



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

**Elfogadta az MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztár Igazgatótanácsa  
83./2017. (2017.10.06.) IT határozatával**

**Hatályos 2017.10.11-től**

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 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 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 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: lehetőség szerint a megtermelt hozamból ténylegesen azon Pénztártagok részesüljenek, akiknek a megtakarítása adott időszakban megtermelte a befektetésekből keletkezett hozamokat,
  - másrészt: a megtermelt hozam a pénzpiaci befektetési lehetőségek fényében lehetőleg előre tekintve sem legyen negatív.

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 vagyonkezelők szakmai és piaci ismereteik alapján törekedjenek a portfólióra kialakított benchmarknak történő megfelelés elérésére.

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

Amennyiben előzetes értékelés szerint a vagyonkezelők által kezelt portfólió - az egészségpénztárakra vonatkozó speciális szabályok figyelembevételével - eredményeként a negyedévi jóváírható hozam negatív, vagy az átforgatás a portfolióban előre tekintve negatív hozamot eredményez, úgy a vagyonkezelők saját hatáskörben felülvizsgálják az átforgatás célszerűségét. A döntésről a vagyonkezelők értesítik 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 befektetésekért felelős vezető, ha a Pénztár ilyen 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 kitettséghöz, 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 Vagyonkezelőket és Letétkezelőt az Igazgatótanács választja meg. Csak olyan Vagyonkezelők, illetve Letétkezelők választhatók, akik rendelkeznek 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.
7. A Vagyonkezelők és a Letétkezelők feladatait az Öpt, illetve az önkéntes kölcsönös egészség- és öngondozó 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 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 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 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 Vagyonkezelők 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 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.
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 2017.10.11-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 diszkontkincstárjegy;
- magyar államkötvény;
- jelzáloglevél;
- ingatlanbefektetési alap jegye.

#### 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 öngépelvező 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 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> |
| 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%       | <b>BIX</b>                           |
|  |                        |  |          |                                      |
| <b>Likviditási célú befektetett eszközök (a Pénztár saját kezelésében)</b> |                        | <b>ezen törekvést fokozottan szem előtt tartják.</b> |          |                                      |
| lekötött betét, számlapénz   | 100%                   | 100%   | 100%     | <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 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 szerezhet.

## 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                  |

### **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.
- A pénztári befektetési formákra előírt korlátozásokat nem kell alkalmazni a kihelyezett kiegészítő vállalkozás üzletrésére, 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 2017.10.11. 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.**
- 4. A Pénztár által elért hozamokat és a hozamszámítás módját a Pénztár honlapján teszi közzé.**

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