



**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**

2021.08.24

# 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 összegű 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 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 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 ügylethez 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 vagyongekezelőtől, ha a jogszabályi keretek között a vagyongekezelő nagyobb mozgásteret és döntési szabadságot kap.

A vagyongekezelőnek biztosított szabadság korlátja, hogy a vagyongekezelő 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 vagyongekezelő és/vagy a letétkezelő befektetés-elemzői javaslatainak figyelembe vételével – az Igazgatótanács Elnöke vagy erre felkért tagja készítteti 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 vagyongekezelő 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 vagyongekezelő 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 tűrészatháron 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 befektetésekert 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 beszámol a tárgyévre vonatkozó 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/elemezés 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 idősüksége 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 Igazgatótanács 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 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 portfólió és az átadásra kerülő pénztári eszközök felett, valamint gondoskodik az átvett pénztárvagyon jogszabályi feltételek és a Befektetési Politika szerinti hasznosításáról és újrabefektetéséről.

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 képviseletre 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 vagyonkezelőknek 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 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 vagyontáradással 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, 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 (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 tárgyévet 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 Vagyongazdálkodónként 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 fogantatosítani 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 Vagyongazdálkodónként 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 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 Vagyongazdálkodót értesíteni. A Letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnapi elszámolás alapján végzi,
- vagyongazdálkodónként 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 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):

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

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

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

## Tradíció Önkéntes Nyugdíjpénztár

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 vagyonát 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%
<b>D) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények), ezen belül:</b>			<b>100 %</b>
d1) magyar állampapír;	70 %		d1 100%
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	d1 70%	60 %	d2 40%
d3) külföldi állampapír,	d2 0%	d1 60%	d1+d2 együtt 100 %
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállalak,	d1+d2 együtt 70 %	d2 0%	d3 5%
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	d3 0%	d1+d2 együtt 60 %	d4 5%
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	d4 0 %	d3 0%	d3+d4 együtt 5%
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	d5 0%	d4 0 %	d5 10%
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	d6 0 %	d5 0%	d7 10%
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	d7 0%	d6 0 %	d9 10%
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	d8 0%	d7 0%	d5+d7+d9 együtt 10%
	d9 0%	d8 0%	d6 5%
	d10 0%	d9 0%	d8 5%
		d10 0%	d10 5%
			d6+d8+d10 együtt 5%
<b>E) részvények:</b>	<b>0%</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	e1+e2 együtt	e1+e2 együtt	e1 0%
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 0%	e3+e4 együtt	e2 10%
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	e4 0 %	0 %	e1+e2 együtt 10 %
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, 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+e4 együtt 0 %
<b>f) befektetési jegyek:</b> * 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	30 %	0 %	40 %
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,	f1 30 %	f1 0 %	f1 40 %
	f2 0 %	f2 0 %	f2 5 %
			f1+f2 együtt 40%

## Tradíció Önkéntes Nyugdíjpénztár

f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is;			
g) jelzáloglevél:	0 %	0 %	15 %
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;			10 %
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;			5 %
h) ingatlan;	0 %	0 %	0 %
i) tőzsdei határidős ügyletek;	0 %	0 %	5 %
j) tőzsdei opciós ügyletek;	0 %	0 %	0 %
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 értékpapíroktól 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, vagyonszivattyúzás) 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 válaszában 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 válaszában 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, a 2/2018. (06.27) sz. IT határozattal továbbá a 3/2021 (08.24.) sz. IT határozattal 2021.08.24 napjától hatályos Befektetési Politikája.

Budapest, 2021. augusztus 24.

  
**TRADÍCIÓ**  
**Marchhart Dénés**  
Az Igazgatótanács elnöke  
1022 Budapest, Bimbó út 18  
Adószám: 18190728-1-41  
Tradíció Önkéntes Kölcsönös Kiegészítő  
Nyugdíjpénztár  
Belföldi számlaszám: 11700001-1100001