

## A DANUBIUS Szálloda és Gyógyüdülő Nyrt. Munkavállalói Nyugdíjpénztára

### Befektetési politikája és eljárásrendje 2016. évre vonatkozóan

#### 1. Bevezetés, alapelvek

Jelen szabályzat a DANUBIUS Szálloda és Gyógyüdülő Nyrt. Munkavállalói Nyugdíjpénztára (továbbiakban: pénztár) Igazgatótanácsa által megszavazott befektetési politikát és az annak megvalósításához kialakított eljárásrendet tartalmazza az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvényhez kapcsolódó többször módosított 281/2001. (XII.26.) számú befektetési kormányrendeletben foglaltak figyelembevételével.

A pénztár a tagok, illetve azok munkáltatók befizetéseiből képződött vagyon értékállósága megőrzése, a pénztári szolgáltatások értékének növelése érdekében befektetési tevékenységet is végez, melynek során a jelen szabályzatban rögzített elvek szerint vagyont különféle instrumentumokba fekteti.

A befektetési tevékenységgel kapcsolatban megfogalmazódó célok az alábbiak:

- a pénztár vagyon értékállósága érdekében a befektetési tevékenység biztonságosan és hatékonyan valósuljon meg szabályozott keretek között;
- a befektetéssel együtt járó kockázatok kezelhető mértékűek legyenek;
- a befektetési tevékenység a tagok érdekeinek megfelelően folyjon;
- a befektetési tevékenység igazodjon a pénztár likviditási szükségleteihez, azaz mindenkor legyen biztosított a pénztár fizetőképessége;
- a jogszabályi előírások és a szabályzatokban foglaltak folyamatosan teljesüljenek.

A pénztár befektetési tevékenysége megvalósítása során a pénzügyi terveiben megfogalmazott célokkal és a tevékenység során ténylegesen felmerülő gazdasági események által indukált pénzforgalmával összhangban kerüljön kialakításra vagyona összetétele, annak lejárat szerkezete.

A pénztár befektetési üzletmenetében letétkezelő, illetve vagyonkezelő szolgáltatók működnek közre, előbbi kötelezően, utóbbiak akkor, ha a pénztár a vagyonkezelési tevékenységét kihelyezi.

Aktuálisan a pénztár kihelyezte a befektetési/vagyonkezelési tevékenységét, miután az ehhez előírt személyi szakmai feltételekkel nem rendelkezik, továbbá a vagyona nagysága meghaladja a jogszabályi határértéket, így a befektetési tevékenység vagyonkezelő(k) igénybevételét indokolja.

#### 2. A befektetési tevékenység szabályozásának keretei

A pénztár befektetési tevékenységének szabályait jelen szabályzatban – mint a pénztár befektetési politikájában – rögzíti.

A befektetési politika kialakítása a pénztár Igazgatótanácsának a feladatkörébe tartozik.

A kialakított/javasolt befektetési politika jóváhagyása az Igazgatótanács feladata.

A befektetési politikára vonatkozó javaslatról/előterjesztésről a pénztár Ellenőrző bizottságának is véleményét kell alkotnia.

Az Igazgatótanács által jóváhagyott befektetési politikát a pénztárba belépni kívánó tagokkal a belépéskor, a pénztárban már tagsággal rendelkező tagokkal a közgyűlésen kell ismertetni. A befektetési politika írásbeliség feltételéhez kötött. Módosítása ugyancsak írásban történhet. Ennek célja, hogy a tagság kellő információval rendelkezessen a pénztárvagyon befektetése során követett elvekről és az ezekhez párosuló befektetési kockázatok mértékéről.

A kialakított befektetési politikát figyelembe véve kell/lehet a pénztár vagyonkezelésében közreműködő szolgáltatók feladatkörét meghatározni és számukra irányelveket adni.

A befektetési politika kialakítása során a befektetési célok érvényesülését szem előtt tartva:

- értékelni kell a pénztár likviditási helyzetét és annak várható alakulását;
- a likviditási tervvel összhangban kell meghatározni a befektetési célként szerepeltethető instrumentumok körét;
- a rendelkezésre álló piaci információk és várakozások alapján kell meghatározni a pénztári vagyon befektetési irányait és összetételét.

A pénztári vagyon biztonsága érdekében annak őrzésével illetve a jogszabály által előírt kapcsolódó feladatokkal letétkezelőt kell megbízni. A letétkezelő kontrollálja a pénztár befektetési tevékenységének jogszabályokkal való összhangját.

A pénztár letétkezelője:

UNICREDIT Bank Zrt.

#### **4. A pénztár befektetési politikája**

##### **4.1. A pénztárvagyon allokációja – közreműködő igénybevétele**

A pénztár a vagyonát vagy annak egy elkülönített részét a megcélzott vagyonösszetétel kialakítása érdekében vagyonkezelőhöz kihelyezheti. A ki nem helyezett vagyonszámot a pénztár saját hatáskörben fekteti be.

Vagyonkezelési szerződéses kapcsolat kialakítására - ajánlat alapján - az Igazgatótanács jóváhagyásával kerülhet sor.

Vagyonkezelési feladattal a pénztár tevékenységi engedéllyel és megfelelő referenciával rendelkező vagyonkezelő társaságot bízhat meg. A vagyonkezelő felé megfogalmazott befektetési feladatot (kialakítandó vagyonösszetételt és annak referencia indexét) a vagyonkezelési szerződésben kell rögzíteni.

A megfogalmazott vagyonkezelési irányelveket a letétkezelő tudomására kell hozni.

A pénztár vagyonkezelési szakmai végzettséggel és gyakorlattal rendelkező munkavállalót nem foglalkoztat, így vagyonát a megfelelő allokáció figyelembevételével két vagyonkezelőhöz teljes körűen kihelyezte.

Saját vagyonkezelésbe a pénztár vagyonelemeket nem tart meg.

A pénztár vagyonkezelői:

CIB Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.

##### **4.2. A pénztárvagyon befektetésének keretei - referencia indexek**

A pénztári tevékenység fokozott likviditási igényével összhangban a pénztár a vagyonát elsődlegesen magas likviditású (azaz könnyen értékesíthető) eszközökbe fektetik be a vagyon-

kezelők. A magasabb hozam érdekében azonban hosszú lejáratú illetve részvénybefektetésekre, valamint devizában denominált befektetésekre is van lehetőségük.

A referenciaindex kialakítása és számolása azt a célt szolgálja, hogy a tagoknak tájékoztatást nyújtson arról a várható hozamról, amit a pénztár a befektetési tevékenységével igyekszik elérni.

A pénztár vagyonának döntő hányada a tagok megtakarításaiból (fedezeti alap) áll, a működési alap illetve a likviditási alap befektetése a fedezeti alap befektetésével azonosan történik.

A pénztár portfoliója az alábbi elemekből állhat:

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
  - d1) magyar állampapír,
  - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az 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 - a 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;
- e) részvények:
  - e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra 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 értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
  - e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
  - e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;
- f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
  - f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,
  - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,

- f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) jelzáloglevél:
- g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,
- g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- h) ingatlan;
- i) határidős ügyletek;
- j) opciós ügyletek;
- k) repó (fordított repó) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;
- o) kockázati tőkealapjegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

A pénztár nem működtet házipénztárt, valamint portfóliójában nem tart származtatott eszközöket.

Az egyéb kollektív befektetési értékpapírokra a 281/2001. (XII.26.) számú Kormányrendeletben a befektetési jegyekre meghatározott befektetési előírások az irányadók.

A pénztár által megszabott pénztárszintű befektetési korlátok - piaci értéken számolva - az alábbiak:

Vagyonelem típusa	Megkövetelt minimális aránya	Engedélyezett maximális aránya (összege)
Pénzforgalmi bankszámla egyenlege (b*)	0%	a befektetett pénztári eszközök 20%-a
Lekötött betétállomány (c*)	0%	a befektetett pénztári eszközök 20%-a
1 évnél rövidebb lejáratú állampapírok (d1; d2*)	40%	100%
Éven túli lejáratú állampapírok (d1; d2*)	0%	60%
Részvénybefektetések (e*)	0%	20%
Befektetési jegyek (f*)	0%	10%

\* Megjegyzés: 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet szerinti besorolás

CIB Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2016. május 2-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár fedezeti-, működési és likviditási alapjainak portfólióit:

A pénztár a fedezeti alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

Megnevezés	Minimum	Célarány	Maximum
magyar állampapír	25%	67%	100%
Magyar állam készfizető kezességé-	0%	0%	75%

vel biztosított értékpapír			
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	8%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzáloghitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%
a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	10%
tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	0%	10%
Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé	0%	0%	10%
külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamato-	0%	0%	10%

san legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé			
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0%	12%	30%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0%	11%	30%
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	0%	20%
Lekötött betét	0%	0%	20%
Határidős ügyletek fedezeti céllal	-30%	0%	30%
		<b>100%</b>	

A kihelyezett vagyona vonatkozó referencia portfólió

A portfólió relatív teljesítménye mérésének és a vagyongazdálkodó munkája megítélésének alapja egy olyan index-kompozíció, amely kifejezi a Pénztár kockázatvállalási hajlandóságát és meghatározza a vagyongazdálkodó számára a követendő befektetési politika fő irányvonalát.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az RMAX, a MAX, BUX, CETOP20, az MSCI World, az MSCI GEM, és a DBLCDBCT (Deutsche Bank Liquid Optimum Yield Diversified TR Commodity Index) indexek hozamának súlyozott számtani átlaga, az alábbi súlyozással:

<b>Index megnevezése:</b>	<b>Súlyarány:</b>
RMAX	54,00%
MAX	21,00%
BUX	2,00%
CETOP20	4,00%
MSCI World	11,00%
MSCI GEM	5,00%
DBLCDBCT	3,00%

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a működési alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

<b>Megnevezés</b>	<b>Minimum</b>	<b>Célarány</b>	<b>Maximum</b>
magyar állampapír	90%	100%	100%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%

Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzálog-levél	0%	0%	10%
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	0%	10%
Lekötött betét	0%	0%	10%
		<b>100%</b>	

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: megegyezik a ZMAX index hozamával az alábbi súlyozással:

<b>Index megnevezése:</b>	<b>Súlyarány:</b>
ZMAX	100,00%

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

A pénztár a likviditási alap eszközeinek alábbi összetételét tartja kívánatosnak:

<b>Megnevezés</b>	<b>Minimum</b>	<b>Célarány</b>	<b>Maximum</b>
magyar állampapír	90%	100%	100%
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzálog-levél	0%	0%	10%
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	0%	10%
Lekötött betét	0%	0%	10%
		<b>100%</b>	

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt az ZMAX index hozamával, az alábbi súlyozással:

<b>Index megnevezése:</b>	<b>Súlyarány:</b>
ZMAX	100,00%

Az éves bázishozam minden évben utólag kerül megállapításra.

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. által meghatározott befektetési keretek:

A Vagyonkezelő, a jogszabályokban foglalt befektetési és likviditási keretszabályok valamint a gazdasági környezet figyelembe vételével 2016. május 2-től a következő befektetési irányelvek és piaci értéken vett portfólió arányok szerint kezeli a Pénztár 100%-ban fedezeti alap portfólióját:

Eszközcsoport	Pioneer Alapkezelő Zrt. által kezelt portfólió		
	min%	cél%	max%
Hitelviszonyt megtestesítő eszközök, bankbetét és döntően ilyen típusú eszközöket tartalmazó befektetési alapok jegyei	65%	80%	90%
Magyar állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen	50%	80%	90%
Külföldi állampapír, állami garanciás értékpapír együttesen**	0%	0%	30%
Magyar gazdálkodószervezeti kötvény	0%	0%	15%
Magyar hitelintézeti kötvény	0%	0%	15%
Külföldi gazdálkodó szervezeti, hitelintézeti kötvény együttesen	0%	0%	15%
Magyar önkormányzati kötvény	0%	0%	10%
Hazai jelzáloglevél	0%	0%	15%
Pénzpiaci, likviditási, kötvény típusú alap befektetési jegye, ETF együttesen	0%	0%	5%
Bankbetét, folyószámla*	0%	0%	30%
<b>Kockázati részvényarány összesen</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>
Hazai és közép-európai részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen	0%	8%	20%
Nemzetközi részvény, illetve részvény alapú befektetési jegy, ETF együttesen***	0%	12%	25%
Tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF együttesen	0%	0%	5%
Származtatott ügyletekbe fektető alap befektetési jegye, ETF	0%	0%	5%
Részvényeken alapuló arbitrázs célú tőzsdei határidős	0%	0%	0%



ügylet			
Árúpiaci befektetési jegy, ETF	0%	0%	10%
Ingatlan befektetési jegy	0%	0%	6%
Repó ügylet (szállítósos)	0%	0%	0%

\*A bankbetét elhelyezhető forintban és az OECD tagországok devizáiban.

\*\*Az OECD országok által kibocsátott állampapírok, melyek részaránya a portfólión belül minimum 0%-ot maximum 30%-ot érhet el. Ezek a külföldi kötvénypiaci befektetések első-sorban nem stratégiai tartási céllal szerepelnek a portfólióban, hanem a hazai kötvénypiacal kapcsolatos aggodalmak esetén a nemzetközi kockázatmegosztás lehetőséget kívánják biztosítani, ezért szerepelnek viszonylag széles limittel és 0% célértékkel a portfólióban. Ezen limit aktiválódása magával hozza az alacsonyabb minimum magyar állampapír limitet, amely ezen eset miatt a cél limethez képest a 15%-ot meghaladó eltérési sávot kell, hogy biztosítson.

\*\*\*A saját kezelésű nemzetközi részvény alapok együttes részaránya nem haladhatja meg a portfólió eszközértékének 10%-át.

A Vagyonkezelő fedezeti céllal köthet származtatott ügyleteket. A Pénztár a fedezeti célú származtatott ügyletekhez kapcsolódóan a pénzügyi szolgáltató partner(ek) által elvárt biztosítékot a portfólióban szereplő állampapírok zárolásával tudja biztosítani. A biztosítéki céllal zárolt állampapírok piaci árfolyamon számított értéke nem haladhatja meg a portfólió 20%-át.

A Pénztár hozzájárul, hogy a Vagyonkezelő a kezelt portfólió terhére saját és kapcsolt vállalkozása által forgalomba hozott pénzügyi eszközt (pl. Pioneer hazai és nemzetközi befektetési alapokat) szerezzon a rögzített limitek mértékéig.

Ezen megállapodás szerint az éves referenciahozam: Az üzleti év alatt

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index
- 8%-os mértékben a CETOP 20 Index
- 7%-os mértékben az MSCI World Free Index
- 5%-os mértékben az MSCI Emerging Markets Index

### Összhangszabály

A Vagyonkezelő saját kezelésű befektetési jegyet vásárolhat fedezeti céllal, amelyek más alapokba, portfóliókba kerülnek elhelyezésre (pl.: tipikusan alapok alapja konstrukciók). Nem indokolt alapkezelési, vagyonkezelési díjat felszámítani, tekintettel arra, hogy ezáltal a Vagyonkezelő ugyanazon állomány után kétszer számol fel kezelési díjat.

A Vagyonkezelő a befektetőket előzetesen tájékoztatja arról, milyen tényezők indokolják az egyszeri induláskori, átalakuláskori vagy megszűnés kori díjak felszámítását, valamint milyen összetevői vannak ezen egyszeri díjnak. A Vagyonkezelő a fenti jogcímek egyikén sem számít fel semmilyen egyszeri díjat (összhangban a befektetési alapok egyesülésére vonatkozó jogszabályi rendelkezésekkel). A vagyonkezelési díj számítása során, amennyiben a Portfólióban szereplő saját kezelésű befektetési alapok alapkezelési díja meghaladja a hatályos jogszabályban rögzített vagyonkezelési díj mértékét és az adott befektetés a pénztár számára közvetlenül is megvalósítható lenne, a vagyonkezelési díjat arányosan csökkenteni kell a va-

gyonkezelési díj és az alapkezelési díj különbözetével. A kétszeres díjterhelés elkerülése érdekében, egyéni portfóliók esetében sem indokolt egyéb jellegű kezelési díjak felszámítása a vagyonkezelési díjak mellett.

Az Alap eszközeinek indokolatlanul gyakori befektetése jelentős költségterhet róhat az Alapra. Amennyiben a tranzakciós költségek összes költséghez viszonyított aránya várhatóan meghaladja a 20%-ot, erre a tényre a Vagyonkezelő dokumentálható módon felhívja a pénztár figyelmét.

A pénztár a sikerdíjak évente történő elszámolását fogadja el.

A Vagyonkezelő az alábbi, a befektetési irányelvekkel összhangban összeállított index éves hozamának meghaladására törekszik:

- 80%-os mértékben a MAX Composite Index tárgydíszaki változása,
- 8%-os mértékben a CETOP 20 Index tárgydíszaki változása (forintra átszámítva),
- 7%-os mértékben az MSCI World Free Index tárgydíszaki változása (forintra átszámítva)
- 5%-os mértékben az MSCI Emerging Markets Index tárgydíszaki változása (forintra átszámítva)

#### Vagyonkezelés díja

A Vagyonkezelők vagyonkezelési díjként az Öpt. 49. § (2) bekezdése alapján maximum a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát számolhatják fel.

#### **4.2.1. A kezelésbe adott vagyon piaci értékének a pénztár Befektetési Politikájában illetve a vonatkozó jogszabályban megengedett arányoktól való eltérése esetén követendő szabályok**

##### 4.2.1.1. Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a vagyonkezelő által kötött ügylet eredményeképpen a portfólió összetétele olyan mértékben változna, amely már sérti a vonatkozó jogszabályban foglalt korlátozásokat, akkor a pénztár letétkezelője az érintett tranzakció végrehajtását megtagadja és erről haladéktalanul értesíti a pénztárat és a vagyonkezelőt.

Ha a vagyonkezelő olyan ügyletet köt, amellyel megsérti a pénztárra vonatkozó vagyonkezelési Irányelvekben megszabott korlátozásokat, de nem sérti a vonatkozó jogszabályokban meghatározott korlátozásokat, akkor a pénztár letétkezelője az érintett tranzakciót vagyonkezelő utasítása alapján végrehajtja – amennyiben ez egyéb módon nem sérti súlyosan a pénztár 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 azonnal intézkedni. A vagyonkezelő köteles a korlátozások megsértését előidéző ügyletkötés által a pénztár részére esetlegesen okozott kárt megtéríteni.

#### 4.2.1.2. A pénztár által kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

A jogszabályban vagy a Vagyonkezelési Irányelvekben megszabott korlátozásoknál - esetlegesen előforduló - nagyobb eltérés esetén a vagyonkezelő annak észlelésekor haladéktalanul köteles helyreállítani a jogszabályban vagy a Vagyonkezelési Irányelvekben meghatározott korlátozásoknak megfelelő eszközallokációt. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérésért a vagyonkezelő nem felel.

#### 4.2.1.3. A befektetési politika változása által okozott eltérés

A jogszabályban vagy a Vagyonkezelési Irányelvekben megszabott korlátozásoknál - esetlegesen előforduló - nagyobb eltérés esetén a vagyonkezelő annak észlelésekor 5 munkanapon belül helyreállítja a jogszabályban vagy a Vagyonkezelési Irányelvekben meghatározott korlátozásoknak megfelelő eszközallokációt. A Vagyonkezelési Irányelvek változása által okozott eltérésért a vagyonkezelő nem felel.

#### 4.2.1.4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

A jogszabályban vagy a Vagyonkezelési Irányelvekben megszabott korlátozásoknál - esetlegesen előforduló - nagyobb eltérés esetén amennyiben azok a piaci árfolyam változása következtében valósulnak meg, és az eltérés nem haladja meg a megengedett érték +/- 2,5 százalékot a Vagyonkezelő a limitek megsértését követő 30 naptári napon belül köteles gondoskodni arról, hogy az adott eszközök vagy eszközcsoportok aránya a Vagyonkezelési Irányelvekben meghatározott korlátok közé kerüljön. Amennyiben az eltérés meghaladja a megengedett érték +/- 2,5 százalékot, a Vagyonkezelő a limittől való eltérést az eltérés bekövetkezését követő 5 munkanapon megszüntetni köteles. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérésért a Vagyonkezelő nem felel.

#### 4.2.1.5. Rendkívüli piaci esemény

A pénztár és a vagyonkezelő közösen a következőképpen definiálja a rendkívüli piaci eseményeket:

- Amennyiben a portfólió éves szintű hozama öt munkanap alatt 10 százalékponttal vagy azt meghaladó mértékben csökken.
- Amennyiben egy befektetési instrumentum értéke öt munkanap alatt 20 százalékkal vagy azt meghaladó mértékben csökken.

Amennyiben a fenti események valamelyike bekövetkezik, a vagyonkezelő köteles azonnal írásban értesíteni a Danubius Munkavállalói Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsát. A fentiekben definiált rendkívüli piaci események bekövetkezésekor a 3.4. pontban meghatározott lehetőségeken túl a Danubius Munkavállalói Nyugdíjpénztár előrejelzést kér a vagyonkezelőtől a kiváltó ok megszűnésének valószínűségére, amelyet követően a Danubius Munkavállalói Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa döntést hoz a követendő stratégiai teendőkről, amit írásban juttat el a vagyonkezelő részére.

#### **4.3. A befektetési politika teljesülésének értékelése**

A befektetési politika teljesülését, illetve a befektetési tevékenység hatékonyságát évente a pénztár Igazgatótanácsa értékeli.

Az értékelés a vagyonkezelők írásbeli és szóbeli beszámolója alapján történik. Az értékelés során meg kell vizsgálni, hogy

- teljesültek-e az előirányzott célok;
- a vagyon összetétele összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel,
- születtek-e intézkedések az esetleges eltérések megszüntetésére,
- hogyan alakult a befektetési tevékenység hatékonysága,
- történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a vagyon szerkezetére és hozamára, illetve szükség esetén történt-e kárenyhítő intézkedés;
- esetlegesen indokolt-e a befektetési politika módosítása.

A befektetési politika teljesülése érvényesülésének vizsgálata során figyelemmel kell lenni a vagyonkezelők, a letétkezelő tulajdonosi-, tőke- és piaci helyzetében esetlegesen bekövetkezett változásokra, tendenciákra is.

#### **4.4. A befektetési politika módosítása**

A befektetési politika módosítása szükségességét – amennyiben rendkívüli esemény ezt nem indokolja - évente egyszer meg kell vizsgálni.

Rendkívüli esemény/körülmény bekövetkezése esetén a befektetési tevékenység végrehajtásával megbízott - a befektetési politika gyakorlati megvalósításában közreműködő - személyek/szervezetek kötelesek jelezni ezek fennállását a pénztár Igazgatótanácsa felé, ami dönt a szükségessé váló intézkedések meghozataláról, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását szükségessé tevő esemény bekövetkeztekor az Igazgatótanács rendkívüli ülésének összehívásáról.

A befektetési politika rendkívüli módosítását teszi szükségessé különösen, ha:

- az értékpapírtőzsde forgalmának rendkívüli árfolyammozgások miatti felfüggesztése, vagy annak körvonalazódó lehetősége/veszélye;
- a portfólióban lévő és a portfólióban legalább 10%-os részesedést képviselő értékpapír kibocsátójánál rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;
- a pénztár vagyonkezelőjénél vagy letétkezelőjénél bekövetkező rendkívüli esemény bekövetkezte vagy annak lehetősége/veszélye;

A befektetési politika rendkívüli módosításáról az Igazgatótanács dönt.

### **5. Eljárásrend a pénztár befektetési tevékenysége végrehajtása során**

#### **5.1. Likviditáskezelés**

Elsődleges likviditás:

A pénztár a folyó kiadásai – beleértve a működési illetve a szolgáltatási kifizetési kötelezettségeket is – zavartalan teljesíthetősége érdekében a likviditását elsődlegesen a pénzforgalmi bankszámláján tartott pénzeszközével tartja fenn. A szolgáltatási kötelezettségeivel összhangban a bankszámláján annyi szabad pénzeszközt tart, amennyi a szolgáltatásokhoz elégséges.

Másodlagos likviditás:

Amennyiben a bankszámlára ezen felül érkezik befizetés, a feles likviditást a befektetési számlára kell átutalni, majd befektetni. Amennyiben a pénzforgalmi bankszámlán rendelkezésre álló egyenleg a szolgáltatások fedezetéül nem elegendő, a hiányzó összeget értékpapírok értékesítéséből kell biztosítani. A másodlagos likviditás folyamatos biztosítása céljából a pénztárnak mindig legalább annyi rövid lejáratú állampapírt (pl. diszkont kincstárjegyet) kell tartania a portfóliójában, amennyi 3 havi várható szolgáltatási igényhez elégséges fedezetet biztosít.

## **5.2. A befektetési politika érvényesülésének kontrollálása**

A befektetési politika érvényesülésének kontrollálása közvetlen és közvetett módon valósul meg. A vagyongazdálkodási tevékenység közvetlen felügyeletét az Igazgatótanács kijelölt tagja gyakorolja.

A vagyongazdálkodási tevékenységet közvetetten felügyeli:

- a pénztár letétkezelője,
- a pénztár Ellenőrző bizottsága,
- a MNB (mint felügyeleti szerv).

## **5.3. A befektetési tevékenység kontrollálásával kapcsolatos feladatok**

A befektetési tevékenység irányítása, a vagyongazdálkodók tevékenységének összefogása, a pénztár a vagyongazdálkodók és a letétkezelő közötti kapcsolattartás az Igazgatótanács kijelölt tagja feladatkörébe tartozik.

A feladata ezen belül:

- a befektetési tevékenység menedzselése, a vagyongazdálkodó tevékenységének kontrollja;
- a pénztár-letétkezelő, a pénztár-vagyongazdálkodó illetve a letétkezelő-vagyongazdálkodó közötti kapcsolat, információáram és elszámolási/bizonylati rend biztosítása;
- a befektetési piaci környezet figyelemmel kísérése;
- a vagyongazdálkodás körébe tartozó - közgyűlési, igazgatótanácsai, ellenőrző bizottsági előterjesztések elkészítése;
- a befektetési politika és annak módosítására vonatkozó javaslatok kialakítása;
- a vagyongazdálkodói kapcsolatok kialakításának/módosításának előkészítő feladatai;
- a pénztár letétkezelője kiválasztásának előkészítő feladatai;
- a vagyongazdálkodó/letétkezelő szerződésben vállalt kötelezettsége teljesülésének ellenőrzése;
- a pénztári befektetési jogszabályok módosulásának figyelemmel kísérése.

Az Igazgatótanács illetve az Ellenőrző Bizottság jogosult/köteles ellenőrizni a vagyongazdálkodó tevékenységét.

A pénztár jelenleg befektetési vezetőt nem foglalkoztat.

## **5.4. A pénztár, a vagyongazdálkodó és a letétkezelő közötti feladatmegosztás**

A pénztár és vagyonkezelője közötti feladatmegosztást a vagyonkezelési szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

#### A vagyonkezelő kötelezettségei és jogai

- A vagyonkezelő határozza meg a pénztár befektetéseiinek összetételét, lejárataát és nagyságrendjét, valamint befektetési eszközök szerinti megosztását a pénztárral egyeztetett vagyonkezelési Irányelvekben meghatározott kereteken belül. A pénztár és vagyonkezelő megállapodik, hogy a vagyonkezelési Irányelvek felülvizsgálatára minden év december 15-éig kerül sor. Az egyeztetést a felek bármelyike jogosult kezdeményezni.
- Befektetési irányelvként a pénztár a Befektetési Politikája alapján elkészített Vagyonkezelési Irányelvekben foglaltakat fogalmazza meg a vagyonkezelők részére.
- A vagyonkezelők a vagyonkezelésre átadott vagyon tekintetében szervezik és bonyolítják a pénztár befektetési ügyleteit. A vagyonkezelők kötelesek az Eljárási rend rendelkezései szerint eljárni az egyes tranzakciók során.
- A vagyonkezelők nyilvántartást vezetnek a vagyonkezelésbe átadott szabad pénztári eszközökről.
- A vagyonkezelők megbízottként járnak el, a pénztár számlája terhére és javára, a saját nevükben értékpapír ügyleteket kötnek a tőzsdén kívül, illetve tőzsdei befektetéseket eszközölnék.
- A vonatkozó jogszabályok keretei között a vagyonkezelők saját maguk jogosultak dönteni az egyes befektetésekről illetve azok (akár részleges) felszámolásáról.
- A pénztár a konkrét üzletmenetre vonatkozó egyes szerződések megkötésére a vagyonkezelőknek közvetlen utasítást nem ad, jogosult azonban írásban javaslatot tenni egyes szerződések megkötésére. A vagyonkezelők a pénztár célszerűtlen és szakszerűtlen utasítására kötelesek a pénztár figyelmét felhívni. Amennyiben pedig a pénztár a figyelmeztetés ellenére fenntartja utasítását az ebből eredő mindennemű kár a pénztárat terheli.
- A vagyonkezelők szavatolnak a pénztár számára beszerzett és javára tartott értékpapírok igény-, per-, és tehermentességéért, valamint tulajdonszerzésének jogszerűségéért.
- A vagyonkezelők a rájuk bízott vagyont mérlegükben nem mutathatják ki.
- A vagyonkezelők minden a pénztár és a közöttük fennálló szerződés hatálya alá tartozó értékpapírügyletről legkésőbb az ügyletkötés napját követő első munkanapon adásvételi jelentést küldenek a pénztár által megbízott letétkezelőnek, és legkésőbb az adott ügylet végrehajtásának napját követő első munkanapon az értékpapírügyletekről a pénztárnak. (Az adásvételi jelentés tartalmi elemeit az I. számú melléklet tartalmazza.)
- A vagyonkezelők a kezelésükben lévő vagyon értékelését minden tárgyhónapot követő hónap 15. és tárgynegyedévet követő hónap 15. napjáig a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény ("Bszt."), az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII.26.) számú kormányrendeletben ("Kormányrendelet") a Magyar Nemzeti Bank ("MNB", mint felügyeleti szerv) vonatkozó iránymutatásai alapján elkészítik a tárgyhónap és tárgynegyedév utolsó napjára vonatkozóan, valamint megküldik azt a pénztárnak. (Az értékelés tartalmi elemeit az I. számú melléklet tartalmazza.)
- A negyedéves jelentést a vagyonkezelők kötelesek a letétkezelővel egyeztetni.

- A vagyonkezelők éves jelentést készítenek és azt a tárgyévet követő hónap 15. napjáig a pénztárnak megküldik. (Az éves jelentés tartalmi elemeit az I. számú melléklet tartalmazza.)
- A vagyonkezelő kötelezi magát, hogy tevékenysége során betartja a személyes adatok védelméről és a közérdekű adatok nyilvánosságáról szóló jogszabályok, valamint a pénzmosás megelőzéséről és megakadályozásáról szóló 1994. évi XXIV. törvény rendelkezéseit.
- A vagyonkezelőket a pénztár és a közöttük fennálló szerződésekben rögzítettek túl nem terheli a pénztár tagjai felé információ nyújtási kötelezettség. A pénztártagok felé fennálló tájékoztatási kötelezettségnek a pénztárnak kell eleget tennie saját Alapszabályának megfelelően. A vagyonkezelők azonban biztosítják a pénztár részére az általuk kezelt vagyon tekintetében azon információkat, melyek ahhoz szükségesek, hogy a pénztár tájékoztatási kötelezettségének eleget tudjon tenni. Amennyiben a vagyonkezelők a portfóliókezelési tevékenységük keretében a pénztár javára olyan pénzügyi eszközt szereznek, amely tekintetében a jogszabály bejelentési vagy közzétételi kötelezettséget ír elő, a bejelentési és/vagy közzétételi kötelezettség a vagyonkezelőket terheli.
- A vagyonkezelők a kezelésükben lévő pénztári eszközöket folyamatosan a letétkezelőnél vezetett befektetési számlán, értékpapírszámlán, illetve értékpapír letéti számlán, valamint egyedi értékpapír nyilvántartásban tartják.
- A letétkezelőnél vezetett befektetési számla, értékpapír számla illetve értékpapír letéti számla, valamint egyedi értékpapír nyilvántartásban feltüntetett értékpapír felett a vagyonkezelők jogosultak rendelkezni (a pénztár és a vagyonkezelők között fennálló szerződések felmondása esetén a felmondási idő leteltéig, illetve az elszámolás megtörténtéig).
- a vonatkozó szabályok – különös tekintettel a „vagyonkezelési irányelvek”-re - alapján meghatározzák a kezelt portfólió befektetéseinek összetételét, lejárat szerkezetét;
- tőkepiaci prognózisai és elemzései alapján együttműködjenek a pénztárral a befektetési politika aktualizálásában és javaslatot teygenek annak módosítására;
- a háttérben, tevékenységében, a tőkepiacon, vagy a kezelt portfólióban bekövetkező rendkívüli eseményekről haladéktalanul tájékoztassák a pénztárat, a pénztári vagyon károsodástól való megóvása érdekében intézkedési javaslatot teygenek, illetve a befektetési politika rendkívüli módosítását javasolhatják.

A pénztár és a letétkezelő közötti feladatmegosztást a letétkezelői megbízási szerződésben az alábbiakkal összhangban kell szabályozni:

A letétkezelő feladata, hogy

- vezesse a pénztár befektetési számláját és annak forgalmáról tájékoztassa a pénztárat;
- kezelje a pénztár értékpapír számláját, és nyilvántartsa az azokon elhelyezett értékpapírokat és a pénztár megbízásában eljárjon azok hozamainak beszedése érdekében;
- a pénztári portfólióban tartott értékpapírok kibocsátóival kapcsolatos – a pénztári vagyon értékére és értékállóságára befolyással lévő, továbbá az értékpapírokban megtestesülő tulajdonosi jogok gyakorlását feltételező – eseményekről tájékoztassa a pénztárat;
- a letétkezelés során jogszabályi limitsértést tapasztal, haladéktalanul köteles annak helyreállításáról intézkedni;

- a letétkezelés során szerzett tapasztalatokról, a vagyonkezelés hatékonysága javítását célzó észrevételeiről a pénztárt tájékoztassa;
- a pénztár külön felhívása nélkül is a jogszabályoknak megfelelő gyakorisággal, de legalább havonta elkészítse és a pénztár részére megküldje a vagyon eszközértékelését;
- a pénztár befektetési politikája letétkezelőt érintő rendelkezéseinek kialakításában, illetve azok módosításában a pénztárral közreműködjön, illetve a jogszabályokban foglaltaktól eltérő rendelkezések észlelése esetén arról a pénztárat figyelmeztesse.

A vagyonkezelők és a letétkezelő a közöttük kialakítandó együttműködésről a pénztár érdekeit figyelembe véve eljárási rendet dolgoznak ki, melynek elkészítését a pénztár koordinálja. Az eljárási rendben az alábbi feladatok elvégzésének módját, felelőseit és a hozzájuk kapcsolódó határidőket kell szabályozni:

- értékpapír tranzakciók lebonyolítása és az ezekhez kapcsolódó értesítések küldése (különös tekintettel a transzferkérelmek teljesítésével kapcsolatos határidőkre és felelőségekre);
- értékpapírok hozamának elszámolása, esedékességek beszedése;
- elkészítendő jelentések egyeztetése (állomány- és nettó eszközérték számítás egyeztetése).

#### A pénztár jogai és kötelezettségei

- A pénztár legkésőbb az esedékesség napját megelőző munkanap 12 óráig írásban értesíti a vagyonkezelőt a felmerülő - a kezelt vagyont 10 százaléknál nagyobb mértékben érintő - pénztári kifizetésekről.
- A pénztár legkésőbb az esedékesség napját megelőző harmadik munkanap 12 óráig írásban értesíti a vagyonkezelőt a felmerülő - a kezelt vagyont 10 százaléknál nagyobb mértékben érintő - pénztári kifizetésekről.
- A pénztár jogosult a vagyonkezelő tevékenységét rendszeresen ellenőrizni, valamint a beszámolási kötelezettségeihez igazodóan és azon kívül eseti írásbeli jelentést, beszámolót, illetve kimutatást kérni. A vagyonkezelő köteles a pénztár megkeresésének a kézhezvételt követő öt munkanapon belül eleget tenni. A pénztár kifejezett kérésére a Vagyonkezelő haladéktalanul elkészíti a kért kimutatást.
- A pénztár befektetési politikájának vagyonkezelőt érintő részeit „vagyonkezelési irányelvek”-be foglalja és azt a vagyonkezelő tudomására hozza. A vagyonkezelési irányelvek meghatározása a pénztár szuverén joga, s annak teljesítése a vagyonkezelői megbízás rendeltetésszerű végrehajtásának kötelező érvényű kritériuma.
- A befektetési politika „vagyonkezelési irányelvei”-nek módosítása esetén a vagyonkezelőt haladéktalanul tájékoztassa, illetve a módosító intézkedések kialakítását megelőzően a vagyonkezelő szakmai véleményét kikérje.
- A befektetési céllal átadásra kerülő pénz- és értékpapíreszközöket a vagyonkezelő rendelkezése alatt álló pénz-, illetve értékpapírszámlára átutalja/áttranszferálja s az eszközátadásról annak esedékességét megelőzően a vagyonkezelőt írásban tájékoztassa.
- Együttműködjön a vagyonkezelővel annak érdekében, hogy a vagyonkezelő tevékenységét a törvényi előírásoknak, a „vagyonkezelési irányelvek”-nek, a pénztár pénzügyi tervének és egyéb szabályzatainak megfelelően minél eredményesebben végezhesse.
- A pénztár folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyonkezelő által bonyolított befektetési üzletmenetet, ennek érdekében a létrejövő tranzakciókról a vagyonkezelőtől tájékoztatást kérjen. Amennyiben a dokumentumok alapján a letétkezelő, illetve a va-



gyonkezelő nyilvántartása a pénztári nyilvántartástól eltérést mutat, pénztár köteles az egyezőség helyreállítása érdekében eljárni.

- Ha a vagyongykezelő részéről a vagyongykezelői szerződés, a „vagyongykezelési irányelvek” vagy a vonatkozó jogszabályok megsértésére bukkán, az eset súlyosságától függően felszólítsa a vagyongykezelőt a kihágás megszüntetésére. A szabályok ismétlődő, vagy a pénztár érdekeit súlyosan sértő, esetleg szándékos megszegése esetén a vagyongykezelői szerződést rendkívüli felmondással megszüntesse.
- A pénztár befektetési politikáját a letétkezelő rendelkezésére bocsátása.
- A vagyongykezelőre érvényes „vagyongykezelési irányelvek”-et eljuttassa a letétkezelőhöz.

## **6. Záró rendelkezések**

A pénztár az elfogadott, illetve módosított befektetési politikáját az ügyfélforgalma lebonyolítására szolgáló üzleti helyiségében kifüggeszti.

A pénztár a befektetési politikájában megfogalmazott befektetési arányszámokról az éves küldöttközgyűlésén is köteles tájékoztatni pénztártagjait.

A befektetési politika hatálybalépésének időpontja 2016. május 02.

Budapest, 2016.

.....  
Romics Tiborné  
Igazgatótanács elnöke