



BIZALOM
ORSZÁGOS
ÖNKÉNTES
KÖLCSÖNÖS
NYUGDÍJPÉNZTÁR

Választható befektetési portfólió szabályzat

BIZALOM Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár

A pénztártagok által választható befektetési portfólió rendszer szabályzata

A szabályzatot a Pénztár Küldöttközgyűlése fogadta el. Az elfogadó határozat száma: 10/2017. 04. 28. sz. Kgy. határozat

Török László
az Igazgató Tanács elnöke



Tartalom

1. ÁLTALÁNOS RÉSZ	3
1.1. SZABÁLYOZÁSI HÁTTÉR	3
1.2. A SZABÁLYZAT TÁRGYA	3
1.3. A SZABÁLYZAT SZEMÉLYI ÉS SZERVEZETI HATÁLYA	3
2. A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK	4
2.2 A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA	9
2.2.1 "HAGYOMÁNYOS" PORTFÓLIÓ	9
2.2.2 "KIEGYENSÚLYOZOTT" PORTFÓLIÓ	9
2.2.3 "DINAMIKUS" PORTFÓLIÓ	10
2.2.4 "ABSZOLÚT HOZAMOS" PORTFÓLIÓ	10
2.3 BEFEKTETÉSI LIMITEK FIGYELÉSE	10
2.4 A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS RENDSZER HATÁLYBA LÉPÉSÉNEK, ÚJ PORTFÓLIÓ BEVEZETÉSÉNEK, ILLETVE MEGLEVŐ PORTFÓLIÓ MEGSZÜNTETÉSÉNEK SZABÁLYAI	10
2.4.1 A PORTFÓLIÓK BEVEZETÉSE	10
2.4.2 A PORTFÓLIÓK MEGSZÜNTETÉSE, A RENDSZER SZÜNETELTETÉSE	11
3. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSI KÖLTSÉGEI, A PORTFÓLIÓVÁLTÁS KÖLTSÉGEI	12
3.1 A RENDSZER BEVEZETÉSÉNEK KÖLTSÉGEI	12
3.2 A PORTFÓLIÓVÁLTÁS KÖLTSÉGEI	13
4. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉNEK ELJÁRÁSI SZABÁLYAI	13
4.1 A RENDSZER BEVEZETÉSE	13
4.2 AZ ÚJ PÉNZTÁRTAGOKRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK	13
4.3 A RENDSZER MŰKÖDTETÉSE	14
4.4 A PORTFÓLIÓVÁLTÁS SZABÁLYAI	14
5. A TAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK TARTALMA ÉS SZABÁLYAI	15
6. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI, ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR	16
7. A RENDSZER BEVEZETÉSE, SZÜNETELTETÉSE ÉS MEGSZÜNTETÉSE	17



1. ÁLTALÁNOS RÉSZ

A BIZALOM Önkéntes Nyugdíjpénztár (a továbbiakban: Pénztár) a tagok fedezeti számláján lévő tőkének és a folyamatos befizetéseknek a tagok kockázatvállaló képességét és egyéni döntésüket is figyelembe vevő kezelése érdekében választható befektetési portfóliót biztosító rendszert (a továbbiakban: választható portfóliós rendszer) működtet. A rendszer működésének lényege, hogy a Pénztár felhalmozási időszakban lévő tagjai egyéni számláján lévő összege a saját választásuk szerinti, jelen szabályzat által meghatározott összetételű portfóliók hozamából részesüljön.

A választható portfóliós rendszer bevezetésével a Pénztár nem kívánja feladni Befektetési Politikájának azon alapelvét, hogy a befektetések diverzifikációja nemcsak az egyes befektetési instrumentumok között, hanem a pénztárral szerződésben álló befektetési szolgáltatók (vagyonkezelők) között is történik.

1.1. Szabályozási háttér

A Pénztár a választható portfóliós rendszert az önkéntes kölcsönös biztosítópénztárakról szóló 1993. évi XCVI törvény (Öpt.) alapján működteti, összhangban:

- Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 281/2001. kormányrendelettel (Öbr.)
- Az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámoló készítési és könyvvizelési kötelezettségeinek sajátosságairól szóló 223/2000. kormányrendelettel (Öszr.),
- A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete elnökének 12/2013. (VII.30.) számú ajánlása az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós szabályzatainak kialakításáról
- Továbbá az alábbi pénztári szabályzatokkal: Alapszabály, Befektetési Politika, Számviteli politika, Pénzkezelési Szabályzat, Szolgáltatási Szabályzat, és Hozamfelosztási Szabályzat.

1.2. A Szabályzat tárgya

Jelen Szabályzat tartalmazza:

- a választható portfóliók megnevezését, összetételét az egyes portfóliókhoz kapcsolódó befektetési politika és a várható kockázatok leírását, a portfóliókra jellemző referencia index ismertetését,
- új portfólió bevezetésének, illetve meglévő portfólió megszüntetésének szabályait,
- a rendszer működtetési költségeinek leírását, illetve a portfólióváltáshoz kapcsolódó költségek meghatározását.
- a rendszer működtetésének, illetve a portfólióváltásnak a tagokra és a pénztárra vonatkozó részletes eljárási szabályait,
- a tagok tájékoztatásának tartalmát és szabályait,
- a rendszer működtetéséhez kapcsolódó számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér leírását,
- a rendszer bevezetésének, szüneteltetésének, illetve megszüntetésének szabályait.

1.3. A szabályzat személyi és szervezeti hatálya

A választható portfóliós rendszer bevezetésére, módosítására, megszüntetésére, hatályba lépésére vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat elfogadása a Pénztár küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik. A szabályzat személyi hatálya kiterjed a Bizalom Önkéntes Nyugdíjpénztár pénztártagjaira.



2. A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK

A Pénztár a Tagok számára négy, az egyes kockázati szinteknek megfelelő elnevezésű, alternatív portfólió összetételt kínál.

2.1. Befektetésekkel járó általános kockázatok ismertetése

A befektetési eszközök meghatározása, a különböző portfóliók általános kockázatainak leírása, pénztári referenciaindexek

2.1.1 A befektetési eszközök meghatározása, általános szabályok:

A Pénztár a befektetett eszközeit – összhangban a jogszabályokkal és a Pénztár saját szabályzataival – az alábbiakban meghatározott eszközökben tarthatja (a felsorolás jelölése, számozása a 281/2001. (XII.26.) kormányrendeletet követi):

- b.) 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 kezességét vállal,
 - d3.) külföldi állampapír,
 - d4.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - d5.) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6.) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - 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:
 - f1.) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
 - f2.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye.
- g.) jelzáloglevél:
 - g1.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
 - g2.) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél;
- i) határidős ügyletek;
- j) opciós ügyletek;
- k.) repó (fordított repó) ügyletek;



m.) tagi kölcsön ;

p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A vállalati és önkormányzati kötvények eszközcsoportjába tartoznak a fenti általános felsorolásból, a nem állam által kibocsátott értékpapírok, kötvények, azaz:

- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
- külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény

Mindegyik portfólió esetében alkalmazandó, az egyes eszközökre vonatkozó speciális szabályok:

A 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. számú mellékletében felsorolt szabályoknak a pénztár köteles megfelelni, az alábbiak példaszerű kiemelésével.

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

Magyarországon ill külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére, vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadálya” típusú eszközök értékének kategóriánként (Mo. ill. külföld) számított együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek 10-10 százalékát.

A külföldi befektetéseken belül a nem OECD-, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjaiba történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20 százalékát

A pénztár csak állampapír alapú, szállítási vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet.

A pénztár származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrás célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrás célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó "hosszú" vagy "rövid" pozíció.

Magyarországon bejegyzett, származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyének, illetve a külföldön bejegyzett és a kibocsátás országában származtatott ügyletekbe befektető alapnak minősülő befektetési alap jegyének - kivéve a származtatott alapnak minősülő garantált alapok jegyeit - együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.

A különböző portfóliók a fenti eszközökből állnak a rájuk jellemző, konkrét előírásoknak megfelelő mértékekben és arányokban. A portfóliók mindegyikének meg kell felelnie a pénztári befektetésekre és az azok kezelésére vonatkozó előírásoknak. Értékpapírok portfóliók közötti, valamint a portfóliók és a függő tételek közötti átvezetése tilos.

Az értékpapír-kölcsönzési ügylet egyik portfólió esetében sem megengedett.

2.1.2 A különböző portfóliók általános kockázatainak leírása

A Pénztári vagyonkezelés elsődleges célja nyugdíjcélú megtakarítások ésszerű kockázatvállalás mellett történő gyarapítása.



Az azonos jellegű, valamennyi választható portfólió esetén jelentkező kockázatok főképpen, de nem kizárólag a következők:

A. Általános gazdasági kockázat:

A nemzetközi pénz- és tőkepiacok egyre erősödő integráltsága miatt egy-egy ország illetve régió értékpapírpiacaira más országok és régiók tőkepiaci folyamatai is hatást gyakorolnak, néha olyan mozgásokat indukálva, melyek az adott ország makrogazdasági fundamentumaiból kiindulva első látásra indokolatlannak tűnnek. Ezek a rövid és középtávú ingadozások akár negatívan is befolyásolhatják a Pénztár eszközeinek árfolyamát.

B. Nemzetközi gazdasági tényezők

A nemzetközi gazdaság helyzetének alakulása - a befektetésekkel megcélzott ország(ok) világgazdaságba történő erőteljes beágyazódottsága következtében - közvetlen befolyással bír ezen ország(ok) pénz- és tőkepiacainak alakulására is. Az utóbbi évek tapasztalatai alapján nem zárható ki olyan esemény, amely akár váratlanul is megváltoztathatja a nemzetközi pénz- és tőkepiacok alakulását. A nemzetközi pénz- és tőkepiacokon bekövetkezett események egyes esetekben akár fokozott mértékben is hatással lehetnek az értékpapír piacok folyamataira, és így befolyásolhatják az egyes befektetési eszközök árfolyam alakulását.

C. Politikai és gazdasági tényezők

A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat a Pénztár portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely a Pénztár nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet a Pénztár nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok.

D. Szabályozási kockázat

Az Önkéntes Pénztárakat érintő jogszabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása hatással lehet a Pénztárak jövőbeni kifizetéseire. Az Önkéntes Pénztárak adózására vonatkozó előírások jelenleg kedvezőek. Az adózással kapcsolatos szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

E. Kibocsátói kockázat:

- a. A magyar állam országgkockázata (nemzetközi megítélés, a költségvetés és az államháztartás helyzete, politikai és gazdasági stabilitás kérdése, és mindezek jövőbeni kilátásai). A Pénztár forintban fektet be, forintban nyújt szolgáltatást, ezért ez a fajta kockázat elhanyagolható.
- b. A részvények, nem a magyar állam által kibocsátott kötvények, befektetési jegyek, jelzáloglevelek, egyéb instrumentumok kibocsátói kockázata. Ez alatt a kibocsátó szervezet (gazdasági társaság, befektetési alap, egyéb szervezet) általános gazdasági, cégjogi jellemzőit (méret, piaci részarány, stabilitás, likviditás, a status quo stabilitása), a szervezet piacon elfoglalt helyzetére vonatkozó jövőbeni kilátásokat, a szervezet cégjogi és gazdasági értelmű jövőbeni veszélyeztetettségét, vagy éppen stabilitását, gyarapodási esélyeit kell érteni.

F. Likviditási kockázat:

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacra, amely hatással lehet az eszközök értékére. A közvetlen és közvetett „kötvény” jellegű (fixed income) befektetéseknél ez a kockázat lényegében elhanyagolható. Mindhárom portfólió esetén az ilyen jellegű befektetés meghatározó súlyú (sőt, akár túlnyomó részarányt is képvisel), ezért az egyes portfóliók bemutatásánál csak az ettől eltérő jellegű befektetések likviditási kockázatával foglalkozik a szabályzat.

G. Devizakockázat:



A magyar forint és az egyes külföldi devizák közötti, nem fedezett árfolyammozgások a portfólió kockázatát növelik. A forint-deviza keresztárfolyam növekedése a külföldi részvényportfólió értékét változatlan részvényárfolyamok mellett növeli, a forint-deviza keresztárfolyam csökkenése a külföldi részvényportfólió értékét változatlan részvényárfolyamok mellett csökkenti.

H. Nemzetközi politikai tényezők

A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül a Pénztár nettó eszközértékét.

I. Infláció és a piaci kamat/ hozam szint alakulása

A befektetésekkel megcélzott ország(ok) inflációs rátája, illetve a piaci kamat/hozam szint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát. Előfordulhat, hogy a kamatszint alulmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet.

J. Részvényárfolyamok alakulása

Bár a Pénztár alapvetően konzervatív részvény befektetési politikát szándékozik követni, amelynek megfelelően döntően pénzügyileg szilárd alapokon nyugvó, magas jövőbeli jövedelem termelőképességgel és növekedési potenciállal rendelkező társaságok részvényeibe kívánja az Alap saját tőkéjét befektetni, garancia azonban nem adható arra, hogy ezen részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat, s így a Pénztár befektetett tőkéjének hozama nem válhat csekély mértékűvé vagy akár negatívvá.

K. Társaságok kockázata

Társaságok tagsági jogviszonyt és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba történő befektetés annak a veszélynek teheti ki a Pénztárt, hogy az ilyen értékpapírok kibocsátója csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerül, amely anyagilag hátrányosan érintheti a Pénztár.

L. Az értékpapírpiac kockázatai

Egyes értékpapírpiacok likviditása gyakran változékony, nem egyszer alacsony. Így fennállhat annak veszélye, hogy a visszavásárlási kötelezettség nélkül megvett értékpapírok esetében valamely értékpapír értékesítése hosszabb időt igényel vagy csak jelentős árdiszkont mellett hajtható végre.

M. A Pénztár által vásárolt Alapok eszközeinek kockázata

Az Alapok eszközállományának lehetséges elemei határozzák meg a vállalt kockázatok körét. Az eszközállomány lehetséges elemeit az Alapkezelési Szabályzat tartalmazza.

A Befektetési Alapok által felvállalt kockázatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyama pozitív és negatív irányba egyaránt változhat. A változás mértéke attól függ, hogy az Alapok milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközöket tartanak. Ha az Alapok Befektetési jegyeinek forgalmában a piac mindenkorli likviditási helyzetéhez képest nagyarányú vagy nagy volumenű mozgások játszódnak le, akkor a Befektetők likviditási kockázatot futnak, hiszen az Alapok eladásai vagy vételei a piacon akár nagyarányú árelmozdulásokat is eredményezhetnek. Például ha a piaci forgalom az adott napon kicsi, de az Alapok nagy volumenben kívánnak értékpapírt értékesíteni az átlagos napi mértéket meghaladó Befektetési jegy forgalom miatt, akkor ezt csak a piaci árnál jelentősen alacsonyabb árfolyamon tudják esetlegesen megvalósítani.

2.1.3 A portfóliók specifikus kockázatainak leírása

A Pénztár a választható portfóliós rendszer bevezetése révén a hosszú távú, nyugdíj célú megtakarítások reálértékének megőrzését illetve növelését kívánja elősegíteni. Az egyéni számlákon elhelyezett megtakarítások – a tag döntése alapján történő besorolással - eltérő kockázatú és várható hozamú befektetési portfóliókba kerülhetnek elhelyezésre. A Fedezeti tartalék tekintetében a Pénztár négy portfóliót működtet:

- Hagyományos Portfóliót
- Kiegészítő Portfóliót
- Dinamikus Portfóliót



- Abszolút Hozamú Portfóliót

A Pénztár jelen Szabályzattal tájékoztatja a pénztártagokat, hogy a választható portfóliós rendszer működése során vállalt befektetési kockázatok a pénztártagot terheli, partnerkockázatokat csökkentő védelmi rendszerek (pl. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre.

A Pénztár a lentiekben felsorolt és az egyes portfólióknál részletesen meghatározott kockázatok mérséklés érdekében a következő rendszert építette ki:

- A pénztári és a portfólió szintű referenciaindexek összetétele
- Pénztár az egyes portfóliók befektetési politikájának kialakítása során hangsúlyt fektet arra, hogy olyan ügyletek megvalósulhassanak, melyek alkalmasak az egyes kockázatok mérséklésére (pl. fedezeti ügyletek kötése megengedése – árfolyamkockázat csökkentésére). A hatályos jogszabályi előírások figyelembe vételével az egyes portfóliókban diverzifikált eszközcsoportok alkalmazása, minimum-maximum limitek hozzárendelésével.
- Többes vagyongazdálkodási rendszer működtetése (befektetések biztonságának növelése és vagyongazdálkodási kockázatok megosztása)

Az egyes portfóliók egyedi kockázatainak leírását a pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.

2.1.4. Pénztári referenciaindexek

A Pénztár a választható portfóliók teljesítményét tőkepiaci indexek –melyek egy-egy befektetési szegmens teljesítményét reprezentálják szakmai standardok alapján - kombinációjából összeállított ún. Referenciaindex hozamához méri. A referenciaindex összeállítása összhangban van a Pénztár által kitűzött hosszú távú hozamelvárással és az egyes portfóliók sajátosságával és kockázati profiljával. A Referenciaindexeken belül az egyes indexek aránya az adott portfólió és azon belül az egyes befektetési szegmensek arányára és kockázati szintjére tekintettel kerültek kialakításra.

Az alkalmazott referenciaindexek, amelyek az egyes portfóliók sajátosságainak megfelelően különböző % arányban kerültek meghatározásra:

- RMAX Index tárgydőszaki változása
- MAX Composite Index tárgydőszaki változása
- CETOP Index tárgydőszaki változása
- MSCI World Index tárgydőszaki változása
- MSCI EM Index tárgydőszaki változása

Az alkalmazott indexek bemutatása:

- A MAX indexcsalád a következő elemekből áll: ZMAX index a 3 hónapnál rövidebb állampapírok, az RMAX index a három hónap és 1 év közötti hátralévő futamidejű állampapírok, a MAX index pedig az 1 évnél hosszabb lejáratú papírok indexe. Az teljes állampapírpiacot a MAX Composite fedi le.
- A BÉT CETOP indexe (Közép-Európai Blue Chip Index) a legnagyobb tőkeértékű és tőzsdei forgalmú közép-európai vállalatok teljesítményét tükrözi. A nemzetközi gyakorlatot és a piac igényeit is figyelembe véve kialakított CETOP egyik fontos célja, hogy referenciaként szolgáljon a térség iránt érdeklődő befektetők számára.

Az indexbe az alábbi tőzsdéken jegyzett részvények kerülhetnek be:

- Budapesti Értéktőzsde,
- Bukaresti Értéktőzsde,
- Ljubljana Értéktőzsde,
- Pozsonyi Értéktőzsde,



- Prágai Értéktőzsde,
- Varsói Értéktőzsde,
- Zágrábi Értéktőzsde.

Az indexkosárban a közép-európai régió blue chip papírai szerepelnek, melyek a kritériumok (likviditás és kapitalizáció) szerint felállított globális rangsor alapján kerültek kiválasztásra, figyelembe véve, hogy egy tőzsdéről mindenkor legfeljebb hét papír szerepelhet az indexben

- MSCI WORLD: a Morgan Stanley Capital International – a világ egyik legnagyobb befektetési szolgáltatója - által számított, a világ fejlett részvénycégeinek (elsősorban Európa, Japán, USA) árfolyam alakulását mérő index.
- MSCI EM: a Morgan Stanley Capital International – a világ egyik legnagyobb befektetési szolgáltatója - által számított, 23 feltörekvő ország tőkepiacai indexének leképezése (Brazil, Chile, China, Colombia, Czech Republic, Egypt, Greece, Hungary, India, Indonesia, Korea, Malaysia, Mexico, Peru, Philippines, Poland, Russia, Qatar, South Africa, Taiwan, Thailand, Turkey and United Arab Emirates.)

2.2 A választható portfóliók befektetési politikája

A Pénztár által működtetett 3 benchmark alapú portfólió eltérő befektetési stratégiák, és/vagy különböző kockázati szintek közötti választást tesz lehetővé a pénztártagok számára. A „Hagyományos” portfólió rugalmas eszközösszetétele mellett korlátozott kockázatvállalással működik, összesített kockázati szintje mérsékelt. Ezen felül a pénztártagok további két benchmark alapú stratégia közül is választhatnak: a mérsékelt kockázatú „Kiegyensúlyozott”, illetve a magasabb kockázatú „Dinamikus” portfólió áll a tagok rendelkezésére.

A működtetett portfóliókkal szemben általános elvárás, hogy a felhalmozási időszak teljes hosszát tekintve reálhozamot termeljenek a pénztártagok számára. Azonban fontos kiemelni, hogy sem a választható portfóliók összetétele, sem a korábban elért hozamok nem jelentenek garanciát a hozamok nagyságára és azt, hogy nem az adott választható portfólió hozama nem feltétlenül esik egybe a pénztártag egyéni számláján megjelenő hozammal.

2.2.1 "HAGYOMÁNYOS" PORTFÓLIÓ

A mérsékelt kockázatú Hagyományos portfólió a Pénztár alapporfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyommérettel. Ez a portfólió, amelybe a nem választó - azaz passzív tagok – megtakarítása is kerül és amely a Pénztár működése alatt nem szűnik meg. Így befektetési politikájának kialakítása ezen adottságok és hozamvárással és a felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

A "Hagyományos" portfólió célja, hogy a tagok számára biztonságot, és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson piaci tendenciáktól függetlenül. A „Hagyományos” portfólió a viszonylag egyenletes érték-növekedést váró, viszonylag kisebb kockázatot vállaló, különösen az 50 év feletti pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközeit és indexeit a pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.

2.2.2 "KIEGYENSÚLYOZOTT" PORTFÓLIÓ

A portfólió mérsékelt kockázatú, a magas részarányú állampapír befektetések biztonsága mellett a részvénycégek közepes távon általában elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe, valamint kisebb mértékben egyéb instrumentumokba fektet.

A „Kiegyensúlyozott” portfólió különösen a közepes kockázatot vállaló, 40-50 év közötti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközeit és indexeit a pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.



2.2.3 "DINAMIKUS" PORTFÓLIÓ

A portfólió magasabb kockázatú, a jelentős részarányú állampapír-befektetések biztonsága mellett meghatározó módon a részvényciklok hosszú távon elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe fekteti.

A „Dinamikus” portfólió különösen a viszonylag magas kockázatot vállaló 40 év alatti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközeit és indexeit a pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.

2.2.4 "ABSZOLÚT HOZAMOS" PORTFÓLIÓ

A portfólió célja, hogy abszolút hozam stratégia megvalósításával a tagok számára biztonságot, és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson és a piaci tendenciáktól függetlenül az éves hozamok szintjén pozitív hozamot érjen el. Az abszolút hozamot megcélzó stratégia mérsékelt (közepesnél magasabb) kockázattaljárás mellett is képes lehet a pénztártagok nominális-, illetve reálhozam-céljainak teljesítésére.

Az „Abszolút Hozamos” portfólió különösen a közepesnél magasabb kockázatot vállaló 40 év feletti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.

A portfólió eszközeit és indexeit a pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.

2.3 BEFEKTETÉSI LIMITEK FIGYELÉSE

A befektetési limiteknek – jogszabályi és a jelen szabállyal összhangban az egyes vagyonekezelési szerződésekben meghatározott limitek – való megfelelés az egyes portfóliók szintjén kell vizsgálni. A limitek figyelembe vétele elsődlegesen a pénztár letétkezelőjének a feladata, azonban általános elvárás, hogy a vagyonekezelőknek is figyelembe vétele kell kísérnie a vagyonekezelési szerződés vagyonekezelési/befektetési irányelvei részben meghatározott limiteket, azaz az egyes eszközök és eszközcsoportokhoz rendelt minimum, maximum arányokat, illetve amennyiben az adott portfóliónál egyedüli vagyonekezelőként jelennek meg a jogszabályi limiteket is. A limitfigyelésre vonatkozó eljárási szabályokat a letétkezelési és a portfólió kezelési szerződés tartalmazza.

2.4 A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS RENDSZER HATÁLYBA LÉPÉSÉNEK, ÚJ PORTFÓLIÓ BEVEZETÉSÉNEK, ILLETVE MEGLEVŐ PORTFÓLIÓ MEGSZÜNTETÉSÉNEK SZABÁLYAI

2.4.1 A PORTFÓLIÓK BEVEZETÉSE

Új portfólió bevezetésére az Igazgatóság előterjesztése alapján akkor kerül sor, ha a tagok választása alapján a fedezeti alapon lévő összegből minimum 100 millió Ft az adott portfólióba kerülne (küszöbérték). Ha a tag olyan portfóliót választ, amely nem kerül bevezetésre, a Pénztár 15 napon belül írásban értesíti erről azzal a felhívással, hogy 15 napon belül írásban válaszoljon, hogy melyik portfólióba kerüljön a fedezeti számláján lévő összeg. Amennyiben válasz nem érkezik, a nem válaszoló tag egyéni számláján lévő összeg a tag korábbi portfóliójában marad.

A Pénztár a vagyonekezelési tevékenységet három vagyonekezelőhöz szervezte ki. A kockázatok és az egyenlőtlenségek minimalizálása érdekében a hozamjávírások mindig a három vagyonekezelő által elért eredmények együttes hatásaként történnek. A Pénztár ezen a gyakorlaton - portfóliónként értendő, általánosan érvényesítendő főszabályként - a jövőben sem kíván változtatni.

Az Igazgató Tanács hatáskörébe tartozik annak eldöntése, hogy a létrejövő új portfóliót melyik vagyonekezelőhöz rendeli, valamint az is, hogy többszörös küszöbérték túllépés esetén bevon-e újabb vagyonekezelő(ke)t.

Az új portfólió bevezetése a kiváltó körülmények létrejöttét, és Pénztár általi regisztrációját követő negyedév első napjától történik. A Pénztár az eszközcsoportoknak az új portfólió összetételével korrigált arányait a bevezetést követő második hónap 15. napjáig köteles előállítani. Az új portfólió kialakításakor az új portfóliónak vagyonekezelőként és



tagonként nevesítve kell tartalmaznia az értékatadatokot úgy, hogy a rendszer bevezetésekor a választó tag egyéni számlája értékét a jelenlegi vagyonkezelők által kezelt vagyon arányaiból kiindulva kell megképezni.

2.4.2 A PORTFÓLIÓK MEGSZÜNTETÉSE, A RENDSZER SZÜNETELTETÉSE, BEOLVADÓ PÉNZTÁRAKKAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK

Amennyiben a már működő portfólióban a vagyon két egymást követő negyedévben az értékelési napok többségében a 2.4.1 pontban meghatározott küszöbérték 50 %-a alá csökken, a Pénztár jogosult méretgazdaságossági okokból a portfóliót megszüntetni. A „HAGYOMÁNYOS” portfólió nem szüntethető meg. Egy portfólió megszüntetéséről az Igazgatótanács előterjesztése alapján a küldöttközgyűlés dönt.

Azokat a pénztártagokat, akiknek a megtakarítása a megszüntetésre kerülő portfólióban van, a Pénztár az erről szóló küldöttközgyűlési határozat meghozatalát követő 5 munkanapon belül kiértesíti, 20 napos határidő felhívásával, amely idő alatt a tag eldöntheti, hogy melyik portfólióba kéri befektetése átvezetését. A határidő letelte után a nem választó tag befektetése a Hagyományos portfólióba, mint a Pénztár alapporfóliójába kerül és ezt követően a tag befizetései is ebbe a portfólióba történnek. A portfólió ténylegesen az erről szóló küldöttközgyűlési határozat meghozatala negyedévet követő negyedév utolsó napján szűnik meg. A nyilvántartásokban szükséges átvezetéseket a Pénztár eddig az időpontig köteles elvégezni.

A portfóliók működésének felfüggesztésére nincsen lehetőség.

A pénztár működését érintő jelentős változások pl. átalakulás, más pénztárba való beolvadás, más nyugdíjpénztárnak a Bizalom Nyugdíjpénztárba való beolvadása, illetve a portfóliók méretének drasztikus csökkenése, a portfóliók fenntartása költségének jelentős növekedése esetén a választható portfóliós rendszer egészének szüneteltetéséről az Igazgatótanács dönt.

A rendszer szüneteltetése ideje alatt a tagok vagyona az általuk korábban választott portfólióban marad, illetve befizetései is odakerülnek. Az újonnan belépő tagok csak az alapporfólióba kerülhetnek, választásra ebben az időszakban nincsen lehetőség. Ilyen esetben a teljes tagságot kell a döntés meghozatalát követő 15 napon belül kiértesíteni a szüneteltetéséről, valamint arról, melyik az az egy portfólió, amelyik működni fog, és hogy a rendszer hogyan lehet ismét működő rendszer.

A szüneteltetés maximális időtartama a döntést követő 1 év (365 nap), amely az Igazgatótanács döntése alapján további 2 évvel meghosszabbítható.

Ha a rendszer működése elől az előző bekezdésben jelzett határidőn belül az akadályok elhárultak, akkor a Felügyelet által jóváhagyott szabályzat szerint a működés – az Igazgatótanács döntése után - folytatható.

A rendszer szüneteltetéséről (annak megkezdéséről és befejezéséről) a pénztártagokat a Pénztár honlapján közzétett közleményben tájékoztatni kell, megjelölve a szüneteltetés okát és várható időtartamát. A szüneteltetés időtartama alatt portfólióváltást kezdeményező pénztártagokat írásban tájékoztatni kell, a váltási igényt el kell utasítani. A következő Küldöttközgyűlésen a Pénztár Igazgatótanácsa beszámol a rendszer szüneteltetését kiváltó indokokról, a szüneteltetés időtartamáról. A Küldöttközgyűlés az Igazgatótanács tájékoztatását tudomásul veheti, az esetlegesen fennálló szüneteltetést megszüntetheti.

A rendszer szüneteltetéséhez és működésének folytatásához nem kell felügyeleti engedély, de az események bejelentés-kötelesek.

A beolvadó pénztárakkal kapcsolatos rendelkezések:

Beolvadó pénztár tagjainak besorolása

A Bizalom Nyugdíjpénztárba beolvadó nyugdíjpénztár(ak) tagjainak megtakarításai a beolvadás napjával létrejövő és a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával megszűnő, a beolvadó pénztárnál meglévő és a beolvadó pénztárról elnevezett portfólió(ók)ba kerülnek. A beolvadást követően ezen portfóliók megszűnő portfóliókként működnek, azaz átlépésre ezen portfóliók között, valamint belépésre (portfólió választás) ezen portfóliókba nincs mód.

A beolvadó nyugdíjpénztár(ak) választható portfóliós szabályzata – kivéve a befektetési politika választható portfóliók eszközösszetételére, befektetési elvárásokra, előírásokra vonatkozó rendelkezései részt – a beolvadás napjával hatályát veszti, azzal, hogy a beolvadó pénztárról elnevezett új portfóliók a beolvadó nyugdíjpénztár(ak) beolvadás fordulónapján érvényes befektetési politikája alapján kerülnek befektetésre ezen portfóliók megszűnéséig.



Portfólióváltás a Pénztárba beolvadó tagok esetében:

A Pénztár köteles gondoskodni arról, hogy a beolvadó pénztár tagjai a Pénztárnál működő választható portfóliós rendszer szabályairól – ideértve a beolvadó portfóliók átvételét és megszűnését is – tájékoztatást kapjanak legkésőbb a beolvadás napját követő 30 napon belül.

A Pénztár a fenti tájékoztatáshoz csatolja a pénztártag részére a portfólióválasztó adatlap egy példányát, azzal a felhívással, hogy a pénztártagnak lehetősége van a Pénztár valamelyik szabadon választható portfólióinak egyikébe portfólióváltást kezdeményezni.

Amennyiben a Pénztárban beolvadással taggá vált pénztártagok nem kérik átlépésüket a szabadon választható portfóliók egyikébe, úgy a Pénztár a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával az Alap portfóliónak tekintett Hagyományos portfólióba sorolja megtakarításukat.

Portfólióváltás a Pénztárba beolvadó ún. kettős tagok esetében:

Más nyugdíjpénztár Bizalom Nyugdíjpénztárba történő beolvadása során azon pénztártagok esetében, akik a Pénztárnak és a Beolvadó Pénztárnak is egyidejűleg (felhalmozási szakaszban lévő) tagjai (továbbiakban: kettős tagok) a Pénztár a fentiek szerint, az alábbi eltérésekkel jár el:

a) a pénztártag a Bizalom Nyugdíjpénztárban már meglévő egyéni számláját továbbra is a pénztárnál a beolvadás napján érvényes választott portfólió(k)ban tartja nyilván

b) a pénztártag Beolvadó Pénztárból hozott egyéni számláját az átmenetileg még fenntartott beolvadó portfólióban tartja nyilván

A fenti módon a kettős tagnak átmeneti jelleggel két, vagy három portfólióban kerülnek nyilvántartásra és befektetésre egyéni számlái. A kettős tag részére érkező befizetések a Pénztárban a beolvadáskor már meglévő egyéni számláján kerülnek jóváírásra.

A Pénztár a kettős tagok részére az alábbi lehetőségeket biztosítja:

- a) A pénztártag nyilatkozata alapján a hozott egyéni számlát besorolja a választott portfólió(k)ba. A számlaösszevonás fordulónapja a beolvadás napját követő 50. nap – amennyiben az nem munkanap, akkor az azt követő első munkanap. Ezt követően a meglévő és a hozott egyenleg már nem lehet két portfólióban.
- b) Ha a pénztártag nem nyilatkozik, akkor a hozott egyéni számlát a pénztártag korábbi nyilatkozata szerint, vagy annak hiányában az alap Hagyományos portfólióba helyezi. A portfólióváltások fordulónapja a beolvadás napját követő 50. nap – amennyiben az nem munkanap, akkor az azt követő első munkanap. Ezt követően a meglévő és a hozott egyenleg már nem lehet két portfólióban.

Beolvadó pénztári portfóliók megszűnése:

A beolvadó pénztár portfóliói a beolvadás napját követő hatodik hónap utolsó munkanapjával szűnnek meg.

3. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSI KÖLTSÉGEI, A PORTFÓLIÓVÁLTÁS KÖLTSÉGEI

3.1 A RENDSZER BEVEZETÉSÉNEK KÖLTSÉGEI

A rendszer bevezetésekor a meglévő tagság első portfólió választása, valamint ezt követően az új belépő tagok első választása – ideértve az ide átlépőket is – a tag számára ingyenes.

A rendszer bevezetésének költségét a Pénztár a működési alapból fedezi.

A.) Informatikai költségek.

A Pénztár informatikai rendszerében szükséges fejlesztéseket a Pénztár informatikai szolgáltatója a meglévő szerződés kiegészítésével vállalja. A fejlesztéseknek költségkihatása is van.

B.) Adminisztrációs költségek.

A rendszer bevezetése adminisztratív többletköltségekkel jár. Költségigénye van pl. a tagok írásos megkeresésének, vagy egy küldöttközgyűlés összehívásának is.



C.) Vagyonkezelési, nyilvántartási költségek

A rendszer bevezetéséhez nevesíthető vagyonkezelési pluszköltség nem kapcsolható. A nyilvántartási feladatok (rendszerkarbantartás és adminisztráció) ellátásának költségnövekedése az éves működési költség 3 %-ára tehető.

3.2 A PORTFÓLIÓVÁLTÁS KÖLTSÉGEI

A Pénztár a 4.4. pontban megjelölt időszakonként jelentkező portfólió váltási igényeket pénztári szinten összegzi. Az igények teljesítéséhez kapcsolódó, a ténylegesen szükséges tőke- és pénzügyi műveletekkel arányban álló költségeket (amennyiben ilyenek kimutathatóan felmerülnek) az érintett pénztártagok – befektetési portfóliónként - vagyonarányosan (egyéni számlájuk arányában) viselik.

Egy portfólióváltáshoz kapcsolódó, a tag egyéni számlája terhére elszámolt költség a tag egyéni számlája piaci értékének 1 ezreléke, de maximum kettőezer forint.

A portfólióváltás nem vagyonarányos költségeit a Pénztár a működési alapból fedezi.

A.) Informatikai költségek.

A portfólióváltáshoz nevesíthető informatikai pluszköltség nem kapcsolható.

B.) Adminisztrációs költségek.

A Pénztár minden év utolsó negyedévében írásban megkeresi a Tagokat a portfólióváltással kapcsolatban. A portfólióváltáshoz egyéb nevesíthető adminisztrációs pluszköltség nem kapcsolható.

C.) Vagyonkezelési, nyilvántartási költségek

A portfólióváltáshoz nevesíthető vagyonkezelési, nyilvántartási pluszköltség nem kapcsolható.

4. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉNEK ELJÁRÁSI SZABÁLYAI

4.1 A RENDSZER BEVEZETÉSE

A Pénztár a választható portfóliós rendszert 2009. január 1-től vezette be, a tagok egyéni számlán lévő megtakarítása tehát ettől az időponttól kerül az általuk választott portfólióba.

4.2 AZ ÚJ PÉNZTÁRTAGOKRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK

Minden új Pénztártag, függetlenül attól, hogy tagsági jogviszonya belépéssel, más pénztárból történő átlépéssel, más pénztárnak a Bizalom Nyugdíjpénztárral történő egyesülésével (beolvadás, összeolvadás), vagy egyéb módon létesült, a tagsági jogviszony, vagy a jogutódlás létrejöttékor jogosult a portfóliók közötti választásra. A választás jogát a Pénztár az új tagnak köteles biztosítani a belépési nyilatkozaton, átlépési nyilatkozaton, vagy más módon.

Amennyiben a Tag

- a belépési nyilatkozaton, átlépési nyilatkozaton nem jelöl meg portfóliót,
- a választásra módot adó egyéb nyilatkozatot 15 munkanapon belül a pénztárnak nem juttatja el,
- választása olvashatatlan, nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
- vagy a választás bármi egyéb ok miatt nem megállapítható,

úgy az egyéni számláján lévő összeg a „Hagyományos” portfóliónak megfelelő szabályok szerint kerül befektetésre.

A Pénztár a tag érvényes választását követő hónap első napjától köteles a tag választását a nyilvántartásokon átvezetni, és a befektetést realizálni. Az új tagok az első választást követően a továbbiakban a nem újnak minősülő tagokkal azonos eljárás alá esnek.



A tagsági jogviszonyt újonnan létesítő tag egyéni számláján lévő összeg mindaddig a tagsági jogviszony létesítésekor választott portfóliónak megfelelő szabályok szerint kerül befektetésre, amíg az éves rendes portfólió választási eljárás keretében a tag másképpen nem rendelkezik.

4.3 A RENDSZER MŰKÖDTETÉSE

A választható portfóliós rendszer működtetése - figyelemmel a 7. pontban foglaltakra is - a Felügyelet erre vonatkozó engedélye birtokában kezdhető meg, folytatható, módosítható. A rendszer működtetésének szüneteltetését illetve folytatását a Felügyeletnek be kell jelenteni.

A vagyonkezelőkkel és a letétkezelővel kapcsolatos eljárási, ellenőrzési szabályokat a Pénztár hatályos Befektetési Politikája és a kezelőkkel kötött szerződések tartalmazzák.

Az egyes eszközcsoportok, és a belőlük képzett portfóliók nyilvántartása, az egyes eszközcsoportokra, és a belőlük képzett portfóliókra megadott szabályok betartásának ellenőrzése a Pénztár feladata. A Pénztár az egyes portfóliókra megadott szabályok betartásának ellenőrzéséhez szükséges adatokat, különösen az egyes eszközcsoportok portfóliók közötti megoszlási arányszámait átadja a Letétkezelőnek. Az ellenőrzés részletes menetét és szabályait a Pénztár Befektetési Politikája tartalmazza.

4.4 A PORTFÓLIÓVÁLTÁS SZABÁLYAI

A pénztártagok évente kétszer, január 1-től és július 1-től jogosultak portfóliót váltani. A kétszeri portfólió váltás lehetőségének hatályossága 2018. január 1.

A választás során a pénztár tagja egy portfóliót jogosult választani.

A Pénztár évente kétszer a portfólióválasztással kapcsolatos tájékoztatót készít. A tájékoztatóban minimálisan a következő adatok szerepelnek:

- A választható portfóliók leírása, az egyes portfóliókhoz kapcsolódó kockázatok érthető, világos ismertetése.
- A választható portfólióknak, és a hozzájuk rendelt referenciahozamoknak a mindenkor hatályos kormányrendelet által előírt módon kimutatott hozama
- Jelen Szabályzatnak a tagok szempontjából releváns részeinek kivonatos ismertetése.
- Válaszlap a választható portfóliók közüli választáshoz.

A választásra jogosult tag a portfólió váltás iránti igényét – amelynek hatályba lépése január 1-je vagy július 1-je, a válaszlap visszaküldésével jelzi.

A Pénztár a portfólióválasztással kapcsolatos tájékoztatót és a válaszlapot minden év május 10-ig, illetve november 10-ig honlapján teszi közzé. A november 10-iki tájékoztatót és válaszlapot a pénztár postai úton, illetve a munkahelyi ügyintézőkön keresztül kinyomtatva is eljuttatja a pénztártagokhoz.

A válaszlapok visszaküldési határideje a tagok részéről tárgyév június 1. és december 1. A Pénztár a választható portfóliós rendszerben a tagok részéről a határidőben beérkező válaszokat veszi figyelembe. A beérkezés időpontjaként a Pénztár iratkezelése során a válaszlagra elhelyezett dátumbélyegzőn látható dátum érvényes. Csak azon válaszlapok tekinthetők beérkezettnek, amelyek a Pénztár iratkezelésében megtalálhatók, vagy amelyek Pénztár által megtörtént átvételét a tag tértivevénnyel igazolni tudja.

Amennyiben a választásra jogosult tag nem, vagy nem a megadott határidőig küldi vissza a válaszlapot, a válaszlapot nem írja alá, nem jelöl meg portfóliót, választása értelmezhetetlen, nem egyértelmű megjelölést alkalmaz, választását nem a pénztár honlapján közzétett válaszlapon teszi meg, a választás, vagy a tag személye bármi egyéb ok miatt nem megállapítható, vagy nem azonosítható, az egyéni számláján lévő összeg befektetése az előző választásával megegyező portfóliónak megfelelő szabályok szerint történik.

A Pénztár köteles írásban kiértesíteni a választásra nyitva álló határidő lejártát követő 20 napon belül valamennyi tagot, akik portfólió váltást kezdeményeztek. Az értesítés a váltás Pénztár általi elfogadását, vagy elutasítását kell, hogy tartalmazza, utóbbi esetben annak indoklásával. A Pénztár ezen kötelezettsége természetesen nem vonatkozik azokra az esetekre, amikor maga a tag nem azonosítható be.



A visszaküldött válaszlapokat a Pénztár minden év június 15-ig és december 15-ig összesíti. Ezt követően kell a szükséges változtatásokat a nyilvántartásokon átvezetni, és kialakítani az érvényes portfóliókat.

Az évenkénti kétszeri, Pénztár általi megkeresésen kívül a portfóliók közötti váltásra nincsen lehetőség.

5. A TAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK TARTALMA ÉS SZABÁLYAI

A Pénztár a tagot évente, a portfólió váltás lebonyolításával egyidejűleg tájékoztatja a választható portfóliós rendszer működéséről, a 4.4. pontban leírt módon és tartalommal.

A fentiekén túlmenően a Pénztár írásban értesíti a Tagokat, amennyiben a választható portfóliós rendszer működtetése szünetel, illetve megszűnik.

- A pénztár minden évben, legkésőbb a pénzügyi évet követő év június 30-áig köteles nyilvánosságra hozni:
 - a) a pénztár tárgyév eleji és végi taglétszámát,
 - b) a tagdíjbevételeknek a pénztári tartalékok közötti megosztásának arányszámait, illetve azok esetleges változásait a tárgyévben,
 - c) a pénztár fedezeti tartalékának a tárgyévi és az azt megelőző kilenc és tizennégy év éves nettó és bruttó hozamrátáját a 281/2001 (XII. 25.) Korm. rend. 4. számú mellékletben leírt módszerrel számítva, összehasonlítható szerkezetben, valamint a referenciaindex ugyanazon időszakra vonatkozó éves hozamrátáját, választható portfóliós rendszer működtetése esetén a választható portfóliókra vonatkozó bruttó és nettó hozamrátákat, referencia-hozamrátákat kell nyilvánosságra hozni, megjelölve az egyes portfóliókba befektetett eszközök tárgyév végén kimutatott értékét is,
 - d) a pénztár fedezeti tartalékának tárgyévi nyitó és záró értékét,
 - e) a pénztár fedezeti tartalékának tárgyévi eszközcsoportonkénti százalékos megoszlását az év elején és végén,
 - f) a tárgyévre és a tárgyévet követő évre vonatkozó, a befektetési politikában meghatározott eszközcsoportonkénti - választható portfóliós rendszerben választható portfóliónkénti - megengedett minimális és maximális százalékos megoszlást, valamint az eszközök pénztár által meghatározott stratégiai összetételét (célarányt) és a referenciaindexet.
- (2) A nyilvánosságra hozatal során a pénztár más pénztár teljesítményét nem minősítheti.
- (3) A pénztár fogyasztókkal szembeni tisztességtelen kereskedelmi gyakorlat tilalmáról szóló 2008. évi XLVII. törvény 2. § e) pontja szerinti kereskedelmi kommunikációja csak a tíz és tizenöt naptári év átlagos hozamrátáját és a pénztár ezen rendelet alapján számított tárgyévi hozamrátáját tartalmazhatja. Ha a pénztár kereskedelmi kommunikációja a hozam mértékére hivatkozást tartalmaz, akkor az elmúlt tíz és tizenöt naptári év átlagos hozamrátáját is fel kell tüntetni a többi hozamrátával azonos méretben. Átlagos hozamrátaként - a nyilvánosságra hozatalt megelőző - tíz és tizenöt teljes naptári évre vonatkozó, hivatalosan közzétett fedezeti tartalék szintű nettó éves hozamráta mértani átlagát kell meghatározni.
- (4) Ha az adott pénztár alapítási időpontja miatt a tíz, illetve tizenöt teljes naptári évre vonatkozó átlagos nettó hozamráta nem értelmezhető, akkor a pénztár alapítási éve óta eltelt teljes naptári évek (3) bekezdés szerinti módszerrel számított átlagos nettó hozamrátáját kell megjelölni annak feltüntetésével, hogy az mely időszak adataiból került számításra. Ha a pénztár a nettó hozamrátáját más, előre kiválasztott pénztárakkal, csoporttal kívánja összevetni, az összehasonlításnál a kiválasztott pénztárakra, csoportra is be kell mutatni az elmúlt tíz, tizenöt év (3) bekezdés szerint számított átlagos nettó hozamrátáját. Csoporttal való összehasonlítás esetében a nyilvánosságra hozatal során a csoport kiválasztási elvét is meg kell határozni. Választható portfóliós rendszer



működtetése esetén az egyes portfóliókra vonatkozó, e bekezdésben meghatározott átlagos nettó hozamrátákat kell közölni, a többi hozamrátával azonos méretben, feltüntetve a fedezeti tartalék záró piaci értékének egyes portfóliók közötti megoszlási arányát is a hozamráták vonatkozási időszakának utolsó napján. Ha - a választható portfóliós rendszer indulási időpontjából adódóan - a tíz, illetve tizenöt éves nettó hozamráta számításához a portfóliónkénti hozamráta nem értelmezhető, akkor az indulás előtti évekre vonatkozóan az átlagos nettó hozamráta számításához - minden portfólió tekintetében - a fedezeti tartalék szintű nettó hozamrátát kell alkalmazni.

- (5) A pénztár által nyilvánosságra hozandó adatokat a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen kell nyilvánosságra hozni.
- (6) Amennyiben a legutolsó nyilvánosságra hozatalt követően a befektetési politika megváltozik, a pénztár köteles a döntés meghozatalát követő 30 napon belül ezt a változást az alapszabályban meghatározott módon a tagokkal ismertetni, és a befektetési politikát egyidejűleg a Felügyelet részére megküldeni.
- (7) A tagjai számára választható befektetési portfóliót kínáló pénztár köteles portfóliónként nyilvánosságra hozni az (1) bekezdés c), d) és e) pontjaiban meghatározott adatokat.
- (8) Az egyes, egy évnél rövidebb részdíszakok (havi vagy negyedéves periódusok) hozamrátáit nem lehet sem évesíteni, sem nyilvánosságra hozni.

Ezen felül a pénztár ügyfélszolgálatán és a kiszervezett pénztári ügyintézés keretében a munkáltatói támogatást nyújtó szervezeteknél a pénztártagok részére folyamatos információt biztosít a választható portfóliós rendszer működéséről, a portfólió váltás részleteiről.

Az éves hozameredményekről a pénztár portfóliónként a tárgyévét követő év február 28-ig jelentést küld a Felügyelet részére. A Felügyelet a tárgyévét követő év március 15-ig honlapján közzéteszi a pénztáraktól beérkezett hozamadatokat.

6. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI, ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR

A pénztár olyan nyilvántartást vezet, amely a választható portfóliós rendszer jogszabályok által előírt működtetéséhez szükséges számviteli és informatikai háttérrel biztosítja. A pénztár a befektetett eszközöket tartalmazó analitikus nyilvántartást úgy alakítja ki, hogy az alkalmas legyen az egyes választható portfóliók szerinti nyilvántartásra. A pénztár számlarendje szerint könyveiben az egyes befektetéseket választható portfóliónkénti bontásban vezeti. Az egyéni számlákat, az azokhoz tartozó hozambevételüket és a befektetési költségeket választható portfóliónként elkülönítetten kell kimutatni. A pénztár számlarendje szerint könyveiben az egyéni számlákat, az azokhoz tartozó hozambevételüket és a befektetési költségeket választható portfóliónkénti bontásban vezeti.

Mind az analitikus, mind a főkönyvi könyvelés biztosítja, hogy a pénztártagok választása szerinti befektetési portfóliók hozama és a befektetésekkel kapcsolatos költségek pénztártagonként elkülönítetten kerüljenek nyilvántartásra. A számviteli nyilvántartás garantálja, hogy az egyes portfóliók vagyonarányos költségei csak az adott portfóliót terhelhetik, azok más portfólió terhére nem számolhatóak el.

A pénztár olyan informatikai háttér kialakításáról gondoskodik, amely lehetővé teszi a tagok portfólió választására, valamint portfólióváltásra vonatkozó rendelkezéseinek nyilvántartását és nyomon követését, biztosítja az egyes befektetési alszámlák, azokon keresztül az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását. A befektetésekkel kapcsolatos analitikus nyilvántartást a pénztár választható portfóliónként és ezen belül vagyonekezelőként vezeti.

Az informatikai rendszerben utólag is megállapíthatók a portfólióváltás bejelentésének dátuma, a portfólióváltás dátuma, illetve annak tartalma.

Az informatikai rendszer biztosítja, hogy bármely időpontban megállapítható az egyes portfóliók tagjainak száma, illetve a tagok egyéni számlájának egyenlege.



A pénztár csak kivételes esetekben él az egyes választható portfóliók közötti értékpapír átvezetés lehetőségével. Az átvezetés könyvelésére minden esetben az aktuális piaci érték alapján kerül sor mindkét, az átadó és az átvevő portfóliót érintően. Portfóliók közötti átvezetésre csak indokolt és szükséges mértékben kerülhet sor, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására. Az átvezetésekre akkor kerülhet sor, ha az adott portfóliókat érintően olyan mértékű vagyonsökkenés, vagy vagyonnövekedés következett be, amely a portfóliókhoz tartozó szabad pénzeszközök terhére már nem számolható el.

Az átvezetésről minden esetben a pénztár IT elnöke dönt. Az átvezetésre kerülő értékpapírok kiválasztásának elve, hogy a portfóliók befektetési limit korlátait betartva, lehetőség szerint olyan értékpapírok kerüljenek átvezetésre, melyekből az átvevő portfólióban is van már befektetés. Az átvezetendő konkrét értékpapírokra a portfólió kezelők tegyenek javaslatot a befektetési limitek és a portfólióra vonatkozó befektetési politika alapján. Az átvezetésről minden esetben tájékoztatni kell a pénztár letétkezelőjét. Az átvezetésekről tranzakciós értesítők készülnek, melyek tartalmazzák az átvezetés árfolyamát, összegét, az eladó és a vevő portfólió megnevezését, az átvezetés teljesítésének napját.

7. A RENDSZER BEVEZETÉSE, SZÜNETELTETÉSE ÉS MEGSZÜNTETÉSE

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről, illetve megszüntetéséről szóló bármilyen döntésről, valamint jelen szabályzat elfogadásáról kizárólag a Pénztár Küldöttközgyűlése jogosult határozni.

A választható portfóliós rendszer bevezetéséről, módosításáról, működtetése szüneteltetéséről, illetve megszüntetéséről szóló javaslatot, továbbá a rendszer szabályait tartalmazó szabályzatot a Pénztár Igazgatótanácsa készíti el a Küldöttközgyűlés számára.

A választható portfóliós rendszer megszüntetésére rendkívüli körülmények között kerülhet sor. Ilyen rendkívüli helyzetnek minősül, ha a négy választható portfólió közül három portfólióban lévő tagok teljes pénztártagsághoz viszonyított – portfóliónkénti – aránya átlagosan 1 % alá, vagy az ugyanezen portfóliókban nyilvántartott összes vagyon értéke átlagosan 100 millió Ft alá csökken egy éves időtartamban. A választható portfóliós rendszer megszüntetésének az e pontban meghatározott feltételeinek bekövetkezése esetén a pénztár Igazgatótanácsa a kérdést a soron következő Küldöttközgyűlés napirendjére tűzi. A rendszer megszüntetéséről és annak módjáról a Küldöttközgyűlés dönt.

Záró rendelkezés

Jelen Választható befektetési portfólió szabályzat a Bízalom Országos Önkéntes Kölcsönös Nyugdíjpénztár Küldöttközgyűlésének 10/2017. 04. 28. sz. KGy. határozatával elfogadta.

Budapest, 2017. április 28.

Török László sk.
az Igazgatótanács elnöke