



DIMENZIÓ Kölcsönös Biztosító és Önsegélyező Egyesület

BEFEKTETÉSI POLITIKA TARTALMI KIVONAT

Hatályba lépés napja:

2014. július 10.

Elfogadva: 2014. június 25-én

a DIMENZIÓ Kölcsönös Biztosító és Önsegélyező Egyesület Elnöksége által

TARTALOM

1. Irányadó jogszabályok, szabályozás.....	3
2. A befektetések céljai.....	3
2.1. Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka.....	3
2.2. Matematikai tartalékkal nem rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka.....	3
2.3. Önszegélyező tartalék.....	3
2.4. Szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartalék.....	3
3. A befektetések általános alapelvei.....	3
3.1. A jogszabályoknak való megfelelés.....	3
3.2. Összhang az Egyesület céljaival, döntéseivel és szabályzataival.....	3
3.3. Transzparencia.....	4
3.4. Tudatos kockázatkezelés.....	4
3.5. Ellenőrzés, következetesség, számonkérhetőség.....	4
3.6. A prudens személy elve.....	4
3.7. Társadalmilag felelős befektetések.....	4
3.8. Nyilvánosság.....	4
4. Megengedett eszközök köre.....	4
4.1. I. kategória: Pénzeszközök.....	5
4.2. II. kategória: Rövid lejáratú kötvények.....	5
4.3. III. kategória: Hosszú lejáratú kötvények.....	5
4.4. IV. kategória: Részvények.....	5
4.5. V. kategória: Alternatív befektetési instrumentumok.....	5
5. Befektetési korlátozások.....	5
5.1. Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka.....	5
5.2. Matematikai tartalékkal nem rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka.....	6
5.3. Önszegélyező tartaléka.....	6
5.4. Szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartaléka.....	7
6. Prudenciális korlátok, illetve az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek.....	8
6.1. Az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek.....	8
6.2. A tranzakciók teljesítésére vonatkozó időkorlát.....	8
6.3. A vagyonkezelők diszkrecionális jogának korlátozása.....	8
7. Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok.....	8
7.1. Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén.....	8
7.2. Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén.....	8
7.3. A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés.....	8

1. Irányadó jogszabályok, szabályozás

A szabályzat az alábbi jogszabályokat, szabályozói ajánlásokat és a Dimenzió Kölcsönös Biztosító Egyesület belső szabályzatait veszi irányadónak:

1. a biztosítókról és biztosítási tevékenységről szóló mindenkor hatályos 2003. évi LX. törvény (Bit.),
2. az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. Törvény (Öpt.)
3. a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.)
4. a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban Bszt.)
5. a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (Sztv.)
6. 9/2007. sz. PSZÁF vezetői körlevél a biztosítók intézményi szintű belső befektetési politikájának (belső befektetési szabályzatának elkészítéséről
7. A PSZÁF elnökének 4/2003. sz. módszertani útmutatója a biztosítók eszköz-forrás menedzsment-jéről
8. A Dimenzió Kölcsönös Biztosító és Önségélyező Egyesület Alapszabálya,
9. A Dimenzió Kölcsönös Biztosító és Önségélyező Egyesület Szervezeti és Működési Szabályzata

2. A befektetések céljai

A befektetési politika meghatározásánál alapvető szempont, hogy az Egyesület vállalt kötelezettségeinek mindenkor eleget tudjon tenni, azaz a szolgáltatások fedezete időben és felhasználható módon rendelkezésre álljon. Az Egyesület befektetési politikájának az a célja, hogy a tartalékok fedezetét képező eszközöket a kötelezettségek lejárat szerkezetének figyelembe vételével úgy fektesse be, hogy a (i) mindenkorli likviditás megőrzése mellett (ii) a lehető legnagyobb biztonságot és (iii) jövedelmezőséget tegyék elérhetővé.

A fentiekből következik, hogy az Egyesület a kötelezettségeket azok jellemzőinek megfelelő eszközökkel fedezi, azaz az eszközök átlagos hátralévő futamidejét, kockázati profilját, illetve elérhető hozamát kötelezettségeihez igazítja. Az Egyesület törekszik a vagyonkezelési díjak, költségek minimalizálására, illetve biztosítja a szükséges kontroll mechanizmusokat és ellenőrzéseket.

Az Egyesület, illetve az általa megbízott vagyonkezelő társaságok az alábbi tartalékok vagyonkezelését végzik:

- Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka
- Matematikai tartalékkal nem rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka
- Önségélyező tartalék
- Szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartaléka

Az egyes tartalékok befektetési céljai eltérőek, így az Egyesület az egyes tartalékok céljaihoz illeszkedő vagyonkezelési szabályokat és irányelveket határoz meg. Ezen célok az alábbiak:

2.1. Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka

Ezen tartalék befektetésének elsődleges céljai:

- a technikai kamat elérésének elsődlegességén túl az elérhető hozam maximalizálása

- a kötelezettségek teljesítéséhez szükséges likviditás biztosítása
- az eszközök és források lejárat szerkezetének közelítése
- Szolvencia II szabályokra való felkészülés
- kamatkockázat tudatos kezelése
- megfelelő portfólió diverzifikáció (eszközök és vagyonkezelők között)

2.2. Matematikai tartalékkal nem rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka

Ezen tartalék befektetésének elsődleges célja:

- a kötelezettségek teljesítéséhez szükséges likviditás biztosítása
- az elérhető hozam maximalizálása

2.3. Önségélyező tartalék

Ezen tartalék befektetésének elsődleges célja:

- a kötelezettségek teljesítéséhez szükséges likviditás biztosítása
- 1-3 éves időtávon az önségélyező tevékenység eredménytartaléka reálértékének védelme
- az elérhető hozam maximalizálása

2.4. Szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartalék

Ezen tartalék befektetésének elsődleges céljai:

- kockázat minimalizálása
- a biztosítási tevékenység szavatoló tőkéje reálértékének védelme, hozamvesztés kizárása
- hozam tervezhetősége

A befektetési tevékenység során olyan likviditású és összetételű portfóliókat kell kialakítani, amelyek biztosítják a fenti célok teljesülését.

Az Egyesület, illetve az általa megbízott vagyonkezelő társaságok a befektetési tevékenységet kiemelt gondossággal és felelősséggel végzik.

3. A befektetések általános alapelvei

A befektetési politika alábbi alapelvei a teljes kezelt vagyon tekintetében irányadóak:

3.1. A jogszabályoknak való megfelelés

A befektetések szerkezetének, a vagyonkezelés módjának eleget kell tennie minden, az Egyesületre, illetve egyes tartalékaira és termékeire vonatkozó jogszabályi előírásnak, különösen a mindenkor hatályos Bit. vonatkozó rendelkezéseinek, különös tekintettel a Bit. által megfogalmazott befektetési korlátozásokra, amelyet a teljes vagyon tekintetében szükséges vizsgálni.

3.2. Összhang az Egyesület céljaival, döntéseivel és szabályzataival

A befektetési politikának és minden befektetési döntésnek összhangban kell lennie a DIMENZIÓ Kölcsönös Biztosító és Önségélyező Egyesület Alapszabályban foglalt céljaival – különösen az Alapszabály III. pontjában foglalt rendelkezésekkel –, a Küldöttgyűlés és az Elnökség határozataival, a vonatkozó szabályzatokkal, az egyes ágazatokra és termékekre vonatkozó dokumentumokkal.

3.3. Transzparencia

Az Egyesület vezetésének, illetve az általuk kezelt portfólió vonatkozásában a befektetési politika végrehajtásában

közreműködő szolgáltatóknak (vagyonkezelők, letétkezelő) minden időpontban tisztában kell lenniük a befektetések szerkezetével. A befektetési politika végrehajtásában közreműködő minden szereplőnek egyértelműen meghatározott, mindenki számára világossá tett feladattal és felelősséggel kell rendelkeznie. Ez az átláthatóság garancia arra, hogy a befektetési tevékenység folyamata nyomon követhető és eredményessége számon kérhető legyen.

3.4. Tudatos kockázatkezelés

Az Egyesület befektetési politikája kialakítása során időszakosan, de legalább félévente felülvizsgálja a kockázatvállalási hajlandóságot, illetve a befektetési tevékenységgel együtt járó kockázatokat, és azok kezelésére a megfelelő kockázatkezelési eszközöket alkalmazza. Ennek megfelelően törekszik arra, hogy diverzifikációval csökkentse a befektetési tevékenysége kockázatát. A diverzifikációs elvet mind a portfóliókezelők kiválasztása (megfelelő portfólióméret esetén több, egymástól független portfóliókezelő megbízása), mind a befektetési eszközcsoportok súlyának meghatározása során alkalmazza. A tudatos kockázatkezelés részeként az Egyesület a jogszabályi előírásokon túlmenően további belső limiteket is meghatározhat.

3.5. Ellenőrzés, következetesség, számonkérhetőség

Az Egyesület az Ügyvezető igazgató által előterjesztett, az Elnökség által meghatározott befektetési politikát következetesen alkalmazza. A befektetési döntések megvalósulását figyelemmel kell kísérni és a döntést a szükséghez mérten, csak indokolt esetben lehet módosítani. A döntési mechanizmus átláthatóságának megteremtésével kell biztosítani a döntést hozók felelősségének a nyomon követhetőségét, számon kérhetőségét. A befektetési döntéseket írásban dokumentálni kell.

3.6. A prudens személy elve

Az Egyesület valamennyi befektetését a prudens személy elvével ('The new 'Prudent Investor Rule') összhangban kell kezelni, amely feltételezi hogy az intézmény képes és kész ésszerű, prudens, kompetens befektetési döntéseket hozni. A prudens személy elve alapján az Egyesületnek az alábbiak figyelembe vételével kell a befektetési döntéseit meghoznia:

Gondosság, tudás és óvatosság:

Az Egyesületnek a megfelelő gondossággal, tudással, óvatossággal kell eljárnia az eszközök befektetésénél, illetve elfogulatlanságot és lojalitást kell tanúsítania a tagok felé.

Befektetési stratégia, kockázat és hozam:

A teljes eszközportfólió tekintetében az Egyesület csak olyan eszközökbe és instrumentumokba fektet be, amelyek kockázatát megfelelően tudja azonosítani, felmérni, figyelemmel kísérni, kezelni, ellenőrizni és jelenteni, illetve megfelelően figyelembe tudja venni általános szavatoló tőke-megfelelési igényét, amely figyelembe veszi az Egyesület egyedi kockázati profilját, jövőhagyott kockázatvállalási határait és üzleti stratégiáját.

A biztosítástechnikai tartalékok fedezete céljából tartott eszközöket oly módon kell befektetni, hogy az megfelelően a biztosítási kötelezettségek jellegének és futamidejének.

Diverzifikáció:

Az eszközöket megfelelően diverzifikálni kell oly módon, hogy elkerüljék az egy adott eszközre, kibocsátóra vagy vállalkozások csoportjára, vagy földrajzi területre való túlzott támaszkodást és a kockázatok túlzott felhalmozódását a portfólió egészében. Mivel a kockázat és hozam nagymértékben kapcsolódnak egymáshoz, ezért az Egyesületnek kötelessége elemezni és tudatos döntéseket hozni a befektetett eszközállomány kockázatviselő képességét illetően az eszközállomány tulajdonságainak megfelelően. Ugyanazon kibocsátó vagy ugyanazon csoporthoz tartozó kibocsátók eszközeibe történő befektetések nem tehetik ki az Egyesületet túlzott kockázatkonzentrációnak. A szabályozott pénzügyi piacra nem bevezetett pénzeszközökbe történő befektetéseket és az ilyen eszközöket prudens szintre kell korlátozni.

Elfogulatlanság:

Az Egyesületnek az egyes tagokkal szembeni elfogulatlanság követelménye alapján megfelelően súlyoznia kell a jelenleg realizálható bevételeket és a jövőbeli növekedést.

Költségek:

Az Egyesületnél nem megengedett, hogy olyan tranzakciós költségeket és egyéb költségeket számoljon el, amelyek nem igazolhatók.

Befektetési és vagyonkezelési döntések delegálása:

Az Egyesületnek abban az esetben lehetősége van befektetési és vagyonkezelési döntések és hatáskörök delegálására, amennyiben hasonló körülmények között egy prudens befektető ezeket a döntéseket/hatásköröket delegálná. A delegálásnál az alábbiak tekintetében prudensen kell eljárni.

- A tanácsadók, vagyonkezelők (agent) kiválasztása
- A delegálás (kiszervezés) terjedelmének és feltételeinek megfogalmazása
- A tanácsadók, vagyonkezelők (agent) tevékenységének időszakos felülvizsgálata

Az Egyesület befektetési és vagyonkezelési döntéseit az egyes eszközökre vonatkozóan nem elszigetelten csak önmagukban kell értékelni, hanem a teljes eszközállomány kontextusában, és a teljes eszközállományra vonatkozó befektetési stratégia tükrében is, amely az eszközállományhoz illő kockázat és hozam követelményeknek megfelelő.

3.7. Társadalmilag felelős befektetések

Az Egyesület nem fektet be olyan eszközökbe, amelyek a társadalmi, környezeti és etikai szempontok alapján megkérdőjelezhető tevékenységet folytató vállalatokat finanszíroznak (pl. fegyvergyártók, dohányipar, állatkísérleteket végzők.)

3.8. Nyilvánosság

Az Egyesület befektetési politikájának tartalmi kivonata nyilvános, az Egyesület honlapján elérhető.

4. Megengedett eszközök köre

Az Egyesület a vagyont az alábbi lehetséges befektetési eszközökbe fektetheti a lentiekben részletezett befektetési korlátozások betartásával:

4.1. I. kategória: Pénzeszközök

Befektetési számla, pénzforgalmi számla.
Lekötött betét (max. 365 nap).
Betétszerű repó ügyletek

4.2. II. kategória: Rövid lejáratú kötvények

Diszkont kincstárjegyek és az egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű jegybankképes értékpapírok.

Magyar állam által vagy készfizető kezessége mellett kibocsátott, 365 napnál rövidebb hátralévő futamidejű kötvények.

Szabályozott piacra bevezetett, 365 napnál rövidebb hátralévő futamidejű jelzáloglevelek, vállalati és hitelintézeti kötvények.

Nemzetközi pénzügyi intézmények által kibocsátott, Magyarországon forgalmazott, 365 napnál rövidebb hátralévő futamidejű kötvények.

Legalább 90%-ban a fenti eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei.

A kategóriába tartozó eszközökre vonatkozó fedezeti célú határidős és opciós ügyletek.

4.3. III. kategória: Hosszú lejáratú kötvények

Magyar állam által vagy készfizető kezessége mellett kibocsátott, 365 napnál hosszabb hátralévő futamidejű kötvények.

Szabályozott piacra bevezetett, 365 napnál hosszabb hátralévő futamidejű jelzáloglevelek, vállalati és hitelintézeti kötvények.

Nemzetközi pénzügyi intézmények által kibocsátott, Magyarországon forgalmazott, 365 napnál hosszabb hátralévő futamidejű kötvények.

Legalább 90%-ban a fenti eszközöket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei.

A kategóriába tartozó eszközökre vonatkozó fedezeti célú határidős és opciós ügyletek.

4.4. IV. kategória: Részvények

A Budapesti Értéktőzsdén, illetve más szabályozott piacon forgalmazott részvények, részesedési viszonyt megtestesítő egyéb értékpapírok, illetve egyéb részesedések.

Legalább 70 százalékban a fenti részvényeket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei.

A kategóriába tartozó eszközökre vonatkozó fedezeti célú határidős és opciós ügyletek.

4.5. V. kategória: Alternatív befektetési instrumentumok

Gazdasági társaságokba történő közvetlen, pénzügyi típusú, a Bit. szerinti befektetések (ideértve különösen azokban történő részesedés-szerzést, részesedés megváltoztatását, megszüntetését)

Kockázati tőke alapok

Ingatlanok

Ingatlan alapok

A Bit. 134. §-ában meghatározott, a 4.1-4.4. pontokba be nem sorolt eszközök

Az Egyesület eszközeinek nyilvántartásánál és befektetésénél a fenti felosztás mellett a hatályos jogszabályok vonatkozó előírásai érvényesek.

5. Befektetési korlátozások

A stratégiai eszközösszetétel az Egyesület főbb szempontjait tükröző befektetés-politikai norma, amely a jogszabályokban rögzített befektetési korlátokon túlmenően portfóliónként szabályozza a portfóliókezelők tevékenységét. Az adott tartalék likviditás-hozam-kockázat szempontrendszerének megfelelően meghatározza az egyes eszközkategóriák súlyozását, így biztosítva az Egyesület befektetés-politikai szempontjainak érvényesülését.

A befektetési politika stratégiai eszközösszetétele csak a fő arányokat rögzíti, amelyet a portfóliókezelő betartani, a letétkezelő pedig ellenőrizni köteles. Kivételt képez ez alól a Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartalékán belül, valamint a Szavatoló-tőke és egyesületi feltételrendszer tartalékán belül Lejáratig tartott értékpapírok alportfóliója. Nem határoz meg stratégiai eszközösszetételt az Egyesület a Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka Alternatív eszközök alportfóliója, Likviditási alportfóliója és az Öngéelyező tartalék Abszolút hozam szemléletben kezelt alportfóliója esetében sem. Az Egyesület Ügyvezető igazgatója a vagyonkezelési tevékenységre vonatkozóan korlátozásokat állíthat a célok elérése érdekében.

A stratégiai eszközösszetétel mérésénél az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni. 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.

Az Egyesület által végzett saját vagyonkezelési tevékenység, illetve a nem értékpapír-piaci műveletek területén megbízott tanácsadó tevékenysége tekintetében a Bit. által meghatározott korlátozások alkalmazandók.

5.1. Matematikai tartalékkal rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka

Ezen portfólió esetében olyan portfóliót kell kialakítani, amely biztosítja a mindenkori technikai kamat szintjét, közelíti az eszközök és források lejárat szerkezetét, illetve a folyamatos szolgáltatásnyújtáshoz szükséges likviditást.

Ennek megvalósítása érdekében az Egyesület négy alportfólióban kezeli ezen tartalék eszközfedezetét:

5.1.1 Lejáratig tartott értékpapírok alportfóliója

Az Egyesület által előzetesen meghatározott összeget - kiválasztott vagyonkezelőjén keresztül - lejáratig tartott állampapírokba fekteti. Ezen alportfólió rész kettős célt szolgál:

a) *egyrészt a technikai hozamkövetelmény biztosítására szolgál a teljes matematikai portfólió tekintetében az adott időszak végéig,*

b) *másrészt évenkénti bontásban és ütemezéssel fedezetet biztosít az egyes években feltételezett lejáratok kifizetésére, megvalósítva az eszközök és források lejárat összhangjának közelítését.*

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök.

5.1.2 Likviditási alportfólió

A matematikai tartalék meghatározott részét allokálja az Egyesület a saját vagyonkezelés tekintetében likvi-

ditáskezelésre alkalmas eszközökbe. Ennek célja a likviditási kockázatok kezelésére szükséges tartalék elkülönítése. A likviditási tartalék megléte jelentősen csökkenti egy esetleges likviditási sokk esetén az Egyesület által realizálandó veszteséget.

Megengedett eszközök köre: a 4.1. pontban felsorolt eszközök.

5.1.3 Alternatív eszközök alportfoliója

Attraktív hozamok elérése érdekében az Egyesület meghatározott részt alokál a matematikai tartalékból alternatív befektetési instrumentumokba.

Az Egyesület az alábbi jellemzőkkel bíró alternatív befektetési eszközöket tartalmazó alternatív befektetési portfólió kialakítására törekszik:

- A rendelkezésre álló forrás megfelelő számú befektetési eszközben történő elhelyezésével törekedni kell a portfólió diverzifikálására.
- A kockázat megosztásra törekedni kell iparági szempontból is.
- A egyes befektetések várható futamidejét előre meg kell határozni, azaz reális lehetőségnek kell lennie a befektetésből történő exitnek a megadott futamidőn belül.
- Az egyes befektetésekkel szemben támasztott nettó hozamvárásnak (IRR-befektetés költségei) meg kell haladnia az RMAX index átlagos hozamát, és ennek a hozamnak arányosnak kell lennie a befektetés kockázataival, mely azonban nem lépheti túl a biztosítók esetén – ezen instrumentumokba való befektetéseknél - felvállalható kockázatoknak az iparágban szokásos mértékét.
- A befektetési kockázatok kezelésére az Egyesület kockázatvállalási készségének megfelelő kockázatkezelési technikákat (pl. put opciók) kell alkalmazni, azaz a befektetéseken realizálható veszteségeket limitálni kell az Egyesület vagyonának megőrzése érdekében.
- Amennyiben az Egyesület az egyes befektetéseken résztulajdonosként vesz részt, úgy a tulajdonosok közötti megfelelő megállapodásokban biztosítani kell az adott befektetés mindenkori transzparenciáját, valamint a tulajdonosi részesedés mértékéhez illeszkedő irányítási jogokat.

Az alternatív eszközökbe történő befektetésekre vonatkozó részletes szabályozást „A DIMENZIÓ Kölcsönös Biztosító és Önszegélyező Egyesület saját tevékenysége keretében történő vagyonkezelés” elnevezésű szabályzat szabályozza.

Megengedett eszközök köre: a 4.5. pontban felsorolt eszközök.

5.1.4 Aktívan kezelt kötvény-alportfolió

A tartalék fennmaradó részét alokálja az Egyesület aktívan kezelt kötvény-portfólióba.

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.1.4.1 Benchmark (Aktívan kezelt kötvény-alportfolió)

Index	Súly
ZMAX	5 %
RMAX	45 %
MAX	50 %

5.1.4.2 Vagyonkezelési irányelvek (Aktívan kezelt kötvény-alportfolió)

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
I. kategória: Pénzeszközök	0	15	5	ZMAX
II. + III. kategória: Rövid és hosszú hazai kötvények	85	100	95 (65+30)	RMAX+ MAX (benchmark szerinti arányban)

Duration limit: a portfólió átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a referenciaindex átlagos hátralévő futamidejének 0,5 évvel növelt értékét. A portfólión realizált számviteli hozamnak minden negyedévben pozitívnak kell lennie.

5.2. Matematikai tartalékkal nem rendelkező biztosítások biztosítástechnikai tartaléka

Ezen biztosítások (élet- és baleset, egzisztencia, egyéb) lényegesen kisebb portfólióval rendelkeznek, mint a nyugdíjbiztosítási termékek. Matematikai tartalékkal nem rendelkeznek, szavatoló tőke-szükséglet, technikai kamat nem merül fel.

Itt befektetési prioritásként elsősorban a folyamatos kifizetéshez szükséges likviditás jelenik meg, a hozam kiszámíthatósága, és a tartalék értékmegőrzése az elsődleges.

A tartalékra vonatkozó minimális hozam elvárás a benchmark teljesítményének elérése.

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.2.1. Benchmark

Index	Súly
RMAX	65 %
MAX	30 %
ZMAX	5 %

5.2.2. Vagyonkezelési irányelvek

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
I. kategória: Pénzeszközök	0	15	5	ZMAX
II. + III. kategória: Rövid és hosszú hazai kötvények	85	100	95 (65+30)	RMAX+ MAX (benchmark szerinti arányban)

Duration limit: a portfólióban lévő pénz- és kötvénypiaci eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a referenciaindex átlagos hátralévő futamidejének 0,5 évvel növelt értékét.

5.3. Önszegélyező tartaléka

5.3.1. Abszolút hozam szemléletben kezelt alportfolió

Az abszolút hozam szemléletben kezelt alportfolióban az Egyesület nem határoz meg stratégiai eszközösszetételt. Az alportfolió kezelésével megbízott vagyonkezelő modellportfólió követése nélkül, olyan eszközöket választ egyedileg az alportfolióba, amelyeknek piaci ára elmarad a vagyonkezelő értékelése szerinti ártól. Az alportfolió célja, hogy kontrollált kockázati kitettség mellett, 1-3 éves időtávon a rövid lejáratú állampapírok hozamánál számottevően jobb teljesítményt érjen el.

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.5. pontban felsorolt eszközök

A 4.4-4.5 pontban felsorolt eszközök az alportfólió legfeljebb 50 százalékát tehetik ki.

5.3.2. Aktívan kezelt kötvény-alportfólió

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.3.2.1. Benchmark

Index	Súly
RMAX	65 %
MAX	30 %
ZMAX	5 %

5.3.2.2. Vagyonkezelési irányelvek

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
I. kategória: Pénzeszközök	0	15	5	ZMAX
II. + III. kategória: Rövid és hosszú hazai kötvények	85	100	95 (65+30)	RMAX+ MAX (benchmark szerinti arányban)

A tartalék aktívan vagyonkezelt részére vonatkozó minimális hozamvárás a benchmark teljesítményének elérése.

Duration limit: a portfólió átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a referenciaindex átlagos hátralévő futamidejének 0,5 évvel növelt értékét.

5.4. Szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartaléka

A szavatoló tőke és egyesületi feltételrendszer tartaléka esetében elsődleges, hogy minden évben pozitív hozamot érjen el, hiszen így válik a szavatoló tőke kiszámíthatóvá és tervezhetővé. Ugyanez igaz az egyéb tőkeelemekre, hiszen ezek szolgálnak az Egyesület általános működési tartalékául, így pozitív hozamot kell elérni, megfelelő likviditás mellett.

5.4.1. Életbiztosítási ág, lejáratig tartott értékpapírok alportfóliója

A kamatkockázat csökkentése érdekében a tartalék meghatározott részét az Egyesület lejáratig tartott állampapírokba fekteti, ahol a lejáratig tartott papírok átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 évet.

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.4.2. Életbiztosítási ág, aktívan kezelt kötvény-alportfólió

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.4.2.1. Benchmark

Index	Súly
RMAX	55 %
MAX	40 %
ZMAX	5 %

5.4.2.2. Vagyonkezelési irányelvek

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
I. kategória: Pénzeszközök	0	15	5	ZMAX
II. + III. kategória: Rövid és hosszú hazai kötvények	85	100	95 (75+20)	RMAX+ MAX (benchmark szerinti arányban)

Duration limit: a portfólióban lévő pénz- és kötvénypiaci eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a referenciaindex átlagos hátralévő futamidejének 0,5 évvel növelt értékét.

Minimális hozamvárás: a benchmark teljesítményének elérése.

5.4.3. Nem életbiztosítási ág, aktívan kezelt kötvény-alportfólió

Megengedett eszközök köre: a 4.1-4.3. pontban felsorolt eszközök

5.4.3.1. Benchmark

Index	Súly
RMAX	55 %
MAX	40 %
ZMAX	5 %

5.4.3.2. Vagyonkezelési irányelvek

Eszközök	Minimum arány (%)	Maximum arány (%)	Célarány (%)	Referencia-index
I. kategória: Pénzeszközök	0	15	5	ZMAX
II. + III. kategória: Rövid és hosszú hazai kötvények	85	100	95 (75+20)	RMAX+ MAX (benchmark szerinti arányban)

Duration limit: a portfólióban lévő pénz- és kötvénypiaci eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a referenciaindex átlagos hátralévő futamidejének 0,5 évvel növelt értékét.

Minimális hozamvárás: a benchmark teljesítményének elérése.

6. Prudenciális korlátok, illetve az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek

A vagyon befektetésénél a befektetési politikában megfogalmazott korlátozások mellett meg kell felelni a Bit. III. Fejezetében leírt szabályoknak is.

6.1. Az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek

Egy kibocsátó által kibocsátott összes értékpapír (függetlenül annak formájától) nem haladhatja meg a portfólió értékének 5%-át (ezt a korlátozást nem kell alkalmazni a magyar állam által vagy készfizető kezessége mellett kibocsátott eszközökre). Ettől a korlátozástól eltérően az egy befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyek állományára, valamint a Budapesti Értéktőzsde „A” kategóriájában jegyzett részvényekre 10% vonatkozik. A korlátozástól eltérően az Öngéjlesztő tartalék Abszolút hozam szemléletben kezelt alportfóliójában az egy befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyek állománya nem haladhatja meg az alportfólió 25%-át; az alportfóliót kezelő portfóliókezelő által kezelt befektetési alapok befektetési jegyeinek állománya nem haladhatja meg az alportfólió 50%-át. Egy kibocsátásból való részesedés nem haladhatja meg a teljes kibocsátott összeg 10%-át.¹

A nemzetközi minősítés² nélküli vállalati kötvények állománya nem haladhatja meg a portfólió 7,5%-át. Portfóliókezelő vásárolhat a II. és III. kategóriában szerepeltethető eszközök közé devizában kibocsátott eszközöket és a devizakockázat legalább 60%-ban fedezésre kerül. A korlátozást nem kell alkalmazni az Öngéjlesztő tartalék Abszolút hozam szemléletben kezelt alportfóliójában. Az értékpapír-tranzakciókból adódó követelés/kötelezettség összegét abban a kategóriában kell kimutatni, ahová a tranzakcióban érintett értékpapír tartozott/tartozik.

6.2. A tranzakciók teljesítésére vonatkozó időkorlát

A tranzakciók eltérő kötés- és teljesítési napja között nem lehet 10 kereskedési nappal hosszabb időszak.

6.3. A vagyonkezelők diszkrecionális jogának korlátozása

Az Egyesület Ügyvezető igazgatója saját jogkörben meghatározott időtartamra vonatkozóan dönthet arról, hogy a vagyonkezelők önálló befektetési döntési jogkörét (diszkrecionális jogát) korlátozza annak érdekében, hogy a könyv szerinti értéken számított befektetési eredmény az adott év tekintetében összhangban legyen a biztosítottak felé vállalt technikai kamattal, illetve az Egyesület elfogadott adott éves üzleti tervével.

7. Limitek átlépésével kapcsolatos szabályok

A jelen befektetési politikában rögzített vagyonkezelési irányelveknek való megfelelés szempontjából – ha az külön ettől eltérően nincs szabályozva – az egyes eszközök piaci értékét, a jogszabályi limitek esetében könyv szerinti értékét kell figyelembe venni.

7.1. Eljárás jogszabályi limit átlépése esetén

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

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

7.2. Eljárás a befektetési politikában meghatározott limit átlépése esetén

Amennyiben jogszabályi limit átlépésre nem kerül sor, de sor kerül a jelen befektetési politikában foglalt limitek átlépésére, az eljárás a következő. Amennyiben egyedi ügyletkötés eredményezte a befektetési politikában rögzített limit átlépését, a vagyonkezelő köteles a letétkezelő utasítását követően az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és az Egyesület által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget külön kimutatni és megfelelően kiegyenlíteni.

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

Amennyiben a befektetési politikában rögzített limitek átlépésére az Egyesület írásbeli rendelkezése következtében történő tőke-felszabadítás végrehajtása miatt kerülne sor a végrehajtás átmeneti időszakára az Egyesület jelen bekezdéssel felmentést ad az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek betartása alól. A Vagyonkezelő ebben az esetben jogosult arra, hogy az előzetes tőke-felszabadítási instrukció alapján – annak végrehajtási dátumát megelőző egy hét során – a befektetési politikában meghatározott cél, valamint a számviteli nyereség maximalizálása érdekében, kedvező piaci időzítéssel megkezdje az értékpapírok értékesítését, amelynek következtében az úton lévő pénzek és a betétben elhelyezett összegek esetenként meghaladják a befektetési politikában rögzített limiteket.

7.3. A befektetési irányelvek változása által okozott eltérés

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

¹ A korlátozás betartása érdekében a Letétkezelő – jogszabályi és szerződéses kötelezettségeiből eredően – köteles visszautasítani a később tudomására jutott tranzakció elszámolását.

Portfóliókezelő ezen okból történő meghíúsulása miatt a Megbízóval szemben igényt nem támaszthat.

² A Magyar Nemzeti Bank által elfogadott hitelminősítő intézetek minősítései fogadhatók el.