



**A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete Felügyeleti Tanácsának
4/2007. (VII. 19.) számú ajánlása**

a vagyongazdálkodók pályáztatási eljárásáról

I Az ajánlás célja és címzettjei

A Felügyelet tevékenységének célja a pénz- és tőkepiac zavartalan és eredményes működésének, a pénzügyi szervezetek ügyfelei érdekei védelmének, a piaci viszonyok átláthatóságának, a pénzügyi piacokkal szembeni bizalom erősítésének, továbbá a pénzügyi szervezetek prudens és hatékony működésének, tulajdonosaik gondos joggyakorlásának elősegítése és folyamatos felügyelete. Ennek keretében a PSZÁF Felügyeleti Tanácsa ajánlásokat fogalmaz meg és tesz közzé. Az ajánlások általános célja a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Jelen ajánlás célja egységes eljárási elvek és követelmények megfogalmazása a vagyongazdálkodási tevékenységüket¹ kiszervező szervezetek, illetve a kiszervezésre pályázó vagyongazdálkodók² számára.

Jelen ajánlás **címzettjei** így egyrészt azon pénzügyi szervezetek, melyek vagyongazdálkodó kiválasztására pályázatot írnak ki, másrészt a pályázó vagyongazdálkodók. Ezek a szervezetek a következők lehetnek:

Kiíró szervezetek

- biztosító részvénytársaság;
- biztosító egyesület;
- önkéntes kölcsönös biztosító pénztár
- magánnyugdíjpénztár
- egyéb intézményi befektetők (pl. MABISZ Kártalanítási Számla, OBA, Pénztárak Garancia Alapja)

Pályázó szervezetek

- bank;
- szakosított hitelintézet;
- pénzügyi vállalkozás;
- befektetési vállalkozás;
- befektetési alapkezelő;
- biztosító részvénytársaság;

Jelen ajánlás az érintett pénzügyi szervezetek tevékenységét szabályozó különböző ágazati-szektorális jogszabályok rendelkezéseit nem érinti, így amennyiben azok jelen ajánlásban foglalt elveken és elvárásokon túlmutató követelményeket írnak elő, úgy ezen ágazati rendelkezések érvényesülésének biztosítása a Felügyelet által továbbra is elvárt. Az ajánlás a

¹ Jelen ajánlásban vagyongazdálkodási tevékenység alatt a diszkrecionális jogkörrel végzett portfóliókezelési, vagyongazdálkodási tevékenységet értjük.

² Az ajánlásban vagyongazdálkodó alatt mindazon pénzügyi szervezetet értjük, amely vagyongazdálkodási tevékenységet folytat.

vagyonkezelők kiválasztásának eljárására irányul, így nem tartalmazza azokat az értékelési, súlyozási szempontokat, amelyek figyelembevétele elengedhetetlenül fontos a vagyonkezelők kiválasztásánál.

II Alapelvek a pályáztatás kapcsán

II.1 Esélyegyenlőség

1. A pályázaton való részvételt illetően a vagyonkezelők esélyegyenlőségét biztosítani szükséges, emellett az egyenlő bánásmódnak az eljárás minden elemében érvényesülnie kell.

II.2 Versenysemlegesség

2. A pályázat a tisztességes piaci versenyt nem sértheti, az eljárás célja, hogy a kiíró pénzügyi szervezet számára legjobb ajánlat érvényesüljön.

II.3 Nyilvánosság

3. Az eljárás során biztosítani szükséges, hogy a pályáztatás folyamatáról, az értékelés módjáról, eredményéről nyilvános, a pályázó vagyonkezelők, az érdekeltek számára elérhető információk álljanak rendelkezésre.

II.4 Összemérhetőség

4. A pályázaton olyan adatokat és információkat és olyan formában szükséges kérni, amelyek lehetővé teszik az összehasonlítást, így a lehető legobjektívebb döntést biztosítják.

II.5 Számonkérhetőség

5. A nem ellenőrizhető adatok és információk megnehezítik az összehasonlítást, és esetenként szakmailag nem megalapozott ajánlati elemekhez vezetnek. Törekedni szükséges olyan adatok, információk bekérésére, amelyek a kiíró pénzügyi szervezet által ellenőrizhetőek, illetve független fél által auditáltak.
6. A számonkérhetőség érdekében a pályáztatás minden lényeges mozzanatát dokumentálni szükséges.

II.6 Szakmaiság

7. A pályázat során mind a kiírónak, mind a pályázó vagyonkezelőknek a vagyonkezelési szakma elfogadott és elvárt normái szerint szükséges eljárniuk. Lehetőség szerint - a befektetési teljesítmény bemutatásakor - a pályázat résztvevőinek igazodniuk kell a GIPS (Global Investment Performance Standard) szokvány elvárásaihoz.

III A pályáztatás folyamata

III.1 Célok, prioritások meghatározása

8. A pénzügyi szervezet stratégiai döntésekre jogosult testületének javasolt döntést hozni arról, hogy **a vagyonkezelési tevékenységüket kiszervezik-e vagy sem³, ha igen, akkor milyen mértékben és módon.**
9. A pénzügyi szervezet vezető testületének szükséges áttekinteni a szervezeten belüli, illetve a kiszervezett vagyonkezelési tevékenység előnyeit/hátrányait, különös tekintettel a szakmaiságra, a költséghatékonyságra, hozammaximalizálásra, a vagyonkezelési tevékenységgel kapcsolatos kockázatok vállalható szinten tartására. Ennek során célszerű áttekinteni, hogy a saját szervezeten belül végzett vagyonkezelési tevékenység személyi, szervezeti, infrastrukturális feltételei rendelkezésre állnak-e.
10. **A szükséges személyi, szervezeti, infrastrukturális feltételek bármelyikének hiánya esetén javasolt a tevékenység kiszervezése olyan professzionális vagyonkezelő szervezethez, amely ezen feltételek biztosítására képes.** Amennyiben a szükséges feltételek rendelkezésre állnak, akkor is javasolt a szervezeten belüli, illetve a kiszervezett vagyonkezelési tevékenység előnyeit/hátrányait mérlegelni.
11. Amennyiben a pénzügyi szervezet a kiszervezés mellett dönt, akkor szükségesnek látjuk megfogalmazni a kiszervezéssel elérendő **célokat** (pl. megfelelő befektetési szakértelem biztosítása), illetve azokat a **prioritásokat**, amelyeket a vagyonkezelőknek szem előtt kell tartaniuk (pl. hosszú távú hozammaximalizálás, minél szélesebb körű diverzifikáció).
12. Kiszervezés esetén - figyelembe véve a befektetési portfólió méretét, összetételét, kockázati profilját - döntést szükséges hozni a vagyonkezelők számáról, az alkalmazandó vagyonkezelők generalista vagy specialista jellegéről⁴.
13. Kiszervezés esetén alapesetben **elvárható, hogy a vagyonkezelő kiválasztása pályáztatással történjen.** A pályáztatás lehet **nyílt**, vagy **meghívásos**, nyílt eljárás során valamennyi, a feltételeknek megfelelő vagyonkezelő ajánlatot tehet, meghívásos esetén a kiíró által meghívott vagyonkezelők pályázhatnak⁵. Szükséges a pénzügyi szervezet vezetésének arról döntést hozni, hogy a vagyonkezelő kiválasztása nyílt vagy meghívásos pályáztatással történjen-e, amennyiben erről jogszabály nem rendelkezik (magánnyugdíjpénztárak esetén a jogszabályok a nyílt pályáztatást előírják). A pályáztatás során nem lehet áttérni egyik eljárási módról egy másikra.
14. Olyan esetekben, ahol a pénzügyi szervezet ügyfelei egyben tulajdonosi jogot is gyakorolnak a kezelt portfólió felett (pl. pénztár, biztosító egyesület), szükségesnek tartjuk pályáztatás lefolytatását.
15. Meghívásos eljárás esetén a meghívottak körét egyértelműen definiált, szakmailag alátámasztott módon szükséges meghatározni. **A meghívottak köre kialakításának**

³ Az ajánlásban kiszervezésnek minősül, amikor a pénzügyi szervezet a vagyonkezelési tevékenységet nem a saját szervezetén belül, hanem megbízott vagyonkezelő alkalmazásával végzi.

⁴ Generalista jellegű vagyonkezelő a megbízó portfóliójában szereplő minden befektetési instrumentum kezelésével foglalkozik, míg specialista vagyonkezelő csak az instrumentumok egy részével.

⁵ Nyílt eljárás esetén a pályázatot olyan módon, helyen kell meghirdetni (jellemzően írott vagy elektronikus médiában), ami lehetővé teszi, hogy valamennyi érdekelt vagyonkezelő ajánlatot tehessen. Meghívásos eljárás esetén a pályázat kiírásáról elegendő a meghívott vagyonkezelő szervezeteket értesíteni.

nem lehet célja a verseny korlátozása, valamely vagyongazdálkodó indokolatlan előnyhöz juttatása.

16. Nyílt, illetve meghívásos pályázat során a kiíró a pályázati dokumentációban meghatározott feltételekhez, az ajánlatot tevő vagyongazdálkodó az ajánlatához kötve van.
17. A pályázat mellőzése, illetve a vagyongazdálkodó közvetlen, tárgyalásos úton történő kiválasztása az alábbi esetekben fogadható el:
 - az ügyfél befektetési döntéseinek meghozatalát a vagyongazdálkodó személye, sem a díj, sem a hozam tekintetében nem befolyásolja,
 - ahol a speciális vagyongazdálkodási szolgáltatás természete miatt a nyílt vagy meghívásos eljárásban nem lehetséges a szerződéses feltételek megfelelő meghatározása,
 - ahol a vagyongazdálkodó személye a megbízó pénzügyi szervezet nem vagyongazdálkodási üzletággal kapcsolatos bevételeit is jelentősen befolyásolja, illetve a kezelt mandátum jellege miatt a portfólió kezelése során a befektetési szempontok mellett más tényezők is felmerülnek (többletételek visszafizetését tartalmazó portfóliók).
18. **A verseny, illetve a versenytársak korlátozása céljából nem mellőzhető a pályázat.**
19. Az ajánlás a továbbiakban a nyílt és a meghívásos pályázati eljárás lefolytatása során alkalmazandó elvekkel és módszerekkel kíván foglalkozni.

III.2 Vagyongazdálkodási pályázat kiírása

20. A vagyongazdálkodó nyílt vagy meghívásos módon történő kiválasztása vagyongazdálkodási pályázat (pályázat) kiírásával történhet. A pályázat kiírását olyan módon indokolt megtenni, ami a szóba jöhető (illetve meghívott) vagyongazdálkodók minél szélesebb körű, ugyanakkor költséghatékony módon történő elérését biztosítja. A pályázat kiírása így elképzelhető a média útján, de közvetlen megkeresésekkel is (pl. levél, fax).
21. A pályázati kiírásban javasoljuk rögzíteni, hogy a kiíró **az összességében legjobb ajánlat elvét** alkalmazza az értékelés során. Előzetesen rögzíteni és a pályázati kiírásban feltüntetni szükséges az egyes bírálati részszerzőpontokat, illetve azok fontossági sorrendjét. A bírálati részszerzőpontok kialakításakor törekedni szükséges arra, hogy azok a vagyongazdálkodási tevékenység és a szerződéses feltételek lényeges elemeit fejezzék ki.
22. A pályázat kiírása előtt dönteni szükséges arról is, hogy a vagyongazdálkodók tehetnek-e **többváltozatú ajánlattételt** (pl. a díj tekintetében). Amennyiben ez megengedett, akkor erre a pályázati kiírásban is szükséges felhívni a figyelmet. A kiíró csak akkor engedélyezheti a többváltozatú ajánlattételt, ha az összességében legelőnyösebb ajánlat módszerét alkalmazza.
23. Javasoljuk, hogy a kiíró pénzügyi szervezet vezetése a pályázatban határozza meg azokat a **kizáró okokat**, amelyek miatt a vagyongazdálkodó nem tehet ajánlatot (pl. felügyeleti engedély hiánya, folyamatban lévő végelszámolás/csődeljárás/felszámolás, tevékenységének felfüggesztése).
24. Javasoljuk, hogy a pályázat kiírásáról szóló döntést a kiíró pénzügyi szervezet **hözza nyilvánosságra** (pl. Internet, Hírlevél, hirdetés)
25. Amennyiben a kiíró többfordulós pályázatot hirdet, akkor a jelen ajánlásban rögzített eljárást minden forduló tekintetében szükségesnek tartjuk alkalmazni.

III.2.1 *Tájékoztató elemek a pályázatról*

26. A pályázat tájékoztató elemeinek az a célja, hogy a vagyonkezelők kellő információk birtokában tudjanak dönteni az ajánlat megtételéről, illetve ajánlattétel esetén a felkínált kondíciókról.

III.2.1.1 *Időbeli ütemezés, technikai információk*

27. A pályázati kiírásnak tartalmaznia szükséges a pályázat egyes lépéseinek időbeli ütemezését annak érdekében, hogy a vagyonkezelők az ajánlatukat az előírt határidőben, az ütemezés ismeretében tudják megtenni. Javasoljuk, hogy a pályázat tájékoztató része tartalmazza az alábbi információkat:

- Pályázat kiírásának napja
- Írott kérdések feltételének határideje (opcionális)
- Előzetes személyes tájékoztató időpontja a kiíró pénzügyi szervezetnél (opcionális)
- A pályázat beérkezésének határideje (konkrét időpont megjelölésével: óra/perc)
- Pályázatnyitás időpontja (konkrét időpont megjelölésével: óra/perc)
- A vagyonkezelőnél történő referencialátogatás igénye (opcionális)
- Pályázat kiértékelésének várható határideje
- Szerződéskötés várható határideje

28. Javasoljuk, hogy az ajánlat megtételére rendelkezésre álló határidő **ne legyen rövidebb 15 naptári napnál**.

29. A pályázat tájékoztató részének szükséges tartalmaznia a pályázat benyújtásának helyét (címet), illetve a kiírónál megbízott kapcsolattartó személy nevét, elérhetőségét.

30. Javasoljuk rögzíteni, hogy a pályázatot milyen nyelven kell megírni és beküldeni, illetve a kiválasztás folyamata **milyen nyelven** zajlik.

III.2.1.2 *Háttérinformációk a kiíró pénzügyi szervezetről, a kiírt mandátumról*

31. A pályázati kiírásban röviden indokolt a kiíró pénzügyi szervezet típusáról, méretéről, növekedési potenciáljáról, a vagyonkezelési szempontból lényeges működési jellemvonásairól tájékoztatást adni. Amennyiben a pénzügyi szervezet vezetése úgy ítéli meg, akkor egyéb releváns információk is belefoglalhatóak a kiírásba.

32. Definiálni szükséges a kiírásban a vagyonkezelőtől elvárt tevékenységet, a kezelendő **portfoliók számát, méretét**. Javasoljuk definiálni az egy vagyonkezelő által elnyerhető legkisebb és legnagyobb portfólióméretet is.

33. Szükségesnek tartjuk kitérni a kezelendő portfólió(k) hozam-kockázat profiljára, a **befektetési politikájára**, a teljesítményméréshez használt **benchmarkra** (referenciahozamra). Amennyiben a kiíró pénzügyi szervezet abszolút hozamú stratégiát vár el, akkor ezt a kiírásban külön jelezni szükséges.

34. Javasoljuk rögzíteni, hogy a kiíró biztosít-e lehetőséget **sikerdíj** alkalmazására vagy csupán **alapdíjat** tartalmazhat az ajánlat. Indokolt a költségek, díjak elszámolására vonatkozó információkat is feltüntetni.

35. Rögzíteni szükséges a pályázati kiírásban a későbbi **szerződés tervezett időtartamát**, esetleg határozatlan időtartam jellegét.

III.2.1.3 Elvárások a vagyongazdálkodóval szemben

36. A pályázati kiírásban van mód arra, hogy a kiíró pénzügyi szervezet a vagyongazdálkodóval szembeni indokolt elvárásait megfogalmazza. Elvárás vonatkozhat különösen a teljesítménymérés sztenderdjére (GIPS audit, felügyeleti ajánlásnak való megfelelés), a vagyongazdálkodó tőkéjének méretére, garanciális elemekre (pl. szakmai felelősségbiztosítás), a kezelt vagyonnagyságra, illetve a kiíró pénzügyi szervezet szegmensébe tartozó kezelt vagyon méretére.
37. Amennyiben a kiíró letétkezelővel rendelkezik, akkor a pályázó vagyongazdálkodóval szemben elvárásként fogalmazhatja meg a letétkezelővel való együttműködési kötelezettséget.

III.2.2 Elvárt tartalmi elemek a benyújtandó pályázatban

38. A kiírásban szükséges meghatározni, hogy melyek azok az elvárt tartalmi elemek, amelyeket a benyújtandó pályázatnak mindenképpen tartalmaznia kell. Tudatosítani indokolt azt is, hogy az elvárt tartalmi elemek hiánya azzal járhat, hogy a kiíró érvényteleníti a benyújtott pályázatot.
39. A díj melletti egyéb tartalmi elemek (pl. Szervezeti háttér, Személyi állomány, Kezelt vagyon stb.) kérdőívbe is foglalhatóak, ekkor az ajánlattevőnek a kérdőívet kell kitöltenie. Tekintettel a könnyebb összehasonlításra és a transzparenciára, javasoljuk az egyéb tartalmi elemek **kérdőívbe** foglalását.

III.2.2.1 Díjra vonatkozó ajánlat

40. A pályázatnak szükséges a díjra vonatkozó releváns információkat tartalmazni.
41. Szükségesnek látjuk kitérni arra, hogy a vagyongazdálkodó a díjat **milyen gyakorisággal** kívánja számlázni, **mi a díj számításának módja**. Természetesen lehetősége van a vagyongazdálkodóknak jelezni, hogy a díjszámítás módjában hajlandó alkalmazkodni a kiíró pénzügyi szervezet módszeréhez (feltételezve azt, hogy ez a díj mértékét szignifikánsan nem befolyásolja).
42. A vagyongazdálkodóknak meg kell tennie az **ajánlatát az alapidíjra**, javasoljuk az alábbi sávok formátum alkalmazását⁶:

A vagyon piaci értéke	Alapidíj (%)
Első millió Ft	
Következő millió Ft	
Következő millió Ft	
....	

43. Amennyiben a vagyongazdálkodó a díjajánlatát a sikerdíjjal együtt teszi meg, akkor a **sikerdíj mértékét**, a **küszöbhozamot** az ajánlatban szükséges meghatározni. Javasoljuk az alábbi formátum alkalmazását:

Hozamtöbblet % pontban	Sikerdíj aránya (%)
Első % hozamtöbbletből	
Következő % hozamtöbbletből	
Következő % hozamtöbbletből	
....	

⁶ Természetesen a sávok formátum alkalmazása nem jelenti, hogy csupán sávok alapidíjstruktúrákat lehet felajánlani. Egységes alapidíj esetén a díjat az első sávban kell szerepeltetni.

44. Az ajánlatban szükséges kitérni a **tranzakciós (brókeri) költségek** elszámolási módjára, mértékére.
45. Amennyiben a vagyonkezelői díj mértékére vonatkozóan a kiíró vagy a jogszabályok felső korlátot határoznak meg, akkor ezt a pályázati kiírásban javasoljuk feltüntetni.

III.2.2.2 Szervezeti háttér

46. A kiírásban javasolt információt kérni a vagyonkezelő **tulajdonosi struktúrájáról**.
47. Indokolt tájékoztatást kérni az elmúlt 1/3/5 évben (opcionális) a szervezetben történt lényeges változásokról (tulajdonosi struktúra változása, vezetésben történt lényeges változások, új üzletág indítása stb.)
48. Szükségesnek tartjuk a kiírásban információt kérni az alábbiakról is:
- az elmúlt 3/5/10 évben (opcionális) a vagyonkezelővel szembeni hivatalos **szankciók, eljárások**
 - a vagyonkezelő bármely munkatársával szembeni, munkavégzéssel kapcsolatos hivatalos szankciók, eljárások
 - az elkövetkező 3/5 évre (opcionális) vonatkozó **üzleti elképzelések, tervek**.
49. Javasoljuk a kiírásban információt kérni a vagyonkezelővel kapcsolatban lévő értékpapírforgalmazó társaságok köréről, kiválasztási elveiről.

III.2.2.3 Személyi állomány

50. A kiírásban szükségesnek tartjuk információt kérni a vagyonkezelő által foglalkoztatott **személyi állomány összetételéről** (legalább back/middle/front office bontásban), illetve a vagyonkezelő kulcsfontosságú szakembereiről, javasolva az alábbi formátumot:

Név	Felelősség	Befektetési területen szerzett gyakorlat		
		E vagyonkezelőnél	+ korábban	= Együttesen

51. A pályázatban szükségesnek tartjuk kitérni a szakemberek körében az elmúlt 3 évben történt lényeges változásokra.
52. Javasoljuk, hogy a kiíró a pályázathoz kérje be a vagyonkezelő **Szervezeti ábráját**, a döntési szintek, a vezetők, az alkalmazottak feltérképezése céljából.

III.2.2.4 Kezelt vagyon

53. A pályázati kiírásban javasolt tájékoztatást kérni a vagyonkezelő által kezelt vagyonról. Javasoljuk az alábbi formátum alkalmazását:

Darabban, illetve piaci értéken (az adott év fordulónapján, kivéve a T. évet)

	T-4. év		T-3. év		T-2. év		T-1. év		T. év*	
	db	Ft	db	Ft	db	Ft	db	Ft	db	Ft
Összes kezelt vagyon										
ebből:										
befektetési alap										
biztosító										
magánnyugdíjpénztár										
önkéntes nyugdíjpénztár										

egészség- és önszegélyező pénztár										
egyéb intézményi magánügyfelek										
egyéb										

* T. évnek a pályázati kiírás éve tekintendő

54. Javasoljuk, hogy a kiíró kérjen tájékoztatást legalább az öt legnagyobb, a megbízó pénzügyi szervezet szegmensébe tartozó kezelt portfólióról, amennyiben az ügyféllel kötött szerződés ezt lehetővé teszi (a pályázati kiírás időpontjában, a név helyett kód is megengedett):

Név/típus	Kezdő időpont	Piaci érték

55. Javasoljuk a kiírásban bekérni három **referenciaként** felhasznált, a megbízó pénzügyi szervezet szegmensébe tartozó kezelt portfóliót, amennyiben azok rendelkezésre állnak. Tartalmazva az ügyfél nevét, címét és a kapcsolattartó személy telefonszámát, esetleg email címét, a vagyongazdálkodási kapcsolat hosszát és a kezelt vagyont.

56. Javasolt a kiírásban információt kérni arról is, hogy a kezelt vagyon milyen arányban oszlik meg a vagyongazdálkodó pénzügyi csoportján belüli, illetve független portfóliókra.

57. Javasoljuk, hogy a kiíró kérjen tájékoztatást az elmúlt 3/5 évben (opcionális) **megszűnt mandátumok** számáról, értékéről, illetve a megszűnés okáról.

III.2.2.5 Befektetési filozófia, gyakorlat

58. Javasoljuk a pályázatban megkérni a vagyongazdálkodó kezelt portfóliótípusra vonatkozó befektetési filozófiáját, illetve azt, hogy miért gondolja a vagyongazdálkodó, hogy ez a filozófia sikeres lesz a jövőben.

59. Javasoljuk bemutatni a vagyongazdálkodó **befektetési stratégiáját** (pl. fundamentális, technikai, top-down, bottom-up, portfólióelméletek, időzítés), illetve érvelést amellyel, hogy ez a stratégia miért biztosít hozamtöbbletet a jövőben.

60. Szükségesnek látjuk a pályázatban kitérni arra, hogy a vagyongazdálkodó hogyan méri és monitorozza, kezeli a vagyongazdálkodás kapcsán felmerülő **kockázatokat**, ez a feladat kinek a felelősségét képezi.

61. A pályázatban vázolni szükséges a portfóliómenedzserek, illetve elemzők szerepét a befektetési folyamatban. Indokolt kitérni a vagyongazdálkodónál működő különböző befektetési bizottságok tevékenységére is (ha vannak ilyenek).

62. Javasoljuk, hogy a vagyongazdálkodó mutassa be a portfólió kialakítás/felépítés folyamatát.

63. Indokoltnak tartjuk, hogy a vagyongazdálkodó térjen ki arra, hogy a mandátumban szereplő portfóliót illetően milyen **befektetési instrumentumok** alkalmazását javasolja, a portfóliót hozzávetőlegesen hány értékpapírból állítaná össze.

64. Az ajánlatban a vagyongazdálkodó indokolt kitérnie arra, hogy a portfólió **diverzifikáltságát** milyen szinten valósítaná meg (pl. értékpapírtípusok, kibocsátó, földrajzi, iparági stb.) Abban az esetben, ha a megbízó elsődleges célja egy nagy kockázatú, kis elemszámú (stock-picking) portfólió kialakítása, ettől az elvtől el lehet térni.

65. Az ajánlatban a vagyongazdálkodó mutassa be, hogy alkalmazna-e derivatívákat a mandátumban szereplő portfólió kezelésekor.

III.2.2.6 Teljesítmény

66. A befektetési teljesítményt az **idősúlyos** hozamráták alapján javasoljuk bemutatni.
67. A befektetési teljesítmény számítása és bemutatása során javasoljuk a **kapcsolódó Felügyeleti Tanácsi ajánlások** (3/2006. (III.1.), illetve 4/2006. (V.25.) számú) betartását.
68. A mandátumban kiírt portfólióhoz hasonló **portfóliócsoport (kompozit)**⁷ elmúlt éves teljesítményeit javasoljuk az alábbi formátumban bekérni és bemutatni:

	Átlaghozamok			
	1 éves	3 éves	5 éves	10 éves
Bruttó hozam				
Nettó hozam				
Benchmark				

	Éves hozamok									
	T-9.	T-8.	T-7.	T-6.	T-5.	T-4.	T-3.	T-2.	T-1.	T.*
Bruttó hozam										
Nettó hozam										
Benchmark										

* A legutóbbi teljes év hozama

69. A bemutatott kompozit esetében szükségesnek látjuk kitérni a csoportképzési elvre, a kompozit stratégiájának leírására, a kompozitban szereplő portfóliók számára.
70. Javasoljuk a kompozitokra vonatkozó befektetési teljesítmények mellett **egyéb mutatók bekérését is** (pl. szórás, követési hiba, információs hányados, alfa, Sharpe ráta).

III.2.3 Elvárt formai elemek a benyújtandó pályázatban

71. Szükségesnek tartjuk a pályázaton feltüntetni a vagyongazdálkodó, illetve a vagyongazdálkodónál dolgozó **kapcsolattartó személy** elérhetőségét (név, cím, email cím, telefon/fax szám), a vagyongazdálkodó képviselőjére jogosult személy nevét.
72. Javasoljuk vagyongazdálkodói **nyilatkozat** bekérését arra vonatkozóan, hogy
- a vagyongazdálkodó jogosult a vagyongazdálkodási tevékenységre, és - tudomása szerint - a jogszabályi összeférhetetlenségi szabályok nem sérülnek;
 - az ajánlat egyoldalúan (részéről) nem visszavonható;
 - a vagyongazdálkodó megfelel a pályázati kiírásban szereplő kritériumoknak, és képes teljesíteni a pályázati kiírásban elvárt vagyongazdálkodói szolgáltatást.

III.3 Pályázatok felbontása

73. Az ajánlatok felnyitását a pályázati kiírásban szereplő időpontban kell elvégezni. A felnyitáskor **jelen lehetnek** a kiíró pénzügyi szervezet, illetve a vagyongazdálkodók képviselői, továbbá olyan személyek, akiket a kiíró szervezet a pályázati kiírásban megjelölt.

⁷ Kompozit a hasonló befektetés-kezelési megbízást, célt vagy stratégiát képviselő egyedi portfóliók összessége.

74. Az ajánlatok felbontásakor ismertetni szükséges az ajánlatot tevő vagyongazdálkodók nevét, valamint a legfontosabb számszerűsíthető adatokat, amelyek bírálati részszerzőpontként figyelembe vételre kerülnek.
75. Az ajánlatok felbontásáról és az ismertetésről a kiírónak **jegyzőkönyvet** szükséges készítenie, amelyet a bontástól számított öt napon belül meg kell küldenie az összes ajánlatot tevő vagyongazdálkodóknak.
76. A pályázatok beküldési határidejét követően beérkezett ajánlatokat felnyitás nélkül javasoljuk visszaküldeni, azok érvénytelennek minősülnek, kivéve ha erről a kiíró szervezet a pályázati kiírásban másként rendelkezik.

III.4 Pályázatok értékelése

77. A pályázat értékelésére javasoljuk **értékelő bizottság** felállítását, amelynek feladata a nyertes ajánlatra/ajánlatokra vonatkozó javaslattevés. Az értékelő bizottság személyi összetételéről a pénzügyi szervezet erre jogosult vezető szerve, a pályázati kiírással egyidejűleg döntést hoz. Javasoljuk, hogy a bizottság létszáma páratlan legyen. A pénzügyi szervezet vezetése indokolt és szakmailag megalapozott esetekben eltérhet az értékelő bizottság javaslatától, ekkor azonban az eltérés okát indokolni, és az írásbeli összegzésbe belefoglalni szükséges.
78. Az értékelő bizottság tagjainak olyan **szakértelemmel** szükséges rendelkezniük, amely képessé teszi őket az ajánlatok szakszerű és alapos értékelésére. Amennyiben a kiíró szervezetén belül ez a szakértelem nem áll rendelkezésre, akkor javasoljuk tanácsadók igénybe vételét.
79. Az értékelő bizottság helyett egy személy megbízása csak indokolt esetben (pl. megfelelő személyi állomány hiánya) fogadható el.
80. Az értékelő bizottság a munkamódszerét maga alakítja ki, az értékelés során azonban biztosítani szükséges, hogy **a többségi döntés elve érvényesüljön**. Az értékelő bizottság az üléseiről jegyzőkönyvet készít.
81. A pályázatok értékelése során az értékelő bizottságnak szükséges megvizsgálnia, hogy az ajánlatok megfelelnek-e a pályázati kiírásban foglaltaknak. A bizottság köteles megállapítani, hogy mely ajánlatok érvénytelenek (mivel nem felelnek meg a pályázati kiírásnak), illetőleg van-e olyan ajánlattevő, akit az eljárásból ki kell zárni. Az érvénytelen ajánlatról, illetve a kizárásról az érintett vagyongazdálkodót haladéktalanul értesíteni kell.
82. A kiíró pénzügyi szervezet a beérkezett ajánlatokat kizárólag azok elbírálására használhatja fel.
83. Amennyiben a kiíró a **hiánypótlási lehetőséget** az eljárás során biztosítani kívánja, akkor ezt a tényt a kiírásban rögzíteni szükséges. Amennyiben hiánypótlást valamely pályázónak ténylegesen biztosít a kiíró, akkor erről egyidejűleg írásban köteles tájékoztatni az összes pályázót. A hiánypótlásra felhívott vagyongazdálkodó csak a hiánypótlási felhívásban szereplő információkat, dokumentációkat pótolhatja, az ajánlatának többi része nem módosítható. A hiánypótlásra való felhívás a kiírónak lehetőség, hiányosság esetén nem köteles ezt a lehetőséget felkínálni.
84. Ha az ajánlatban nyilvánvaló számítási hiba van, akkor az értékelő bizottság ezt javíthatja, erről azonban az összes pályázó vagyongazdálkodót egyidejűleg, írásban értesíteni szükséges.
85. Az ajánlatok elbírálása során az értékelő bizottság írásban - a többi ajánlatot tevő egyidejű értesítése mellett - felvilágosítást kérhet az ajánlatot tevő vagyongazdálkodótól, amennyiben a pályázatban nem egyértelmű kijelentések, nyilatkozatok, igazolások vannak.

86. Ha az ajánlatnak valamely, a bírálati szempontok között szereplő eleme **lehetetlennek** vagy **túlzottan magas vagy alacsony mértékűnek**, illetőleg kirívóan aránytalannak tűnik, akkor erről az értékelő bizottságnak szükséges indoklást kérnie a vagyongazdálkodótól, egyidejűleg tájékoztatva a pályázó többi vagyongazdálkodót. A bizottság az indoklás és a rendelkezésére álló iratok alapján köteles meggyőződni az ajánlati elemek megalapozottságáról, teljesíthetőségéről. A bizottság köteles érvénytelennek nyilvánítani az ajánlatot, ha nem tartja elfogadhatónak és a gazdasági ésszerűséggel összeegyeztethetőnek az indoklást.
87. A legelőnyösebb ajánlati módszer érvényesüléséhez a kiírásban szereplő **bírálati részszerpontokat** (a pénzügyi szervezet által a kiírásakor) előre meghatározott **ponthatárok között értékelni szükséges**, majd súlyozottan kell figyelembe venni.
88. **Elvárás, hogy a bírálati részszerpontok, a ponthatárok és a súlyok kialakítása során versenysemlegesen kell eljárni**, azaz kialakításukkal tudatosan valamely vagyongazdálkodót nem szabad előnyhöz juttatni. Az értékelés során ténylegesen adott pontszámokat, illetve összpontszámokat, lehetőleg indoklással együtt, dokumentálni szükséges.
89. Az értékelő bizottság több vagyongazdálkodó megbízása esetén a nyertes vagyongazdálkodók közötti tervezett **tőkeallokációt** is meghatározza.
90. Amennyiben a legjobb ajánlatot tevő vagyongazdálkodóval a szerződéskötés megkezdéséig, akkor a sorban következő legjobb ajánlat minősül a pályázat nyertesének.

III.5 Eredményhirdetés

91. A kiíróknak az értékelés befejezését követően **írásbeli összefoglalást** szükséges készítenie a benyújtott ajánlatokról, azok értékeléséről és a pályázat eredményéről. Javasoljuk, hogy az írásbeli összefoglalásban a nyertes vagyongazdálkodó(k) ajánlatának releváns adatait rögzítsék, különös tekintettel a vagyongazdálkodói díjra.
92. Javasoljuk, hogy a pályázatok benyújtási határidejét követő 30 napon belül a kiíró az eljárás eredményét hirdesse ki.
93. Az eredményhirdetés történhet **személyesen**, ekkor az eredményhirdetésre minden pályázó vagyongazdálkodót szükséges meghívni, és az eredményhirdetésről jegyzőkönyvet kell felvenni. Emellett az eredményhirdetés történhet a **médiában való nyilvánosságra hozatallal**, illetve **közvetlen írásbeli tájékoztatással** is. Az eredményhirdetés során a nyertes személye mellett az írásbeli összefoglalást is ismertetni szükséges.
94. Javasoljuk, hogy a pályázat lezárásáról és eredményéről szóló döntést, illetve az írásbeli összefoglalás elérhetőségét a kiíró pénzügyi szervezet **hozza nyilvánosságra** (pl. Internet, Hírlevél, hirdetés stb.).

III.6 Egyedi szerződéses kondíciók kialakítása

95. A nyertes vagyongazdálkodó kiválasztása után javasoljuk, hogy a részletes szerződéses kondíciók kialakításáról a megbízó pénzügyi szervezet és a vagyongazdálkodó lehetőleg személyes konzultáció keretében állapodjon meg.
96. A kiindulási alapként szolgáló mintaszerződést mind a kiíró, mind a vagyongazdálkodó biztosíthatja, a mintaszerződés a tárgyalások során tetszőlegesen - a jogszabályokkal és a pályázati ajánlattal összhangban - módosítható.
97. Kiemelendő, hogy a pályázatban szereplő, **bírálati részszerpontok között figyelembe vett szerződéses kondíció nem lehet tárgyalás alapja** (nem változtatható), annak kizárólag a szerződésbe történő áttételével kapcsolatos pontosítása történhet meg.

III.7 Szerződés-kötés

98. A pályázat lezárása után a szerződést a lehető legrövidebb időn belül, a pályázati kiírásban szereplő várható szerződés-kötési dátummal összhangban javasoljuk megkötni.
99. A szerződésben szereplő olyan **kondícióknak**, amelyek a pályáztatás során bírálati részszerpontként figyelembe lettek véve, **egyezniük szükséges a vagyonkezelő által benyújtott pályázattal.**

III.8 Szerződés teljesülésének értékelése, esetleges új pályázat kiírása

100. Javasoljuk, hogy a kiíró pénzügyi szervezet a vagyonkezelő(k) teljesítményét **folyamatosan, de legalább éves rendszerességgel** a szükséges alapossággal és szakmaisággal **tekintse át.**
101. Amennyiben a pénzügyi szervezet vezetése úgy ítéli meg, hogy valamely vagyonkezelő gyenge teljesítménye, a megváltozott befektetési stratégia vagy egyéb tényezők miatt új pályázat kiírása szükséges, akkor a fent bemutatott eljárást újjólágg szükséges lefolytatni.

IV Záró rendelkezések

Az ajánlás a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéről szóló 1999. évi CXXIV. számú törvény 9/C. § (1) bekezdés c) pontja szerint kiadott *jogi eszköz*.

A Felügyeleti Tanács által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, a Felügyelet jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat. A Felügyeleti Tanács felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy vonatkozó szabályzatában foglaltak megfelelnek a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete Felügyeleti Tanácsa által kiadott vonatkozó számú ajánlásnak.

TARTALOMJEGYZÉK

I	Az ajánlás célja és címzettjei	1
II	Alapelvek a pályáztatás kapcsán	2
II.1	Esélyegyenlőség	2
II.2	Versenyszemlegesség	2
II.3	Nyilvánosság	2
II.4	Összemérhetőség	2
II.5	Számonkérhetőség	2
II.6	Szakmaiság	2
III	A pályáztatás folyamata	3
III.1	Célok, prioritások meghatározása	3
III.2	Vagyonkezelési pályázat kiírása	4
III.2.1	Tájékoztató elemek a pályázatról	5
III.2.1.1	Időbeli ütemezés, technikai információk	5
III.2.1.2	Háttérinformációk a kiíró pénzügyi szervezetről, a kiírt mandátumról	5
III.2.1.3	Elvárások a vagyonkezelővel szemben	6
III.2.2	Elvárt tartalmi elemek a benyújtandó pályázatban	6
III.2.2.1	Díjra vonatkozó ajánlat	6
III.2.2.2	Szervezeti háttér	7
III.2.2.3	Személyi állomány	7
III.2.2.4	Kezelt vagyon	7
III.2.2.5	Befektetési filozófia, gyakorlat	8
III.2.2.6	Teljesítmény	9
III.2.3	Elvárt formai elemek a benyújtandó pályázatban	9
III.3	Pályázatok felbontása	9
III.4	Pályázatok értékelése	10
III.5	Eredményhirdetés	11
III.6	Egyedi szerződéses kondíciók kialakítása	11
III.7	Szerződéskötés	12
III.8	Szerződés teljesülésének értékelése, esetleges új pályázat kiírása	12
IV	Záró rendelkezések	12