

CIMBORA NYUGDÍJPÉNZTÁR

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Hatályos: 2017. január 1.

TARTALOM

1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei
2. A befektetési eszközök
3. Befektetési stratégiai eszközallokáció
4. A befektetési környezet sajátosságai 2016 évtől
5. A stratégiai eszközösszetétel és benchmark
6. Befektetési stratégia a fedezeti, működési és likviditási alapok tekintetében
7. A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei
8. A befektetési tevékenység végrehajtása
 - 8.1. A Pénztár vagyonkezelői
 - 8.2. A Pénztár letétkezelője
 - 8.3. A vagyonkezelő és a letétkezelő kiválasztásának elvei
 - 8.4. A Pénztár befektetési tevékenységgel foglalkozó vezetői és alkalmazottai

1. A pénztári vagyon befektetésének célja, alapelvei

A pénztári vagyon befektetésének célja, hogy a pénztártagok számára a lehető legjobb hozamot biztosítsa ésszerű mértékű kockázat mellett. Ennek érdekében a Pénztár vagyonkezelője a rendelkezésére bocsátott vagyont - a Pénztár befektetési politikájának keretei között – a tőle elvárható gondossággal kezeli, a befektetett eszközöket biztonságos módon értékesíti, és ismételten befekteti a legjobb hozam elérése és a vagyon gyarapítása érdekében. A Vagyonkezelő a törvényben meghatározott befektetési szabályok, valamint jelen vagyonkezelési irányelvek keretein belül, végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót, amivel megítélése szerint a Pénztár vagyonának, befektetéseinek hozama növelhető, a Pénztár eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető.

Befektetési politikánk alapelve – a Pénztár fennállása óta – az, hogy a Pénztár egyértelműen pozitív hozamot biztosítson a piaci környezet aktuális változásától függetlenül. A hozamot - a biztos eszközök hozamához képest – kisebb értékű és ezen belül is zömmel kisebb kockázatú eszközökkel, ügyletekkel igyekszünk növelni. A pénztár vagyonának 40-50 %-a állampapírban volt és van, ez biztosítja a kockázat mértékének korlátozását. Extra-hozamot csak bizonyos kockázatot is hordozó eszközökkel, értékpapírokkal lehet elérni, és úgy véljük, hogy a vagyon 20-40 %-a részvényekbe, vagy ahhoz hasonló, nagyobb hozammal kecsegtető instrumentumokba (befektetési alapok, ETF-ek, jelzálogjegyek, kötvények, stb.) fektethető.

A Pénztár fennállása óta minden évben pozitív hozamot ért el.

A pénztári vagyon befektetésével kapcsolatban az 1993. évi XCVI törvényben (Öpt), a 281/2001 (XII.26.) Korm. rendeletben (Rendelet) és Vagyonkezelési és Vagyonértékelési Szabályzatunkban foglaltak irányadóak.

2. A befektetési eszközök

A Pénztár a következő befektetési eszközökbe fektet:

- 2.1. Házipénztár: forint- és valutapénztár;
- 2.2. Pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- 2.3. Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- 2.4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - a) magyar állampapír,

b) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,

c) külföldi állampapír,

d) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal,

e) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

f) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

g) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

h) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

2.5. Részvények:

a) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

b) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

2.6. Befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

a) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,

b) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,

c) egyéb kollektív befektetési értékpapír;

2.7. Jelzáloglevél:

a) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

b) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

2.8. Származékos ügyletek

A kamat- és árfolyammozgásokból adódó kockázatok csökkentése érdekében a Pénztár határidős és opciós ügyleteket köthet értékpapírokra, valamint származékos termékekre. Származékos ügyleteket kizárólag fedezeti céllal és csak tőzsdén köthet, amennyiben a mögöttes termék a portfólió eleme. Ezen túlmenően a kötvényportfólió duration pozíciójának gyors és költség-hatékony megváltoztatása érdekében SWAP ügyleteket köthet.

A pénztár ingatlanügyletekkel, saját vállalkozással nem foglalkozik.

3. Befektetési stratégiai eszközallokáció

3.1. Befektetési stratégiai eszközallokáció a pénztár egészére

Megnevezés	Minimum	Célarány	Maximum
Magyar és OECD országok állampapírai, államilag garantált kötvények, pénzüpiaci, likviditási típusú befektetési alapok	25%	50%	100%
Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír	0%	0%	75%
Magyarországon vagy OECD országban bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	10%
Magyarországon vagy OECD országban bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	5%	20%
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10%	20%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10%	20%
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0%	10%	30%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ETF és hasonló	0%	10%	30%
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	0%	20%
Lekötött betét	0%	0%	20%
Határidős ügyletek fedezeti céllal	-30%	0%	30%

3.2. Befektetési stratégiai eszközallokáció a saját vagyonkezelésű részre és a fedezeti tartalékra

Megnevezés	Minimum	Célarány	Maximum
Magyar és OECD országok állampapírai, államilag garantált kötvények, pénzügyi, likviditási típusú befektetési alapok	25%	30%	100%
Magyar állam készfizető kezességével biztosított értékpapír	0%	0%	75%
Magyarországon vagy OECD országban bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével – által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	5%	10%
Magyarországon vagy OECD országban bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	10%	20%
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	5%	10%
A Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	15%	20%
Tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacon bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	15%	20%
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0%	10%	30%
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ETF és hasonló	0%	10%	30%
Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0%	0%	20%
Lekötött betét	0%	0%	20%
Határidős ügyletek fedezeti céllal	-30%	0%	30%

3.3. Befektetési stratégiai eszközallokáció a pénztár vagyongazdálkodója (CIB Alapkezelő Rt.)

lásd a mindenkori portfóliókezelési szerződésben

3.4. Befektetési stratégiai eszközallokáció a likviditási és működési tartalék vonatkozásában

Megnevezés	Minimum	Célarány	Maximum
Magyar állampapír, nyilvánosan kibocsátott kötvények, államilag garantált kötvények, pénzügyi, likviditási típusú befektetési alapok,	0%	40%	100%
Folyószámla, lekötött betét	0%	60%	100%

3.5. Befektetési stratégiai eszközallokáció devizaalapú befektetések volumene tekintetében a teljes vagyon vonatkozásában

Megnevezés	Minimum	Célarány	Maximum
Euró-ban és USD-ben denominált értékpapírok (állam- és vállalati kötvények, részvények, befektetési jegyek, ETF-ek, stb.)	0%	20%	40%
Egyéb konvertibilis devizában denominált értékpapírok (állam- és vállalati kötvények, részvények, befektetési jegyek, ETF-ek, stb.)	0%	0%	10%
Folyószámla, lekötött betét	0%	5%	10%

A devizaalapú befektetések kizárólag tőzsdén vagy tőzsdén kívül értékesíthető likvid eszközök lehetnek.

4. A befektetési környezet sajátosságai 2016 évtől

A befektetési környezet tekintetében 2016 nem volt egyszerű év. Nagyon rosszul kezdődött (már 2015 is rosszul végződött). Az egyik legjellemzőbb tényező a nyersolaj árának zuhanása volt. Az olajár 2015-ben 80-100 USD szintről meglehetősen gyorsan zuhant 40 USD körülre, majd 2016 elején egészen 27 USD-ig. Az okok számosak és összetettek: a túlkínálat (többek között a kínai gazdaság lassulása) mellett elsősorban Szaúd-Arábia (mint az egyik legolcsóbban termelő) komoly és nem sikertelen erőfeszítést tesz a konkurencia tönkretételére, ideértve az USA palaolaj-kitermeléstől az orosz olajon keresztül Venezueláig. A gazdasági következmények drámaiak: még az USA-ban is tízezreket bocsátanak el az olajiparból, lényegében leállt a kőolaj- és földgáz lelőhelyek kutatása és az ehhez szükséges berendezések gyártása, egy sor olajtermelő ország költségvetése és valutája nehéz helyzetbe került,

kereslete drámaian csökkent és ennek előbb-utóbb politikai következményei is szoktak lenni. A nyersolaj árával többé-kevésbé párhuzamosan zuhant minden nyersanyag az acéltól a rézig; cégcsődök, bányabezárások sorát produkálva, igen kellemetlenül érintve egy sor országot Ausztráliától Brazíliáig.

Mindez a tovagyrúzó hatások miatt komoly növekedési aggodalmakat produkált világszerte, és a stabilnak tartott gazdaságok (USA, Németország, stb.) esetén is nagy a volatilitás. Estek az európai részvények és az USA-indexek sem remekeltek; a piac felett lebegett az USA-kamatemelés lehetősége, ami végül a vártnál kisebb galibát okozott.

Nem olyan régen még igen perspektivikusnak tartották a BRIC-országokat – ma eléggé kalandvágynak kell lennie annak, aki ide fektet be; és hozzájuk csapható Törökország, Mexikó és egy-két más, korábban gyorsan fejlődő ország. Az u.n. fejlődők (Emerging Markets) szintén életveszélyesek: mivel gyengék, bármilyen pániknál elsősorban onnan vonják ki a pénzt. Csodák csodája: a hazai tőzsde több évi stagnálás után igen jól teljesített.

2016 leginkább az elemzői és a közvélemény-kutatói melléfogások éveként fog bevonulni a történelembe. A pocsék I. negyedév után a dolgok javulni kezdtek: az olajár fokozatosan emelkedett, vele – eléggé nagy volatilitás mellett – lassan minden más is. Jött egy sor kellemetlen esemény – és minden tovább javult.

A britek – eléggé váratlanul – a BREXIT-re szavaztak, az elemzők összeomlást vizionáltak. Az angol font eléggé magába roskadt – de más nem. Jött a török (ön)puccs, ami igazán nem tett jót a török lírának és a török tőzsdének, de egyébként semmi. Viharos emelkedésnek indultak az orosz részvények, csökkent az infláció, erősödött a rubel. És mindezt betetőzte Trump megválasztása november elején (amitől az elemzők szintén nagyon féltek): az amerikai tőzsde elszállt. A szerényebb részvények 20-30-40 %-ot emelkedtek néhány hét alatt, a korábban agyonvert olaj- és nyersanyagkapcsolt részvények akár több száz százalékot (lásd pl. US Steel). Erre azután Európa is beleerősített, emelkedtek elsősorban a bankok és az autóipari részvények. Az elemzők azt várták, hogy az OPEC kitermelés-csökkentési egyezmény nem jön létre november végén – létrejött és minden tovább emelkedett. Az sem rontotta el a hangulatot, hogy az olasz kormány belebukott a népszavazásba, ami sem érvénytelen, sem eredménytelen nem lett.

2016/17 fordulóján a helyzet egyetlen mondatban összefoglalható: minden iszonyúan drága, mit tegyünk?! Az egyik politika „Lesünk és várunk”, a másik „Mindent kockázatosabb papírt sürgősen eladunk, majd lesünk és várunk” algoritmusban foglalható össze. További lehetőség a két politika kombinálása.

Kockázat egyébként szép számmal: az első számú Trump politikája, de lesz francia és német választás, EU és Brexit bonyodalmak, amerikai kamatemelések és néhány előre nem látható dolog, pl. a forintárfolyam alakulása. Figyelünk majd az elemzőkre és igyekszünk ellenkezőleg cselekedni.

A CIB-nek, mint vagyonkezelőknek adott instrukciónk annyiban változott, hogy csökkentsék a kincstárjegyek állományát és a kezelt vagyon 25-30 %-ából próbáljanak a kincstárjegyek hozamát (lényegesen) meghaladó nyereséget produkálni

A Pénztár – vagyonkezelői minőségben – vagyona 60-65 %-át biztonságos eszközökben (állampapírok, első osztályú vállalati és banki kötvények) tartja. A többi eszköz tekintetében elsősorban a fejlett piacokon (Németország, USA, Nagybritannia) gondol befektetni. A dolgoknak előbb-utóbb valamilyen irányban el kell mozdulniuk. De ma nem lenne könnyű megmondani, hogy ez hol, merre és mikor következik be: nyersanyag, bankszektor, autóipar, kiskereskedelem? Jelenleg igen perspektivikus az orosz piac is és egy esetleges USA-orosz közeledés tovább lendítené a dolgot.

5. A stratégiai eszközösszetétel és benchmark

5.1. A stratégiai eszközösszetétel vonatkozásában a pénztárnak a 281/2001. (XII. 26.) Korm. Rendelet 2. számú melléklet 1., 3-4., továbbá 7-10. pontjaiban rögzített korlátokat kell betartania. Ezeket a korlátokat a teljes pénztárvagyonra értelmezzük a jogszabályokkal összhangban.

5.2. A pénztár vagyon teljesítményének mérése: a benchmark

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

A referencia hozam (benchmark) megegyezik az RMAX, a MAX, BUX, CETOP, az MSCI World, az MSCI GEM, és a DBLCDBCT (Deutsche Bank Liquid Optimum Yield Diversified TR Commodity Index) index hozamának súlyozott számtani átlagával, ahol az indexek súlyai a következőképpen alakulnak.

Index megnevezése:	Súlyarány:
RMAX	60%
MAX	15%
BUX	2%
CETOP	3%
MSCI World	13%

MSCI GEM	4%
DBLCDBCT	3%

A referencia hozam (benchmark) összetétele a Pénztár Igazgatótanácsának döntésének megfelelően év közben is bármikor módosítható.

5.2.1. A referenciahozam számításának módja

A referenciahozam számításánál a mindenkor hatályos 281/2001. (XII.26) számú, az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló kormányrendeletben foglaltak az irányadóak.

6. Befektetési stratégia a fedezeti, működési és likviditási alapok tekintetében

A működési és likviditási alapoknak viszonylag könnyen mobilizálhatóaknak kell lennie, ezért a Pénztár készpénz-készlete, rövidtávú állampapír-állománya elsősorban ebbe a két alapba kerül. A fedezeti alapba kerülnek a hosszabb távon megtartandó értékpapírok, és új értékpapír vásárlása esetén elsősorban a fedezeti alapot „töltjük fel”.

7. A befektetési politika meghatározásának, teljesülése értékelésének és módosításának feltételei

A befektetési politika meghatározása a vagyonkezelési célok és a konkrét piaci körülmények szem előtt tartásával a Pénztár igazgatóságának feladata, amelyhez kikéri az Ellenőrző Bizottság, az alkalmazott befektetési szakértő és végső fokon – közgyűlés alkalmával – a pénztártagság véleményét. A befektetési politika teljesülése a portfólió-összetétel alapján követhető nyomon, eredményessége pedig az éves hozam-tervvel, illetve a benchmark-kal történő összevetésben.

A befektetési politika évközi módosítására

- a piaci körülmények lényeges megváltozása;
- a tervezettnél lényegesen gyengébb eredmény;
- jogszabályi változások

esetén kerülhet sor. A befektetési politika szükség szerinti korrigálása az igazgatóság feladata.

Egyebekben az igazgatóság minden évben utolsó ülésén döntést hoz a befektetési politika fenntartásáról vagy következő évi módosításáról

8. A befektetési tevékenység végrehajtása

8.1. A Pénztár vagyonkezelői

Mint azt a bevezető részben is említettük, a Pénztár vagyonának egy részét a CIB Alapkezelő Rt kezeli. A CIB Alapkezelő Rt volt a Pénztár vagyonkezelője 1995-től, a Pénztár megalakulásától kezdve 2010-ig. 2010-től a vagyon egy részét a Pénztár maga kezeli. A szétválás oka az volt, hogy a CIB egységes vagyonkezelési elvei nem mindenben egyeztek meg a Pénztár elképzeléseivel és a Rendelet szerint a vagyonkezelő maga felel tevékenységéért, azaz nem köteles kikérni a Pénztár véleményét. A szétváláskor a vagyon mintegy 2/3-ad része maradt a CIB-nél, a magyar állampapírok túlnyomó része, a CIB-kötvények és jelzáloglevelek. Saját vagyonkezelésbe vettük a „kockázatosabb” vagyonelemeket, így az összes részvényt (köztük a 2008-as válság során már elértéktelenedett Commerzbank és IVG Immobilien AG részvényeket), befektetési jegyeket és az állampapírok, jelzálogjegyek kisebb részét.

8.1.1. CIB Alapkezelő Rt , mint vagyonkezelő

A CIB Alapkezelő Rt szerződés alapján kezeli a kihelyezett vagyon rábízott részét. A Pénztár évente meghatározza, hogy a vagyonkezelő milyen irányelvek alapján kezelheti a pénztár vagyonát, erről szerződést kötnek. A Pénztár hozzájárul ahhoz, hogy a Vagyonkezelő a pénztár portfóliójában elhelyezhesse az általa – befektetési alapkezelői minőségben – kezelt befektetési jegyeket, konkrétan a CIB Classic kötvényeket, lévén ezek kamata rendszeresen meghaladja a hasonló időtávú állampapírokét.

A CIB Alapkezelő Rt minden tranzakcióról elektronikus értesítést küld a Pénztárnak (és természetesen együttműködik a letétkezelővel). A CIB Alapkezelő Rt a szakmában szokásos mértékű vagyonkezelői díjat számít fel.

8.1.2. Saját vagyonkezelés

A saját vagyonkezelés a Concorde Zrt. brókercégen keresztül történik, felelőse Tarjányi Dániel befektetési tanácsadó, a Pénztár részfoglalkozású alkalmazottja, aki rendszeresen beszámol az igazgatóságnak (meg láthatóak az eredmények). Mivel a Concorde Zrt. kizárólag a Pénztár megbízásából tevékenykedik (önálló üzletkötésre nem jogosult), ezért az általa kezelt befektetési alapok szereplése a Pénztár portfóliójában nem összeférhetetlen. A Concorde Zrt minden tranzakcióról elektronikus visszaigazolást küld nekünk és együttműködik a letétkezelővel.

A Concorde Zrt. tranzakciónként számítja fel a legjobb ügyfeleknél szokásos tranzakciós díjat.

8.1.3. Befolyó tagdíjak megosztása a vagyonkezelők között

A befolyó tagdíjakat a saját vagyonkezelésbe irányítjuk, egyrészt, mert eredményesebben forgatjuk, másrészt innen fizetjük a szolgáltatásokat, tehát ezt indokolja a pénzügyi egyensúly fenntartása is. Az esetleges változtatással kapcsolatos döntés az igazgatóság elnökének hatásköre. A vagyonkezelők között pénz vagy értékpapír átcsoportosítás – esetleges kivételes esetektől eltekintve – nem történik.

8.2. A Pénztár letétkezelője

A Pénztár letétkezelője az indulástól, 1995-től kezdve az Unicredit Bank Zrt. A letétkezelő végzi a jogszabály által előírt műveleteket és vezeti az előírt nyilvántartásokat. A letétkezelő elektronikusan tájékoztatja a Pénztárat minden tranzakcióról, ezen túlmenően

- naponta hozzáférhetővé teszi (honlapján, jelszóval védve) a napi piaci értékek táblázatát;
- e-mailban küldi az állomány-jelentéseket és a teljesült ügyletek jelentést;
- havi összefoglaló táblázatokat küld a napi piaci értékek alakulásáról;
- értesítéseket küld a „társasági eseményekről”: Rt-közgyűlések, osztalékfizetés, részvények bontása-összevonása, részvényvásárlási opció, stb.

Az Unicredit Bank Zrt a szakmában szokásos mértékű letétkezelői díjat számít fel.

8.3. A vagyonkezelő és a letétkezelő kiválasztásának elvei

Az elmúlt 21 évben keveset gondolkodunk azon, milyen szempontok alapján választanánk másik vagyon- , vagy letétkezelőt (mint Orbán Viktor mondta volt: „A hídon akkor kell átmenni, amikor odaértünk!”). Amikor 1995-ben néhány nap alatt létrehoztuk a pénztárat, a hazánkban leginkább szokásos és bevált módon, személyi ismeretség alapján választottunk vagyon- és letétkezelőt. De ha a 281/2001 Korm. rend. és az MNB ezt követeli tőlünk, természetesen elgondolkodunk. Íme:

8.3.1. A delikvens rendelkezzen az MNB összes létező engedélyével: ez szükséges, de - a közelmúlt tapasztalatai alapján - messze nem elégséges feltétel.

8.3.2. Feleljenek meg 281/2001 Korm. rend. 18-19 §-aiban gondosan rögzített összeférhetlenségi szabályoknak.

8.3.3. A tulajdonosok között nem lehetnek off-shore cégek.

8.3.4. A tulajdonosok és a menedzsment tagjai között nyomatékosan nem kívánatos az ismert hazai üzletemberek, bankárok egy informálisan és empirikusan eléggé jól definiált halmaza.

8.3.5. Rendelkezzenek megfelelő tapasztalattal és referenciával a vagyon-, illetve a letétkezelés területén.

8.3.6. Ne törekedjenek luxusprofitra: csak a szakmában szokásos vagyon- és letétkezelői díjat számíthatják fel. Miután ebben nagy különbségek nem lehetnek, következményképpen a legfontosabb kiválasztása szempont:

8.3.8. A kapcsolattartók legyenek kedvesek, szemrevalóak és nem csapodárok: tartsák a kapcsolatot.

8.4. A Pénztár befektetési tevékenységgel foglalkozó vezetői és alkalmazottai

A befektetésekkel kapcsolatos tevékenység meglehetősen sokrétű, viszont a Pénztár kis mérete miatt a tranzakciók száma is alacsony (átlagosan havi 10 alatt).

A saját vagyonkezelés terén a konkrét befektetésekkel kapcsolatos javaslatétel elsősorban a befektetési tanácsadó feladata és alapvetően következő esetek lehetségesek:

- valamilyen határozott időre szóló értékpapír lejár (vagy más okból jelentősebb készpénz van a Pénztár számláján) és dönteni kell a befektetéséről;
- valamilyen értékpapír perspektivikusan kedvezőtlené válik, dönteni kell az eladásáról és a pénz újra befektetéséről;
- valamilyen értékpapírt különösen érdemes megvenni, és dönteni kell az ehhez szükséges fedezetről (mit célszerű eladni).

A befektetési tanácsadó javaslatát az igazgatóság elnöke hagyja jóvá. A befektetési tanácsadó feladata a végrehajtás ellenőrzése, ezzel összefüggésben ellenőriz minden visszaigazolás, állomány-jelentést, stb.

Jelentős feladat hárul a Pénztár könyvelőire: minden egyes tranzakciót ellenőrizniük kell pénzügyi szempontból (helyes-e a bekerülési ár, a felhalmozott kamat, stb., helyesen van jelenve a tranzakciós díj a Concorde esetén), ellenőrizniük kell a vagyonkezelői és a letétkezelői jelentések azonosságát, az állomány változását, összhangját a piaci értékek táblázatával. Bármilyen hiba esetén tisztázniuk kell a kérdést az illetékesekkel.

További feladataikat az Öpt., illetve a Korm. rend. írja elő, így

- Elszámolási és befektetési számlák forgalmának kontírozása, könyvelése, analitikus nyilvántartása
- Értékpapírok értékelése, értékelési különbözet képzése

- Értékpapír analitikában a változások (vételek, lejáratok, eladások, hozamfizetések) felvezetése
- Hó végi piaci érték tábla kitöltése, hogy a befektetések piaci értéke alapján meghatározható legyen a letétkezelői díj tartalékok közötti felosztása
- Hó végi egyeztetés a letétkezelő által küldött piaci érték riportokkal
- Letétkezelői díj, vagyonkezelői díj előírása
-

Az igazgatóság elnöke felelős a negyedéves és éves beszámolók értékpapírokkal (befektetésekkel) kapcsolatos táblázatainak összeállításáért – nyilvánvalóan a könyvelőkre támaszkodva.

Az igazgatóság és az ellenőrző bizottság rendszeresen figyelemmel kíséri a piaci értékek táblázatának alakulását és meghallgatja a befektetési tanácsadót.

8.5. A vagyonkezelési és letétkezelési tevékenység értékelése

Az igazgatóság és az ellenőrző bizottság rendszeresen ellenőrzi, évente legalább egyszer értékeli a vagyon- és a letétkezelési tevékenységet. Ennek van egy formai, adminisztrációs és egy érdemi, tartalmi része.

A formai részt az Öpt., a Korm. rend., illetve a vagyon-és letétkezelővel megkötött szerződés írja elő, ennek betartása alapkövetelmény, ideértve a vagyonkezelő és a letétkezelő közötti kapcsolatot is. Ha többször fordulnak elő komolyabb hibák a kapcsolatokban, azt előbb-utóbb váltással kell kiküszöbölni.

Értékelni inkább a vagyonkezelői tevékenységet lehet eredményesség szempontjából. Ez sem egyszerű, és meglehetősen szubjektív. Elvárás, hogy ne legyenek nagyobb baklövések, veszteségek, a vagyonkezelés eredménye ne maradjon el a benchmark-tól. Az elvárható eredmény természetesen nagyban függ a biztonságra törekvéstől, illetve a kockázatvállalási hajlandóságtól. A legjobb mutató mégis a pénztár teljesítményének összevetése más hasonló pénztárakkal, illetve hasonló eszköz-összetételű befektetési alapokkal. Természetesen az igazgatóság ezeket az összevetéseket megteszi, és az éves közgyűlés alkalmával erről, valamint mindevel kapcsolatos véleményéről a tagságot is tájékoztatja (igazgatósági beszámoló).

A jelen szabályzat 2017. január 1-től hatályos.

Budapest, 2016. december 20.

Inzelt Péter
az Igazgatóság elnöke