



16/2018. számú

**AZ MBH GONDOSKODÁS EGÉSZSÉGPÉNZTÁR
BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA**

**Elfogadta az MBH Gondoskodás Egészség- és Önszegélyező Pénztár Igazgatótanácsa
26/2024. (05.21.) határozatával
Hatályos 2024. július 1-től**

Preambulum:

Az Önkéntes kölcsönös egészség- és önszegélyező pénztárak egyes gazdálkodási szabályairól szóló 268/1997. (XII.22.) kormányrendelet 3.§ (1) bekezdése értelmében, amennyiben a Pénztár által befektetendő vagyon (fedezeti, működési, likviditási alap tartalékának összege) három egymást követő negyedéven keresztül meghaladja az egy milliárd forintot, a Pénztár Igazgatótanácsa köteles befektetési politikát készíteni és azt az elfogadást követő 15 napon belül az alapszabályban meghatározott módon a tagokkal megismertetni és a pénztárak pénzügyi felügyeletét ellátó szervnek megküldeni. A pénztár a befektetési politikáját és annak változását a Felügyelet által üzemeltetett közzétételi helyen köteles közzétenni.

Az MBH Gondoskodás Egészség- és Önszegélyező Pénztár befektetései általános szabályait és elveit, a befektetési és likviditási keretszabályokat, a pénztári befektetések letétkezelésére és a pénztári vagyonkezelőre, valamint a vagyonértékelésre vonatkozó előírásokat, továbbá a pénztári befektetésekkel összefüggő döntési jogköröket az Igazgatótanács a következők szerint állapítja meg.

I.

Általános elvek

1. A Pénztár működésének alapvető célja, hogy tagjai számára a lehető legnagyobb, legmagasabb szintű szolgáltatást tudja biztosítani. Ennek a legfontosabb tevékenységnek van alárendelve a vagyonkezelés.
 - A vagyonkezelés során a Pénztár a befektetések biztonságát tekinti elsődlegesnek. A biztonságra törekvés megmutatkozik abban is, hogy a Pénztár megbízható befektetési szolgáltatókat választ a vagyonkezelői, letétkezelői feladatok ellátására.
 - A biztonságra törekvés és az egészség- és önszegélyező pénztárak sajátosságai szem előtt tartása mellett fontos szempont a lehetőség szerinti minél magasabb hozamok elérése.
 - A Pénztár Befektetési Vezetőt alkalmaz, aki egyrészt koordinálja a Pénztár saját vagyonkezelését, másrészt a Pénztár befektetési szolgáltatókhoz vagyonkezelésbe adott portfólióinak a kockázatait folyamatosan monitorálja, különös tekintettel a „Value at Risk” és a „Stressz Teszt” kockázati mutatókra. A Befektetési Vezető rendszeresen kommunikál a Pénztár vagyonkezelőjével.
 - A Pénztár feladata a megfelelő likviditás biztosítása is, melyet döntően a saját kezelésben lévő lekötések ütemezésével, szükség szerint pedig a vagyonkihelyezés, visszavonás megfelelő ütemezésével irányít.
 - Az egészség- és önszegélyező pénztárak sajátosságaira tekintettel a Pénztár és a Vagyonkezelő törekednek arra, hogy az általuk kezelt vagyonra vonatkozóan a 252/2000. Kr. 6.§ (1) szerinti pénzforgalmi szemléletű negyedéves nettó hozamok összege minden negyedévben pozitív legyen azzal a sajátossággal együtt is, hogy a 252/2000. Kr. 29.§ (5) h) szerint a kapott kamatokat csökkentő tételként kell kimutatni a kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (beszerzéskor elszámolt) összegét.
 - A vagyonkezelés során - amennyiben lehetséges, különös tekintettel a negyedéves negatív hozamok elkerülésére - célszerű olyan lejáratú engedélyezett értékpapírokat vásárolni, mely az előbbi negyedévenkénti pozitív hozamkitermelést folyamatosan eredményezi.
 - A befektetési formák kiválasztása során fontos szempont az, hogy a Pénztár tagjai egyéni számlájukból folyamatosan finanszírozzák egészségügyi, illetve önszegélyező típusú kiadásait, ezért a hosszú távú, nehezen mobilizálható befektetési formákat kerüli a Pénztár.
 - A Pénztár figyelemmel kíséri a tagok kétéves lekötéseinek állományát. Amennyiben a kétéves lekötések aránya a fedezeti portfólió 10 %-át meghaladja, a Befektetési Vezető erről tájékoztatja a Vagyonkezelőt, aki törekszik rá, hogy a Befektetési Politika által adott kereteken belül, nagyobb hangsúlyt kapjanak a hosszabb lejáratú befektetések. Amennyiben a kétéves lekötések aránya a fedezeti portfólió 20 %-át tartósan, egymás után két negyedéven keresztül, átlépi, akkor a Befektetési Vezető a Befektetési Politika benchmark-jának felülvizsgálatát kezdeményezi, mely során amennyiben a piaci körülmények ezt indokolják, akár egy külön részportfólió is kialakításra kerülhet kifejezetten a kétéves lekötések számára.

2. A Pénztár pénzforgalmi szemléletű könyvelési rendszerben működik. A Pénztár a Fedezeti portfólió befektetésénél kettős célrendszert követ:
- egyrészt: a vagyonarányos költségekkel (letétkezelői díj, vagyonkezelői díj) csökkentett hozam a pénzpiaci befektetési lehetőségek függvényében lehetőleg előre tekintve ne legyen negatív,
 - másrészt: lehetőség szerint a megtermelt hozamból ténylegesen azon Pénztártagok részesüljenek, akiknek a megtakarítása adott időszakban megtermelte a befektetésekből keletkezett hozamokat.

Ennek érdekében

- a portfólió szerkezetének kialakítása során lehetőség szerint tekintettel kell lenni arra, hogy minden hozamfelosztási ciklusban a portfólió elemei kamatfizetések illetve lejáratok mellett együttesen pozitív befektetési eredményt biztosítsanak,
- a vagyonkezelő szakmai és piaci ismeretei alapján törekedjen a portfólióra kialakított benchmarknak történő megfelelés elérésére.

Ha a vonatkozó elveknek a hozamfelosztási időszak végén a portfólióban lévő befektetések és a piaci kilátások megfelelnek, a pénztár fedezeti tartalékának kihelyezett vagyonkezelésben lévő részét negyedév végén részben vagy egészben átforgatja a vagyonkezelő.

Amennyiben előzetes értékelés szerint a vagyonkezelő által kezelt portfólió - az egészségpénztárakra vonatkozó speciális szabályok figyelembevételével - eredményeként a negyedévi jóváírható hozam negatív, vagy az átforgatás a portfólióban előre tekintve negatív hozamot eredményez, úgy a vagyonkezelő saját hatáskörben felülvizsgálja az átforgatás célszerűségét. A döntésről a vagyonkezelő értesíti a befektetésekért felelős vezetőt, ha a Pénztár ilyen nem alkalmaz, akkor az ügyvezetőt.

3. A vagyonkezelés eredményességének mérhetősége érdekében a Pénztár bevezeti a referencia hozam fogalmát. A számítás piaci értéken és referencia indexek alapján történik.
4. A befektetési politika kialakítása az Igazgatótanács kiemelt feladata. A befektetési politikára a javaslatot a befektetésekért felelős vezető, ha a Pénztár ilyen nem alkalmaz, akkor az ügyvezető igazgató készíti elő.
5. A befektetési politika kötelező tartalmi eleme a stratégiai eszközallokáció eszközcsoportonkénti cél-, minimum és maximum arányai, valamint a célarányokhoz rendelt, az adott eszközcsoportra jellemző referenciaindexek, amelyek súlyarányának összhangban kell állnia a vonatkozó célarányokkal.
6. Az Igazgatótanács negyedévente áttekinti a befektetési politika megvalósításának eredményeit, ennek keretében beszámoltatja a Vagyonkezelőt. A Vagyonkezelő részletesen kitér a főbb stratégiai és taktikai befektetési döntésekre, a befektetési limitek betartása mellett - a referencia kitettséghez, referencia súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, a referenciahozam és az elért bruttó hozam alakulására. Amennyiben az elért bruttó hozam 0,5 % ponttal elmarad a referencia hozamtól, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő rendkívüli tájékoztatást ad.
7. A Vagyonkezelőt és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja meg. Csak olyan Vagyonkezelő, illetve Letétkezelő választható, aki rendelkezik a szükséges felügyeleti engedéllyel, akinél nem áll fenn összeférhetetlenség, megfelelő befektetési tapasztalattal bír és bizonyított vagyonkezelési, befektetési eredményeket tud felmutatni, illetve megfelelő letétkezelői gyakorlattal rendelkezik és ezen túlmenően jó piaci hírnévvel, biztonságos tulajdonosi háttérrel, valamint a pénztár méretéhez igazodó kockázatviselő képességgel rendelkezik.
8. A Vagyonkezelő és a Letétkezelő feladatait az Öpt, illetve az önkéntes kölcsönös egészség- és önszegélyező pénztárak egyes gazdálkodási szabályairól szóló 268/1997. (XII. 22.) számú kormányrendelet alapján készült befektetési-, letétkezelési-, vagyonkezelési- és vagyonértékelési szabályzat tartalmazza. A kiválasztott Vagyonkezelőnek és a Letétkezelőnek e jogszabályok, illetve

a Pénztár szabályzatának megfelelően kell végeznie tevékenységét. A befektetésekért felelős vezető, ha a Pénztár ilyen nem alkalmaz, akkor az ügyvezető igazgató feladata a Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel kötendő megállapodások előkészítése.

9. A pénztár minden hónap 15. napján, illetve ha az nem munkanapra esik, akkor az azt követő első munkanapon tájékoztatja a Letétkezelőt a fedezeti, a működési és a likviditási alap tárgyhónapot megelőző hónap végi pénzeszközeiről, valamint a függő tételekről.
10. A Vagyonkezelő tevékenységét döntően a referencia hozamhoz képest elért hozamkülönbözet minősíti, ezen túlmenően azonban elvárás a jelentési kötelezettségek pontos teljesítése, a jogszabályok, a vagyonkezelési szerződésben foglaltak, illetve a befektetési politika által meghatározott arányok betartása, valamint a rendkívüli esetekről történő gyors tájékoztatás. A Vagyonkezelő kötelezettsége ezen túlmenően, amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt diktálják, hogy a pénztár érdeke az érvényben lévő befektetési politikától eltérne, úgy azonnal értesíti a befektetésekért felelős vezetőt, ha a Pénztár ilyen nem alkalmaz, akkor az ügyvezető igazgatót és egyúttal tegyenek javaslatot a befektetési politika módosítására.
11. A Letétkezelő minősítésének alapvető eleme az, hogy a pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kísérje a vagyon értékét és mozgását, s akadályozza meg a jogszabályokkal ellentétes felhasználást. A minősítés a Letétkezelőnél is kiterjed a Pénztár számára szükséges jelentések minőségére, határidőben történő teljesítésre.
12. A Vagyonkezelő és a Letétkezelő díjazása vagyonarányosan történik. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre.
13. Amennyiben a Pénztár befektetésekért felelős vezetőt alkalmaz, akkor annak kezdeményezésére, egyéb esetben saját hatáskörben az ügyvezető igazgató kötelessége a Vagyonkezelő befektetési politika módosítására vonatkozó javaslatáról értesíteni az Igazgatótanács tagjait. Az ügyvezető igazgató amennyiben a javaslat az eredeti portfólió arányoktól
 - átmeneti maximum 5%-os eltérést ajánl, erről az Igazgatótanács írásos szavazását kérheti;
 - ennél nagyobb eltérési ajánlat esetén kezdeményezi az Igazgatótanács összehívását.
14. A pénztár a vagyonkezelést, vagy annak egy részét abban az esetben végezheti vagyonkezelő megbízása nélkül önállóan, ha
 - a fedezeti és likviditási alap együttes állománya meghaladja a 100 millió forintot,
 - rendelkezik befektetési politikával, amelyben rögzítésre kerülnek a saját vagyonkezelésre vonatkozó részletes eljárási szabályok,
 - vagyonértékelési szabályzattal rendelkezik,
 - ezt a Pénztár alapszabálya tartalmazza,
 - a vagyonkezelési tevékenység irányítására olyan értékpapír-forgalmazásra jogosító szakmai vizsgával rendelkező – egymilliárd forintnál nagyobb saját kezelésű befektetett eszközök esetében vele munkaviszonyban álló – személyt alkalmaz, aki szakirányú felsőfokú végzettséggel (egyetemen vagy főiskolán szerzett jogi, államigazgatási, közgazdasági vagy pénzügyi diploma, oklevél, illetve könyvvizsgálói végzettség) és legalább 3 év szakmai (pénztári vagyonkezelési, befektetési vagy portfóliókezelési) gyakorlattal rendelkezik (befektetésekért felelős vezető).

II.

A Pénztár hatályos befektetési politikája

1. A Pénztár a jogszabály által engedélyezett befektetési formák közül csak az alábbiakat alkalmazza:
 - pénzforgalmi számla;

- lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- magyar állam által kibocsátott diszkontkincstárjegy;
- magyar államkötvény;
- értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal;
- jegybank által kibocsátott értékpapír;
- Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- jelzáloglevél;
- ingatlanbefektetési alap jegye.

2. A Pénztár referencia-index kompozitja valamint a vagyonkezelésbe adott eszközök és a saját kezelésben lévő eszközök befektetési korlátai („Stratégiai eszközallokáció”):

A befektetési politika kötelező tartalmi elemeként az alábbiak szerint határozza meg a **stratégiai eszközallokációt**:

- eszközcsoportonkénti cél-, minimum és maximum arányai, valamint
- a célarányokhoz rendelt, az adott eszközcsoportra jellemző referenciaindexek, amelyek súlyarányának összhangban kell állnia a vonatkozó célarányokkal;

A Pénztár az egyes tartalékokhoz egyenként határozza meg a befektetési részarányokat (benchmarkot), valamint az ezektől engedélyezett maximális eltéréseket (együttesen: „Stratégiai eszközallokáció”).

Az I.1. pontban leírtak szerint „Az egészség- és önszegélyező pénztárak sajátosságaira tekintettel a Pénztár és a Vagyonkezelő **törekednek** arra, hogy az általuk kezelt vagyona vonatkozóan a 252/2000. Kr. 6.§ (1) szerinti pénzforgalmi szemléletű negyedéves nettó hozamok összege minden negyedévben pozitív legyen azzal a sajátossággal együtt is, hogy a 252/2000. Kr. 29.§ (5) h) szerint a kapott kamatokat csökkentő tételként kell kimutatni a kamatozó értékpapír vételárában lévő kamat (beszerzéskor elszámolt) összegét.”

2.1. A fedezeti tartalék esetében a stratégiai eszközallokáció

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referencia-index	
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén					
Diszkontkincstárjegy és éven belüli lejáratú magyar államkötvény¹	30%	40%	100%	70%	RMAX
Éven túli lejáratú magyar államkötvény¹	0%		60%	30%	MAX
Lekötött betét¹	0%		30%	0%	
Számlapénz¹	0%		10%	0%	
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal¹	0%		30%	0%	
Jelzáloglevél¹	0%		10%	0%	
Jegybank által kibocsátott értékpapír	0%	10%	10%	0%	

Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	0%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	0%	
Ingatlanbefektetési alap jegye	0%	10%	0%	(HMAX): Csak tájékoztatási céllal!
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)		ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.		
lekötött betét	0%	100%	70%	1 hetes BUBOR
számlapénz	0%	100%	30%	2 hetes BUBOR

¹ az eszközökön belül a számlapénz, lekötött betét, diszkontkincstárjegy, magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal és a jelzáloglevél együttes arányának legalább 40%-nak kell lennie.

2.2. A működési tartalék esetében a stratégiai eszközallokáció

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referencia-index	
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén					
Diszkontkincstárjegy és éven belüli lejáratú magyar államkötvény ¹	30%	40%	100%	80%	RMAX
Éven túli lejáratú magyar államkötvény ¹	0%		50%	20%	MAX
Lekötött betét ¹	0%		30%	0%	
számlapénz ¹	0%		10%	0%	
Jelzáloglevél ¹	0%		3%	0%	
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal ¹	0%	30%	0%		
Jegybank által kibocsátott értékpapír	0%	10%	10%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%		0%	

Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	0%	
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)		ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.		
lekötött betét	0%	100%	70%	1 hetes BUBOR
számlapénz	0%	100%	30%	2 hetes BUBOR

¹ az eszközökön belül a számlapénz, lekötött betét, diszkontkincstárjegy, magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal és a jelzáloglevél együttes arányának legalább 40%-nak kell lennie.

A Pénztár a saját kezelésében lévő vagyonból a 268/1997. (XII.22) Korm.rendelet 2. § (1) bekezdésben foglaltak betartása mellett működési alapja terhére tulajdonosi részesedést is szerezhet.

2.3 A Likviditási tartalék esetében a stratégia eszközallokáció

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referencia-index	
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén					
Diszkontkincstárjegy és éven belüli lejáratú magyar államkötvény ¹	30%	40%	100%	80%	RMAX
Éven túli lejáratú magyar államkötvény ¹	0%		50%	20%	MAX
Lekötött betét ¹	0%		30%	0%	
számlapénz ¹	0%		10%	0%	
Értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal ¹	0%		30%	0%	
Jegybank által kibocsátott értékpapír	0%	10%	10%	0%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%		0%	

Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	0%	
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)		ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.		
lekötött betét	0%	100%	70%	1 hetes BUBOR
számlapénz	0%	100%	30%	2 hetes BUBOR

¹ az eszközökön belül a számlapénz, lekötött betét, diszkontkincstárjegy, magyar állampapír, értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal együttes arányának legalább 40%-nak kell lennie.

2. A befektetési formák összességében a Pénztár az alábbi szabályoknak köteles megfelelni:

- Az egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.
- Az egy csoporthoz tartozó hitelintézeteknél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett betétek együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.
- A Pénztár a tárgyévvel megelőző év negyedéves jelentései alapján számított havi átlagos pénztári szolgáltatások értékét legfeljebb 20%-kal meghaladó összeget tarthat a pénzforgalmi számláján.
- Amennyiben a Pénztár lekötött betéteinek aránya két egymást követő negyedévben meghaladja a teljes pénztári vagyont 10 %-át, a Pénztár köteles legalább 3 banktól ajánlatot kérni minden 250 millió forintot meghaladó névértékű betétlekötés előtt. Az ajánlatok kiértékelésekor a Befektetési Vezető a betéti kamaton túl a tranzakció teljes költségét - különös tekintettel az esetleges új számlanyitási és utalások költségeire - figyelembe véve tesz betétlekötési javaslatot.
- A Pénztár Vagyonkezelője csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó "rövid" pozíciók nem megengedettek.
- A pénztári befektetési formákra előírt korlátozásokat nem kell alkalmazni a kihelyezett kiegészítő vállalkozás üzletrésztartására, továbbá a pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését és ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben lévő tulajdoni részesedésre, azonban a felsorolt tulajdonosi részesedések összessége nem haladhatja meg a pénztár negyedéves jelentésében a tárgyidőszakot megelőző negyedévben könyv szerinti értéken kimutatott eszközei értékének 3%-át, és legfeljebb 500 millió forint lehet.
- A Pénztár befektetéseinek között ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya – az állampapírok és az olyan értékpapírok kivételével, amelyekben foglalt kötelezettség teljesítéséhez az állam készfizető kezességét vállal – nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 10%-át.

Záradék

1. Az Igazgatótanács elfogadja a Pénztár Befektetési Politikájának módosítását 2024. július 1-jei hatállyal.

2. Az Igazgatótanács a jogszabálynak megfelelően megküldi a Befektetési Politikát az MNB-nek, illetve a Pénztár honlapján közzéteszi.
3. Amennyiben a legutolsó nyilvánosságra hozatal követően a Befektetési Politika megváltozik, a Pénztár a döntés meghozatalát, illetve a hatálybalépést követő 15 napon belül köteles honlapján
 - a Befektetési Politikát teljes egészében közzétenni és
 - a változás lényegét összefoglaló tájékoztatót megjelentetni.



**MBH Gondoskodás és Önsegélyező Pénztár Igazgatótanácsa
az Igazgatótanács elnöke**

