

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Érvényes: 2015. május 22-től

Jóváhagyva: az Igazgatótanács PNY-5/2015/ 4/1. számú határozatával

I. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a Pénztár által alkalmazott befektetési eszközök

1. Általános célok, irányelvek

A Magyar Posta Takarékszövetkezet Önkéntes Nyugdíjpénztár (a továbbiakban: Pénztár) által kezelt megtakarítás a tagok nyugdíjas korára irányuló és a munkáltatók által jelentős mértékben támogatott öngondoskodás igen fontos eszköze, ezért a pénztári vagyon befektetésének célja a munkáltatói hozzájárulásból és a tagok saját erős befizetéseiből képződő vagyon értékének megőrzése, gyarapítása.

A Pénztár a Befektetési Politika kialakításakor és gyakorlati megvalósításakor alapvetően a tagság érdekei szerint jár el, a befektetési tevékenységét a pénztártagok rövid- és hosszú távú elvárásainak veti alá.

A takarékoskodás nyugdíjkiegészítő jellegéből következően a pénztári befektetések alapelve a biztonságra törekvés és a hosszabb távú gyarapodás. Az említett két alapelvből kiindulva a Pénztár a Befektetési Politika meghatározásakor konkrét célként azt tűzi ki, hogy a Pénztár vagyona közép- és hosszú távon a mindenkori inflációt meghaladó mértékben növekedjen, a lehető legalacsonyabb kockázatvállalási szint mellett.

Ugyanakkor a tagság korösszetételére, jövedelmi helyzetére, a tíz év várakozási idő utáni hozamfelvételi lehetőségekkel élő tagok növekvő számára tekintettel a Pénztár a Befektetési Politikában meghatározott stratégiai eszközösszetételt úgy igyekszik kialakítani, hogy a vagyonnövekedés szélsőséges hozamingadozásoktól mentesen, lehetőleg kiegyensúlyozott, éves szinten is reálhozamot biztosító hozamjövőírásokkal valósuljon meg.

A Befektetési Politikát – a vagyonkezelőkkel történő egyeztetéssel, előrejelzéseik, javaslataik alapján – a Pénztár Igazgatótanácsa határozza meg a gazdasági, pénzügyi körülmények, a várható tőkepiaci folyamatok és az esetleges jogszabályi változások figyelembe vételével. A Befektetési Politikában meghatározott stratégia eredményeként megvalósuló eszközösszetételt és a hozam alakulását az ügyvezetés által készített havi kimutatások alapján az Igazgatótanács folyamatosan figyelemmel kíséri. A negyedévente készülő szöveges és számszaki beszámoló megvitatásával, az egyes eszközcsoportok pénztári hozam egészére gyakorolt hatásának elemzésével az Igazgatótanács rendszeres ülésén értékeli negyedéves befektetési eredményeket, az elért hozamokat és a referencia mutatókhoz viszonyított teljesítményt. Normál pénz- és tőkepiaci

körülmények között az Igazgatótanács évente legalább egyszer, a IV. negyedévében megvizsgálja, hogy a kialakított Befektetési Politika megvalósítása biztosítja-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését, és dönt a Befektetési Politika fenntartásáról vagy módosításáról.

2. A Pénztár által alkalmazott befektetési eszközök

A pénztári vagyon – a vonatkozó jogszabályi kereteken belül, a II. fejezetben meghatározott stratégiai eszközallokáció alapján - a következő eszközökbe fektethető be:

- lekötött betét
- magyar állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal (magyar állami garanciás értékpapír)
- külföldi állampapír
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal (külföldi állami garanciás értékpapír)
- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- magyarországi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- Magyarországon bejegyzett jelzálog hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél
- repó ügylet (szállításos)
- pénzpiaci, likviditási típusú befektetési alap befektetési jegye, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- kötvény típusú befektetési alap befektetési jegye, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- tőkegarantált, tőkevédett típusú befektetési alap befektetési jegye, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- hazai kibocsátású, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, valamint ilyen részvényeket tartalmazó befektetési jegy, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- nemzetközi kibocsátású nyilvánosan forgalomba hozott részvény, valamint ilyen részvényeket tartalmazó befektetési jegy, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF

- származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- árupiaci befektetési jegy, egyéb kollektív befektetési értékpapír, ETF
- ingatlan befektetési jegy
- részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet
- deviza árfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügylet

A fentiekben jelzett eszközösszetétel lehetővé teszi a közvetett befektetések alkalmazását, melyekkel kapcsolatban a Pénztár hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. A vagyonnevelési tevékenység kereteinek kialakítása során a Pénztár arra törekszik, hogy a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása kapcsán a pénztártagokat közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonnevelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek tekintetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen vagyonnevelési díjmértékhez viszonyított magasabb alapkezelési költség szintet is. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható. Ezen szempontok mentén a vagyonnevelők a portfóliókra meghatározott vagyonnevelési irányelvek keretein belül dönthetnek az adott vagyonnevelési díjmértéknél magasabb alapkezelési díjú közvetett instrumentumok bevonásáról, különösen az alábbi esetekben:

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése
- méretgazdaságosság (a befektetendő összeg az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná) indoka alapján
- egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve – magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés
- egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális (pl. ingatlan) piacok lefedése

II. Stratégiai eszközösszetétel

1. Fedezeti tartalék

A fedezeti tartalékon belül a Pénztár külön portfóliókban kezeli az egyéni számlákon felhalmozott vagyont és a járadék szolgáltatásban részesülő pénztártagok vagyont.

Az egyéni számlákon felhalmozott vagyon és a járadékszolgáltatásban részesülő tagok vagyonának befektetésére a biztonsági szempontok, hozamelvárások és likviditási követelmények alapján a Pénztár konzervatív, mérsékelt kockázatú befektetési összetételt céloz meg a következők szerint.

Eszközcsoport	Egyéni számlák összportfóliója			Járadékos portfólió		
	min%	cél%	max%	min%	cél%	max%
Bankbetét	0	0	15	0	0	10
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	40	68	100	85	100	100
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír	0	0	15	0	0	0
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0	3,5	10	0	0	0
Magyar hitelintézeti kötvény	0	7	15	0	0	0
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0	0	10	0	0	0
Magyar önkormányzati kötvény	0	0	5	0	0	0
Hazai jelzáloglevél	0	7	22	0	0	10
Repó ügylet (szállítási)	0	0	10	0	0	0
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0	0	10	0	0	0
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0	0	10	0	0	10
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegye, ETF együttesen	0,5	2	15	0	0	0
Egyéb nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegye, ETF együttesen	1,5	10	25	0	0	0
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0	0	5	0	0	5
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet	0	0	10	0	0	0
Árupiaci befektetési jegye, ETF,	0	1	10	0	0	0
Ingatlan befektetési jegye	0	1,5	10	0	0	10
Referencia index összetétel (benchmark)	50,5% RMAX, 35% CMAX, 12% MSCI World, 1% DJ-UBS Commodity 1,5% BIX			80% ZMAX, 20% RMAX		
Fedezeti összportfólió benchmarkja	50,5% RMAX, 35% CMAX, 12% MSCI World, 1% DJ-UBS Commodity 1,5% BIX					

A fedezeti portfóliókra meghatározott magas állampapír, állami garanciás értékpapír célarány szolgálja a biztonságot, míg a kisebb arányban alkalmazott kockázatosabb eszközökkel igyekszik a Pénztár az állampapír befektetéseknél magasabb hozamot elérni, és a tagság részére reálhozamot biztosítani.

A lejárat szerkezet tekintetében a fedezeti összportfólió megoszlására a Pénztár a következő irányelveket tűzi ki. Az éven belüli lejáratú eszközök mindenkori részarányának minimum 40%-ot kell elérni, az éven túli lejáratú vagy lejárat nélküli értékpapírok aránya pedig nem haladhatja meg a fedezeti összportfólió piaci értékének 60%-át.

A fedezeti tartalék eszközeit tartalmazó portfóliók összességén, azaz a fedezeti összportfólión belül a járadékos portfólió jellemzően 0,2 %-os arányt képvisel, így a fedezeti összportfólió referenciaindex összetétele megegyezik az egyéni számlák összportfóliójának referenciaindex összetételével.

A fedezeti tartalék befektetése két vagyonkezelő, a Diófa Alapkezelő Zrt. és a Pioneer Alapkezelő Zrt. közreműködésével történik.

A járadékos portfóliót a Diófa Alapkezelő kezeli.

Az egyéni számlákon lévő vagyon kezelése három portfólióban történik különböző kockázati szintekkel, de összességében mérsékelt kockázati szint megcélzásával, melyek közül két portfóliót kezel a Diófa Alapkezelő, egy portfóliót pedig a Pioneer Alapkezelő az alábbi vagyonkezelési irányelvek szerint.

Diófa Alapkezelő

Eszközcsoport	Diófa fedezeti A			Diófa fedezeti B		
	min%	cél%	max%	min%	cél%	max%
Bankbetét	0	0	15	0	0	15
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	30	70	100	30	65	100
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	0	0	15	0	0	15
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0	5	15	0	5	10
Magyar hitelintézeti kötvény	0	10	20	0	10	20
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0	0	15	0	0	15
Magyar önkormányzati kötvény	0	0	0	0	0	0
Hazai jelzáloglevél	0	10	25	0	10	25
Repó ügylet (szállítási)	0	0	15	0	0	15
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0	0	15	0	0	10
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0	0	15	0	0	10
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0	0	15	0	0	15
Egyéb nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen*	0	0	15*	0	10	25*
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0	0	5	0	0	5
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet	0	0	10	0	0	10
Árupiaci befektetési jegy, ETF,	0	0	5	0	0	10
Ingatlan befektetési jegy	0	5	10	0	0	10
Referencia index összetétel (benchmark)	95% RMAX, 5% BIX			70% RMAX, 20% MAX, 10% MSCI World		

*A saját kezelésű nemzetközi részvény alapok együttes részaránya nem haladhatja meg a portfólió eszközértékének 10%-át.

Pioneer Alapkezelő

Eszközcsoport	Pioneer		
	min%	cél%	max%
Bankbetét*	0	0	10*
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	60	75	90
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen**	0	0	30**
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0	0	5
Magyar hitelintézeti kötvény	0	0	5
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0	0	5
Magyar önkormányzati kötvény	0	0	10
Hazai jelzáloglevél	0	0	15
Repó ügylet (szállítási)	0	0	0
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0	0	5
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0	0	5
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	2	5	10
Egyéb nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen***	5	17	30***
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0	0	5
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdéi határidős ügylet	0	0	0
Árupiaci befektetési jegy, ETF,	0	3	10
Ingatlan befektetési jegy	0	0	0
Referencia index összetétel (benchmark)	75% CMAX, 5% CETOP 20, 10% MSCI World, 7% MSCI EM, 3% DJ-UBS Commodity		

* A bankbetét elhelyezhető forintban és az OECD tagországok devizáiban

** Az OECD országok által kibocsátott állampapírok, melyek részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot maximum 30%-ot érhet el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések elsősorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem a hazai kötvénypiacal kapcsolatos aggodalmak esetén a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőségét kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban.

*** A saját kezelésű nemzetközi részvény alapok együttes részaránya nem haladhatja meg a portfólió eszközértékének 10%-át.

A fedezeti tartalék eszközeinek kezelése során a nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitettség mértékéig – a vagyonkezelők devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

A fedezeti tartalék eszközeinek kezelése során a vagyonkezelők értékpapír kölcsönzési ügyletet nem köthetnek.

A Diófa fedezeti A portfólió 30%, a Diófa fedezeti B portfólió 40%, a Pioneer portfólió 30% körüli nagyságrendet képvisel az egyéni számlák összportfólióján belül. A megjelölt nagyságrendeket a Pénztár likviditás menedzseléssel, a portfóliókat érintő tőkebefizetések, tőke kivonások összegének meghatározásával tartja fenn.

2. Működési és likviditási tartalék

A működési és likviditási tartalék befektetéseinél a Pénztár elvárása az, hogy a hosszú távú értékmegőrzés mellett a befektetésekből rövidtávon is biztos hozam realizálódjon, annak érdekében, hogy a tagdíj bevételekből képződő működési tartalék és ennek hozama fedezetet nyújtson a Pénztár működési költségeire.

A működési és likviditási tartalék portfólióit a Diófa Alapkezelő kezeli az alábbi vagyonkezelési irányelvek szerint.

Eszközcsoport	Működési portfólió			Likviditási portfólió		
	min%	cél%	max%	min%	cél%	max%
Bankbetét	0	0	20	0	0	20
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	80	100	100	80	100	100
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	0	0	5	0	0	5
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0	0	10	0	0	10
Magyar hitelintézeti kötvény	0	0	10	0	0	10
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0	0	5	0	0	5
Magyar önkormányzati kötvény	0	0	0	0	0	0
Hazai jelzáloglevél	0	0	10	0	0	10
Repó ügylet (szállítós)	0	0	15	0	0	15
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0	0	10	0	0	10
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0	0	10	0	0	10
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0	0	5	0	0	5
Egyéb nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0	0	5	0	0	5
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0	0	0	0	0	0
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdéi határidős ügylet	0	0	0	0	0	0
Árúpiaci befektetési jegy, ETF,	0	0	0	0	0	0
Ingatlan befektetési jegy	0	0	10	0	0	10
Referencia index összetétel (benchmark)	50% RMAX, 50% MAX			50% RMAX, 50% MAX		

A működési és likviditási tartalék eszközeinek kezelése során nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitétség mértékéig – a vagyonkezelő devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthet.

A működési és likviditási tartalék eszközeinek kezelése során a vagyonkezelő értékpapír kölcsönzési ügyletet nem köthet.

3. Pénztár összesen

A fedezeti összportfólió 98%-os, a működési és a likviditási portfólió pedig együttesen 2%-os nagyságrendet képvisel a pénztári vagyánon belül. Az egyes tartalékokra meghatározott stratégiák alapján a pénztár szintű stratégia az alábbiak szerint alakul

Eszközcsoport	Pénztár		
	min%	cél%	max%
Bankbetét	0	0	15
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	40	70	100
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	0	0	15
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0	3	10
Magyar hitelintézeti kötvény	0	7	15
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0	0	10
Magyar önkormányzati kötvény	0	0	5
Hazai jelzáloglevél	0	7	22
Repó ügylet (szállítási)	0	0	10
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0	0	10
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0	0	10
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0,5	1,5	14
Egyéb nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	1,5	9,5	24
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0	0	5
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet	0	0	10
Árpiaci befektetési jegy, ETF,	0	1	10
Ingatlan befektetési jegy	0	1	10
Referencia index összetétel (benchmark)	50% RMAX, 37% CMAX, 11% MSCI WORLD, 1% DJ-UBS Commodity, 1% BIX		

A nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitétség mértékéig – a vagyongazdálkodók devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

A pénztári vagyon kezelése során a vagyongazdálkodók értékpapír kölcsönzési ügyletet nem köthetnek.

A vagyongazdálkodó partnerek részére megállapított limitek 2015. május 22-től a következők:

Diófa Alapkezelő: 0%-75%

Pioneer Alapkezelő: 0%-75%

III. A vagyongazdálkodók díjazása

A Pénztár a vagyongazdálkodók és az egyes portfóliók díjazásának kialakításakor arra törekszik, hogy a teljesítménytől független fix költségek alacsony szintűek legyenek, jóval a jogszabályban megengedett mérték (az átlagos vagyon 0,8%-a) alatt maradjanak. A portfóliók jellegétől függően vagyongazdálkodói fix díjak az átlagtökre vetített 0,10% és 0,25% között mozoghatnak. A fedezeti tartalék portfólióinak kezelése során a Pénztár sikerdíjjal ösztönzi a benchmark meghaladását. A sikerdíj mértéke a portfóliók stratégiájától függően a felültejesítés 10-20%-a között alakulhat.

A Pénztár a vagyongazdálkodókkal kötött szerződésekben kitér az alapkezelők saját kezelésű befektetési alapjaival kapcsolatos költségek szabályozására is. Ennek megfelelően a vagyongazdálkodók a saját kezelésben lévő alapok befektetési jegyeire vonatkozóan nem számíthatnak fel vagyongazdálkodási díjat. Ezáltal megvalósul a vagyongazdálkodók kettős díjazásának elkerülése.

IV. A vagyongazdálkodói és a letétkezelői tevékenység értékelésének irányelvei, ellenőrzések, szankciók alkalmazása

1. Vagyongazdálkodó partnerek értékelése

Az eszközösszetétel és a hozam teljesítmények folyamatos figyelemmel kísérése mellett a Pénztár Igazgatótanácsa a vagyongazdálkodó partnereket a Partner Kiválasztási, Minősítési Szabályzatában foglaltak szerint évente legalább egyszer átfogóan értékeli. Az értékelés elvégzéséhez az ügyvezetés gazdálkodási adatokat kér be a vagyongazdálkodó partnerektől, és ezeket kiegészíti a

szolgáltatásuk, eredményeik jellemzőivel. Az Igazgatótanács áttekinti a partnerek főbb pénzügyi mutatóit, működésük stabilitását, kockázatait, a Pénztár részére nyújtott szolgáltatásuk színvonalát és dönt a partnerkapcsolat további fenntartásáról vagy megszüntetéséről.

2. Vagyonkezelő partnerek ellenőrzése, szankciók alkalmazása

A Pénztár az Igazgatótanács által meghatározott vagyonkezelési irányelveket haladéktalanul eljuttatja a vagyonkezelőkhöz és a velük kötött vagyonkezelési szerződésekben rögzíti ezeket.

A Pénztár pénzügyekkel és befektetésekkel foglalkozó munkatársa a vagyonkezelőktől kapott jelentések alapján folyamatosan ellenőrzi a vagyonkezelők tevékenységét. A letétkelezőtől kapott értékpapírszámla forgalmat és egyenleget egyezteti a vagyonkezelői jelentésekkel, eltérés esetén intézkedik a hiba kijavítására.

Amennyiben valamely befektetés a vagyonkezelési irányelveket, vagy a jogszabályi előírásokat megsérti, vagy az aktuális piaci hozamoknál lényegesen kedvezőtlenebb feltételekkel jön létre, az ügyvezetőn keresztül értesíti a Pénztár Igazgatótanácsát a szükséges szankciók megtétele érdekében.

A Pénztár a vagyonkezelési irányelvekben rögzített portfólió összetételtől, illetve referencia hozamtól való eltérés esetére – a portfólió jellegét és a gazdasági, piaci körülményeket figyelembe véve – a vagyonkezelési szerződésekben rögzíti az adott vagyonkezelővel szemben érvényesíthető jogokat, illetve szankciókat.

Az Igazgatótanács által meghatározott Befektetési Politikát a vagyonkezelők kötelesek a rájuk vonatkozó vagyonkezelési irányelvek, mint konkrét szabályok és az önkéntes pénztárak befektetéseit szabályozó kormányrendelet, mint általános szabályozás szerint végrehajtani. A vagyonkezelők kötelesek a vagyonkezelésbe átadott összegeket késedelem nélkül befektetni és a megvásárolt értékpapírokat a letétkezelőnek az eljárási rend szerinti határidőn belül átadni. Amennyiben a vagyonkezelők a befektetések során gondatlanul járnak el, a Pénztár a vagyonkezelési szerződésekben rögzített következő szankciókat alkalmazza.

Amennyiben a vagyonkezelő a vagyonkezelési irányelvekben meghatározott arányokat a befektetési eszközök megvételekor megsérti, az ebben meghatározott limitek bármelyikét túllépi, akkor a Pénztár részére ebből eredően okozott mindennemű kárt (hozamkiesés, átadott vagyon értékének csökkenése) a Pénztár részére teljes egészében megtéríti.

Amennyiben a vagyonkezelő a Pénztár által vagyonkezelésbe átadott összeget a számlájára történő beérkezés napján nem fekteti be, úgy a számlájára történő beérkezés időpontja és a befektetés pénzügyi teljesítésének időpontja közötti időtartamra a be nem fektetett összegre a mindenkori Jegybanki Alapkamatt kétszeresét köteles megtéríteni a Pénztár részére.

Amennyiben a vagyonkezelő fedezeti ügyletet nyit és ezt bármely technikai, vagy kereskedési probléma miatt nem tudja részben, vagy teljes egészében lezárni, akkor a Pénztár részére ebből eredően okozott mindennemű kárt (hozamkiesés, átadott vagyon értékének csökkenése) a Pénztár részére teljes egészében megtéríti.

Minden egyéb esetben, amelyben a vagyonkezelésbe átadott vagyon értékének csökkenése a vagyonkezelőnek felróható magatartásból eredően következik be, a vagyonkezelő köteles saját vagyona terhére az eredeti állapotot helyreállítani.

A vagyonkezelési irányelvekben meghatározott minimum és maximum limitek átlépése a piaci árfolyamok, a vagyonkezelési irányelvek változásával, illetve a kezelésbe adott vagyon változása folytán is bekövetkezhet. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő eljárást a Pénztár szintén a vagyonkezelési szerződésekben szabályozza.

A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés esetén:
Ha a vagyonkezelési irányelvekben megfogalmazott befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelt vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a vagyonkezelő köteles 30 naptári napon belül helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés esetén:
A Pénztár Befektetési Politikájának megváltozásakor a Pénztár a vagyonkezelővel egyeztetve, a változás mértékének függvényében állapítja meg, hogy mely időpontig kell az új befektetési politikának megfelelően a kezelt vagyon összetételét átalakítani.

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés esetén:
Egy adott piaci eszközcsoportra vonatkozó minimum/maximum limitek átlépése a piaci árak (árfolyamok) változásával esetlegesen bekövetkezhet. Amennyiben kizárólag a piaci árfolyamok mozgása következtében sérülnek a befektetési szabályok, akkor a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az arányokat a meghatározott korlátokon belülre vinni.

3. Letétkezelő partner értékelése

A Pénztár Igazgatótanácsa a Letétkezelő partnert a Partner Kiválasztási, Minősítési Szabályzatában foglaltak szerint évente legalább egyszer átfogóan értékeli. Az értékelés elvégzéséhez az ügyvezetés gazdálkodási adatokat kér be a Letétkezelő partnertől, és ezeket kiegészíti a szolgáltatása jellemzőivel. Az Igazgatótanács áttekinti a Letétkezelő főbb pénzügyi mutatóit, működése stabilitását, a Pénztár részére nyújtott szolgáltatása színvonalát és dönt a partnerkapcsolat további fenntartásáról vagy megszüntetéséről.

4. Letétkezelő partner szerepe a befektetési folyamatban, ellenőrzések

A Pénztár pénzforgalmi számla kivonatát a Letétkezelő internetes elérhetőségen keresztül naponta lekérdezi, amely alapján ellenőrizni tudja a Pénztár pénzügyi tranzakcióit és a Pénztár pénzforgalmi számláján, alszámláin szereplő pénzeszközöket szerepelteti a napi nettó eszközértékelésben.

A Letétkezelő végzi a vagyonkezelők által kötött ügyletek elszámolását, őrzi a vagyonkezelők által megvásárolt értékpapírokat és gondoskodik azok kamatának, osztalékának esedékesség napjára történő beszedéséről. A Letétkezelő köteles figyelemmel kísérni az előbbieken említett kormányrendelet befektetési szabályainak vagyonkezelők által történő betartását, és a jogszabályba ütköző befektetésre felhívni a vagyonkezelő és a Pénztár figyelmét.

A Pénztár pénzügyekkel és befektetésekkel foglalkozó munkatársa folyamatosan ellenőrzi a Letétkezelő partner szerződéses kötelezettségeinek teljesítését, az értékpapír forgalmi kimutatások, befektetési számla kivonatok, napi eszközértékelések Pénztár részére történő megküldését.

V. A pénztári szolgáltatók (vagyonkezelő, letétkezelő) kiválasztásának irányelvei

A Pénztár a vagyonkezelési és letétkezelési tevékenységet nyújtó szolgáltató cégeknek kiválasztásakor arra törekszik, hogy partnereivel hosszú távú, stabil, és eredményes kapcsolatot alakítson ki.

A Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a piacon dolgozó szolgáltatók tevékenységét, számukra rendszeresen lehetővé teszi szóbeli és írásbeli prezentációk tartását, eredményeik bemutatását.

Új szolgáltató kiválasztása - a Pénztár Partner Kiválasztási, Minősítési Szabályzata alapján - ajánlattételi felkéréssel, a következő szempontok szerint történik.

Vagyonkezelő kiválasztása

Jogi háttér: engedély, eljárások, perek, bírságok helyzete

Gazdálkodási háttér: mérlegfőösszeg, tőkehelyzet, eredményhelyzet

Üzleti, szolgáltatási háttér: működés időtartama, tulajdonosi-, csoport háttér, ügyvezetés, üzleti hírnév, referenciák, piaci részesedés, szervezeti felépítés, döntési-, kockázat kezelési stratégia, ellenőrzési mechanizmus, igénybe vett befektetési szolgáltatók, letétkezelői kapcsolatok, back-office szolgáltatás, díjazás mértéke, struktúrája

Letétkezelő kiválasztása

Jogi háttér: engedély, eljárások, perek, bírságok helyzete

Gazdálkodási háttér: tőkehelyzet, eredményhelyzet, piaci részesedés, külső minősítők ratingje

Üzleti, szolgáltatási háttér: működés időtartama, tulajdonosi-, csoport háttér, ügyvezetés, üzleti referenciák, igénybe vett alletéteményesek, klíring tagság, általános szerződési feltételek, ajánlott szolgáltatás csomag és kondíciós lista

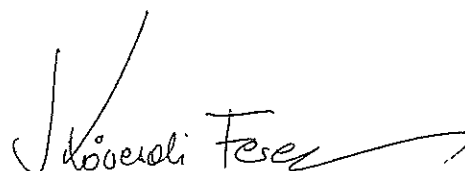
VI. Átmeneti rendelkezések

A Pénztár vagyonkezelői partnerkapcsolata a Concorde Alapkezelő Zrt-vel 2015. május 21-én megszűnt. A Concorde Alapkezelő által kezelt portfóliót a Diófa Alapkezelő kezeli tovább május 22-től „Fedezeti B” elnevezéssel. A Diófa Alapkezelő által korábban kezelt két fedezeti portfólió május 22-én összevonásra kerül „Fedezeti A” elnevezéssel. A Pioneer Alapkezelő által korábban kezelt két fedezeti portfólió szintén összevonásra kerül május 22-én. 2015. május 22-től a fedezeti tartalék eszközeit kezelő valamennyi portfólió benchmarkkövető stratégiát folytat.

A portfóliók összeolvadása és a stratégiaváltás kapcsán szükséges átstrukturálások – a limiteknek, célarányoknak való megfelelés – megvalósítására a Pénztár **2015. május 22-től 2015. május 31-ig (5 munkanapra) átmeneti időszakot** állapít meg, melynek figyelembe vételével a változó referenciaindexek meghatározása a következők szerint történik.

- Diófa fedezeti A portfólió:
2015. május 31-ig: 100% RMAX
2015. június 1-től: 95% RMAX, 5% BIX
- Diófa fedezeti B portfólió:
2015. május 31-ig: 100% RMAX
2015. június 1-től: 70% RMAX, 20% MAX, 10% MSCI World
- fedezeti összportfólió:
2015. május 31-ig: 77% RMAX, 17,5% CMAX, 5,5% MSCI World
2015. június 1-től: 50,5% RMAX, 35% CMAX, 12% MSCI World,
1% DJ-UBS Commodity, 1,5% BIX
- pénztár:
2015. május 31-ig: 75% RMAX index, 20% CMAX, 5% MSCI World,
2015. június 1-től: 50% RMAX, 37% CMAX, 11% MSCI World, 1% DJ-UBS Commodity, 1% BIX

Az Igazgatótanács határozata értelmében a Befektetési Politika a mindenkori Pénzügyi Terv szerves részét képezi. A Befektetési Politika teljes terjedelmében elolvasható az interneten, a Pénztár (www.postas-onkentesnyugdij.hu) honlapján, így valamennyi régi és újonnan belépő pénztártag részére megismerésre rendelkezésre áll.



Kövesdi Ferencné
az Igazgatótanács elnöke

1. sz. melléklet: A Befektetési Politika szövegében szereplő indexek, fogalmak magyarázata

A Befektetési Politika szövegében szereplő indexek, fogalmak magyarázata

MAX

Az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknapjától számítva több, mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

RMAX

Az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből és diszkont kincstárjegyekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknapjától számítva több, mint 91, de kevesebb mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

ZMAX

Az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből és diszkont kincstárjegyekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknapjától számítva több, mint 14, de kevesebb, mint 182 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

CMAX vagy MAX Composite

Az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből és diszkont kincstárjegyekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknapjától számítva több, mint 91 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

MSCI World

A Morgan Stanley befektetési bank által számított, a nemzetközi tőzsdék teljesítményét mutató globális részvény index.

MSCI EM

A Morgan Stanley befektetési bank által számított, a feltörekvő országok részvénypiacainak árfolyam alakulását mérő index.

CETOP20

A közép-európai tőzsdék 20 legjelentősebb társasága által kibocsátott részvények, azaz a közép-európai „blue chippek” árfolyam alakulását mutató részvény index.

DJ-UBS Commodity

A nyersanyagok árfolyamának követésére létrehozott, legszélesebb körben elterjedt, alkalmazott index.

BIX

A magyarországi nyilvános, nyíltvégű ingatlan befektetési alapok árfolyama alapján számított, ezen alapok átlagos teljesítménymérésére szolgáló index.

Benchmark

Valamely értékpapír vagy értékpapír piaci szegmens hivatalos hozam mutatója alapján számított referencia hozam, amelyhez a ténylegesen elért hozamot hasonlítjuk.

Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős ügylet

Részvény vétel az azonnali piacon és eladás a határidős piacon, vagy határidős BUX kontraktus vétel és a BUX index összetételének megfelelő részvény eladás az azonnali piacon. Az arbitrázs célú ügyletek esetében az időben meglévő árfolyam különbséget kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli.

ETF (Exchange Traded Fund)

Nem egyedi részvényekbe, hanem részvényindexekbe fektető befektetési alap.

Jelzáloglevél

Jelzáloghitel-intézet (jelzálogbank) által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, kamatozó, kötvény jellegű értékpapír. Fedezetét a jelzáloghitelekből befolyó tőke- és kamattörlesztések képezik, végső biztosíték a jelzáloghitel-intézet javára bejegyzett jelzálogjog érvényesítése.

Repó ügylet

Minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik és a szerződés egyben meghatározott jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettséget is tartalmaz, meghatározott visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítós repó ügylet), vagy az értékpapír óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repó ügylet). A nyugdíjpénztárak javára csak állampapír alapú – szállítós, vagy óvadéki – repó ügyletek köthetők.