



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

**Elfogadta az MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztár Igazgatótanácsa
97/2018. (2018.12.11.) IT határozatával**

Hatályos 2018.12.13-tól

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.

Az MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár befektetéseinek 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 saját vagyonkezelést nem végez. A vagyonkezelésbe ki nem helyezett befektetett eszközeit likviditási célból 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 vagyontárgyelhelyezés, visszavonás megfelelő ütemezésével irányít.
 - 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 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.
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 tartalmának 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 illet 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 illet nem alkalmaz, akkor 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 elmarad a referencia hozamtól, akkor ennek okáról a Vagyonkezelő rendkívüli tájékoztatást ad.
6. A Vagyonkezelőt és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja meg. Csak olyan Vagyonkezelő, illetve Letétkezelő választható, aki rendelkezik 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 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 illet nem alkalmaz, akkor az ügyvezető igazgató feladata a Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel kötendő megállapodások előkészítése.
8. A Vagyonkezelő 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 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.

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 Vagyonkezelő és a Letétkezelő díjazása vagyonarányosan történik. A konkrét mérték meghatározása az Igazgatótanács hatásköre.
11. 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.
12. A pénztár a vagyonkezelést, vagy annak egy részét abban az esetben végezheti vagyonkezelő megbízása nélkül önállóan, ha
 - ezt a Pénztár alapszabálya tartalmazza,
 - vagyonkezelési és vagyonértékelési szabályzattal rendelkezik,
 - 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 2018.12.13-tól 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 diszkontkincstárjegy;
 - magyar államkötvény;
 - jelzáloglevél;
 - ingatlanbefektetési alap jegye.
2. **A Pénztár 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 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 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 tartja. Ennek érdekében az átállást negyedévente folyamatosan hajtja végre, és az értékpapírok lejáratát/eladását is ezen célnak rendeli alá.

2.1. A fedezeti tartalék esetében

	Minimális részesedés %	Maximális részesedés %	Célérték	Referenciaindex
Vagyonkezelésbe adott eszközök esetén				70% RMAX Index, 30% MAX index
Diszkontkincstárjegy	40%	100%	70%	
Magyar államkötvény	0%	60%	30%	
Lekötött betét, számlapénz	0%	20%	0%	
Jelzáloglevél	0%	10%	0%	
Ingatlanbefektetési alap jegye	0%	3%	0%	BIX
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)		ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.		
lekötött betét, számlapénz	100%	100%	100%	1 hetes BUBOR

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 államkötvény	0%	50%	20%	
Lekötött betét, számlapénz	0%	20%	0%	
Jelzáloglevél	0%	3%	%	
Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)				
lekötött betét, számlapénz	100%	100%	100%	1 hetes BUBOR

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 szerezhethet.

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 államkötvény	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. 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.
- A pénztári befektetési formákra előírt korlátozásokat nem kell alkalmazni a kihelyezett kiegészítő vállalkozás üzletrészeire, 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 2018.12.13. hatállyal.
2. Az Igazgatótanács a jogszabálynak megfelelően megküldi a Befektetési Politikát az MNB-nek, illetve a Pénztár honlapján közzéteszi.
3. Amennyiben a legutolsó nyilvánosságra hozatalt 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 a Pénztár/Hírek, tájékoztatások menüpont alatt.

MKB-Pannónia Egészség- és Önszegélyező Pénztár Igazgatótanácsa
az Igazgatótanács elnöke