, ha egy portfólió híján valamennyi többi portfólió vagyona 100 Mft alá csökken. Ezen esetben a 10.5 pontban leírtak miatt egyetlen portfólióra szűkül a befektetési tevékenység, ami alternatíva hiányában már nem tekinthető választható portfóliós befektetési rendszernek.

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

X. 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.

XI. Praktikus „tanácsok” a választható portfóliós befektetési rendszer lehetőségei kihasználására

A választható portfólió befektetési rendszer lehetőségeit illetően az alábbiakra hívja fel a tagság figyelmét a pénztár:

Miután a pénztárban naptári negyedéves gyakorisággal lehet portfóliót váltani, az ezirányú döntést érdemes lehetőség szerint a naptári negyedévek végéhez közeli – de még a szándék elküldésére lehetőséget adó – időpontban meghozni. Ha a naptári negyedév elején születik meg ugyanez a döntés, nagyobb az esély rá, hogy a fordulónap bekövetkeztéig még olyan változások következhetnek be a befektetési környezetben, amik ezt a döntést újragondolandóvá tehetik.

A pénztár nem ismeri egy-egy konkrét pénztártag befektetési attitűdjét, kockázatvállalási készségét és hajlandóságát, de rendelkezésére áll a tagnak, ha az ezirányú döntése meghozatalában információt kér a pénztártól. Erre akár az ügyfélszolgálati tevékenység keretében, akár ezirányú személyes konzultáció kérésével lehetőséget biztosít a pénztár. Befektetési tanácsadást viszont nem vállal fel a pénztár, mert a jövő a pénztár számára is ismeretlen.

A tagok a koruk előrehaladtával logikusan kell, hogy foglalkozzanak azzal a kérdéssel, hogy ennek okán vajon megváltozott-e a befektetési orientációjuk, attitűdjük. A pénztár eltérő kockázati szintű választható portfóliói részben ennek a szempontnak is igyekeznek megfelelni, hogy a kor előrehaladtával (a nyugdíj megtakarítás felhasználása időpontja közeledtével) az illető tag át tudja alakítani a megtakarítása kockázati szintjét. Fontosnak tartjuk azonban megjegyezni, hogy az ezirányú döntésben a kor mellett ebben számos más tényező is közrejátszhat.

Záradék

Jelen szabályzatot a pénztár küldöttközgyűlése 2017. december 13-án a 11/2017 (XII.13) számú határozatával fogadta el. A szabályzat jóváhagyása a felügyeleti szerv engedélyéhez kötött. A szabályzat a felügyeleti szerv jóváhagyásával lép hatályba.

Hatályos: 2018. december 7-től (H-EN-IV-19/2018. számú határozat)