BUDAPEST MAGÁNNYUGDÍJPÉNZTÁR

Budapest Magánnyugdíjpénztár

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Hatályos: 2024.11.20.

Elfogadva: 2024.11.19.

Tartalom

1.	**Irányadó jogszabályok**	**3**
2.	**Befektetési politika**	**3**
2.1.	A befektetések célja, alapelvei	3
2.2.	A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek	3
2.3.	A Pénztár kockázatviselő képessége	4
2.4.	Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások	4
2.5.	Devizamegfeleltetési szabályok	6
2.6.	Budapest Klasszikus Portfólió	6
2.6.1.	Benchmark	6
2.6.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	6
2.7.	Budapest Kiegyensúlyozott portfólió	7
2.7.1.	Benchmark	7
2.7.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	8
2.8.	Budapest Növekedési Portfólió	9
2.8.1.	Benchmark	9
2.8.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	10
2.9.	Függő portfólió	11
2.9.1.	Benchmark	11
2.9.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	11
2.10.	Működési portfólió	12
2.10.1.	Benchmark	12
2.10.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	12
2.11.	Likviditási portfólió	13
2.11.1.	Benchmark	13
2.11.2.	A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége	13
2.12.	Fenntarthatósági információk és nyilatkozatok	14
3.	**Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok**	**15**
3.1.	Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén	15
3.2.	Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén	15
3.3.	A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés	15
4.	**Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán**	**16**
5.	**A befektetési politika során alkalmazandó feladatmegosztás**	**16**
5.1.	Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak	16
5.2.	Vagyonkezelő	16
5.3.	Letétkezelő	17
5.4.	Nyilvántartó	17
6.	**A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése**	**17**
7.	**A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei**	**18**
7.1.	Tisztségviselők, alkalmazottak	18
7.2.	Vagyonkezelő	18
7.3.	Letétkezelő	18
8.	**Záró rendelkezések**	**18**

1. Irányadó jogszabályok

- a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló mindenkor hatályos 1997. évi LXXXII. törvény (Mpt.),
- a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló mindenkor hatályos 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (Gvhr.),
- a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.),
- a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Sztv.),
- az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088. számú rendelete (SFDR).

2. Befektetési politika

2.1 A befektetések célja, alapelvei

A vagyon befektetésének célja a nyugdíjszolgáltatás fedezetéül szolgáló megtakarítások értékének megőrzése és növelése, azaz a tagság javára optimálisan biztosítható hozam elérése, valamint ezzel együtt a tőkepiaci befektetésekben rejlő természetes kockázat kezelése.

A pénztári befektetési tevékenység folytatása során biztosítani kell a portfólió megfelelő diverzifikáltságát, a helyesen alkalmazott kockázatmenedzsmentet, figyelemmel a kötelezettségek lejárati szerkezetéből adódó tényezőkre, a likviditási szükségletek biztosítására. A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke – a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten – a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen (Összhangszabály).

A befektetési tevékenység során a Pénztár vagyonkezelőt alkalmaz (MBH Befektetési Alapkezelő Zrt.), amelynek feladata a jelen befektetési politika gyakorlati megvalósítása. Ennek során a vagyonkezelő a jogszabályokban meghatározott szabályok, illetve a jelen befektetési politika keretein belül önállóan megköti a befektetési tranzakciókat, dönt az egyes eszközök kiválasztásáról, portfólióin belüli alul- vagy felülsúlyozásáról, a portfólió hátralévő futamidejéről, a tranzakciók időzítéséről.

A befektetési tevékenységet a pénztártagok érdekében, kiemelt gondossággal és felelősséggel, a szükséges képzettséggel végzi a Pénztár, illetve az általa megbízott vagyonkezelő társaság.

A Pénztárnál a befektetések alapelvei az alábbiak:
- hosszú távú szemlélet
- hozam maximalizálása vállalható kockázat mellett
- diverzifikált portfólió
- rugalmasság
- a kifizetésekhez szükséges folyamatos likviditás biztosítása
- transzparencia
- megfelelő kockázatkezelés.

A jelen Befektetési Politikában nem szabályozott kérdésekre az Mpt. és a Gvhr. szabályai irányadók. Az esetleges jogszabályi előírások változásának hatályba lépése és a jelen Befektetési Politika módosításának végrehajtása közötti időszakra a mindenkor hatályos jogszabályi előírások az irányadók.

A jelen Befektetési Politika módosítása az igazgatótanács hatáskörébe tartozik.

2.2 A befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

A befektetési politika megvalósítását a pénztártagok érdekeinek maradéktalan figyelembe vétele mellett kell végezni. A pénztári vagyon kizárólag a pénztári tagság érdekében fektethető be.

A Pénztár a befektetési tevékenység végzése során a pénztártagok érdekeit tartja szem előtt, úgy mint:
- vagyon gyarapítása
- befektetési politika betartása
- befektetési teljesítmények megismerése, nyilvánossága
- pénztártagi választás a befektetési portfóliók között
- szélsőséges befektetési kockázatok kerülése
- a befektetési kockázatok tudatos kezelése
- szakszerűség a befektetési tevékenység során.

A befektetési tevékenység során a Pénztár elsődleges érdeke, hogy a jogszabályi előírások, illetve a jelen befektetési politika betartásával minél magasabb hozamot érjen el úgy, hogy figyelembe veszi a tagok érdekeit, illetve kockázatviselési hajlandóságát.

2.3 A Pénztár kockázatviselő képessége

A Pénztár kockázatviselő képessége alapvetően a tagok befektetési időtávjának és kockázatviselési hajlandóságának függvénye. Általánosságban ugyanakkor elmondható, hogy a Pénztár igyekszik a szélsőséges befektetési kockázatokat, eszközöket elkerülni, illetve a rendelkezésre álló pénzügyi eszközökkel a befektetési kockázatokat kezelni.

2.4 Megengedett eszközök köre, befektetési korlátozások

A Pénztár minden választható portfóliójára, illetve a függő portfólióra be kell tartani a Gvhr-ben megfogalmazott rendelkezéseket és befektetési korlátozásokat. Ezen előírások figyelembevételével a Pénztár az egyes portfóliókra az alábbiakban részletezett vagyonkezelési irányelveket fogalmazza meg. Az irányelvekben meghatározott arányokat és korlátozásokat az eszközök, illetve a portfólió piaci értéke alapján kell számítani.

A portfóliók kialakításánál a vagyonkezelő dönti el, hogy egy bizonyos befektetési célt közvetlen vagy közvetett befektetési eszközzel ér el. A közvetett befektetési eszközök lehetnek befektetési alapok, ún. ETF-ek, egyéb kollektív befektetési eszközök, struktúrált termékek, stb. A közvetett befektetési eszköz alkalmazása akkor indokolt, ha:

- Az adott portfóliórészt költséghatékonysági megfontolások alapján célszerűbb és kifizetődőbb közvetett befektetési eszközök alkalmazásával kialakítani,
- az adott portfóliórész eszközösszetételének stabilan tartása közvetett befektetési eszközök alkalmazásával hatékonyabban valósítható meg,
- nincs meg a megfelelő szakértelem a Pénztárnál/vagyonkezelőnél, illetve nem költséghatékony a szakértelmet megvásárolni, így célszerűbb professzionális befektetők által már megfelelően összeállított közvetett befektetési eszközöket beszerezni, vagy
- technikailag a közvetlen portfólió kialakítás nem oldható meg, illetve indokolatlan nehézséggel járna. Ennek megfelelően sor kerülhet közvetett befektetési instrumentumok alkalmazására akkor is, amennyiben az adott piac jellege, esetleg földrajzi távolságai miatt a közvetlen portfólió kialakítás indokolatlanul nagy ügyletkötési/elszámolás-technikai nehézségekkel járna.

A Pénztár szolgáltatási tartaléka tekintetében a Klasszikus Portfólió befektetési szabályait kell alkalmazni.

A pénztári befektetéseket szabályozó törvényi előírások által meghatározott eszközcsoportokba a következő eszközök tartoznak:

a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
d1) magyar állampapír,
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
d3) külföldi állampapír,
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
e) részvények:
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
f) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
g) jelzáloglevél:
g1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
g2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
h) határidős ügyletek;
i) opciós ügyletek;
j) ingatlan;
k) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
l) kockázati tőkealapjegy;
m) repó-(fordított repó-)ügyletek;
n) swapügyletek;
o) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

Nem szabványosított határidős és opciós ügyletek esetében az elszámolási feltételek és a partnerkockázat kialakítása során biztosítani kell, hogy a termék nem szabványosított voltából adódóan a pénztártagokat kár ne érhesse.

A Pénztár nem köteles eladni a tulajdonában lévő, tőzsdéről kivezetésre kerülő részvényt a Gvhr. befektetési kategóriáinak történő megfelelés céljából. Az ilyen értékpapírok aránya azonban nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A Pénztár csak állampapír alapú, szállításos vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melynek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. A fedezeti tartalékból repó ügyletek (ide nem értve a fordított repót) csak likviditási célból köthetők.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a Gvhr-ben a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A vagyonkezelő dönthet úgy, hogy a pénzári vagyon egy részét – a stratégiai eszközösszetételben meghatározott korlátokon belül – saját kezelésében lévő befektetési alapokba fekteti, ezen befektetések után azonban vagyonkezelői díjat nem számíthat fel.

A pénztári portfólió terhére a Tpt.-nek az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át. A pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a Pénztár befektetési politikája lehetővé teszik. A Pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el.

Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát.

Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet mindhárom választható portfólióban köthető, spekulációs célú származtatott pozíciók, származtatott alapok nem megengedettek. Fedezeti célú az olyan – az Sztv. 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a Pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli. Nyitott származtatott pozíciót - az ügylet kockázata miatt - csak fokozott körültekintéssel, a származtatott piacra vonatkozó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal lehet felvenni.

A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfólionként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 százalékát. Az egyéb,

tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök (illetve választható portfóliós rendszer esetében az egyes portfóliók értékének) 10 százalékát nem haladhatja meg.

2.5 Devizamegfeleltetési szabályok

A devizamegfeleltetési szabályok szempontjából a felhalmozási időszakban lévő tagok egyéni számlakövetelései forintban állnak fenn.

A pénztárnak lehetősége van arra, hogy az egyéni számlák fedezetéül szolgáló tartalék
- klasszikus portfólió esetében 5%-át meg nem haladó részét,
- kiegyensúlyozott portfólió esetében 20%-át meg nem haladó részét,
- növekedési portfólió esetében 35%-át meg nem haladó részét

idegen devizában tartsa.

A növekedési portfólió esetében meghatározott arány megállapítása során
- a Tpt. 5. § (1) bekezdésének 58. pontja szerint definiált hosszú pozíciók rövid pozíciókkal [Tpt. 5. § (1) bekezdésének 112. pontja] történő nettósítása nem megengedett.
- a befektetési jegyek és egyéb kollektív befektetési értékpapírok tekintetében a kollektív befektetési forma tényleges, illetve mögöttes devizapozícióit kell figyelembe venni.

2.6 Budapest Klasszikus Portfólió

A Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzpiaci portfólió kerül kialakításra, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít.
A Klasszikus portfóliónál kerüli a Pénztár az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán a rövidtávon belüli, veszteség nélküli likvidálás bizonytalan.
Klasszikus portfólió esetében a Pénztár különösen nagy figyelmet fordít arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.
A portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel.
A portfólió kamatozó értékpapírokból álló részének átlagos hátralévő futamideje (duration) az **5 évet nem haladhatja meg**.

2.6.1 Benchmark

A Klasszikus portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	75%
MAX	25%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (MAX IDX Index)

2.6.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Klasszikus portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))[1]	0%	30%	15%	RMAX-MAX kosár
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	50%	100%	75%	RMAX-MAX kosár
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	RMAX-MAX kosár
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközből, vagy meglévő származtatott eszközből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

2.7 Budapest Kiegyensúlyozott Portfólió

A Kiegyensúlyozott Portfólió esetében olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót alakít ki a Pénztár, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamlehetőséget biztosít.
A Kiegyensúlyozott Portfóliónál elsősorban olyan befektetési instrumentumokat alkalmaz a Pénztár, amelyek **hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik**.

[1] a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 30 napot meg nem haladó időtartamig.

2.7.1 Benchmark

A Kiegyensúlyozott portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	75%
MSCI World	7%
BUX	5%
CETOP20	5%
MSCI Emerging Markets	3%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX IDX Index)

MSCI World: Az MSCI Wolrd Index a fejlett világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

BUX: A BUX Index a magyar részvénypiacon kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: BUX Index)

CETOP20: A CETOP20 Index Közép-Európa részvénypiacain kereskedett 20 blue-chip részvény piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP20 Index)

MSCI Emerging Markets: Az MSCI Emerging Market Index a feltörekvő világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXEF Index)

A kompozit referencia index teljesítményének számítása során a külföldi devizában denominált indexeknek magyar forintban kifejezett értékét kell figyelembe venni.

2.7.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Kiegyensúlyozott portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	**kockázati kitettség**			
	Minimum arány (%)	**Maximum arány (%)**	**Célarány (%)**	**Referencia-index**
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))[2]	0%	20%	5%	RMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	15%	95%	65%	MAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-

[2] a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	5%	35%	20%	
fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*22%*	*7%*	MSCI World
magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*20%*	*5%*	BUX
közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*20%*	*5%*	CETOP20
fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*18%*	*3%*	MSCI Emerging Markets
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4.f1) – f3))*	0%	15%	0%	-
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközből, vagy meglévő származtatott eszközből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

2.8 Budapest Növekedési Portfólió

A Növekedési Portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót alakít ki a Pénztár, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamlehetőséget biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a **hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálás**ra törekszik a Pénztár.

2.8.1 Benchmark

A Növekedési portfólió benchmarkja az alábbi tőkepiaci indexekből az alábbi súlyokkal kialakított összetett referencia index:

Index	Súly
RMAX	5%
MAX	50%
MSCI World	15%
BUX	14%
CETOP20	10%
MSCI Emerging Markets	6%

RMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónap – 12 hónap közötti futamidővel rendelkező magyar állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX RMAX Index)

MAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált állampapír index, mely a 12 hónapnál hosszabb futamidejű állampapírokat tartalmazza, piaci súlyuk arányában. Az index ezen állampapírok teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX IDX Index)

MSCI World: Az MSCI Wolrd Index a fejlett világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXWO Index)

BUX: A BUX Index a magyar részvénypiacon kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: BUX Index)

CETOP20: A CETOP20 Index Közép-Európa részvénypiacain kereskedett 20 blue-chip részvény piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: CETOP20 Index)

MSCI Emerging Markets: Az MSCI Emerging Market Index a feltörekvő világ részvénypiacain kereskedett részvények piaci kapitalizáció súlyozású indexe. (BBG kód: MXEF Index)

A kompozit referencia index teljesítményének számítása során a külföldi devizában denominált indexeknek magyar forintban kifejezett értékét kell figyelembe venni.

2.8.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Növekedési portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	**kockázati kitettség**			
	Minimum arány (%)	**Maximum arány (%)**	**Célarány (%)**	**Referencia-index**
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))[3]	0%	20%	5%	RMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	20%	70%	40%	MAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	20%	5%	MAX
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	20%	5%	MAX
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	10%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	15%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	30%	60%	45%	
fejlett piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*30%*	*15%*	MSCI World
magyar részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*29%*	*14%*	BUX
közép- és kelet-európai régiós részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*25%*	*10%*	CETOP20
fejlődő piaci részvény, vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	*0%*	*21%*	*6%*	MSCI Emerging Markets
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	5%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	15%	0%	-

[3] a Pénztár likviditásának biztosítása érdekében, illetve egyedi portfólió-átrendezés esetén a vagyonkezelőnek lehetősége van a maximum arány átlépésére egyfolytában 2 hetet meg nem haladó időtartamig.

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	15%	0%	-
Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	15%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A kollektív befektetési instrumentumokat az instrumentum befektetési stratégiája szerint megcélzott kitettség alapján kell a kitettségre vonatkozó limitszámítások során figyelembe venni.

A fedezeti célból kötött származtatott ügyleteket a származtatott eszközökből származó kitettségre vonatkozó limitszámítások során nem kell figyelembe venni. Fedezeti célból kötött származtatott ügyletnek minősül minden olyan származtatott ügylet, amely a portfólióban meglévő befektetési eszközből, vagy meglévő származtatott eszközből származó kockázati kitettség csökkentése irányul.

A származtatott eszközökből származó kitettséget a limitszámítás során nettósítva kell figyelembe venni. A nettó kitettség számítása során a származtatott ügyletekből származó ellentétes irányú pozíciókat kell nettósítani (ellentétes előjellel összegezni). A származtatott eszközből származó pozíció az ügylet mögöttes eszközének névértéke, vételi pozíció (long) esetén pozitív, eladási (short) pozíció esetén negatív érték.

2.9 Függő portfólió

A Pénztárba érkezett befizetéseket, azok azonosításáig, a Pénztár elkülönített portfólióban (függő portfólió) helyezi el. A függő portfóliót olyan pénzpiaci eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják, hogy az **átlagosan 1-2 hónapos befektetési időtáv alatt a befizetések az értéküket megőrizzék**, tőkevesztés ne történhessen meg.

2.9.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

2.9.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Függő portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	kockázati kitettség			
	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))	0%	100%	5%	ZMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	95%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-

Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	0%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

2.10 Működési portfólió

A Pénztár bevételeiből a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően működési tartalékot hoz létre, amelyből működési kiadásait fedezi.

Ennek megfelelően a működési portfóliót olyan pénzpiaci eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják a kellő likviditást, valamint az értékmegőrzést, hogy tőkevesztés ne történhessen meg.

2.10.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

2.10.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Működési portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	**kockázati kitettség**			
	Minimum arány (%)	**Maximum arány (%)**	**Célarány (%)**	**Referencia-index**
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))	0%	100%	100%	ZMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	0%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-

ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	0%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

A Működési portfólió jelenleg nincs átadva vagyonkezelésre, a pénz kiemelt kamatozású bankszámlán van elhelyezve.

2.11 Likviditási portfólió

A Pénztár bevételeiből a vonatkozó kormányrendeletnek megfelelően likviditási tartalékot hoz létre. A likviditási tartalék az időlegesen fel nem használt eszközök gyűjtésére, illetőleg a befektetési és demográfiai kockázatok kiegyenlítésére, valamint a Pénztár fizetőképességének biztosítására szolgál.

A likviditási portfóliót olyan pénzpiaci eszközökbe kell fektetni, amelyek biztosítják az értékmegőrzést, hogy tőkevesztés ne történhessen meg.

2.11.1 Benchmark

Index	Súly
ZMAX (MAX ZMAX Index)	100%

ZMAX: Az Államadósságkezelő Központ által publikált magyar állampapír index, mely a 3 hónapnál rövidebb futamidővel rendelkező magyar állampapír teljesítményének mérésére alkalmas index. (BBG kód: MAX ZMAX Index)

2.11.2 A portfólió eszközosztályok szerinti kitettsége

A Likviditási portfólió az egyes befektetési eszközökön, eszközcsoportokon olyan kitettséget kell, hogy felvállaljon, mely kitettség összhangban van a portfólió befektetési céljaival. Ennek megfelelően a portfólió az alábbi kitettségeket célozza meg az egyes eszközkategóriákban, az alábbi minimum és maximum aránnyal:

befektetési eszköz	**kockázati kitettség**			
	Minimum arány (%)	**Maximum arány (%)**	**Célarány (%)**	**Referencia-index**
Házipénztár, számlapénz, betét (4. a) – c)) és **repó (fordított repó) ügyletek** (4. k))	0%	100%	100%	ZMAX
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
állampapír, állami garanciával bíró értékpapír (4. d1) – d4)), vagy jellemzően ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	100%	0%	ZMAX
vállalati kötvény (4. d5) - d6))	0%	0%	0%	-
hitelintézeti kötvény (4. d7) – d8))	0%	0%	0%	-
önkormányzati kötvény (4. d9) – d10))	0%	0%	0%	-
jelzálog kötvény (4. g1) – g2))	0%	0%	0%	-
Tulajdonviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó kitettség				
részvény (4. e1) – e4)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-

ingatlan (4. h)), vagy ilyen kitettséget tartalmazó kollektív értékpapír	0%	0%	0%	-
egyéb befektetési jegyből származó kitettség (4. f1) – f3))*	0%	0%	0%	-
Származtatott eszközökből származó kitettség				
határidős ügyletekből (4. i)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
opciós ügyletekből (4. j)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
swap ügyletekből (4. l)) származó nettó kitettség	0%	0%	0%	-
Egyéb eszközökből (4. m) – p)) származó kitettség	0%	0%	0%	-

* Melyek nem minősülnek egyértelműen sem részvény-, sem kötvény-, sem ingatlanalapú befektetésnek, sem kockázati tőkealapnak.

A portfólió származtatott eszközöket nem tartalmazhat.

A portfólió külföldi devizában denominált eszközöket nem tartalmazhat.

A Likviditási portfólió jelenleg nincs átadva vagyonkezelésre, a pénz kiemelt kamatozású bankszámlán van elhelyezve.

2.12 Fenntarthatósági információk és nyilatkozatok

Nyilatkozat a befektetési döntések fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásairól

A Budapest Magánnyugdíjpénztár vagyonkezelési tevékenységét teljes egészében az MBH Befektetési Alapkezelő végzi.

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

Az MBH Befektetési Alapkezelő fenntarthatósággal kapcsolatos nyilatkozata az alábbi oldalon olvasható:

https://www.mbhalapkezelo.hu/alapkezelo/fenntarthatosag

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy vállalatirányítási eseményt vagy körülményt jelent, amelynek bekövetkezése lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetések és / vagy eszközök értékére, a Pénztár pénzügyi, jövedelmi és vagyoni helyzetére, továbbá hírnevére. A Pénztár felelős pénzügyi piaci szereplőként különös hangsúlyt fektet az általa kínált portfoliókban szereplő eszközöknek, valamint saját tevékenységének társadalmi és környezeti hatásaira. A Pénztár a fenntarthatóság kérdésében követni szándékozik a nemzetközi legjobb gyakorlatokat a fenntarthatóság magas színvonalú kezelésének megvalósítása és folyamatos finomítása érdekében, valamint ügyfeleivel partneri viszony kialakítására törekszik a fenntarthatósági normák támogatása céljából.

A Pénztár törekszik arra, hogy a vagyonkezeléssel megbízott szervezet befektetési döntéshozatali folyamata minden releváns kockázatra kiterjedjen, beleértve azokat a fenntarthatósági kockázatokat is, amelyek jelentős negatív hatással bírhatnak a befektetések megtérülésére és a fenntarthatósági tényezőkre egyaránt. A fenntarthatósági tényezők közé tartoznak – egyebek mellett – a környezeti, társadalmi és munkaügyi kockázatok, az emberi jogok tiszteletben tartása, valamint a korrupció és a megvesztegetés elleni küzdelem.

Nyilatkozat a fenntarthatósági kockázatok integrálásáról

A Pénztár számára elengedhetetlenül fontos, hogy olyan széleskörű és átfogó kockázatkezelési rendszert követeljen meg a vagyonkezelőjétől, amely a Pénztár felügyelete alatt a vagyonkezeléssel kapcsolatos fenntarthatósági kockázatokat hatékonyan azonosítja, méri, figyelemmel kíséri és ellenőrzi.

A Pénztár elkötelezett ESG teljesítményének javítása, a felelősségteljes üzleti tevékenység és a hosszú távú gondolkodás mellett. Az ESG rövidítés *environmental* (környezeti), *social* (társadalmi) és *governance* (vállalatirányítás) szavakból tevődik össze, és olyan célkitűzések és kritériumok összefoglalójának tekinthető, amelyek a társadalmilag érzékeny problémákra keresnek megoldást.

Befektetések tekintetében a fenntarthatósági/ESG szemlélet, olyan befektetési stratégiát takar, amely a gazdálkodó szervezetek fenntarthatóságot célzó törekvéseit, így a környezeti, társadalmi és vállalatirányítási szempontokat is figyelembe veszi a döntéshozatal során. A befektetési stratégia célja, hogy a befektetett tőke gyarapítása mellett a rendelkezésre álló pénzeszközök megfelelő allokálásával elősegítse egy fenntarthatóbb jövő megteremtését. A gyakorlatban a stratégia megvalósítása során a tőkepiacon a befektetők kerülik a fenntarthatósági szempontok alapján káros tevékenységet folytató gazdálkodó szervezeteket, és befektetési lehetőséget keresnek a fenntarthatósági szempontok alapján hasznos tevékenységet folytató gazdálkodó szervezetekbe. Napjainkban már egyre nagyobb mennyiségben állnak rendelkezésre adatok, amelyek alapján visszamérhetők egy gazdálkodó szervezet tevékenységének

környezetre, társadalomra és vállalatirányítási normákra gyakorolt hatásai. Ezeknek az adatoknak a felhasználásával a befektetőknek ma már lehetősége van a fent leírt befektetési stratégia egyre szélesebb körben való alkalmazására.

A Pénztár elkötelezett amellett, hogy vállalatirányítási és befektetési folyamataiba integrálja az ESG elveket, célokat. Ilyenek különösen, de nem kizárólagosan a klímaváltozás elleni küzdelem, a természeti erőforrások védelme, a megfelelő termékminőség garantálása, a munkavállalói jogok védelme, a transzparens működés, valamint a korrupció és pénzmosás elleni fellépés.

A Pénztár Vagyonkezelője a befektetési portfóliókat az SFDR 6. cikkének megfelelően kezeli.

Ez azt jelenti, hogy a fenntarthatósági kockázatokat az MBH Befektetési Alapkezelő nem minősíti relevánsnak és a főbb káros hatás indikátorokat (Principal Adverse Impacts – PAI) a kezelt portfóliókra vonatkozóan nem méri.

A fenntarthatósági kockázatoknak az MBH Befektetési Alapkezelő befektetési döntéshozatali eljárásaiba történő integrálására vonatkozó indoklás és magyarázat is az MBH Befektetési Alapkezelő honlapján érhető el:

https://www.mbhalapkezelo.hu/alapkezelo/fenntarthatosag

A Pénztár támogatja a kiegyensúlyozott fejlődést, amelynek célja a tőkeáramlás fenntartható beruházások felé történő átirányítása. A Pénztár a vagyonkezelő által rendszeresen készített és rendelkezésére bocsátott kimutatásokon keresztül tájékozódik és figyelemmel kíséri a fenntarthatósági kockázatok alakulását és amennyiben a feltárt kockázat magasabb lesz, mint a Pénztár fenntarthatósági kockázatvállalási hajlandósága, akkor a Pénztár megteszi a megfelelő intézkedéseket a kockázat mérséklése érdekében.

3. Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.

Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az eszközökhöz kapcsolódó származtatott ügyletekben megtestesülő nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

3.1 Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

Amennyiben *egyedi ügyletkötés* következtében jogszabályban rögzített limit átlépésére kerül sor, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő köteles azonnal az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a *piaci árfolyamok mozgása* következtében kerül sor jogszabályban rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

A Felügyelet a Pénztár kérelmére - a limitek betartását akadályozó rendkívüli piaci körülmények fennállása esetén - maximum 6 hónap időtartamig engedélyezheti a rögzített eszközkategóriáktól, valamint a befektetési előírásoktól történő legfeljebb 10 százalékos eltérést.

3.2 Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben jogszabályi limit átlépésre nem kerül, de sor kerül a jelen befektetési politikában foglalt limitek átlépésére, az eljárás a következő.

Amennyiben *egyedi ügyletkötés* eredményezte a befektetési politikában rögzített limit átlépését, a vagyonkezelő köteles a letétkezelő utasítását követően az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

Amennyiben a *piaci árfolyamok mozgása* következtében kerül sor a befektetési politikában rögzített limit átlépésére, akkor a letétkezelő utasítását követően a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

3.3 A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

A befektetési keretszabályok esetleges megváltoztatásakor a Pénztár a vagyonkezelővel egyeztetve - változás mértékének függvényében - állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

4. Hatáskörök a befektetési politika kialakítása, módosítása, értékelése kapcsán

Az igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében, és a meghozott döntésről legkésőbb a Pénztár küldöttközgyűlésének soron következő ülésén tájékoztatást ad.

Az igazgatótanács saját hatáskörben dönt:
- a befektetésekkel kapcsolatos eljárási rendről,
- a befektetési politika, azon belül a vagyonkezelési irányelvek megvalósulása ellenőrzésének rendjéről,
- a vagyonkezelővel, letétkezelővel való kapcsolattartás módjáról,
- a befektetési ügyletmenet kihelyezéséről és visszavonásáról, más vagyonkezelők esetleges pályáztatásáról,
- a befektetési és jogi szakértők alkalmazásáról.

Az igazgatótanács a vagyonkezelőt legalább negyedévente beszámoltatja a teljesítményéről, és ennek során értékeli tevékenységét is.

A befektetési politika megváltoztatására a vagyonkezelő is tehet javaslatot. A vagyonkezelő által előterjesztendő befektetési politika javaslatok Pénztár által elvárt főbb tárgykörei:
- piaci környezet, lehetőségek,
- eszközallokációs terv,
- referencia-portfólió,
- referencia-hozamok,
- piaci kilátások kockázati tényezői,
- javasolt allokációs összetétel.

A Pénztár által a vagyonkezelő részére megküldött befektetési politika módosítás a vagyonkezelési szerződésben megjelölt időponttól, ennek hiányában a vagyonkezelő általi kézhezvételét követő tudomásul vételétől lép hatályba.

5. A befektetési politika végrehajtása során alkalmazandó feladatmegosztás

A Pénztár vagyonának kezelését az MBH Befektetési Alapkezelő Zrt-hez kihelyezte, saját vagyonkezelési tevékenységgel nem foglalkozik. A Pénztár egy letétkezelőt alkalmaz, a Raiffeisen Bank Zrt-t.

A Pénztár a fedezeti tartalék (egyéni számlák tartaléka, szolgáltatási számlák tartaléka) és a függő portfólió eszközeit folyamatosan átadja a vagyonkezelőnek befektetésre. A működési és likviditási célú eszközök a likviditás fenntartása érdekében a Pénztár pénzforgalmi számláján kerülnek elhelyezésre, ugyanakkor a Pénztár igazgatótanácsa esetileg dönthet a vagyonkezelőnek történő átadásról.

5.1 Pénztári tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységét vagyonkezelőhöz kiszervezte, így a befektetési politika megvalósítását nem saját szervezetén belül végzi.

A Pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz. A befektetésért felelős vezető befektetés-szakmai kérdésekben támogatja az igazgatótanács munkáját, rendszeresen értékeli és ellenőrzi a vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenységét. A befektetési vezető a tapasztalatairól az igazgatótanácsi üléseken beszámol.

Az igazgatótanács elnöke – felelősségének fennállása mellett – jogosult a befektetésekkel kapcsolatos feladatai összességét befektetési szakértőre, vagy a gazdálkodás-nyilvántartást végző szervezetre (Szolgáltató), avagy a Pénztár megbízottjára, alkalmazottjára, alkalmazottaira átruházni.

A Pénztár biztosításmatematikust bíz meg a befektetésekkel kapcsolatos elszámolások, tartalékképzések és szabályozások megfelelősége érdekében, jogi képviselőt bíz meg a vagyonkezelővel kapcsolatos szerződések, pályázatok és kapcsolattartások jogi feladatainak ellátására.

5.2 Vagyonkezelő

A vagyonkezelő - a vagyonkezelési irányelveket is tartalmazó szerződésben és a befektetési politikában meghatározott kereteken belül - saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alapján:
- a saját nevében, de a Pénztár javára megköti az egyes befektetési tranzakciókat,
- nyilvántartja és a letétkezelő bevonásával elszámolja a megkötött tranzakciókat,
- a kötött ügyletekről és a portfólióról elektronikus és papír alapú adatszolgáltatást teljesít a Pénztár által megbízott gazdálkodás-nyilvántartó szolgáltató felé oly módon, amely biztosítja a pénztári nyilvántartások folyamatos és jogszabályi előírásoknak megfelelő vezetését,
- a befektetési politika keretein belül:
  - dönt a befektetési portfólióban lévő eszközcsoportok alul-, felülsúlyozásáról,

  - kiválasztja a konkrét értékpapírokat, illetve instrumentumokat,
  - időzíti a befektetési tranzakciókat,
  - optimalizálja a portfólió hátralévő futamidejét.
- a Pénztár felhatalmazása alapján gyakorolja a tulajdonosi (szavazati) jogokat a portfólióban lévő értékpapírok kibocsátóinak közgyűlésén.

A vagyonkezelő ügyleteiről az Sztv-nek megfelelő bizonylatot készít, melyet napi gyakorisággal küld meg a Pénztár kihelyezett gazdálkodás-nyilvántartását ellátó szolgáltatónak.

A befektetési politika megvalósításáról, a vagyonkezelési tevékenységről, a portfólió összetételéről a vagyonkezelő havi gyakorisággal részletes, összefoglaló jellegű – a vagyon értékére és a vagyonkezelési tevékenység mérésére szolgáló - írásbeli tájékoztatást nyújt az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság részére.

A vagyonkezelési szerződésben más adatszolgáltatást is kiköthet a Pénztár.

A vagyonkezelő a tevékenysége során köteles a Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatójával, illetve letétkezelőjével együttműködni.

5.3 Letétkezelő

A letétkezelő feladata a befektetési, vagyonkezelési tevékenység ellenőrzése, illetve a Pénztár vagyonának letéti őrzése és a letétkezeléssel kapcsolatos feladatok ellátása. Ezen belül:

- vagyonkezelőnként és választható portfoliónként (és a függő portfólióra) befektetési és értékpapírszámlát vezet a Pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos tevékenységet,
- beszedi a pénztári portfólió után járó hozamokat és esedékességeket,
- napi rendszerességgel elvégzi a pénztári portfólió piaci eszközértékelését,
- napi rendszerességgel kiszámolja az egyes választható portfóliók és a függő portfólió elszámoló egységeinek árfolyamát,
- választható portfóliónként (és a függő portfólióra) ellenőrzi a jogszabályi befektetési limitek és ezen befektetési politikában meghatározott korlátozások betartását,
- ellenjegyzi az ingatlanokra vonatkozó adásvételi szerződéseket és az ingatlanértékelő megbízását.

A letétkezelő a tevékenysége során köteles a Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatójával, illetve vagyonkezelőjével együttműködni.

5.4 Nyilvántartó

A Pénztár gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltatója az Első Hazai Pénztárszervező és Működtető Zrt.

A gazdálkodás-nyilvántartási szolgáltató a befektetési területet illetően:

- részt vesz a befektetéssel kapcsolatos pénztári szabályzatok kialakításában,
- tanácsadó jelleggel véleményezi a Pénztár befektetési szerződéstervezeteit,
- elvégzi a befektetési ügyletek nyilvántartását, számviteli elszámolását,
- elvégzi a befektetések hozamának jóváírását portfóliónként, illetve a tagok egyéni számláin,
- kiszámítja az egyes portfóliókra, illetve a pénztár egészére vonatkozó hozamrátákat (bruttó, nettó, referencia),
- nyilvántartja és koordinálja a választható portfóliós rendszer, illetve az elszámoló egységes nyilvántartási rendszer működését.

A gazdálkodás-nyilvántartással megbízott szolgáltató a tevékenysége során köteles a Pénztár vagyonkezelőjével, illetve letétkezelőjével együttműködni.

6. A befektetési politika megvalósulásának ellenőrzése

A Pénztár letétkezelője és vagyonkezelője a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzi tevékenységét, melyet az igazgatótanács irányít, és amelyet az ellenőrző bizottság a befektetésekért felelős vezető és a belső ellenőr bevonásával, a kapott kimutatások alapján folyamatosan, de legalább negyedévente ellenőriz.

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő vagy a vagyonkezelő jogszabálysértéséről vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót a jogszabályi, illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

Az ellenőrző bizottság köteles az ellenőrzési tervet a Befektetési Politikában rögzítettek rendszeres és eseti ellenőrzésére irányuló eljárási szabályokkal kiegészíteni.

7. A befektetési tevékenységben résztvevők kiválasztásának, értékelésének, díjazásának irányelvei

7.1 Tisztségviselők, alkalmazottak

A Pénztár befektetési tevékenységével kapcsolatos döntésekben, ellenőrzési folyamatokban az igazgatótanács, az ellenőrző bizottság, a befektetési vezető, illetve biztosításmatematikus vesz részt. Az igazgatótanács és az ellenőrző bizottság tagjait és elnökét a közgyűlés választja meg, hívja vissza, értékeli tevékenységüket, állapítja meg díjazásukat.

A Pénztár befektetési vezetőjének, illetve biztosításmatematikusának kiválasztásáról, visszahívásáról, értékeléséről, díjazásának megállapításáról az igazgatótanács dönt.

7.2 Vagyonkezelő

A legmegfelelőbb vagyonkezelő nyílt pályázat útján történő kiválasztása érdekében a Pénztár törekszik a következő lényegi szempontok összehasonlíthatóságát lehetővé tevő adatok, információk és tájékoztatások megszerzésére:

- a pályázó tapasztalata a pénztári vagyonkezelési piacon,
- a pályázó pénztári, illetve egyéb ügyfélkörének nagysága,
- a pályázó által elért múltbeli hozamok, teljesítmények,
- a pályázó szervezeti háttere, a személyi állomány felkészültsége,
- a pályázó által ajánlott vagyonkezelési díj (alapdíj, illetve sikerdíj).

7.3 Letétkezelő

A letétkezelő nyílt pályázat útján történő kiválasztásának főbb elvei:

- a pályázó értékpapír-letétkezeléssel kapcsolatos hazai és nemzetközi gyakorlata,
- a pályázó informatikai nyilvántartási rendszerének felkészültsége, rugalmassága,
- a pontosság, a megbízhatóság és a naprakészség garantálását biztosító belső előírások és alkalmasságuk bemutatása,
- választható portfóliós és elszámoló egységes rendszer megfelelő támogatása,
- a pályázó által ajánlott letétkezelési díj (alapdíj, illetve tranzakciós költség).

8. Záró rendelkezések

A jelen módosított Szabályzatot a Pénztár Igazgatótanácsa 2024.11.19. napján fogadta el. A módosított Szabályzat 2024.11.20. napján lép hatályba és visszavonásig (hatályon kívül helyezésig) érvényes.

Budapest, 2024.11.19.

.....

Dr. Németh Krisztián

az igazgatótanács elnöke