



## **ÚJ PILLÉR ÖNKÉNTES KÖLCSÖNÖS KIEGÉSZÍTŐ EGÉSZSÉG- ÉS ÖNSEGÉLYEZŐ PÉNZTÁR**

**B E F E K T E T É S I P O L I T I K A**

**2023.**

TARTALOMJEGYZÉK

|                                                                                                  |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. BEVEZETŐ .....                                                                                | 3  |
| 2. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK .....                                                                 | 3  |
| 3. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI .....                                              | 5  |
| 4. STRATÉGIAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ .....                                                              | 5  |
| 5. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA.....                                                     | 5  |
| 6. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE .....                                        | 6  |
| 7. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MÓDOSÍTÁSA.....                                                        | 8  |
| 8. A VAGYONKEZELÉS KIHELYEZÉSE, A SZOLGÁLTATÓK KIVÁLASZTÁSA                                      | 9  |
| 8.1. A Vagyonkezelők kiválasztása: .....                                                         | 9  |
| 8.1.1. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Vagyonkezelő között .....    | 11 |
| 8.1.1.1. A Pénztár feladata .....                                                                | 11 |
| 8.1.1.2. A Vagyonkezelő feladatai és felelőssége .....                                           | 12 |
| 8.2. A Letétkezelő kiválasztása.....                                                             | 12 |
| 8.2.1. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Letétkezelő között.....      | 14 |
| 8.2.1.1. A Pénztár feladata és felelőssége: .....                                                | 14 |
| 8.2.1.2. A Letétkezelő feladata és felelőssége:.....                                             | 14 |
| 8.2.2. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Vagyonkezelő és a Letétkezelő között..... | 15 |
| 9. A VAGYONKEZELŐ TEVÉKENYSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSE.....                                                | 15 |
| 10. REFERENCIA INDEXEK.....                                                                      | 16 |
| 10.1. A referencia index meghatározása.....                                                      | 16 |
| 10.2. Fedezeti tartalék referencia indexe.....                                                   | 17 |
| 10.3. Működési tartalék referencia indexe RMAX.....                                              | 19 |
| 10.4. Likviditási tartalék referencia indexe RMAX .....                                          | 19 |
| 11. A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZARÁNYOKTÓL<br>VALÓ ELTÉRÉSEK SZABÁLYAI.....    | 19 |
| 11.1 A Befektetési Politika változása által okozott eltérés .....                                | 19 |
| 11.2 A kezelésbe adott vagyon összegének hirtelen változása által okozott eltérés.....           | 19 |
| 11.3 Ügyletkötés által okozott eltérés.....                                                      | 19 |
| 11.4 piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés.....                                     | 20 |
| 12. A PÉNZTÁR ÖNÁLLÓ VAGYONKEZELÉSE .....                                                        | 20 |
| 13. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK .....                                                                     | 20 |
| 1. SZÁMÚ MELLÉKLET.....                                                                          | 21 |

## 1. BEVEZETŐ

Az **Új Pillér Egészségpénztár** (továbbiakban: Pénztár) befektetési tevékenységét a következők szabályozzák:

**a) Jogszabályok:**

Öpt.: az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény,  
Ptk.: A polgári törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény  
Kormányrendelet: az önkéntes kölcsönös egészség- és önszegélyező pénztárak egyes gazdálkodási szabályairól szóló 268/1997. (XII.22.) Kormányrendelet;

**b) Pénztári szabályzatok:** a Pénztár Alapszabálya, Pénzkezelési szabályzata, Hozamfelosztási szabályzata, valamint a Befektetési Politika.

**c) Szerződések:** A Vagyonkezelő tevékenységére vonatkozó befektetési irányelveket a Vagyonkezelő és a Pénztár között létrejött Vagyonkezelési szerződés tartalmazza.

A Befektetési Politika elsősorban 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 előbb felsorolt jogszabályok, szabályzatok az irányadók.

A Kormányrendelet 3.§-nak előírása szerint a Pénztár a Befektetési Politika tartalmát az alapszabályban meghatározott módon köteles a tagokkal megismertetni és a pénztárak pénzügyi felügyeletét ellátó szervnek (a továbbiakban: Felügyelet) megküldeni. A Pénztár a befektetési politikáját a honlapján közzé teszi.

### **A szabályzat hatálya:**

A jelen szabályzat a Pénztárra, a Vagyonkezelőre és a letétkezelőre terjed ki, tárgyi hatálya a befektetési politika meghatározására vonatkozik.

## 2. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

A Pénztár fő célja, hogy a tagjaitól és a tagok támogatóitól begyűjtött befizetéseket, hozzájárulásokat befektesse annak érdekében, hogy a lehető legmagasabb hozamot érje el, a portfólió kockázatának minimalizálása mellett, növelve ezzel a későbbiekben a tagoknak nyújtott szolgáltatásokat. A legfőbb cél a tőke és a bevételek értékének megőrzése, értéknövekedésének biztosítása, nagy körültekintéssel kiválasztott befektetési eszközök segítségével. A Pénztár befektetési tevékenysége során tőkéjének biztonságára törekszik, kockázatviselési hajlandósága alacsony, ezért kinyilvánítja, hogy olyan mértékű hozam elérésére törekszik, amelyhez vállalandó kockázat mértéke akkora, amely nem veszélyezteti a pénztári időszak elején rendelkezésre álló tőkéjének nominális értelemben vett sértetlenségét.

A pénztár az üzletmenete bonyolításában résztvevő pénztári szolgáltatóktól megköveteli, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében, a jó gazda gondosságával, a legjobb tudásuk szerint a vonatkozó jogszabályok és jelen Befektetési Politika figyelembe vételével végezzék tevékenységüket.

A Pénztár befektetéseinek összetételét a kockázat csökkentése érdekében mind a tőkepiac szegmense, mind a kibocsátók, mind pedig a lejáratok szempontjából széles körűen diverzifikálni kívánja, ezért a Pénztár befektetési üzletmenetének a tőkepiaci viszonyok alakulását szakértő módon követő, minél költséghatékonyabb bonyolításával e tevékenység végzésére jogosító MNB engedéllyel rendelkező társaságokat bíz meg és ezek számára a Befektetési Politika őket érintő részeit Vagyonkezelési irányelvekbe foglalja. Jelen Vagyonkezelési irányelvek a Pénztár és a Vagyonkezelő között létrejött vagyonkezelési megbízási szerződés mellékletévé válnak, annak rendelkezéseit kiegészítik, pontosítják.

A Befektetési Politika kialakítása az Igazgatótanács kiemelt feladata.

A vagyonkezelés eredményességének mérhetősége érdekében a Pénztár bevezeti a referencia hozam fogalmát. A számítás piaci értéken és referencia indexek alapján történik.

A Vagyonkezelőt és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja meg. Csak olyan Vagyonkezelő, illetve Letétkezelő választható, aki rendelkezik a szükséges felügyeleti engedéllyel, akivel szemben nem áll fenn összeférhetetlenségi akadály, legalább három (3) éves befektetési tapasztalattal bír és bizonyított vagyonkezelési, befektetési eredményeket tud felmutatni, illetve megfelelő letétkezelői gyakorlattal rendelkezik és ezen túlmenően jó piaci hírnévvel, biztonságos tulajdonosi háttérrel, valamint a pénztár méretéhez igazodó kockázatviselő képességgel rendelkezik.

A kiválasztott Vagyonkezelőnek és Letétkezelőnek a jogszabályok, illetve a Pénztár Befektetési Politikájának megfelelően kell végeznie tevékenységét.

Az Igazgatótanács által megválasztott Vagyonkezelő és Letétkezelő tevékenységét értékelni kell. A Vagyonkezelő tevékenységét döntően a referencia hozamhoz képest elért hozamkülönbség minősíti. A Letétkezelő minősítésnek alapvető eleme az, hogy a pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyon mozgását, s akadályozza meg a jogszabályokkal ellentétes felhasználást. A minősítés a Vagyonkezelő és a Letétkezelőnél egyaránt kiterjed a pénztár számára szükséges jelentések minőségére, határidőben történő teljesítésre.

A Vagyonkezelő és a Letétkezelő díjazása a pénztár és a Vagyonkezelő, illetve a Letétkezelő között létrejött szerződés alapján történik.

Az Igazgatótanács a Letétkezelő segítségével köteles kontrollálni, hogy a Vagyonkezelő által jelzett tranzakciók megfelelően végbementek és hogy a Pénztár vagyona a Letétkezelőnél folyamatosan meglegyen.

A Vagyonkezelő a befektetési politika módosítására vonatkozó javaslatáról lehetőség szerint azonnal, de legkésőbb 3 (három) napon belül köteles értesíteni az Igazgatótanács elnökét, amennyiben a javaslat az eredeti portfólió arányoktól 10 %-os eltérést ajánl. Az Igazgatótanács

elnöke kezdeményezi az Igazgatótanács soron kívüli ülésének összehívását, valamint a szükséges Igazgatótanácsi döntés meghozatalát.

### **3. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI**

A pénztári vagyonkezelést a kockázat, hozam és a likviditás hármasszempontrendszeréből kiindulva alakítja ki a pénztár Igazgatótanácsa. A befektetési stratégia célja, hogy a pénztár kötelezettségeinek összetételére és lejáratú struktúrájára tekintettel, a pénztártagok érdekeinek megfelelő kockázati szint és a likviditási igények biztosítása mellett, az eszközök befektetésével és forgatásával a pénztár a maximális hozamot érje el.

#### A Pénztári befektetéseink mértékeire vonatkozó előírások:

A Pénztár az eszközöket a mindenkori jogszabályi előírásokban megjelölt instrumentumokban és az adott jogszabályi előírásokkal összhangban megállapított arányoknak megfelelően köteles befektetni.

#### A Befektetési Politika kötelező tartalmi elemei:

- a) a pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek,
- b) az ingatlanokkal kapcsolatos pénztári stratégia meghatározása
- c) a pénztár kockázattűrő képessége, valamint a pénztár meglévő, illetve várható kötelezettségei alakulása alapján meghatározott befektetési stratégiai eszközallokáció (minimum és maximum arányok) és a megcélzott hozamok mutatói (referencia indexek),
- d) a Befektetési Politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei (ideértve az ehhez kapcsolódó jogosultságokat és felelősséget),
- e) a befektetési tevékenység végrehajtásában a pénztár tisztségviselői, alkalmazottai és szolgáltatói – beleértve a vagyonkezelő(ke)t és a letétkezelőt – közötti feladatmegosztás alapelveinek meghatározása, az ezzel kapcsolatos folyamatos ellenőrzés, valamint a szükségessé váló beavatkozás általános érvényű módja és feltételei,
- f) a pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottai, a letétkezelő, a vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának az a) és b) pontban foglaltakhoz igazodó irányelvei.

### **4. STRATÉGIAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ**

A Pénztár az Általános elvek szerint meghatározottak alapján és a jogszabályi előírásoknak megfelelően, a fedezeti tartalék – egyéni számlák és szolgáltatási számlák tartalékának vagyonát – az 1. számú mellékletben foglalt stratégiai eszközarányok, minimális és maximális korlátok szerint fekteti be. Az 1. sz. melléklet jelen Befektetési politika elválaszthatatlan részét képezi.

### **5. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA**

A befektetési politikát az Igazgatótanács felkérése alapján – a vagyonkezelő és/vagy a letétkezelő befektetés-elemzői javaslatainak figyelembe vételével – az Igazgatótanács Elnöke vagy erre felkért tagja készíti el, minden évben, a következő naptári évre előre, a Pénztár vonatkozó éves pénzügyi tervében előírtak teljesítése érdekében. A Befektetési politika tervezetének elkészítési határideje: a naptári évet megelőző év november 15 napja.

A befektetési politika elkészítéséért felelős: a Pénztár és a Vagyonkezelő. A befektetési politikát a fenti határidőt követő, soron következő Igazgatótanácsi ülésen jóváhagyásra kell beterjeszteni.

A Pénztár az éves befektetési politika tervezetet - esetleg több variációban is - jóváhagyásra a Pénztár Igazgatótanácsa elé terjeszti. Az előterjesztés elkészítéséért felelős: a Pénztár Igazgatótanácsának Elnöke, míg a befektetési politika jóváhagyásáért a Pénztár Igazgatótanácsa felelős. Az Igazgató tanács a befektetési politikát legkésőbb a tárgyévut megelőző év december 31. napján köteles elfogadni.

A Befektetési Politika kialakításával megbízott felelős személy a Befektetési Politika elkészítése során – az adatkezelésre, pénztártitok megtartására vonatkozó előírások megtartása mellett – külső szakértőt, tanácsadót is bevonhat.

A befektetési politikát minimálisan a következő szempontokra tekintettel kell meghatározni:

- a Pénztár likviditási helyzete és annak várható alakulása; a likviditási tervvel összhangban a befektetési célként szerepeltethető instrumentumok köre;
- a Pénztártagok által (az elkövetkező évben) várhatóan igényelt szolgáltatások volumene és ütemezése; a szolgáltatások és egyéb kifizetések kötelezettségek várható lejárat szerkezete és devizaneme;
- a rendelkezésre álló tapasztalati adatok és a várakozások alapján befektetés-szakértői javaslat a pénztári vagyon befektetési irányelveire és összetételére; illetve – több vagyonkezelő esetén – a pénztári vagyon kezelésébe bevont szervezetekhez kihelyezett vagyonrészek arányára, összetételére vonatkozóan.

A Befektetési Politikára vonatkozó javaslatot/előterjesztést a Pénztár Ellenőrző Bizottsága köteles véleményezni. A Befektetési Politika jóváhagyásáról az Igazgatótanács minősített többséggel (minimum két tag egyetértésével) dönt. A befektetési döntések meghozatala során az abban közvetve vagy közvetlenül érdekelt személyek nem gyakorolhatják szavazati jogukat.

Az Igazgatótanács által jóváhagyott befektetési politikát és annak módosításait a Pénztár köteles a soron következő közgyűlésen a küldöttekkel ismertetni.

### **6. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE**

A Pénztár Igazgatótanácsa köteles a pénztári vagyonkezelő tevékenységét rendszeresen ellenőrizni, és ennek során attól – a Pénztár beszámolási kötelezettségeihez igazodóan – írásbeli jelentést, beszámolót, kimutatást kérni.

Az Igazgatótanács legalább évente egy alkalommal, illetőleg szükség szerint is áttekinti a Befektetési Politika megvalósításának eredményeit, ennek keretében beszámoltatja a Vagyonkezelőt. A Vagyonkezelő a beszámolási kötelezettség során részletesen kitér a főbb stratégiai és taktikai befektetési döntésekre, a befektetési limitek betartása mellett - a referencia kitétséghöz, referencia súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, a referenciahozam és az elért bruttó hozam alakulására. Amennyiben az elért bruttó hozam 50 bázisponttal, azaz 0,5 %-kal elmarad a referencia hozamtól, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő rendkívüli tájékoztatást köteles adni.

A Vagyonkezelővel szemben az általános elvekben meghatározottakon túlmenően elvárás a jogszabályok, a vagyonkezelési szerződésben foglaltak, illetve a befektetési politika által meghatározott arányok pontos betartása, valamint a rendkívüli esetekről történő gyors tájékoztatás. A Vagyonkezelő kötelezettsége mindezekon felül az is, hogy amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt diktálják, hogy a pénztár érdeke az érvényben lévő befektetési politikától eltérne, úgy azonnal értesíti az Igazgatótanács elnökét, és egyúttal javaslatot tesz a befektetési politika módosítására.

A Befektetési Politika teljesülésének értékelése részeként meg kell vizsgálni és minősíteni kell, hogy:

- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel;
- a kialakított Befektetési Politika megvalósítása megfelelően elősegítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a Befektetési Politika, illetve a jogszabályi követelmények, befektetési limitek megsértésére – a mennyiben a befektetési tevékenység során ilyen bekövetkezett –, történtek-e megfelelő intézkedések az esetleges eltérések megszüntetésére;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama) és ez hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához;
- a ténylegesen elért, piaci értéken alapuló befektetési hozam a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve, ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai; előfordult-e, hogy a hozam a referencia indexhez képest kritikus szint alá csökkent, és ha igen, milyen intézkedések születtek; azok milyen eredményre vezettek;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió összetételére, lejárat szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- befektetési tevékenység értékelése alapján indokolt-e a Befektetési Politika módosítása.

A Befektetési Politika teljesülése érvényesülésének vizsgálata során ki kell térni és minősíteni kell a vagyonkezelők tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében bekövetkezett változásokat, tendenciákat, és ezeket is figyelembe véve kell javaslatot tenni a Befektetési Politika fenntartására, vagy esetleges módosításaira.

A Pénztár az adott naptári évben megvalósított befektetési politikája értékelésének eredményéről, a befektetési politikától való esetleges eltérésről, előterjesztést készít a Pénztár Igazgatótanácsa részére. Az előterjesztés része a Vagyonkezelő által rendelkezésre bocsátott, befektetési ügyletmenetről szóló jelentés is.

A befektetési politika teljesítésének értékeléséért a Pénztár Igazgatótanácsa által, írásbeli határozattal kijelölt személy a felelős. Az előterjesztés készítéséért felelős a Pénztár Igazgatótanácsának elnöke, amelynek a határideje a tárgyévet követő 90. (kilencvenedik) nap. A befektetési politika éves teljesítése értékelésének jóváhagyásáért az Igazgatótanács felelős. A Pénztár Igazgatótanácsa és Ellenőrző Bizottsága a Befektetési Politika teljesülését legalább

évente egyszer az előterjesztést követően, de nem később, mint a tárgyévet követő 120 (százhusz) napon belül köteles értékelni.

Az éves beszámoló kiegészítő mellékletében – a jogszabályi előírások szerint – a pénztár beszámol a tárgyévre vonatkozó Befektetési Politikáról, a Befektetési Politika megvalósulásának értékeléséről, illetve a Befektetési Politikával kapcsolatos jövőbeni elképzeléseiről.

### **7. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MÓDOSÍTÁSA**

A Befektetési Politika módosítására a piaci trendek, körülmények jelentős és tartós megváltozása, a Pénztár kötelezettségei összetételének és lejárat szerkezetének módosulása, vagy a vagyonkezelő, illetve a letétkezelő megbízatását érintő változás, továbbá rendkívüli események bekövetkezése esetén kerül sor.

A módosítás szükségességét legalább évente egyszer, a Befektetési Politika megvalósulásának értékelése kapcsán felül kell vizsgálni. A felülvizsgálat/elemzés elkészítése és jóváhagyása a fentebbi 4. pontban részletezett „Befektetési Politika meghatározása” alatt leírtakkal egyező módon történik. A Befektetési Politika módosítására vonatkozó javaslatot/előterjesztést a Pénztár Ellenőrző Bizottsága köteles véleményezni. A módosított Befektetési Politika elfogadásáról az Igazgatótanács minősített többséggel (minimum két tag egyetértésével) dönt.

Rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezését a befektetési tevékenység végrehajtásával megbízott személyek/szervezetek kötelesek jelezni a Pénztár Igazgatótanácsának Elnöke felé, aki a vagyonkezelő/letétkezelő vagy független befektetési szakértő bevonásával dönt a szükségessé váló intézkedések meghozataláról, illetve – a Befektetési Politika rendkívüli módosítása esetén – az Igazgatótanács rendkívüli ülésének összehívásáról.

Ha a rendkívüli módosítási eljárás lefolytatásának időszükséglete a Pénztár vagyonának megóvását veszélyezteti, úgy az Igazgatótanács Elnöke – a letétkezelő és az általa felkért befektetési szakértő javaslatának a figyelembe vételével – köteles intézkedéseket foganatosítani a Pénztár vagyon értékének megóvása, a pénztártagok érdekeinek védelme érdekében saját legjobb szakmai belátása szerint. Ez esetben is össze kell hívni a Befektetési Politika rendkívüli módosítására vonatkozó Igazgatótanácsi ülést.

A vagyonkezelés kihelyezésekor a vagyonkezelő megbízási szerződésében rögzíteni kell, hogy a Befektetési Politika megsértésével a Pénztárnak okozott kárt a vagyonkezelő köteles megtéríteni.

A Befektetési Politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha fennáll:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban legalább 1 %-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezése vagy annak lehetősége/veszélye;
- a Pénztár vagyonkezelőjének tulajdonosi szerkezetében, tevékenységében vagy üzletpolitikájában rendkívüli esemény bekövetkezése vagy annak lehetősége/veszélye;
- a befektetési politikában rögzített és/vagy a vagyonkezelőkkel fennálló szerződésekben meghatározott referenciaindexek bármelyike értékének üzleti évre vonatkozóan legalább 25 %-os változása.

### **8. A VAGYONKEZELÉS KIHELYEZÉSE, A SZOLGÁLTATÓK KIVÁLASZTÁSA**

A Pénztár a vagyonkezelési tevékenységét kihelyezi, e feladat elvégzésével vagyonkezelőt bíz meg. Vagyonkezelési megbízás csak olyan szervezettel köthető, amely a jogszabályokban előírt feltételeknek maradéktalanul megfelel.

A vagyonkezelő a Pénztárral kötött Vagyonkezelési szerződés feltételei szerint, önállóan rendelkezik a kezelésébe átadott pénztári portfólió és az átadásra kerülő pénztári eszközök felett, valamint gondoskodik az átvett pénztárvagyon jogszabályi feltételek és a Befektetési Politika szerinti hasznosításáról és újra-befektetéséről.

A Pénztárral szerződéses viszonyban álló szolgáltatók közötti munkamegosztás megszervezését a Pénztár koordinálja, ellenőrzi a szolgáltatók közötti eljárási és lebonyolítási rendek kialakítását, valamennyi szolgáltatójától számon kéri ezek elkészítését.

#### **8.1. A Vagyonkezelők kiválasztása:**

A Pénztár a vagyonkezelőjét és letétkezelőjét az Igazgatótanács választja ki és jogosult dönteni az ehhez szükséges és kapcsolódó kérdésekben.

A vagyonkezelési szerződéseket és azok módosításait a Pénztár Alapszabálya szerint képviselőre jogosult személyek írhatják alá.

A Pénztár egyidejűleg több Vagyonkezelővel is állhat szerződéses jogviszonyban a vagyonkezelés tekintetében. Amennyiben a Pénztár a vagyonkezelésével egynél több szervezetet bíz meg, úgy az egyes vagyonkezelő szervezetek számára rendelkezésre bocsátott pénzüsszeget a Pénztár letétkezelőnél vezetett pénzforgalmi számlájának elkülönített alszámláira kell helyezni és a Pénztár a vagyonkezelőknek egy-egy alszámla felett a rendelkezési jogot a számlavezető üzleti szabályzatának megfelelően biztosítja. Új (további) Vagyonkezelő bevonására kizárólag akkor kerülhet sor, ha az adott Vagyonkezelővel kötendő szerződés megkötése és annak tartalma nem ellentétes valamely jogszabály rendelkezésével, illetőleg a Pénztár által korábban megkötött – a polgári jog hatálya alá tartozó – szerződéssel, megállapodással.

Vagyonkezelőt csak meghívásos pályázat keretei között lehet kiválasztani. A meghívottak köréről és számáról a Pénztár Igazgatótanácsa dönt. A pályázati kiírásnak tartalmaznia kell a pályázat célját, a vagyonkezelésbe kihelyezendő vagyon nagyságát, a pályázóval szemben kötelezően elvárt kritériumokat, a pályázati anyagban szerepeltetendő információk körét, a pályázatok beadásának határidejét és módját, továbbá sikeres pályázat esetén a kapcsolat indulásának dátumát.

Az Igazgatótanács az Ellenőrző Bizottság által is jóváhagyott pályázati kiírásra benyújtott pályázatok közül:

- elutasítja azokat, amelyek nem felelnek meg a pályázati kiírásnak,
- kiválasztja a kiírásnak megfelelő pályázók közül a legalkalmasabbat (illetve több vagyonkezelő megbízása esetén egy-egy portfólió szegmens befektetésére legalkalmasabbat).

A pályázati anyag tartalmazza:

- a pályázó nyilatkozatát arról, hogy egészségpénztár vagyonkezelési, illetve letétkezelési tevékenységének ellátására engedéllyel rendelkezik, megfelel a hatályos jogszabályok előírásainak,

- az előírt személyi és tárgyi feltételekkel, valamint a hatályos jogszabályok előírásainak teljesítésére alkalmas számítógépes nyilvántartó rendszerrel rendelkezik,
- a pályázó tulajdonosi szerkezetére és működésére vonatkozó alapvető információkat,
- a pályázó üzletszabályzatát és eljárásainak ismertetését,
- a pályázó alapok, pénztárak befektetéseinek tekintetében elért eredményeit, referenciáit, a pénztár igénye esetén ezt eszközcsoportonként is megbontva (állampapírok, kötvények, részvények, befektetési jegyek, külföldi befektetések, ingatlanok stb.)
- a Pénztárral kötendő szerződéstervezetet, ideértve a díjazást, a fizetendő díj megállapításának szabályait, továbbá a fizetés módját és határidejét, szerződési feltételeket, egyebekben a felmondás, megszűnését, szerződésszegés eseteit, felelősség kérdését és az ilyen esetekre vonatkozó vagyonátadással kapcsolatos eljárások részletezését,
- esetleges garanciavállalások pontos meghatározását és feltételeit,
- a vagyonkezelési szerződés – külön jogszabályban meghatározott – érvényességének valamennyi elemét.

A Pénztár Vagyonkezelője csak az a gazdálkodó szervezet lehet:

- amely rendelkezik a Felügyelet által kiadott érvényes tevékenységi engedéllyel,
- amely nem a Pénztár Letétkezelője,
- amely nem a Pénztár szolgáltatási feladatait ellátó gazdálkodó szervezet,
- amelynek befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonosa, vezető tisztségviselője vagy ezek közeli hozzátartozója nem a Pénztár alkalmazottja, vagy a Pénztár vezető tisztségviselője, vagy ezek közeli hozzátartozója,
- amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás nincs folyamatban, illetve amellyel szemben az üzletmenet-kihelyezést megelőző 2 évben csődeljárást nem folytattak le.

A kiválasztás során előnyben kell részesíteni azt a Vagyonkezelőt:

- amelynek vagyonkezelési díjszerkezete, illetve a díjazás mértéke előnyösebb a Pénztárra nézve,
- amely jobb piaci referenciákkal rendelkezik,
- amely egyéb piaci előnyökhöz juttathatja a Pénztár tagsági körét,
- amelynek adatszolgáltatási rendszere a Pénztár részére a legmegfelelőbbnek tűnik.

A Vagyonkezelőt a fenti szempontok figyelembe vételével kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsa jelölheti ki.

A Vagyonkezelővel kötött szerződést kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsának írásbeli határozatát követően, az abban meghatározott feltételekkel lehet felmondani. Jelen Befektetési Politika elfogadásával egyidejűleg megkötött és jelenleg hatályos vagyonkezelési szerződések mindaddig érvényben maradnak, ameddig azok felmondásáról az Igazgatótanács írásbeli határozatával nem dönt.

A Vagyonkezelőhöz kihelyezett vagyon kivonását az IT Elnöke azonnali hatállyal elrendelheti, amennyiben olyan információ vagy tény jut a tudomására, amely alapján feltételezhető, hogy a

pénztártagok megtakarításainak biztonsága veszélybe kerülhet és a felfüggesztés követően köteles kezdeményezni az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság összehívását.

### **8.1.1. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Vagyonkezelő között**

#### **8.1.1.1. A Pénztár feladata**

A Pénztár és a vagyonkezelő közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződésben kell szabályozni az alábbiakkal összhangban:

- a Pénztár befektetés céljából átadni kívánt eszközeit eljuttatja a Vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz, illetve értékpapírszámlára, erről az átadást megelőzően írásbeli értesítést küld,
- a Pénztár együttműködik a Vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a Vagyonkezelő tevékenységét a törvényi előírásoknak, a Vagyonkezelési irányelveknek, a Pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse,
- a Befektetési Politika módosítása esetén a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményének kikérése, a vagyonkezelési irányelvek változásáról a vagyonkezelő(k) tájékoztatása,
- együttműködés a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a vagyonkezelő tevékenységét a törvényi előírásoknak, a vagyonkezelési irányelveknek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse,
- a Pénztár folyamatosan figyelemmel kíséri a Vagyonkezelő(k) által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a Vagyonkezelő(k)től írásban folyamatosan tájékoztatást kér. Havonta kér jelentést a befektetett állomány alakulásáról, hó végi állományáról, a realizált hozam mértékéről, a portfólió nettó eszközértékéről és az elért hozamról. A Pénztár negyedévente írásban, esetenként szóbeli prezentációval is beszámoltatja a Vagyonkezelőt a tőkepiac fejleményeiről és az alkalmazott stratégia eredményeiről,
- a Pénztár amennyiben az ellenőrzés során a Vagyonkezelő részéről a vagyonkezelői szerződés, a vagyonkezelési irányelvek, a vonatkozó jogszabályok megsértését veszi észre, felszólítja a Vagyonkezelőt a kihágás megszüntetésére, illetve jogosult a szerződés rendkívüli felbontásának kezdeményezésével korrekciós lépéseket megtételére,
- amennyiben a pénztári vagyonkezelő(k) a jogszabályi feltételeknek nem felel(nek) meg, a Pénztár köteles az üzletmenet-kihelyezésre vonatkozó szerződést azonnali hatállyal felmondani, és a Felügyeletet a felmondástól számított 15 (tizenöt) naptári napon belül értesíteni;
- a Pénztár amennyiben a vagyonkezelői díj számításával kapcsolatosan nem emel kifogást a díjat megfizeti a Vagyonkezelő részére az általa megjelölt számlára történő átutalással. Külön rendelkezés hiányában kifejezetten megtiltja, hogy a Vagyonkezelő bármilyen Pénztárral szemben fennálló követelése kielégítése iránt az átadott vagyon megterhelésével intézkedjen.

### **8.1.1.2. A Vagyonkezelő feladatai és felelőssége**

A vonatkozó szabályok alapján a Vagyonkezelő meghatározza a Pénztár befektetéseinek összetételét, lejáratát és nagyságrendjét, valamint portfólió osztályok szerinti megosztását, szervezi és lebonyolítja a Pénztár befektetési ügyleteit, azaz a Pénztár javára, illetve terhére értékpapírokat vesz és elad. A Vagyonkezelő vezeti a kezelésébe átadott befektetett pénztári eszközök más ügyfeleitől és saját vagyonától elkülönített, a beszámolási kötelezettségét alátámasztó nyilvántartását.

A Vagyonkezelő a Pénztár külön felhívása nélkül is folyamatosan tájékoztatja a Pénztárat a portfólióját érintően létrejövő tranzakciókról, eleget tesz havi és negyedéves beszámolási kötelezettségének. Jelentéseiben szerepeltetett nettó eszközérték és hozamadoatok kiszámítását a vonatkozó jogszabályok rendelkezései szerint végzi.

A Vagyonkezelő a rendelkezésére álló tőkepiaci prognózisok, elemzések alapján együttműködik a Pénztárral a Befektetési Politika aktualizálásában, évente értékeli a Befektetési Politika végrehajtásának eredményeit és javaslatot tehet a Befektetési Politika módosítására.

A Vagyonkezelő a nála, a tőkepiacon, vagy a portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztatja a Pénztárat, károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot tesz, amennyiben szükséges, javasolja a Befektetési Politika rendkívüli módosítását. Rendkívüli esetben saját legjobb szakmai belátása szerint mindent elkövet a Pénztár károsodástól való megóvása, kárenyhítése érdekében.

A Vagyonkezelő a napi ügyletekről teljes körűen tájékoztatja a letétkezelőt. A letétkezelő kezelésében lévő pénztári eszközöket folyamatosan a letétkezelőnél vezetett befektetési, illetve értékpapírszámlán kell tartani.

A Vagyonkezelő a Ptk. általános szabályi szerint felel a Pénztár által átadott vagyon értékének megőrzéséért. A Vagyonkezelő kártérítési felelősséggel tartozik az átadott vagyonban bekövetkezett olyan vagyonvesztésért, amely saját hibájából, vagy mulasztásából ered, illetve amely a vagyonkezelői megbízási szerződés, a vonatkozó jogszabályok, a Vagyonkezelőre vonatkozó és általa kézhez vett vagyonkezelési irányelvek, vagy a Pénztár egyéb, a Vagyonkezelő által ismert szabályzatának Vagyonkezelő általi megsértéséből ered.

A Vagyonkezelő a vagyonkezelési szerződésben meghatározott gyakorisággal díjszámítást végez és ennek alapján a vagyonkezelői díjról számlát állít ki, melynek elfogadása esetén kiegyenlítéséről a Pénztár intézkedik.

### **8.2. A Letétkezelő kiválasztása**

A Pénztár és a Letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben kell szabályozni.

A letétkezelési szerződéseket és azok módosításait a Pénztár Alapszabálya szerint képviselőre jogosult személyek írhatják alá.

Jelen Befektetési Politika elfogadásával egyidejűleg megkötött és jelenleg hatályos letétkezelési szerződés mindaddig érvényben marad, ameddig annak felmondásáról az Igazgatótanács írásbeli határozatával nem dönt.

A Pénztár egyidejűleg csak egy Letétkezelővel állhat szerződéses jogviszonyban a letétkezelés tekintetében.

Új Letétkezelő kiválasztására kizárólag akkor kerülhet sor:

- ha a korábbi Letétkezelő felmondta a letétkezelési szerződést,
- amennyiben az új Letétkezelővel kötendő szerződés megkötése és annak tartalma nem ellentétes valamely jogszabály rendelkezésével, illetőleg a Pénztár által korábban megkötött – a polgári jog hatálya alá tartozó – szerződéssel, megállapodással,
- ha a Pénztár Igazgatótanácsa úgy határozott, hogy felmondja a hatályban lévő letétkezelési szerződést.

A Pénztár Letétkezelője csak az a gazdálkodó szervezet lehet:

- amely rendelkezik a Felügyelet által kiadott érvényes tevékenységi engedéllyel,
- amely nem a Pénztár Vagyonkezelője,
- amely nem a Pénztár szolgáltatási feladatait ellátó gazdálkodó szervezet,
- amely ellen a megelőző 2 évben csődeljárást nem folytattak le,
- amelynek alkalmazottja vagy tisztségviselője a Pénztárnak nem alkalmazottja vagy tisztségviselője,
- amely 10%-ot meghaladó mértékben közvetve, vagy közvetlenül nem tulajdona a Vagyonkezelőnek.

A pénztár nem bízhatja meg pénztári letétkezeléssel azt a szervezetet,

- a) amely a pénztár pénzeszközeinek befektetését vagy befektetett eszközeinek adásvételét végzi,
- b) amelyhez a pénztár befektetési üzletmenetét részben vagy egészben kihelyezi,
- c) amely ellen csőd- vagy felszámolási eljárás van folyamatban, illetve amely ellen a tárgyévet megelőző két évben csődeljárást folytattak le,
- d) amely Hpt.-ben meghatározottak szerint befolyásoló részesedéssel rendelkezik a pénztár vagyonkezelőjében,
- e) amelynek 10%-ot meghaladó mértékben tulajdonosa olyan természetes vagy jogi személy, aki a pénztár vagyonkezelőjében 10%-ot meghaladó mértékű tulajdonnal rendelkezik,
- f) amelyhez a pénztár nyilvántartásainak vezetését kihelyezte.

A kiválasztás során előnyben kell részesíteni azt a Letétkezelőt:

- amely egyben a Pénztár pénzforgalmi bankszámláját vezeti,
- amely nagyobb saját tőkével rendelkezik,
- amelynek letétkezelési díjszerkezete, illetve a díjazás mértéke előnyösebb a Pénztárra nézve,
- amely jobb piaci referenciákkal rendelkezik,
- amely egyéb piaci előnyökhöz juttathatja a Pénztár tagsági körét,
- amelynek adatszolgáltatási rendszere a Pénztár részére a legmegfelelőbbnek tűnik.

Új Letétkezelőt – a fenti szempontok figyelembe vételével – kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsa jelölheti ki. A Letétkezelővel kötött szerződést kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsának írásbeli határozatát követően, az abban meghatározott feltételekkel lehet felmondani.

A Letétkezelő birtokában lévő értékpapírok KELER Rt-n keresztül történő zárolását az IT Elnöke azonnali hatállyal elrendelheti, amennyiben olyan információ vagy tény jut a tudomására,

amely alapján feltételezhető, hogy a pénztártagok megtakarításainak biztonsága veszélybe kerülhet. Ebben az esetben az IT Elnöke a letétkezelés felfüggesztését követően köteles kezdeményezni az Igazgatótanács és az Ellenőrző Bizottság összehívását.

#### **8.2.1. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Letétkezelő között**

##### **8.2.1.1. A Pénztár feladata és felelőssége:**

- a Pénztár köteles értékpapír portfóliójának kezelése, tárolása céljából – több vagyonkezelő esetén a Letétkezelőnél Vagyonkezelőnként elkülönített – értékpapírszámlát nyitni,
- rendkívüli körülmények esetén kezdeményezheti az értékpapírszámla mellett a befektetési és az értékpapír letéti számla zárolását,
- az érvényes vagyonkezelésin irányelvet eljuttatni a Letétkezelőhöz és felhatalmazást adni arra, hogy a Letétkezelő megtagadja a Vagyonkezelő(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó vagyonkezelési irányelveket, a hatályos jogszabályokat, vagy a Pénztár érdekeit egyéb módon (pl. a piaci ártól lényegesen eltérő árfolyamon kötött ügyletek) sértik, és az ilyen tranzakciók megtagadásáról haladéktalanul értesítést kérni,
- a vonatkozó jogszabályok szerinti, havi gyakorisággal a vagyonkezelésbe átadott vagyon nettó eszközérték kimutatását megkérni a Letétkezelőtől,
- ismétlődő és indokolt tranzakció megtagadás, vagy – a Vagyonkezelőnél bekövetkező rendkívüli eseményekre, súlyos körülményekre, a Letétkezelőnél az értékpapírszámla zárolását kezdeményezni és intézkedést foganatosítani a Vagyonkezelő rendelkezési jogának azonnali visszavonásáról,
- amennyiben a letétkezelői kimutatás és a Pénztár nyilvántartásai között eltérés mutatkozik, az eltérés okának felderítése céljából a Letétkezelőt értesíteni az eltérés tartalmáról,
- a letétkezelői díjat a benyújtott és ellenőrzött, jóváhagyott letétkezelési számla alapján határidőben megfizeti a Letétkezelő részére.

##### **8.2.1.2. A Letétkezelő feladata és felelőssége:**

- köteles a Pénztár megbízása alapján számára Vagyonkezelőnként elkülönített értékpapírszámlát vezetni, mely felett rendelkezéseket fogad el a Pénztár rendelkezésre felhatalmazott Vagyonkezelő(i)től,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- köteles az értékpapírokat a tárolási hely meghatározására, az azonosítására és az elszámolásra mindenkor alkalmas adattartalommal nyilvántartani, teljesíteni az értékpapír-tranzakciók bizonylatai, valamint a Pénztár rendelkezései alapján az értékpapírszámla terheléseit és a jóváírásokat;
- beszedi a Pénztár értékpapírszámláján és értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságot,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását a mindenkori érvényes jogszabályi előírásoknak megfelelő módon és a letétkezelési szerződésben foglalt határidőre,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,

- tájékoztatja a Pénztárt a letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyonkezelés hatékonyságának javítását célzó észrevételeiről;
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával és a pénztár rendelkezése alapján végzi a folyószámlára történő utalást,
- a Pénztár felhatalmazása alapján ellátja a Pénztár tulajdonosi képviseletét a birtokában lévő értékpapírok vonatkozásában,
- amennyiben a befektetési előírások jogszabályi megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a Pénztárnak jelenteni és a Vagyonkezelőt értesíteni.
- a Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi,
- vagyonkezelőként befektetési számlát (számlákat) vezet a pénztár javára, ideértve a pénztár saját befektetési tevékenységét is, amely(ek), ha a pénztár pénzforgalmi számláját vezető hitelintézet és a letétkezelő egy szervezet, a pénzforgalmi számla alszámlái is lehetnek,
- vagyonkezelőként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára úgy, hogy választható portfóliós rendszer működtetése esetén az értékpapírszámlákon és a letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliókénti részletezésben megállapítható legyen.

### **8.2.2. Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Vagyonkezelő és a Letétkezelő között**

A Vagyonkezelő és a Letétkezelő a Pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki az együttműködésre, melynek elkészítését a Pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket szabályozni kell:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelősségekre)
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány és nettó eszközérték számítása egyeztetése,
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

### **9. A VAGYONKEZELŐ TEVÉKENYSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSE**

Az Igazgatótanács évente egyszer áttekinti szerződéses viszonyban álló szolgáltatói tevékenységének eredményességét és dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét.

- a szerződésben rögzített jelentést és értesítési kötelezettségeinek teljesítése, az átadott jelentések pontossága, részletezettsége és a határidők betartása,
- együttműködési készsége a többi szolgáltatóval,
- a Pénztár részéről az adott szolgáltatóval kapcsolatot tartók szubjektív véleménye,
- az adott szolgáltató díjszabása és a piac aktuális helyzete.

Fentiekén túlmenően a Vagyonkezelő értékelésének szempontjai:

- az adott Vagyonkezelő által kezelt portfólió hozama és a hozzá rendelt referencia index viszonya, az esetleges eltérések oka,
- az adott Vagyonkezelő által tett szakmai javaslatok (pl: Befektetési Politika kialakításához rendes és rendkívüli módosításához tett javaslatai) helytállósága,
- a befektetési limitek betartása

## 10. REFERENCIA INDEXEK

### 10.1. A referencia index meghatározása

A Vagyonkezelő a vagyonkezelési irányelvekkel összhangban összeállított Referencia Index negyedéves hozamának meghaladására törekszik:

- 90%-os mértékben az RMAX Index tárgydíszaki változása (az RMAX Index tárgydíszakban publikált utolsó értékének és az előző idíszakban publikált utolsó értékének különbsége az előző idíszakban publikált utolsó értékhez viszonyítva),
- 10%-os mértékben MAX Composite Index tárgydíszaki változása (a Max Composite index a MAX index, és az RMAX indexek piaci súlyok alapján kialakított átlaga, A MAX Composit index tartalmazza az elsídíleges forgalmazíi rendszerben szereplí állampkívtényeket és Diszkont Kincstárjegyeket, így az állampapír-piac egészét jellemző mutató.).

A Referencia Index hozamát havi átsúlyozással kell számítani. (A referenciahozam számításánál a Portfíliót érintí pénzmozgásokat nem kell figyelembe venni.)

A Referencia Index idíszakos (éves, negyedéves), hozama (REF):

$$REF = \prod_{i=1}^m (1 + ref_i) - 1$$

ahol  $ref_i$  a Referencia Index  $i$ . havi hozama:

$$ref_i = \frac{90\%RMAX \rightarrow_i + 10\%MAX Composite i}{90\%RMAX_{i-1} + 10\%MAX Compostie i - 1}$$

ahol:

$RMAX_i$  az RMAX index (záró)értéke az  $i$ . hónap végén ( $i = 1, 2 \dots m$ );

$MAX Composite i$  az MAX Composite index (záró)értéke az  $i$ . hónap végén ( $i = 1, 2 \dots m$ );

$RMAX_{i-1}$  az RMAX index (záró)értéke az  $i$ . hónapot megelőző hónap végén (illetve a portfíliókezelés kezdetekor, ha ez utóbbi késíbbi) ( $i = 1, 2 \dots m$ );

$MAX Compostie i-1$  index (záró)értéke az  $i$ . hónapot megelőző hónap végén (illetve a portfíliókezelés kezdetekor, ha ez utóbbi késíbbi) ( $i = 1, 2 \dots m$ );

$m$  a portfíliókezeléssel érintett hónapok száma az adott naptári évben.

Az idíszaki teljesítményt ( $ref_i$ ) legalább 8 tizedes jegyig ki kell számolni és az éves hozam számításakor nem szabad kerekíteni. A kiszámított negyedéves, éves (REF) referenciahozamot két tizedes jegyre kell kerekíteni.

**10.2. Fedezeti tartalék referencia indexe**

| <i>Eszközcsoport</i>                                                                                                                                                                                                                                         | Min. | Cél | Max. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----|------|
| A1.) lekötött vagy látra szóló betét                                                                                                                                                                                                                         | 0%   | 5%  | 20%  |
| A2.) magyar állampapír, MNB-kötvény vagy olyan értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességét vállal                                                                                                         | 70%  | 90% | 100% |
| - ezeken belül 0-1 év hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                                      | 50%  | 65% | 100% |
| - ezeken belül 1-3 év hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                                      | 0%   | 15% | 50%  |
| - ezeken belül 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                            | 0%   | 10% | 20%  |
| A3.) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                               | 0%   | 0%  | 0%   |
| A4.) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                                                                      | 0%   | 0%  | 0%   |
| A5.) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                                                                            | 0%   | 0%  | 0%   |
| A6.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél                                                                                                                                                                         | 0%   | 0%  | 0%   |
| A7.) Magyarországon bejegyzett hazai pénzügyi vagy kötvény típusú befektetési alap <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                            | 0%   | 0%  | 30%  |
| Az A-) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya                                                                                                                                                                                                    | 70%  | 95% | 100% |
| B1.) külföldi állampapír vagy olyan értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal                                                                                                                    | 0%   | 0%  | 0%   |
| B2.) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                                    | 0%   | 0%  | 0%   |
| B3.) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                                                                           | 0%   | 0%  | 0%   |
| B4.) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény                                                                                                                                                                                       | 0%   | 0%  | 0%   |
| B5.) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél                                                                                                                                                                              | 0%   | 0%  | 0%   |
| B6.) Magyarországon bejegyzett nemzetközi pénzügyi vagy kötvény típusú befektetési alap <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                       | 0%   | 0%  | 0%   |
| A B-) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya                                                                                                                                                                                                     | 0%   | 0%  | 0%   |
| Az A6.) és B5.) eszközcsoportokba tartozó eszközök (jelzáloglevelek) együttes aránya                                                                                                                                                                         | 0%   | 0%  | 0%   |
| C1.) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény                                                                                                                           | 0%   | 0%  | 0%   |
| C2.) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésre és a bevezetésnek nincs | 0%   | 0%  | 0%   |

## Új Pillér Egészségpénztár

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |    |    |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|-----|
| 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 (OTC)                                                                                                                                                                                                                                                         |    |    |     |
| C3.) Magyarországon bejegyzett hazai vegyes vagy részvény típusú befektetési alap befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0% | 0% | 0%  |
| D1.) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 0% | 0% | 0%  |
| D2.) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésre 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 (OTC) | 0% | 0% | 0%  |
| D3.) Magyarországon bejegyzett nemzetközi vegyes vagy részvény típusú befektetési alap befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0% | 0% | 0%  |
| D4.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0% | 0% | 0%  |
| A C-) és D-) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0% | 0% | 0%  |
| Az A3.), B2.), A5.), B4.) C2.) és D2.) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0% | 0% | 0%  |
| E.) Magyarországon bejegyzett abszolút típusú befektetési alap <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0% | 5% | 5%  |
| Az A7.), B6.), C3.), D3.), D4.) és E.) eszközcsoportokba tartozó eszközök (befektetési jegyek) együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0% | 5% | 30% |
| Egy befektetési alap befektetési jegyeinek aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0% | 0% | 10% |
| Egy befektetési alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0% | 0% | 30% |
| F1.) Kizárólag fedezeti vagy arbitrázs célból kötött tőzsdei határidős és opciós ügyletek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0% | 0% | 0%  |
| F2.) Kizárólag devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 0% | 0% | 0%  |
| F3.) Állampapír alapú repó vagy fordított repó ügyletek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0% | 0% | 0%  |
| F4.) Swap ügyletek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0% | 0% | 0%  |
| Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek – a pénzforgalmi számla kivételével –, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0% | 0% | 5%  |
| Külföldi befektetések aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0% | 0% | 0%  |
| Nem OECD országbeli kibocsátó értékpapírainak aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0% | 0% | 0%  |

A vagyonkezelő bármely esetben, korlátlan ideig, a befektetési irányelvek befektetési számla egyenlegére vonatkozó korlátozás maximális mértékéig tarthat a pénztár portfóliójában befektetésre szánt pénzeszközöket.

A likviditási és a működési tartalék kizárólag hitelviszonyt megtestesítő eszközökbe fektethető be, vagy pénzforgalmi számlán tartható. A Pénztár a referencia indexet alkotó egyedi értékpapíroktól való eltérésekre nem szab korlátot. A portfólióba olyan eszköz is elhelyezhető, amely nem szerepel a referencia indexben.

**10.3. Működési tartalék referencia indexe** RMAX

**10.4. Likviditási tartalék referencia indexe** RMAX

## **11. A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZARÁNYOKTÓL VALÓ ELTÉRÉSEK SZABÁLYAI**

### **11.1 A Befektetési Politika változása által okozott eltérés**

Amennyiben a Befektetési Politika változása miatt a Vagyonkezelőre vonatkozó vagyonkezelési irányelvek oly mértékben módosulnak, hogy ennek a Pénztár értékpapír-portfóliójának aktuális összetétel nem felel meg, akkor erről a Vagyonkezelő a módosított irányelvek kézhezvételét követő 5 (öt) munkanapon belül tájékoztatja a Pénztárat és a szükséges portfólió átalakítás mértékétől függően javaslatot tesz az átalakítás időtartamára. Ennek elfogadásáról, módosításáról a Pénztár értesíti a Vagyonkezelőt.

### **11.2 A kezelésbe adott vagyon összegének hirtelen változása által okozott eltérés**

Amennyiben a kezelésbe adott vagyon mértékének változása miatt (vagyonátadás, vagyonkivonás) a portfólió összetétele olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a jelen vagyonkezelési irányelvekben meghatározott korlátozásokat, akkor a Vagyonkezelő 15 (tizenöt) napon belül köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a szükséges adásvételi ügyletek megkötésével intézkedni.

### **11.3 Ügyletkötés által okozott eltérés**

Amennyiben a Vagyonkezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétel olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a jelen irányelvekben meghatározott korlátozásokat, de nem sérti a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat, akkor a Pénztár Letétkezelője az érintett tranzakciót a Vagyonkezelő utasítása alapján végrehajtja, amennyiben az egyéb módon nem sérti súlyosan az egészségpénztár érdekeit (pl: a piactól jelentősen eltérő kötési árfolyam miatt).

A Letétkezelő a korlátozások megsértésére felhívja a Pénztár és a Vagyonkezelő figyelmét. A Vagyonkezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében 15 (tizenöt) naptári napon belül intézkedni, vagy az irányelvek módosítását kezdeményezni.

Amennyiben a Vagyonkezelő az irányelvek módosítását kezdeményezi, akkor a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a pénztár írásbeli válaszáig megérkezéséig nem köteles intézkedni.

Abban az esetben, ha a Vagyonkezelő által kötött valamely ügylet eredményeként a portfólió összetétel olyan mértékben megváltozna, amely már sérti a vonatkozó jogszabályokban foglalt korlátozásokat is, akkor a Pénztár Letétkezelője az érintett tranzakció végrehajtását megtagadja, és erről haladéktalanul értesíti a Pénztárat és a Vagyonkezelőt.

#### **11.4 piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés**

Amennyiben a piaci árfolyammozgások miatt a portfólió szerkezete megsérti a jelen irányelvekben foglalt korlátozásokat, akkor erről a Letétkezelő a Pénztár tárgyhavi záró nettó eszközérték számítása kapcsán értesíti a Pénztárat és a Vagyonkezelőt is. A Vagyonkezelő köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében 30 (harminc) napon belül intézkedni, vagy az irányelvek módosítását kezdeményezni. Amennyiben a Vagyonkezelő az irányelvek módosítását kezdeményezi, akkor a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a Pénztár írásbeli válaszában megérkezésig nem köteles intézkedni.

#### **12. A PÉNZTÁR ÖNÁLLÓ VAGYONKEZELÉSE**

A Pénztár az önálló vagyonkezelésbe tartozó tevékenységét érintő rendelkezéseket a Kiszervezett befektetési tevékenység mellett végzett, önálló vagyonkezelésének Vagyonkezelési és vagyonértékelési Szabályzatában szabályozza, amely az Öpt. elveivel, és különösen az Öpt. 37.-38.§-aiban foglalt előírásokkal összhangban áll.

#### **13. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK**

Jelen szabályzat az ÚjPillér Egészségpénztár Igazgatótanácsának 3/2023 (07.14.) sz. IT határozata értelmében 2023. július 14. napján lép hatályba, a korábbi szabályzatok jelen szabályzat hatálybalépésével hatályát veszti.

Jelen szabályzatban foglaltak betartásáért és betartatásáért, az Új Pillér Egészségpénztár Igazgatótanácsának elnöke és tagjai felelősek. A szabályzat szövegében történt változtatásokat minden esetben a Pénztár Igazgatótanácsa elé kell terjeszteni.

Az ÚjPillér Egészségpénztár Igazgatótanácsának elnöke és tagjai felelősek e szabályzat rendelkezéseinek aktualizálásáért, így a hatályos jogszabályoknak, az ÚjPillér Egészségpénztár Alapszabályában foglaltaknak való megfeleléséért.

Jelen befektetési Politikához fűzött mellékletek a szabályzat elválaszthatatlan részét képezik.

A mindenkor hatályos Befektetési Politika tartalmi kivonatát az éppen esedékes Közgyűlésen a pénztártagsági körrel meg kell ismertetni.

Budapest, 2023.július 14.

  
**Marchhart Dénes**  
Az Igazgatótanács elnöke  
Új Pillér Egészségpénztár

1. számú melléklet

| <i><b>Eszközcsoport</b></i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>Min.</b> | <b>Cél</b> | <b>Max.</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| A1.) lekötött vagy látra szóló <b>betét</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0%          | 5%         | 20%         |
| A2.) <b>magyar állampapír, MNB-kötvény</b> vagy olyan értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a Magyar Állam készfizető kezességét vállal                                                                                                                                                                              | 70%         | 90%        | 100%        |
| - ezeken belül 0-1 év hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 50%         | 65%        | 100%        |
| - ezeken belül 1-3 év hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0%          | 15%        | 50%         |
| - ezeken belül 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű értékpapírok                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0%          | 10%        | 20%         |
| A3.) Magyarországon bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                             | 0%          | 0%         | 0%          |
| A4.) Magyarországon bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                                                                    | 0%          | 0%         | 0%          |
| A5.) magyarországi <b>helyi önkormányzat</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                                                                          | 0%          | 0%         | 0%          |
| A6.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b>                                                                                                                                                                                                                                              | 0%          | 0%         | 0%          |
| A7.) Magyarországon bejegyzett hazai <b>pénzpiaci</b> vagy <b>kötvény</b> típusú befektetési alap <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                         | 0%          | 0%         | 30%         |
| <b>Az A-.) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya</b>                                                                                                                                                                                                                                                                        | 70%         | 95%        | 100%        |
| B1.) <b>külföldi állampapír</b> vagy olyan értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal                                                                                                                                                                                         | 0%          | 0%         | 0%          |
| B2.) <b>külföldön</b> bejegyzett <b>gazdálkodó szervezet</b> – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                           | 0%          | 0%         | 0%          |
| B3.) <b>külföldön</b> bejegyzett <b>hitelintézet</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                                                                  | 0%          | 0%         | 0%          |
| B4.) <b>külföldi önkormányzat</b> által nyilvánosan forgalomba hozott <b>kötvény</b>                                                                                                                                                                                                                                                     | 0%          | 0%         | 0%          |
| B5.) <b>külföldön</b> bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott <b>jelzáloglevél</b>                                                                                                                                                                                                                                            | 0%          | 0%         | 0%          |
| B6.) Magyarországon bejegyzett <b>nemzetközi pénzpiaci</b> vagy <b>kötvény</b> típusú befektetési alap <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                    | 0%          | 0%         | 0%          |
| <b>A B-.) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya</b>                                                                                                                                                                                                                                                                         | 0%          | 0%         | 0%          |
| Az A6.) és B5.) eszközcsoportokba tartozó eszközök ( <b>jelzáloglevelek</b> ) együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                            | 0%          | 0%         | 0%          |
| C1.) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott <b>részvény</b>                                                                                                                                                                                                | 0%          | 0%         | 0%          |
| C2.) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott <b>részvény</b> , melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésre és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt | 0%          | 0%         | 0%          |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |    |    |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|-----|
| megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé (OTC)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |    |    |     |
| C3.) Magyarországon bejegyzett hazai <b>vegyes</b> vagy <b>részvény</b> típusú <b>befektetési alap</b> <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0% | 0% | 0%  |
| D1.) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, <b>külföldön</b> kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott <b>részvény</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 0% | 0% | 0%  |
| D2.) <b>külföldön</b> kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott <b>részvény</b> , melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésre 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 (OTC) | 0% | 0% | 0%  |
| D3.) Magyarországon bejegyzett <b>nemzetközi vegyes</b> vagy <b>részvény</b> típusú <b>befektetési alap</b> <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0% | 0% | 0%  |
| D4.) <b>külföldön bejegyzett</b> befektetési alap <b>befektetési jegye</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 0% | 0% | 0%  |
| <b>A C-) és D-) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0% | 0% | 0%  |
| Az A3.), B2.), A5.), B4.) C2.) és D2.) eszközcsoportokba tartozó eszközök együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 0% | 0% | 0%  |
| E.) Magyarországon bejegyzett <b>abszolút</b> típusú <b>befektetési alap</b> <sup>1</sup> befektetési jegye                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0% | 5% | 5%  |
| Az A7.), B6.), C3.), D3.), D4.) és E.) eszközcsoportokba tartozó eszközök ( <b>befektetési jegyek</b> ) együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0% | 5% | 30% |
| Egy befektetési alap befektetési jegyeinek aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0% | 0% | 10% |
| Egy befektetési alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyeinek aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0% | 0% | 30% |
| F1.) Kizárólag fedezeti vagy arbitrázs célból kötött <b>tőzsdei határidős és opciós ügyletek</b> <sup>2</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 0% | 0% | 0%  |
| <b>F2.) Kizárólag</b> devizaárfolyam-kockázat fedezeti <b>céllal kötött</b> tőzsdén kívüli származtatott ügyletek                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0% | 0% | 0%  |
| <b>F3.) Állampapír alapú repó vagy fordított repó ügyletek</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 0% | 0% | 0%  |
| <b>F4.) Swap ügyletek</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 0% | 0% | 0%  |
| Egy hitelintézeti csoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek – a pénzforgalmi számla kivételével –, valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapír együttes aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0% | 0% | 5%  |
| Külföldi befektetések aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 0% | 0% | 0%  |
| Nem OECD országbeli kibocsátó értékpapírjainak aránya                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0% | 0% | 0%  |