



**MKB-PANNÓNIA EGÉSZSÉG- ÉS ÖNSEGÉLYEZŐ  
PÉNZTÁR  
*BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA***

**Elfogadta az MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár Közgyűlése  
62. számú határozatával  
Hatályos 2017.01.01-től**

**2016. december 16.**

Az MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár 1998. január 1-én alakult, mint önkéntes Országos Közlekedési Egészségpénztár. A Pénztár 2003. május 28-án felvette az MKB Egészségpénztár nevet, majd 2016. január 1-től MKB Egészség- és Önszegélyező Pénztárként, 2016. október 1-től MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztárként működik.

## 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. Ennek érdekében a Pénztár két külső vagyonkezelőt alkalmaz.
  - A Pénztár saját vagyonkezelést nem végez. A vagyonkezelésbe ki nem helyezett befektetett eszközeit likviditási célból kizárólag házipénztárban, pénzforgalmi számlán tartja, ami 268/1997. Kr. 4. § (7) értelmében nem minősül saját vagyonkezelési tevékenységnek.
  - A Pénztár feladata a megfelelő likviditás biztosítása is, melyet döntően a saját kezelésben lévő lekötések ütemezésével, szükség szerint pedig a vagyontelhelyezés, visszavonás megfelelő ütemezésével irányít.
  - Az egészség- és önszegélyező pénztárak sajátosságaira tekintettel a Pénztár és a Vagyonkezelők egyenként 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 kamatok 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.
2. A Pénztár pénzforgalmi könyvelési rendszerben működik. Annak érdekében, hogy a megtermelt hozamból ténylegesen azok részesüljenek, akik egyenlegének befektetéséből keletkezik a hozam, a pénztár fedezeti tartalékának vagyonkezelésben lévő részét negyedév végén átforgatják a vagyonkezelők. Amennyiben előzetes értékelés szerint az átforgatás eredményeként a negyedévi jóváírható hozam negatív, úgy a vagyonkezelők saját hatáskörben felülvizsgálják az átforgatás célszerűségét. A döntésről a vagyonkezelők értesítik 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 az ügyvezető igazgató készíti elő.
5. 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 kitértséghez, referencia súlyokhoz képest - felvállalt eltérésekre, a referenciahozam és az elért bruttó hozam alakulására. Amennyiben az elért bruttó hozam 0,5 % ponttal, vagy 20 %-kal elmarad a referencia hozamtól, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő rendkívüli tájékoztatást ad.
6. A Vagyonkezelőket és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja meg. Csak olyan Vagyonkezelők, illetve Letétkezelők választhatóak, akik rendelkeznek a szükséges felügyeleti engedéllyel, akinél nem áll fenn összeférhetlenség, 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.
7. A Vagyonkezelők és a Letétkezelő feladatait az Öpt, illetve az önkéntes kölcsönös egészség- és öngéjelyező pénztárak egyes gazdálkodási szabályairól szóló 268/1997.(XII. 22.) számú kormányrendelet alapján készült befektetési-, letétkezelési-, vagyonkezelési- és vagyonértékelési szabályzat tartalmazza. A kiválasztott Vagyonkezelőknek és a Letétkezelőknek e jogszabályok, illetve a Pénztár szabályzatának megfelelően kell végeznie tevékenységét. Az ügyvezető igazgató feladata a Vagyonkezelőkkel és a Letétkezelővel kötendő megállapodások előkészítése.
8. A Vagyonkezelők tevékenységét döntően a referencia hozamhoz képest elért hozamkülönbség 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 Vagyonkezelők kötelezettsége ezen túlmenően, amennyiben a piaci folyamatok véleménye szerint azt diktálják, hogy a pénztár érdeke az érvényben lévő befektetési politikától eltérne, úgy azonnal értesítik az ügyvezető igazgatót és egyúttal tegyenek javaslatot a befektetési politika módosítására.
9. A Letétkezelő minősítésének alapvető eleme az, hogy a pénztár eszközeit biztonságosan őrizze, folyamatosan figyelemmel kíséresse a vagyon mozgását, s akadályozza meg a jogszabályokkal ellentétes felhasználást. A minősítés a Letétkezelőnél is kiterjed a pénztár számára szükséges jelentések minőségére, határidőben történő teljesítésre.
10. A Vagyonkezelők és a Letétkezelők díjazása vagyonarányosan történik. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre.
11. Az ügyvezető igazgató kötelessége a Vagyonkezelők 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.

## II.

### A Pénztár 2017.01.01-től hatályos befektetési politikája

#### 1. A Pénztár - az eddigi gyakorlatát folytatva - a jogszabály által engedélyezett befektetési formák közül csak az alábbiakat alkalmazza:

- házipénztár: (csak forint pénztár);
- pénzforgalmi számla;
- lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- magyar állam által kibocsátott diszkont kincstárjegy;
- magyar állampapír.

#### 2. A Pénztár 2017. év referencia-index kompozitja valamint a vagyonkezelésbe adott eszközök és a saját kezelésben lévő eszközök befektetési korlátai:

A Pénztár az egyes tartalékokhoz egyenként határozza meg a befektetési részarányokat (benchmarkot), valamint az ezektől engedélyezett maximális eltéréseket.

Az I.1. pontban leírtak szerint „Az egészség- és önszegélyező pénztárak sajátosságaira tekintettel a Pénztár és a Vagyonkezelők **egyenként 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 referenciaindex változásában a 100% RMAX-ról a 70% RMAX – 30% MAX-ra történő átállásnál ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják. Ennek érdekében az átállást negyedévente folyamatosan hajtják végre, és az értékpapírok lejáratát/eladását is ezen célnak rendelik alá.

##### 2.1. A fedezeti tartalék esetében

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referenciaindex
<b>Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén</b>				<b>70% RMAX Index, 30% MAX index</b>
<b>diszkontkincstárjegy</b>	<b>40%</b>	<b>100%</b>	<b>70%</b>	
<b>Magyar állampapír</b>	<b>0%</b>	<b>60%</b>	<b>30%</b>	
<b>lekötött betét, számlapénz</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	
<b>Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)</b>		<b>ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.</b>		
<b>lekötött betét, számlapénz</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>1 hetes BUBOR</b>

## 2.2. Működési tartalék esetében

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referenciaindex
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén				80% RMAX Index + 20% MAX index
diszkontkincstárjegy	50%	100%	80%	
Magyar állampapír	0%	50%	20%	
lekötött betét, számlapénz	0%	20%	0%	
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)				
lekötött betét, számlapénz	100%	100%	100%	1 hetes BUBOR

## 2.3 Likviditási tartalék esetében

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referenciaindex
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén				80% RMAX Index + 20% MAX index
diszkontkincstárjegy	50%	100%	80%	
Magyar állampapír	0%	50%	20%	
lekötött betét, számlapénz	0%	20%	0%	
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)				
lekötött betét, számlapénz	100%	100%	100%	1 hetes BUBOR

### 3. 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 tárgyévet megelőző év negyedéves jelentései alapján számított havi átlagos pénztári szolgáltatások értékét legfeljebb 20%-kal meghaladó összeget tarthat a pénzforgalmi számláján.

- A Pénztár házipénztárában, annak napi zárásakor legfeljebb 500 000 Ft értékű készpénz tartható.
- A Pénztár Vagyonkezelője csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van, nettó "rövid" pozíciók nem megengedettek.

#### **Záradék**

- 1. Az Igazgatótanács elfogadja a Pénztár 2017. évre vonatkozó befektetési politikáját.**
- 2. Az Igazgatótanács a jogszabálynak megfelelően megküldi a Befektetési Politikát az MNB-nek, illetve a Pénztár honlapján közlésezi.**
- 3. Az Igazgatótanács a soron következő Közgyűlésnek javasolni fogja, hogy a Pénztár Alapszabálya a Befektetési Politika ismertetésére a következőket tartalmazza:**  
**Amennyiben a legutolsó nyilvánosságra hozatalt követően a befektetési politika megváltozik, a Pénztár a döntés meghozatalát követő 15 napon belül a honlapján**
  - a Befektetési Politikának teljes egészében történő közzétételén túlmenően
  - a változás lényegét összefoglaló tájékoztatót is köteles megjelenteni a Pénztár a Hírek, tájékoztatások között.
- 4. A Pénztár által elért hozamokat és a hozamszámítás módját a Pénztár honlapján teszi közzé.**

**Budapest, 2016. december 16.**

**MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztár**