



TRADÍCIÓ
NYUGDÍJPÉNZTÁR

**TRADÍCIÓ ÖNKÉNTES KÖLCSÖNÖS
KIEGÉSZÍTŐ NYUGDÍJPÉNZTÁR**

B E F E K T E T É S I P O L I T I K A

2018.

TARTALOMJEGYZÉK

| | |
|--|-----------|
| BEVEZETŐ | 3 |
| 1. A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSEINEK CÉLJA, KOCKÁZATVÁLLALÁS, LEJÁRATI SZERKEZET | 4 |
| 2. A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK ALAPELVEI | 4 |
| 3. STRATÉGIAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ | 5 |
| 4. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA | 6 |
| 5. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE | 6 |
| 6. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MÓDOSÍTÁSA | 7 |
| 7. A VAGYONKEZELÉS KIHELYEZÉSE, A SZOLGÁLTATÓK KIVÁLASZTÁSA | 8 |
| 7.1 A Vagyonkezelők kiválasztása: | 8 |
| 7.1.1 Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Vagyonkezelő között..... | 10 |
| 7.1.1.1. A Pénztár feladata..... | 10 |
| 7.1.1.2. A Vagyonkezelő feladatai és felelőssége..... | 11 |
| 7.2 A Letétkezelő kiválasztása | 11 |
| 7.2.1 Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Letétkezelő között..... | 13 |
| 7.2.1.1 A Pénztár feladata és felelőssége:..... | 13 |
| 7.2.1.2 A Letétkezelő feladata és felelőssége:..... | 13 |
| 7.2.2 Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Vagyonkezelő és a Letétkezelő között..... | 14 |
| 8. A VAGYONKEZELŐ TEVÉKENYSÉGÉNEK ÉRTÉKELÉSE | 14 |
| 9. REFERENCIA INDEXEK | 14 |
| 9.1. A referencia index meghatározása..... | 14 |
| 9.2. Működési tartalék referencia indexe RMAX..... | 16 |
| 9.3. Likviditási tartalék referencia indexe RMAX..... | 16 |
| 10. A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZARÁNYOKTÓL VALÓ ELTÉRÉSEK SZABÁLYAI | 16 |
| 10.1 A Befektetési Politika változása által okozott eltérés..... | 16 |
| 10.2 A kezelésbe adott vagyon összegének hirtelen változása által okozott eltérés..... | 16 |
| 10.3 Ügyletkötés által okozott eltérés..... | 17 |
| 10.4 piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés..... | 17 |
| 11. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK | 17 |

BEVEZETŐ

A **Tradíció Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő Nyugdíjpénztár** (továbbiakban: Pénztár) befektetési tevékenységét a következők szabályozzák:

- a) **Jogszabályok:** az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. Törvény az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII.26.) Kormányrendelet;
- b) **Pénztári szabályzatok:** a Pénztár Alapszabálya, Pénzkezelési szabályzata, Hozamfelosztási szabályzata, valamint a Befektetési Politika.
- c) 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 irányadóak.

A 281/2001. (XII.26.) Kormányrendelet 16. §-nak előírása szerint a Pénztár a Befektetési Politika tartalmi kivonatát a pénztártagok és a Pénztárba belépni kívánó magánszemélyek rendelkezésére bocsátja, illetve ismerteti. A tartalmi kivonat a Befektetési Politika általános irányelveit, célját és stratégiai eszközösszetételét tartalmazza.

1. A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSEINEK CÉLJA, KOCKÁZATVÁLLALÁS, LEJÁRATI SZERKEZET

A pénztár fő célja, hogy a tagjaitól és a tagok támogatóitól begyűjtött befizetéseket, hozzájárulásokat befektesse annak érdekében, hogy a későbbiekben a tagoknak rendszeres vagy egyösszegű nyugdíjkifizetéseket tudjon teljesíteni, valamint, hogy a lehető legmagasabb hozamot érje el a portfólió kockázatának minimalizálása mellett. 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 pénztár időszak elején rendelkezésre álló tőkéjének nominális értelemben vett sértetlenségét.

A Pénztár a befektetési tevékenységének bonyolításában résztvevő közreműködőktől elvárja ugyanakkor, hogy a vállalt kockázat mértékének megfelelő lehető legmagasabb hozam elérése érdekében legjobb tudásuk szerint a vonatkozó jogszabályok és a Befektetési Politika figyelembe vételével mindent tegyenek meg. 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.

2. 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 lejáratok 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 vagyonkezelő indokolt esetben, elsősorban a tagi kifizetésekhez szükséges likviditás biztosítása érdekében, átmeneti jelleggel tarthat pénzeszközt.

A Pénztár a Kormányrendelet 2. sz. mellékletének (1) bekezdés e) pontja alapján meghatározott összhangszabály fennállását folyamatosan biztosítja. Az összhangszabályra tekintettel a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez viszonyítottan - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen.

A Pénztár a portfóliója terhére az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szabályainak betartásával értékpapír-kölcsönzési ügylet köthető, ezen ügyletek összértéke nem haladhatja meg a jelen befektetési politikában **a 9.2. pontban** meghatározott limiteket. A Pénztári befektetési portfólióban csak értékpapírok kölcsönadása lehetséges, kölcsönvétele nem. Az értékpapír-kölcsönzési ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügyletnek kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni. Értékpapír-kölcsönzési ügylet esetében óvadékként csak olyan befektetési eszközök szolgálhatnak, amelyek megszerzését a jogszabályok és a pénztár jelen befektetési politikája lehetővé teszi.

A pénztár által kölcsönadott értékpapírok a pénztári portfólióból kikerülnek, ugyanakkor a befektetési korlátozások ellenőrzése során úgy kell őket figyelembe venni, mintha továbbra is a pénztári portfólió részét képeznék.

A Befektetési Politika kötelező tartalmi elemei:

- a) a pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek,
- b) a pénztár kockázatvállaló 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),
- c) a Befektetési Politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei (ideértve az ehhez kapcsolódó jogosultságokat és felelősséget),
- d) 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,
- e) a pénztár befektetéssel foglalkozó alkalmazottai, a letétkezelő, a vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának az a) pontban foglaltakhoz igazodó irányelvei.

3. STRATÉGIAI ESZKÖZALLOKÁCIÓ

A pénztár a befektetéseinek összetételét a vonatkozó jogszabályok által megszabott határok között, a Pénztár Igazgatótanácsa által elfogadott Befektetési Politika szerint határozza meg.

A befektetési tevékenység eredményességének mérésére a Pénztár a befektetések összetételét követő referencia-portfóliót és referenciahozam-mutatókat használ, továbbá a portfólió belső arányait követő súlyozást alkalmaz. Ennek alapján számított referenciahozam szolgál a befektetési tevékenység értékelésre.

A fedezeti tartalék – egyéni számlák és szolgáltatási számlák tartalékának vagyonát a Pénztár a jogszabályi előírások, valamint **a meghatározott** stratégiai eszközarányok, minimális és maximális korlátok szerint fekteti be.

Abszolút hozamú stratégia

A Pénztár abszolút hozamra törekvő stratégiát valósít meg befektetése során, melynek célja a pozitív reálhozam elérése. A megcélzott hosszú távú kockázati kitettség **30%**.

Referenciaindexként a rövid magyar állampapírokból képzett index (RMAX) teljesítményét, mint minimum megcélzott hozamszintet alkalmaz a Pénztár.

Az abszolút hozamra törekvő portfólió a benchmarkkövető portfólióktól jelentősen eltérő logika alapján működik, ennek következtében jelentősen eltérő a kockázata és várható hozama is.

A folyamatos pozitív hozamelvárás teljesülését – összhangban a hozamok számításával kapcsolatos jogszabályi követelményekkel – az éves hozamok szintjén vizsgálja a Pénztár.

A Pénztár tudomásul veszi, hogy az abszolút hozam akkor várható el a vagyongazdálkodótól, ha a jogszabályi keretek között a vagyongazdálkodó nagyobb mozgásteret és döntési szabadságot kap.

A vagyongazdálkodóknak biztosított szabadság korlátja, hogy a vagyongazdálkodó csak azokat az eszközöket és olyan mértékben veheti meg, illetve csak olyan ügyleteket köthet, amelyeket a jogszabályok a Pénztár részére megengednek.

Az abszolút hozamú befektetési stratégia során az infláció mértékének meghaladása alapcél, ezért a Pénztár az ehhez legközelebb álló tőkepiaci index, a 100% RMAX index, mint referencia index értékének meghaladását tűzte ki célul befektetési során.

4. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSA

A befektetési politikát az Igazgatótanács felkérése alapján – a vagyongazdálkodó és/vagy a letétkezelő befektetés-elemzői javaslatainak figyelembe vételével – az Igazgatótanács Elnöke vagy erre felkért tagja kész(tet)i el. A befektetési politikát a soron következő Igazgatótanácsi ülésen jóváhagyásra kell beterjeszteni.

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 vagyongazdálkodó 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 legalább évente köteles döntést hozni a befektetési politika fenntartása vagy módosítása kérdésében. A meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást. Az Igazgatótanács a Befektetési politika fenntartásáról vagy módosításáról szóló döntést követő 8 (nyolc) munkanapon belül a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen a Pénztár Befektetési Politikáját közzé teszi.

5. A BEFEKTETÉSI POLITIKA TELJESÜLÉSÉNEK ÉRTÉKELÉSE

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

A Pénztár Igazgatótanácsa és Ellenőrző Bizottsága a Befektetési Politika teljesülését legalább évente egyszer a tárgyévet követő 120 napon belül köteles értékelni.

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.

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

6. 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 portfolióban legalább 1 %-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a Pénztár vagyonkezelőjének tulajdonosi szerkezetében, tevékenységében vagy üzletpolitikájában rendkívüli esemény bekövetkezte 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.

7. 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 portfolió 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.

A vagyonkezelési tevékenység szerződésben megállapított ellenértékének kereskedési költségek (jutalékok) nélkül számított éves összege nem haladhatja meg a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát, az ennél magasabb érték kikötése semmis. A Pénztár a vagyonkezelői szerződésében meghatározott díjat fizet a fentiekre figyelemmel.

7.1 A Vagyonkezelők kiválasztása:

A Pénztár a vagyonkezelőjét és letétkezelőjét az Igazgatótanács választja ki és jogosult dönteni. A vagyonkezelési szerződéseket és azok módosításait a Pénztár Alapszabálya szerint képviselőre jogosult személyek írhatják alá. A korábbi években megkötött, és jelenleg hatályos vagyonkezelési szerződések mindaddig érvényben maradnak, ameddig azok felmondásáról az Igazgatótanács nem dönt.

A Pénztár egyidejűleg több Vagyonkezelővel is állhat szerződéses jogviszonyban a vagyonkezelés tekintetében.

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.

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 vagyongazdálkodóknak egy-egy alszámla felett a rendelkezési jogot a számlavezető üzleti szabályzatának megfelelően biztosítja.

Új vagyongazdálkodót 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 vagyongazdálkodásba 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 vagyongazdálkodó megbízása esetén egy-egy portfólió szegmens befektetésére legalkalmasabbat).

A pályázati anyag tartalmazza:

- a pályázó nyilatkozatát arról, hogy nyugdíjpénztár vagyongazdálkodási 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 nyugdíjalapok, nyugdíjpénztárak befektetései tekintetében elért eredményeit, referenciáit, a pénztár igénye esetén ezt eszközcsoportonként is megbontva (állampapírok, kötvények, részvények, befektetési jegyek, külföldi befektetések, ingatlanok stb.)
- a Pénztárral kötendő szerződés tervezetét, 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 vagyongazdálkodási szerződés – külön jogszabályban meghatározott – érvényességének valamennyi elemét.

A Pénztár Vagyonkezelője csak az a gazdálkodó szervezet lehet:

- amely rendelkezik az MNB (illetőleg annak jogelődje) 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:

- amely rendelkezik az MNB (illetőleg annak jogelődje) által kiadott érvényes tevékenységi engedéllyel,
- amelyben a Pénztár tulajdonosi jogokat megtestesítő részesedést szerzett,
- amely nagyobb saját tőkével rendelkezik,
- amelynek vagyongazdálkodási díjszerkezete, illetve a díjazás mértéke előnyösebb a Pénztárra nézve,
- amely jobb piaci referenciákkal rendelkezik,
- amely korábban egyéb piaci előnyökhöz juttatta a Pénztár tagsági körét,

- amelynek adatszolgáltatási rendszere a Pénztár részére a legmegfelelőbbnek tűnik.

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

Az adott Vagyonkezelővel kötött szerződést kizárólag a Pénztár Igazgatótanácsának határozatát követően, az abban meghatározott feltételekkel lehet felmondani.

Az adott 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.

7.1.1 Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Vagyonkezelő között

7.1.1.1. A Pénztár feladata

A Pénztár és a vagyonkezelő(k) közötti feladatmegosztást a vagyonkezelői megbízási szerződés(ek)ben 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,
- 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, havi 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 (MNB) a felmondástól számított 15 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.

7.1.1.2. 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 hozam adatok 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. A Vagyonkezelő díjazását csökkenti a Vagyonkezelő által a Vagyonkezelő saját befektetési alapjaiba történő befektetés, melynek részleteit a Vagyonkezelési szerződés tartalmazza.

A Vagyonkezelő a vagyonkezelési szerződésben és jelen Befektetési Politikában foglaltak betartásával jogosult saját maga, illetve kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt vásárolni, amelyhez a Pénztár további, előzetes jóváhagyása nem szükséges.

7.2 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 elfogadását megelőzően megkötött és jelenleg hatályos letétkezelési szerződés mindaddig érvényben marad, ameddig annak felmondásáról az Igazgatótanács 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 az MNB (illetőleg annak jogelődje) 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 tárgyévét megelőző két évben csődeljárást folytattak le,
- d) amely a 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 korábban egyéb piaci előnyökhöz juttatta 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 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.

7.2.1 Feladatmegosztás a befektetési tevékenységben a Pénztár és a Letétkezelő között

7.2.1.1 A Pénztár feladata és felelőssége:

- a Pénztár köteles értékpapír portfóliójának kezelése, tárolása céljából – több vagyongazdálkodó esetén a Letétkezelőnél Vagyongazdálkodóként elkülönített – értékpapírszámlát nyitni,
- rendkívüli körülmények esetén kezdeményezheti az értékpapírszámla mellett a befektetési és az értékpapír letéti számla zárolását,
- az érvényes „vagyongazdálkodási irányelvek”-et eljuttatni a Letétkezelőhöz és felhatalmazást adni arra, hogy a Letétkezelő megtagadja a Vagyongazdálkodó(k) által kezdeményezett olyan tranzakciók végrehajtását, amely a vonatkozó „vagyongazdálkodási irányelvek”-et, 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 vagyongazdálkodásba átadott vagyon nettó eszközérték kimutatását megkérni a Letétkezelőtől,
- ismétlődő és indokolt tranzakció megtagadás, vagy – a Vagyongazdálkodóknál bekövetkező rendkívüli eseményekre, súlyos körülményekre, a Letétkezelőnél az értékpapírszámla zárolását kezdeményezni és intézkedést foganatosítani a Vagyongazdálkodó 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.

7.2.1.2 A Letétkezelő feladata és felelőssége:

- köteles a Pénztár megbízása alapján számára Vagyongazdálkodóként elkülönített értékpapírszámlát vezetni, mely felett rendelkezéseket fogad el a Pénztár rendelkezésre felhatalmazott Vagyongazdálkodói(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 bizonylatait, 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 vagyongazdálkodás 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 képviselőjét 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 Vagyongazdálkodót értesíteni. A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnapra elszámolás alapján végzi,
- vagyongazdálkodóként 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,

- vagyonekezelőként értékpapírszámlát (értékpapírszámlákat) és értékpapír letéti számlát (számlákat) vezet a pénztár javára úgy, hogy a letéti számlákon lévő értékpapír-állomány portfóliónkénti részletezésben megállapítható legyen,
- ellátja a pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését

7.2.2 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 felelőségekre)
- egyidőben elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány és nettóeszközérték számítása egyeztetése,
- a letétkezelői ellenőrzés és beavatkozás rendje.

8. 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

9. REFERENCIA INDEXEK

9.1. A referencia index meghatározása

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

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

ahol ref_i a Referencia Index i . havi hozama:

$$ref_i = \frac{RMAX_i}{RMAX_{i-1}}$$

ahol:

- $RMAX_i$ az RMAX 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 portfóliókezelés kezdetekor, ha ez utóbbi későbbi) ($i = 1, 2 \dots m$);
 m a portfóliókezeléssel érintett hónapok száma az adott naptári évben.

A Pénztár vagyónát a vagyonkezelő abszolút hozamú szemlélettel kezeli. A portfólió teljesítményének mérésére használt referencia index (100% RMAX) a megcélzott hozamszintet tükrözi, amelynek meghaladására törekszik a vagyonkezelő a portfóliókezelési tevékenység során.

9.2. Fedezeti tartalék referencia indexe

| Az engedélyezett eszközcsoportokba a következők tartoznak: | Stratégiai arány: | Minimális arány: | Maximális arány: |
|--|--|--|--|
| a) házipénztár: forint- és valutapénztár; | 0 % | | Max. 500 eFt |
| b) pénzforgalmi számla és befektetési számla; | 0 % | 0 % | 20 % |
| c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg; | 0 % | 0 % | 20% |
| 0 hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények), ezen belül: d1) magyar állampapír; d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal d3) külföldi állampapír, d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal, d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény, d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény; | 70 % d1+d2 együtt 70 % d3+d4 együtt 0 % d5+d7+d9 együtt 0 % d6+d8+d10 együtt 0 % | 60 % d1+d2 együtt 60 % d3+d4 együtt 0 % d5+d7+d9 együtt 0 % d6+d8+d10 együtt 0 % | 100 % d1+d2 együtt 100 % d3+d4 együtt 5 % d5+d7+d9 együtt 10 % d6+d8+d10 együtt 5 % |
| 0 részvények: e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény, e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé, e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az által adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé; | 0% e1+e2 együtt 0% e3+e4 együtt 0 % | 0 % e1+e2 együtt 0 % e3+e4 együtt 0 % | 10 % e1+e2 együtt 10 % e3+e4 együtt 0 % |
| f) befektetési jegyek: * de hivatkozva a 281/2001. k.r 2. sz. mellékletének 1. f) pontjában foglaltakra: f) pontban feltüntetett eszközökön belül az ingatlanba befektető befektetési alapok, valamint a h) pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is, f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is; | 30 % 30 % 0 % | 0 % 0 % 0 % | 40 % 40 % 5 % |
| g) jelzáloglevél: g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél, g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél; | 0 % | 0 % | 15 % 10 % 5 % |
| h) ingatlan; | 0 % | 0 % | 0 % |
| i) tőzsdei határidős ügyletek; | 0 % | 0 % | i+j együtt |

Tradíció Önkéntes Nyugdíjpénztár

| | | | |
|---|-----|-----|--------------------------|
| j) tőzsdei opciós ügyletek; | 0 % | 0 % | 5 % i+j együtt 5 % |
| k) repó (fordított repó) ügyletek; | 0 % | 0 % | 20 % |
| l) swap ügyletek; | 0 % | 0 % | 2,5 % |
| m, tagi kölcsön | 0% | 0% | 5% |
| n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések; | 0% | 0% | 0% |

A pénztár az alábbi, a Portfólió-kezelési Irányelvekkel összhangban összeállított Referencia Index negyedéves hozamának meghaladására törekszik:

- 100 %-os mértékben az RMAX Index tárgyidőszaki változása (RMAX Index tárgyidőszakban publikált utolsó értékének és az előző időszakban publikált utolsó értékének különbsége az előző időszakban publikált utolsó értékhez viszonyítva),

A vagyongazdálkodó bármely esetben, a befektetési irányelvek befektetési számla egyenlegére vonatkozó korlátozás maximális mértékéig tarthat a pénztár portfóliójában befektetésre szánt pénzeszközöket, de kizárólag átmeneti jelleggel likviditási célból, **legfeljebb 5 (öt) munkanap erejéig**.

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

9.3 Működési tartalék referencia indexe RMAX

9.4 Likviditási tartalék referencia indexe RMAX

10. A BEFEKTETÉSI POLITIKÁBAN MEGHATÁROZOTT ESZKÖZARÁNYOKTÓL VALÓ ELTÉRÉSEK SZABÁLYAI

10.1 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 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.

10.2 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 napon belül köteles a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a szükséges adásvételi ügyletek megkötésével intézkedni.

10.3 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 a Nyugdíjpénztár 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 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 válaszána 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.

10.4 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 napon belül intézkedni, vagy az irányelvek módosítását kezdeményezni. Amennyiben a Vagyonkezelő az irányelvek módosítását kezdeményezi, akkor a korlátozások megsértésének megszüntetése érdekében a Pénztár írásbeli válaszána megérkezéséig nem köteles intézkedni.

11. ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen egységes szerkezetű Befektetési Politikában a módosítások félkövér és dőlt betűvel, míg a törölt rendelkezések áthúzott betűtípussal lettek jelölve.

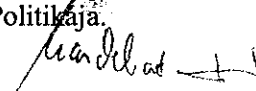
Jelen Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa köteles és jogosult kialakítani, elkészíteni, illetve elfogadni.

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

A Befektetési Politika módosításáért, illetve aktualizálásáért a Pénztár IT Elnöke a felelős.

Jelen Befektetési Politika a Tradíció Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő Nyugdíjpénztár 31/2006 (XI.15) Kgy határozattal elfogadott, a 3/2011 (03.04.) sz. IT határozattal, a 1/2015. (06.15.) sz. IT határozattal, az 5/2016. (04.28.) sz. IT határozattal, és a 2/2017. (03. 06.) sz. IT határozattal valamint a 2/2018. (01.11.) sz IT határozattal, **továbbá a 2/2018. (06.27) sz. IT határozattal** módosított és **2018. június 27. napjától** hatályos Befektetési Politikája.

Budapest, 2018. június 27.


Marchhart Dénes
Az Igazgatótanács elnöke
Tradíció Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő
Nyugdíjpénztár