BEFEKTETÉSI POLITIKA

a HORIZONT Magánnyugdíjpénztár részére

Hatályos: 2026. január 1-től

Tartalom

I. Bevezető 2

II. A Befektetési Politikával kapcsolatos hatáskörök és eljárás 2

III. A pénztári vagyon befektetése 4

A pénztári vagyon befektetésének célja 4

A pénztári vagyon befektetésének alapelvei 4

IV. A befektetési tevékenység végrehajtásában érintettek és azok feladatai 5

V. A befektetési tevékenység végrehajtásában érintettek kiválasztása és értékelése 5

VI. A pénztári vagyon befektetése és az ezt megvalósító szervezet 6

VII. A Pénztár kockázatvállalási képessége 8

VIII. A Pénztár stratégiai eszközallokációja, referenciaportfóliói és referenciaindexei 8

IX. Vagyonkezelési irányelvek 21

X. A Pénztár befektetési politikájának tartalmi kivonata 21

XI. Hatálybalépés 21

1. SZ. FÜGGELÉK 22

2. SZ. FÜGGELÉK 38

I. Bevezető

A HORIZONT Magánnyugdíjpénztár (a továbbiakban: Pénztár) befektetési tevékenységével kapcsolatos kérdéseket a következő dokumentumok szabályozzák:

a) jogszabályok: a magánnyugdíjról és a magánnyugdíjpénztárakról szóló 1997. évi LXXXII. törvény, a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 282/2001. (XII.26.) Kormányrendelet;
b) pénztári szabályzatok: a Pénztár Szervezeti és Működési Szabályzata, a Vagyonkezelési és vagyonértékelési szabályzata, Pénzkezelési szabályzata, Hozamelszámolási és hozamfelosztási szabályzata, a Választható portfólióról szóló szabályzata, valamint jelen Befektetési Politika.

A Befektetési Politika csak azon kérdéseket szabályozza, melyeket a vonatkozó jogszabályok és más pénztári szabályzatok nem szabályoznak, illetve amelyek esetében a Pénztár a jogszabályi előírásokhoz képest magára nézve részletesebb szabályozást kíván érvényesíteni. Minden egyéb kérdésben az előbbiekben foglaltak az irányadók.

II. A Befektetési Politikával kapcsolatos hatáskörök és eljárás

A Befektetési Politika elfogadása, valamint módosítása a Pénztár Igazgatótanácsának hatáskörébe tartozik.

Az Igazgatótanács legalább évente egyszer, az év utolsó hónapjától az éves beszámolót elfogadó közgyűlésig terjedő időszak során napirendjére veszi a Befektetési Politika értékelését és felülvizsgálatát. A tárgyalásra kerülő napirend előkészítése és előterjesztése a Pénztár befektetésekért felelős vezetőjének, valamint ügyvezetőjének vagy egy kijelölt igazgatótanácsi tagjának együttes feladata.
Az Igazgatótanács úgy értékeli a Befektetési Politikában rögzítettek teljesülését, hogy az érintett időszakra nézve megvizsgálja különösen

- a célok és alapelvek teljesülését,
- a befektetési arányokat, eszközallokációt és annak indokait,
- a pénztári vagyon és annak egyes részportfóliói hozamát, illetve előbbiek és a megfelelő referenciahozamok viszonyát.

Az Igazgatótanács a korábbi időszakra vonatkozó értékelés, valamint a jövőre vonatkozó célok, illetve jogszabályi előírások alapján dönt a Befektetési Politika fenntartásáról vagy módosításáról, és döntéséről tájékoztatja a Pénztár soron következő közgyűlését.

A Pénztár befektetésekért felelős vezetője, ügyvezetője vagy egy igazgatótanácsi tagja indokolt esetben az előbbiekben meghatározott időszakon kívül eső időpontban is javaslatot tehet a kérdés napirendre vételére.

A befektetésekért felelős vezető legalább naptári negyedévente értékeli a Befektetési Politikában rögzítettek teljesülését, úgy, hogy az érintett időszakra nézve megvizsgálja a fentebb meghatározott

szempontokat, különösen az egyes választható portfóliókon elért hozam és a referenciahozam alakulását.

Az értékelés alapján, indokolt esetben tájékoztatja az ügyvezetőt, illetve javaslatot tesz a kérdés napirendre vételére az Igazgatótanács illetőleg az Ellenőrző Bizottság részére.

A Pénztár ügyvezetése az éves beszámoló kiegészítő mellékletében beszámol a tárgyévre vonatkozó Befektetési Politikáról, annak teljesítéséről, a választható portfóliók teljesítményéről, illetve a befektetési politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről a választható portfóliókra vonatkozó szabályzatban foglaltakkal is összhangban.

III. A pénztári vagyon befektetése

A pénztári vagyon befektetésének célja

A pénztári vagyon befektetésének célja a Pénztár tagjai által, illetve javára teljesített befizetések, ezen belül pedig elsősorban a pénztártagok egyéni számláin jóváírt befizetések reálértékének növelése, de legalább megőrzése a jogosultak részére történő kifizetés várható időpontjáig.

A pénztári vagyon befektetésének alapelvei

1. A Pénztár, a befektetési tevékenység során folyamatosan biztosítja zavartalan működésének pénzügyi feltételeit, így különösen eszközeinek és kötelezettségeinek összhangját, valamint a Pénztár fizetőképességét mind tagjaival, mind harmadik felekkel szemben.

2. A Pénztár a tulajdonában, illetve birtokában lévő eszközöket a várható hozam, a kockázat és a likviditás mértékének együttes és egyben egymáshoz viszonyított mérlegelésével fekteti be úgy, hogy ennek során a biztonságot elsőrendű szempontként érvényesíti. A biztonság fogalmán jelen esetben a vagyon befektetése céljának, valamint az 1. pontban rögzített alapelvek teljesülésének valószínűsége értendő.

3. Az előzőekben rögzített alapelvek érvényesítése mellett és érdekében a Pénztár törekszik arra, hogy eszközeit megossza egyrészt különböző kibocsátók között mind az országok / országcsoportok, mind az ágazatok szerinti hovatartozásuk alapján, másrészt a különböző típusú és jellegű eszközök között – az eszközök jogi és közgazdasági-pénzügyi jellemzői alapján.

4. 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.

A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltatók nyilatkozatainak az elérhetősége a következő, melyet a Pénztár a honlapján is közzétesz:

- APELSO Capital Befektetési Alapkezelő Zrt. fenntarthatósággal kapcsolatos közzététele elérhető a https://www.apelsocapital.hu/hu/alapkezelo-dokumentumai linken az „Alapkezelő nyilatkozata SFDR szabályok kapcsán a kezelt nyugdíjpénztári portfoliók és a befektetési alapok ESG kockázatáról” címszó alatt.
- Gránit Alapkezelő Zrt. fenntarthatósággal kapcsolatos közzététele és politikájának nyilvános kivonata elérhető a https://granitalapkezelo.hu/kozzetetelek/#alapkezelo-dokumentumai linken a Szabályzatok között.

A pénztártagi és pénztári érdekek érvényre juttatása

A Pénztár vagyonának befektetésével kapcsolatban bármilyen vonatkozásban eljáró pénztári tisztségviselők és alkalmazottak kötelesek a pénztártagok érdekében eljárni.

IV. A befektetési tevékenység végrehajtásában érintettek és azok feladatai

Az Igazgatótanács feladata a Befektetési Politikában meghatározott célok, alapelvek és teendők teljesülésének és végrehajtásának időközönkénti értékelése.

A Pénztár ügyvezetőjének és befektetésekért felelős vezetőjének feladata a Befektetési Politikában meghatározott célok, alapelvek és teendők megvalósítása, azok megvalósulásának értékelése, illetve az ebben közreműködő külső szolgáltatók tevékenységének elősegítése, valamint ellenőrzése. Feladatuk továbbá az előbbiekről történő beszámolás az Igazgatótanács illetőleg az Ellenőrző Bizottság részére. Az előbbiekben felsorolt személyek a befektetési tevékenység végrehajtása során és annak érdekében jogosultságuknak megfelelően minden olyan lépés megtételére jogosultak, amely nem tartozik kifejezetten az Igazgatótanács vagy a Pénztár Közgyűlése hatáskörébe.

A Pénztár vagyonával kapcsolatban a Pénztár részére szolgáltatást nyújtó szervezetek – ideértve elsősorban a letétkezelőt és a vagyonkezelőt – feladatait elsősorban a jogszabályok határozzák meg. A Pénztár ügyvezetése az általa fontosnak ítélt további feladataikat és kötelezettségeiket jelen Befektetési Politikában, valamint szerződésekben, illetve egyéb megállapodásokban – például eljárási rend – rögzíti. A szerződéseknek tartalmazniuk kell különösen azt a rendelkezést, mely a Vagyonkezelőt kötelezi arra, hogy a Vagyonkezelő által a Pénztár eszközeivel végrehajtott minden ügylet a hasonló ügyleteknél az adott időpontban elérhető legjobb feltételekkel kerüljön lebonyolításra.

A befektetésekkel kapcsolatban bekövetkező rendkívüli esemény esetén a befektetésekért felelős vezető haladéktalanul tájékoztatja erről az ügyvezetőt, és írásbeli jelentést, valamint szükség esetén intézkedési javaslatot készít az Igazgatótanács részére.

V. A befektetési tevékenység végrehajtásában érintettek kiválasztása és értékelése

A vagyonkezelőt és a letétkezelőt nyílt pályázat alapján az Igazgatótanács választja ki kétharmados többséggel, és dönt díjazásukról.
A vagyonkezelő és a letétkezelő kiválasztásakor, a pályázati feltételek kialakításakor, illetve a pályázatok értékelésekor a Pénztár ügyvezetése – ügyvezetője és befektetésekért felelős vezetője – valamint Igazgatótanácsa a következő irányelveket, szempontokat veszi figyelembe a pályázók vonatkozásában:

- tulajdonosi háttér,
- tőkehelyzet,

- üzleti múlt – különös tekintettel a csőd- vagy felszámolási eljárásokban való érintettségre, a jogszabályi előírások betartására, illetve az esetleges hatósági, felügyeleti eljárásokra, szankciókra – mind a cégre, mind annak személyi állományára vonatkoztatva,
- szakmai hírnév, elismertség,
- referenciák, ügyfelek,
- díjazás,
- szolgáltatások köre és minősége, ideértve az adatszolgáltatást,
- személyi állomány összetétele, minősége és állandósága,
- a szervezeti, irányítási, döntési, ellenőrzési és nyilvántartási rend,
- a tárgyi, technikai feltételek,
- az ügyfél kapcsolattartás feltételei, körülményei,
- úgy, hogy minden szempont esetében a jogszabályi előírások teljesítése és annak mikéntje az egyéb tényezők fölé rendelt, elsőrendű minősítési szempont, szűrőfeltétel.

A vagyonkezelő és a letétkezelő díjazásának meghatározása során a Pénztár ügyvezetése olyan díj-szolgáltatás- illetve díj-teljesítmény-viszony kialakítására és fenntartására törekszik, mely elvárható módon szolgálja a pénztári vagyon befektetésének célja és alapelvei teljesülését, és összhangban van a pénztári vagyon méretével, összetételével és egyéb jellemzőivel, valamint a nyújtott szolgáltatásokkal.

A vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenységének értékelését az Igazgatótanács legalább évente egyszer, a naptári év lezárultától az éves beszámolót elfogadó közgyűlésig terjedő időszak során napirendjére veszi, melyhez az érintettektől – valamint, ha szükségesnek látja, a Pénztár befektetésekért felelős vezetőjétől vagy ügyvezetőjétől – a Pénztár beszámolási kötelezettségeihez igazodóan szóbeli, illetve írásbeli beszámolót kér.
A befektetésekért felelős vezető legalább naptári negyedévente értékeli a vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenységét.
Az értékelés alapján, indokolt esetben tájékoztatja az ügyvezetőt, illetve javaslatot tesz a kérdés napirendre vételére az Igazgatótanács, illetőleg az Ellenőrző Bizottság részére.

A tevékenység értékelésekor a Pénztár Igazgatótanácsa, valamint ügyvezetése – ügyvezetője és befektetésekért felelős vezetője – a kiválasztáskor érvényesített irányelveken, szempontokon kívül még a következőket veszi figyelembe:

- a szerződésben és egyéb megállapodásokban foglaltak betartása, teljesítése, vagyonkezelő esetében egyebek mellett a vagyonkezelési irányelvek tekintetében,
- vagyonkezelő esetében a Befektetési Politika teljesülésének értékelésekor vizsgált szempontok.

VI. A pénztári vagyon befektetése és az ezt megvalósító szervezet

A Pénztár befektetési tevékenységében a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékának befektetése bír meghatározó jelentőséggel. E tartalék eszközeit a Pénztár szerződés alapján a Gránit Alapkezelő Zrt.-re és a Apelso Capital Befektetési Alapkezelő Zrt.-re, mint Vagyonkezelőre bízza.

A Pénztár saját vagyonkezelési tevékenységet nem folytat, mivel a Pénztár vagyonkezelésbe ki nem helyezett befektetett eszközei kizárólag pénzforgalmi számlán, illetve befektetési számlán vannak elhelyezve.

VII. A Pénztár kockázatvállalási képessége

A Pénztár választható portfóliós rendszert működtet, ezért a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékát a tagság portfólióválasztási döntései, ill. a szükséges besorolások, átsorolások figyelembevételével és a hatályos befektetési irányelvek szerinti előírásoknak megfelelően fekteti be.

A Pénztár a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékának és szolgáltatási számlák tartalékának befektetésekor vállalható kockázatot a pénztári vagyon befektetése céljának megfelelően állapítja meg illetve korlátozza. Az eszközök és kötelezettségek lejárati szerkezetének mind pontosabb megfeleltetésére törekszik, ettől csak a rendelkezésre álló eszközök korlátozottsága, valamint – kisebb mértékben – hozammaximalizálás miatt tér el.

VIII. A Pénztár stratégiai eszközallokációja, referenciaportfóliói és referenciaindexei

VIII.1. A TELJES PÉNZTÁRI VAGYON

A Pénztár a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékán belül az egyes portfóliókra és az egyes tartalékokra külön referenciaindexet és eszközallokációt határoz meg az egyes tartalékokhoz kapcsolódó célok figyelembevételével.

A Pénztár befektetési stratégiája lehetővé teszi közvetett befektetési instrumentumok tartását, amennyiben biztosított az, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költség a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekkel összhangban áll és megfelel a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 2. sz. mellékletének (1) bekezdés e) pontjában foglaltaknak.

A pénztárszintű limitek és korlátozások az 1. számú függelékben találhatók.

VIII. 2. FEDEZETI TARTALÉK EGYÉNI SZÁMLÁK TARTALÉKA

VIII.2.1. A PIANO — KLASSZIKUS PORTFÓLIÓ

A Piano — Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénzpiaci portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Piano — Klasszikus portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye piacának sajátosságai folytán a rövid időn belüli, veszteség nélküli likvidálása bizonytalan. A Piano — Klasszikus portfólió esetében fokozott figyelmet kell fordítani arra, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége összhangban legyen.

Eszközök	Célértékek	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)		
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	64%	RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	30%	MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Részvények		
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	2%	BUX Index
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Részvényalap	0%	-
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		

Likviditási, pénzpiaci alap		0%	-
Kötvényalap		0%	-
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	4%	MSCI World Index
Jelzáloglevél			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		0%	-
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Repó ügyletek		0%	-
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	-

$$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \dots * (1 + r_n) - 1$$

$$r_n = 64\% * I_{RMAX} + 30\% * I_{MAX} + 4\% * I_{MSCI\ World} + 2\% * I_{BUX}$$

ahol:

$$I_{RMAX} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MAX} = \frac{MAX_t}{MAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MSCI\ World} = \frac{MSCI\ World_t}{MSCI\ World_{t-1}} * \frac{USDHUF_t}{USDHUF_{t-1}} - 1$$

$$I_{BUX} = \frac{BUX_t}{BUX_{t-1}} - 1$$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama

r_n: a referenciaindex havi hozama

$I_{(t)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján

$I_{(t-1)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján

VIII.2.2. A RITMO — KIEGYENSÚLYOZOTT PORTFÓLIÓ

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió esetében olyan középtávú, vegyes eszközösszetételű befektetési portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfóliónál elsősorban az olyan befektetési instrumentumokat kell alkalmazni, amelyek hozamelőnye várhatóan a befektetést követő 10 éven belül jelentkezik.

Eszközösszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla		0%	-
Befektetési számla		0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		5%	RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		60%	MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	MAX Index
Részvények			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		6%	BUX Index
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	4%	CECE Index
	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			

Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
Árupiaci alap		0%	-
Ingatlan alap		7%	RMAX Index
Kockázati tőkealap		1%	RMAX Index
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	7%	MSCI World Index
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	5%	MSCI Emerging Index
Jelzáloglevél			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	MAX Index
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Repó ügyletek		0%	-
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	-

$$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \dots * (1 + r_n) - 1$$

$$r_n = 13\% * I_{RMAX} + 65\% * I_{MAX} + 7\% * I_{MSCI\ World} +$$

$$6\% * I_{BUX} + 4\% * I_{CECEEUR} + 5\% * I_{MSCI\ Emerging}$$

ahol:

$$I_{RMAX} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MAX} = \frac{MAX_t}{MAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MSCI\ World} = \frac{MSCI\ World_t}{MSCI\ World_{t-1}} * \frac{USDHUF_t}{USDHUF_{t-1}} - 1$$

$$I_{BUX} = \frac{BUX_t}{BUX_{t-1}} - 1$$

$$I_{CECEEUR} = \frac{CECEEUR_t}{CECEEUR_{t-1}} * \frac{EURHUF_t}{EURHUF_{t-1}} - 1$$

$$I_{MSCIEM} = \frac{MSCIEM_t}{MESCIEM_{t-1}} * \frac{USDHUF_t}{USDHUF_{t-1}} - 1$$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama

r_n: a referenciaindex havi hozama

I(t): a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján

I(t-1): a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján

VIII.2.3. A TEMPO — NÖVEKEDÉSI PORTFÓLIÓ

A Tempo - Növekedési portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a pénztár által vállalható kockázat mellett, a lehető legmagasabb hozamot biztosítja. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.

Eszközösszetétel		Célérték	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla		0%	-
Befektetési számla		0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		0%	-
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		41%	MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	MAX Index
Részvények			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		12%	BUX Index
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	8%	CECE Index
	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	-
Árupiaci alap		0%	-
Ingatlan alap		10%	RMAX Index

Kockázati tőkealap		2%	RMAX Index
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	12%	MSCI World Index
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	10%	MSCI Emerging Index
Jelzáloglevél			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	MAX Index
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	-
Repó ügyletek		0%	-
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	-

$$\mathrm{R} = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \ldots * (1 + r_n) - 1$$

$$r_n = 12\% * I_{RMAX} + 46\% * I_{MAX} + 12\% * I_{MSCI\ World} +$$

$$12\% * I_{BUX} + 8\% * I_{CECEEUR} + 10\% * I_{MSCI\ Emerging}$$

ahol:

$$I_{RMAX} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MAX} = \frac{MAX_t}{MAX_{t-1}} - 1$$

$$I_{MSCI\ World} = \frac{MSCI\ World_t}{MSCI\ World_{t-1}} * \frac{USDHUF_t}{USDHUF_{t-1}} - 1$$

$$I_{BUX} = \frac{BUX_t}{BUX_{t-1}} - 1$$

$$I_{CECEEUR} = \frac{CECEEUR_t}{CECEEUR_{t-1}} * \frac{EURHUF_t}{EURHUF_{t-1}} - 1$$

$$I_{MSCIEM} = \frac{MSCIEM_t}{MESCIEM_{t-1}} * \frac{USDHUF_t}{USDHUF_{t-1}} - 1$$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama

r_n: a referenciaindex havi hozama

$I_{(t)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján

$I_{(t-1)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján

VIII. 2.4. A SZOLGÁLTATÁSI SZÁMLÁK TARTALÉKA

Eszközök	Célértékek	Referenciaindex
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)		
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	95%	RMAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Részvények		
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Részvényalap	0%	-
Származtatott alap	0%	-
Ingatlan alap	5%	RMAX Index + 2%
Kockázati tőkealap	0%	-
Jelzáloglevél		
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	-
Repó ügyletek	0%	-

$$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \dots * (1 + r_n) - 1$$

$$r_n = 95\% * I_{RMAX} + 5\% * I_{RMAX+2\%}$$

ahol:

$$I_{RMAX} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1$$

$I_{RMAX+2\%} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1 + (2\%/12)$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama

r_n: a referenciaindex havi hozama

$I_{(t)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján

$I_{(t-1)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján

VIII. 3. A LIKVIDITÁSI TARTALÉK FÜGGŐ, LIKVIDITÁSI, MŰKÖDÉSI TARTALÉK

A tartalékhoz tartozó befektetési portfólió stratégiai eszközallokációja, azaz a vásárolható eszközök fajtái és azok minimális vagy maximális részarányai a 2. sz. függelékben találhatók.

Likviditási-, működési számlák tartaléka portfóliók referenciaindexe:

Eszközök	**Célértékek**	**Referenciaindex**
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	0%	-
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)		
Magyar állampapír	100%	**RMAX Index**
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Ingatlan alap	0%	-
Repó ügyletek	0%	-

$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \ldots * (1 + r_n) - 1$

$r_n = 100\% * I_{RMAX}$

ahol:

$$I_{RMAX} = \frac{RMAX_t}{RMAX_{t-1}} - 1$$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama

r_n: a referenciaindex havi hozama

$I_{(t)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszak utolsó kereskedési napján

$I_{(t-1)}$: a referenciaindex záró értéke a tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján

Likviditási tartalék függő portfólió referenciaindexe:

Eszközök	**Célértékek**	**Referenciaindex**
Pénzforgalmi számla	0%	-
Befektetési számla	100%	O/N BUBOR-30 bp.
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	-
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)		
Magyar állampapír	0%	-
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	-
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	-
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír		
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye		
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	-
Kötvényalap	0%	-
Repó ügyletek	0%	-

A referenciahozam számítása:

$$R = (1 + r_1) * (1 + r_2) * \ldots * (1 + r_n) - 1$$

$$r_n = 100\% * \acute{A}_{O/N_BUBOR}$$

ahol:

$$\acute{A}_{O/N_BUBOR} = \sum_{i=1}^{k} (O/N_BUBOR_i - 0{,}3\%)/360$$

ahol:

R: a referenciaindex éves hozama
r_n: a referenciaindex havi hozama
k: tárgyidőszaki napok száma

A fentiekben alkalmazott jelölések:

$USDHUF_t$ = A tárgyidőszak utolsó kereskedési napján érvényes MNB által jegyzett USA dollár-forint devizaárfolyam
$EURHUF_t$ = A tárgyidőszak utolsó kereskedési napján érvényes MNB által jegyzett euró-forint devizaárfolyam
$USDHUF_{t-1}$ = A tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján érvényes MNB által jegyzett USA dollár-forint devizaárfolyam
$EURHUF_{t-1}$ = A tárgyidőszakot megelőző időszak utolsó kereskedési napján érvényes MNB által jegyzett euró-forint devizaárfolyam

A fentiekben alkalmazott Bloomberg tickerek:

RMAX: MAX RMAX Index
MAX: MAX IDX Index
MSCI Emerging Index: NDUEEGF Index
MSCI World Index: NDDUWI Index
BUX: BUX Index
CECE Index: CECENTRE Index
O/N_BUBOR: BUBORON Index
USDHUF: USDHUF NBH Curncy
EURHUF: EURHUF NBH Curncy

IX. Vagyonkezelési irányelvek

A Pénztár vagyonkezelőjére vonatkozó vagyonkezelési irányelveket jelen befektetési politika mellékletei tartalmazzák.

X. A Pénztár befektetési politikájának tartalmi kivonata

A Befektetési Politika tartalmi kivonata a III. és VIII. pontok releváns részeit foglalja magában, a pénztártagok tájékoztatására legmegfelelőbb, közérthető formában.

XI. Hatálybalépés

Jelen Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa 2025. november 26. napján hozott 2025/16. (XI.26.) számú IT határozatával fogadta el, és 2026. január 1. naptól léptette érvénybe.

Pataki Tímea
az Igazgatótanács elnöke

Kutiné Csurgai Ágota
a Pénztár ügyvezetője

Ellenjegyezte:

Fülep Zsolt
a Pénztár befektetési vezetője

1. SZ. FÜGGELÉK

A pénztár a pénztári eszközöket kizárólag az alábbi eszközkategóriákban tarthatja

1. tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;
2. olyan értékpapír, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely az 1. pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya;
3. olyan, az 1-2. pontokban meghatározott feltételeknek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
4. hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
5. befektetési jegy, kockázati tőkealap-jegy, illetőleg kollektív befektetési értékpapír;
6. jelzáloglevél;
7. ingatlan;
8. határidős ügyletek;
9. opciós ügyletek;
10. lekötött betét;
11. folyószámla;
12. repó (fordított repó) ügyletek;
13. swap ügyletek;
14. értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

A fentiekben meghatározott eszközkategórián belüli eszközök az alábbiak lehetnek

a) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
b) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
c) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
   c1) magyar állampapír,
   c2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
   c3) külföldi állampapír,
   c4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,
   c5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
   c6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
   c7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
   c8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
   c9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
   c10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
d) részvények:

d1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

d2) 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,

d3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

d4) 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;

e) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
   e1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
   e2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
   e3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
f) jelzáloglevél:
   f1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,
   f2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
g) határidős ügyletek;
h) opciós ügyletek;
i) ingatlan;
j) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
k) kockázati tőkealapjegy;
l) repó (fordított repó) ügyletek;
m) swap ügyletek;
n) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A 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) Pénztárszintű limitek és korlátozások

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

2. A vagyonkezelő csak állampapír alapú, szállításos vagy óvadéki repót (fordított repót) köthet, melyek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.

3. Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

4. 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. 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 óvadék mértéke nem lehet kevesebb, mint a kölcsönbe adott értékpapír piaci értéke. Ha az óvadék piaci értéke a kölcsönbe adott értékpapír

piaci értékének szintje alá csökken, az óvadékot ki kell egészíteni, azt folyamatosan a kölcsönbe adott értékpapír piaci értékéhez kell igazítani. Ha a kölcsönbe vevő a szerződésben kikötött óvadék kiegészítési kötelezettségének nem tesz eleget, a vagyonkezelő a rendkívüli felmondással egyidejűleg az óvadékból közvetlen kielégítést kereshet.

5. A pénztár nem szerezhet gazdálkodó szervezetben, egy évnél hosszabb időtartamra annak jegyzett tőkéje 10 %-át meghaladó mértékű közvetlen tulajdoni részesedést. A 10 %-ot meghaladó mértékű közvetlen tulajdoni részesedés átmeneti megszerzését a Felügyeletnek - a részesedés megszerzésétől számított 15 napon belül - be kell jelenteni. A nyilvánosan működő részvénytársaságban történő 5 %-os mértéket elérő, majd ezt követően minden további 5 %-os mértéket (tíz, tizenöt, húsz %- stb.) elérő befolyásszerzést a pénztár köteles két naptári napon belül a Felügyeletnek, valamint a részvénytársaság igazgatóságának bejelenteni.

6. A pénztár nem szerezhet tulajdoni részesedést olyan gazdálkodó szervezetben, amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve amely ellen a tárgyévet megelőző 2 évben csőd- vagy felszámolási eljárást folytattak.

7. A pénztár az általa alapított vagy tulajdoni részesedése mellett működő szolgáltatók kivételével nem szerezhet tulajdoni részesedést olyan gazdálkodó szervezetben, melyben a pénztárat alapítók, a pénztár tagjainak munkáltatói, illetve a pénztár részére támogatást nyújtó személy, szervezet és pénztári szolgáltató tulajdoni részesedése meghaladja a gazdálkodó szervezet jegyzett tőkéjének 10 %-át.

8. A pénztár az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba a pénztári eszközök legfeljebb 10 %-át fektetheti be.

9. Az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével a pénztár nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok 10 %-ot meghaladó mértékű részét.

10. Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek – a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes értéke nem haladhatja meg a pénztári eszközök 20 %-át.

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

12. A limitek betartásánál a jogszabályi előírásokat minden esetben figyelembe kell venni. Ez tehát azt jelenti, hogy a fenti limiteknek megfelelő eszközallokáció kizárólag úgy alakíthatóak ki, hogy a jogszabály pontjainak mindenkor megfeleljen.

B) Stratégiai eszközallokáció – fedezeti tartalék egyéni számlák tartaléka

A jelen befektetési politika a pénztár befektetési teljesítményre vonatkozó stratégiájának megvalósítását szolgálja.

Elsődleges cél:

- A fedezeti tartalék egyéni számlák tartaléka esetében a nyugdíjpénztár tagjainak a nyugdíjkorhatárig hátralévő idő alapján törvényileg javasolt besorolás vagy az általuk vállalt kockázati kitettség alapján meghatározott aktív vagyonkezeléssel minél magasabb hozam elérése;
- az egyéb likviditási tartalék, működési tartalék, valamint fedezeti tartalék szolgáltatási számlák tartaléka esetében a mindenkori likviditás biztosítása.

A befektetési eszközökre vonatkozó limitek a törvényi szabályok szerint kerültek meghatározásra, a választható portfóliók esetén a kockázati szinteknek és a befektetési politikának megfelelően az egyes eszköztípusokra különböző limitek vonatkoznak.

A kialakított befektetési politika úgy került meghatározásra, hogy az Igazgatótanács a magánnyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 10 §. (8) bekezdése szerint évente köteles döntést hozni annak fenntartása vagy módosítása kérdésében, melyről a pénztár közgyűlésének a soron következő ülésén ad tájékoztatást.

Amennyiben a magánnyugdíjpénztárak befektetéseire vonatkozó kormányrendeletben, illetve törvényben a megengedett eszközökre, illetve azok portfólión belüli súlyára vonatkozó előírásai változnak, úgy a befektetési politika is módosításra kerül.

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

A Piano — Klasszikus portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközök		Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla		0%	0%	15%
Befektetési számla		0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	0%	15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		64%	0%	100%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		30%	0%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	0%	20%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	20%
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Részvények				
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		2%	0%	10%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	5%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	10%
Kötvényalap		0%	0%	10%
Részvényalap		0%	0%	10%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	5%
Kötvényalap		0%	0%	5%
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	4%	0%	5%
Jelzáloglevél				

Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	20%
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	5%
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	5%
Repó ügyletek	0%	0%	15%
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	10%

A Piano — Klasszikus portfólióban közvetlen és közvetett ingatlanbefektetések, kockázati tőkealapjegyek, származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel. A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A tagok egyéni számla követelései abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlakövetéseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebbe a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 5%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitettségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 5 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

A Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközösszetétel		Célérték	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla		0%	0%	15%
Befektetési számla		0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	0%	30%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		5%	0%	50%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		60%	0%	75%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	0%	50%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	0%	30%
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Részvények				
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		6%	0%	15%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	4%	0%	15%
	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	15%
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	0%	15%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	15%
Árupiaci alap		0%	0%	10%

Ingatlan alap		7%	0%	10%
Kockázati tőkealap		1%	0%	3%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	7%	0%	15%
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	5%	0%	15%
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	0%	25%
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	30%
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	30%
Repó ügyletek		0%	0%	15%
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	10%

Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át. A portfólióba származtatott alapok jegyei nem helyezhetők el, illetve nyitott származtatott pozíciók nem vehetők fel. A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 40 százalékát nem haladhatja meg.

A tagok egyéni számla követelései abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlaköveteléseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 20%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitettségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 30 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

A Tempo — Növekedési portfólióra vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközösszetétel		Célérték	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla		0%	0%	15%
Befektetési számla		0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg		0%	0%	30%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű		0%	0%	50%
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű		41%	0%	56%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal		0%	0%	50%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		3%	0%	30%
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény		0%	0%	10%
Részvények				
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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		12%	0%	25%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	Közép-európai részvények	8%	0%	20%
	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	25%
	Globális feltörekvő piaci részvények	0%	0%	25%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci részvények	0%	0%	25%

Árupiaci alap		0%	0%	10%
Ingatlan alap		10%	0%	20%
Kockázati tőkealap		2%	0%	5%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Részvényalap	Globális fejlett piaci befektetési alapok, ETF	12%	0%	25%
	Globális feltörekvő piaci befektetési alapok, ETF	10%	0%	25%
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél		2%	0%	15%
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%
Opciós ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	40%
Repó ügyletek		0%	0%	15%
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	10%

A Tempo - Növekedési portfólióban egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 2 %-át.

A származtatott alapok jegyeinek és nyitott származtatott pozíciók árfolyamértéken vett együttes aránya a befektetett eszközök maximálisan 5 %-át teheti ki.

A tagok egyéni számla követelései abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlakövetéseket nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie, ettől eltérő devizában meghatározott eszközbe legfeljebb a portfólió 35%-át meg nem haladó rész fektethető. A devizaárfolyam-kockázat csökkentése érdekében kötött fedezeti célú ügyletek aránya (a devizaügylet forintban számolt kitettségét figyelembe véve) a befektetett eszközök 40 %-át nem haladhatja meg.

Egyéb esetekben a vonatkozó Kormányrendeletben meghatározott limitek az irányadók.

A Szolgáltatási Számlák tartalékára vonatkozó stratégiai eszközallokáció és limitszabályok:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla	0%	0%	15%
Befektetési számla	0%	0%	15%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)			
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	95%	50%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
Részvények			
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	10%
Kötvényalap	0%	0%	10%
Részvényalap	0%	0%	5%
Származtatott alap	0%	0%	5%
Ingatlan alap	5%	0%	10%
Kockázati tőkealap	0%	0%	2%
Jelzáloglevél			
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%
Repó ügyletek	0%	0%	15%

Egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 1 %-át.

A tagok egyéni számla követelései abban a devizában fennállónak minősülnek, amelyben az egyéni számlakövetelések nyilvántartják. A portfólió eszközeit ebben a devizában fennálló eszközökbe kell fektetnie.

A portfólióban megengedett eszközökre vonatkozóan a törvény nem ír elő pénztár szintű limiteket, a portfóliókban nem kerül meghatározásra az egyes eszközarányokra vonatkozó korlátozás.

A megengedett limitektől való eltérés esetén az alábbi szabályokat kell figyelembe venni:

1. Ha a vagyonkezelő vétkesen olyan ügylete(ke)t köt, amellyel a portfólió piaci értéke megsérti a fenti irányelvekben megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a limitsértés észlelését és dokumentációját követően 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 árfolyamveszteséget, valamint a tranzakciós költséget a Pénztár részére megtéríteni.

2. A Felügyelet a pénztár kérelmére - a választható portfóliókra vonatkozó limitek betartását akadályozó rendkívüli piaci körülmények fennállása esetén - maximum 6 hónap időtartamig engedélyezheti a rögzített eszközkategóriáktól, valamint a befektetési előírásoktól történő legfeljebb 10 %-os eltérést.

A kezelt portfólió lehetséges összetétele, befektetési eszközök és limitek a fedezeti tartalék egyéni számlák tartaléka portfóliójára

A pénztár 2008. január 1-jétől a fedezeti tartalék egyéni számlák tartalékában három választható portfóliót vezetett be, ezek: Piano — Klasszikus portfólió, Ritmo — Kiegyensúlyozott portfólió, Tempo — Növekedési portfólió.

A választható portfóliókra vonatkozó limitek és korlátozások

1. A választható portfóliók egymás közötti, valamint a választható portfóliók és a függő tételek közötti értékpapír átvezetések során alkalmazott eljárást a választható portfóliós szabályzatban foglaltak szerint kell megvalósítani.

2. Az értékpapír átvezetések során az átvezetési ár meg kell, hogy egyezzék az aznapi, 282/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 3. számú melléklete alapján megállapított piaci eszközértékkel. Portfóliók közötti átvezetésre csak az indokolt és szükséges mértékben lehet mód, az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására.
   A pénztári befizetések azonosításáig azokat egy elkülönült portfólióban (függő portfólió) kell elhelyezni.

3. A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 %-át.

4. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10 %-át nem haladhatja meg.

5. Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 %-a 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 %-át.

6. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni. Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfólióba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő, illetve a pénztár 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani. Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása vagy szolgáltatások kifizetése miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.

7. Fedezeti célú az olyan 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.

8. Minden olyan befektetési instrumentum beleértendő a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába, amely nem részvény, ugyanakkor amelynek hozamát, árfolyamának alakulását közvetlen vagy közvetett módon részvénybefektetések határozzák meg. Amennyiben az adott instrumentum hozamát, árfolyamának alakulását a részvények csak részben határozzák meg (pl. vegyes befektetési alapok jegyei), akkor az adott instrumentum piaci értékéből akkora arányt kell részvénybefektetésnek tekinteni, amilyen arányban a részvénybefektetések határozzák meg az instrumentum hozamát, illetve árfolyamát.

9. Annak meghatározásához, hogy az adott instrumentum hozamát, árfolyamát mennyiben határozzák meg a részvények, az utolsó elérhető tényleges portfólióösszetétel adatot kell felhasználni. Amennyiben a tényleges portfólióösszetétel adat nem elérhető, illetve beszerzése indokolatlanul nagy költséggel, illetve munkaráfordítással járna, akkor az instrumentum befektetési politikájában, kibocsátási tájékoztatóban szereplő megcélzott portfólióösszetételt is fel lehet használni.
   Amennyiben a részvénybefektetés alapok alapján (esernyőalap) valósul meg, akkor a részvénykitettséget nem csak az elsődleges alapban, hanem a mögöttes alapokban is szükséges figyelembe venni.
   Részvénybefektetési elemet tartalmazó garantált hozamú befektetési alapok, strukturált termékek akkor tekinthetők részvénynek, ha a pénztár úgy határoz, hogy ezen befektetési eszközöket valamely részvénypiac teljesítményének elérése érdekében tartja portfóliójában.

   Határidős ügyletek részvénykitettségét az adott instrumentum aznapi piaci ára és a névleges értéke (notional) határozza meg.

Opciós ügyletek esetén a részvénykitettséget az adott instrumentum deltája és névleges értéke (notional) határozza meg.

Annak érdekében, hogy a letétkezelő a jogszabályban foglalt feladatait maradéktalanul el tudja látni, a pénztárnak, illetve a vagyonkezelőnek szükséges egyeztetnie a letétkezelővel a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentumokkal kapcsolatban. Ennek értelmében a pénztár, illetve a vagyonkezelő minden esetben köteles haladéktalanul tájékoztatni a letétkezelőt a részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentum kategóriába eső konkrét instrumentum adásvételéről és egyben minden szükséges információt a letétkezelő rendelkezésére bocsájt, hogy a letétkezelő a konkrét instrumentum részvénykitettségét meg tudja állapítani, valamint, hogy az instrumentum piaci értékelését elvégezhesse.

10. Értékpapír kölcsönzésre a pénztárnak ugyan törvényi lehetősége van, de ezt csak kivételes esetekben kívánja gyakorolni, az Igazgatóság előzetes jóváhagyását követően.

11. A Pénztár kockázati tőke alapjegyek vásárlását a hatályos törvényi limitek betartása mellett az igazgatóság tájékoztatásához köti. Jelen rendelkezésre azért van szükség, mert az egyes kockázati tőkejegyek között nagy az eltérés.

12. A pénztári választható portfóliók esetében, ha a látra szóló kamatozású számlák egyenlege meghaladja az adott fedezeti portfólió 3%-át vagy az 1 milliárd forintot, úgy abban az esetben a vagyonkezelő 5 munkanapon belül, szakmailag indokolja, hogy az eszközösszetétel szándékolt, vagy intézkedési tervben jelezi, hogy a nem szándékolt állapotot milyen formában kívánja megszüntetni.

2. SZ. FÜGGELÉK

Stratégiai eszközallokáció – likviditási tartalék függő, likviditási tartalék, működési tartalék portfóliók

A kezelt portfólió lehetséges összetétele, befektetési eszközök és limitek
Likviditási tartalék, működési tartalék:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla	0%	0%	100%
Befektetési számla	0%	0%	100%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)			
Magyar állampapír	100%	0%	100%
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	15%
Kötvényalap	0%	0%	15%
Ingatlan alap	0%	0%	10%
Repó ügyletek	0%	0%	15%

Emellett a Pénztárnak a működési tartalék terhére maximum a jogszabályokban meghatározott mértékig tulajdonrésze van a PRÉMIUM PÉNZTÁRSZOLGÁLTATÓ KFT-ben, mely ellátja - többek között - a HORIZONT Magánnyugdíjpénztár adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási, behajtási feladatait.

Likviditási tartalék függő:

Eszközök	Célértékek	Minimum	Maximum
Pénzforgalmi számla	0%	0%	100%
Befektetési számla	100%	0%	100%
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)			
Magyar állampapír	0%	0%	100%

Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye			
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	10%
Kötvényalap	0%	0%	10%
Repó ügyletek	0%	0%	15%