

Privátbankár.hu – Befektetési alapkezelői díjazás szabályzat 2015

A Privátbankár.hu vállalta díjak alapítását , a díjazási metodológia kidolgozását, a jelölési eljárás kidolgozását, a szakma és a közönség szavazás lebonyolítását, továbbá egy díjátadó rendezvény megszervezését.

A Privátbankár.hu szavazás alapján kiosztásra kerülő díjai és különdíjai a következők:

- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Alapkezelője 2015**
- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Portfóliómenedzsere 2015**
- **Dorsum Zrt. különdíj - Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Feltörekvő Portfóliómenedzsere 2015** – (kitétel, hogy 35 év alatti legyen a jelölt)
- **Budapesti Értéktőzsde különdíj - Privátbankár.hu Klasszis – Az Év Legjobb Hazai Részvénybefektető Alapja 2015** (objektív módszertan szerint elbírálva)

A jelöltállítás rendje:

Az Év Alapkezelője 2015 (cég) díj esetén a kategória dobogósai közül pontozásos alapon a legjobb 8 cég közül lehet választani. A pontozás úgy történik, hogy minden kategória 1. helyezettje 3 pontot kap, a második hely 2 pontot ér, a harmadik pedig 1 pontot. Az Év Portfóliómenedzsere 2015 (személy) díjra a pontozásos alapon legjobb 8 cég állíthat 1-1 jelöltet. Az Év Feltörekvő Portfóliómenedzsere díjra minden a Bamosz adatbázisban szereplő cég jogosult 1-1 jelöltet állítani.

A szavazati jogosultságok:

Szavazásra felkért szakmai csoportok és azok szavazatainak súlyaránya:

- Minden a Bamosz adatbázisban szereplő befektetési **alapkezelő** cég egy-egy szavazattal rendelkezik (de magára nem szavazhat) – **30 % súly**

- - A **hazai szaksajtó képviselői és néhány elismert szaktekintély, a BÉT statisztika alapján 2014 legnagyobb forgalmú 20 értékpapír – forgalmazó cége** egy-egy szavazati jogot kap (közös tulajdonosi érdekeltségi körbe tartozó cégre nem lehet szavazni) – **30 % súly**

Közönségsvavazás - Szavazógépet hozunk létre a Privátbankár.hu oldalon a széles közönség számára - **40% súly**

A szavazás technikai lebonyolítása:

Minden szakmai jogosult kap egy linket, ahol névvel szavazhat, hogy be tudjuk azonosítani a jogosultságát. Közönségsvavazás a weboldalon, Facebookon, partner oldalakon kihelyezve

Budapesti Értéktőzsde különdíj - Privátbankár.hu Klasszis – Az Év Legjobb Hazai Részvénybefektető Alapja 2015 díj célja annak a hazai befektetési alapnak a díjazása, amely a hazai tőkepiac fennmaradásáért, fejlődéséért részvételével a legtöbbet teszi. Annak érdekében, hogy ne csak a statikus állapotot, hanem a fejlődést is díjazzuk, a díj összetett, és a részvények állományán kívül annak növekedését is figyelembe veszi. Díjazzuk tehát azt, ha egy alap jelentős mennyiségű hazai részvényt tart portfóliójában, és azt is, ha a részvények állománya az adott évben emelkedik.

Az alapok körének meghatározásakor a Bamosz-adatbázisból azoknak a nyilvános részvényalapoknak az adatait töltöttük le, amelyek befektetési politikájuk szerint Magyarországon, illetve térségünkben aktívak. A részvényalap, mint elsődleges kategória mellett így a következő alkategóriákban – azaz „földrajzi kitettség” alapján – kerestünk:

- Hazai
- Közép-Kelet-Európa
- Feltörekvő Európa
- Egyéb feltörekvő / EMEA
- Feltörekvő Európa/ Kelet-Európa

Így a hazai, kelet-európai, kelet-közép-európai és EMEA részvényalap-kategóriákban 46 befektetésijegy-sorozatot vettünk górcső alá. Az egyes sorozatokat összevonva sorba állítottuk az alapokat aszerint, hogy mely alapban volt a legtöbb hazai részvény 2013 év végére vonatkozóan (devizás sorozatokat MNB-középfolyammal számítva). Majd megvizsgáltuk azt is, hogy mely alapban növekedett a legnagyobb mértékben a 2013-as évben a hazai részvények mennyisége forintban kifejezve.

Mindkét sorba rendezés esetén az első helyezés 10 pontot, a második helyezés 7 pontot, a harmadik helyezés 5 pontot ért, a 4.,5.,6.,7. helyezés 4-3-2-1 pontot hozott, feltéve, hogy a növekedés pozitív. További helyezésekért nem jár pont. A részvény állományra vonatkozó pontok 40 % súllyal, a részvények állományának növekedését 60 % súllyal vettük figyelembe és a legtöbb pontot elért alap nyert.

A Privátbankár.hu „Objektív” szakmai díjai a következők:

Három éves időtávon vizsgált adatok alapján

- 1.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Likviditási Alapja 2015
- 2.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Pénzpiaci Alapja 2015
- 3.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Rövid Lejáratú Kötvény Alapja 2015
- 4.** Privátbankár.hu Klasszis- Az Év Legjobb Hosszú Lejáratú Kötvény Alapja 2015
- 5.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Szabad Kötvény Alapja 2015
- 6.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Vegyes Alapja 2015
- 7.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Árupiaci Alapja 2015
- 8.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Részvény Alapja 2015
- 9.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb EUR Részvény Alapja 2015
- 10.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Abszolút Hozamú és Származtatott Alapja 2015
- 11.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb EUR Abszolút Hozamú és Származtatott Alapja 2015
- 12.** Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legjobb Ingatlan Alapja 2015

Egy éves időtávon vizsgált adatok alapján

- 13.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Likviditási Alapja 2015
- 14.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Pénzpiaci Alapja 2015
- 15.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Rövid Lejáratú Kötvény Alapja 2015
- 16.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Hosszú Lejáratú Kötvény Alapja 2015
- 17.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Szabad Kötvény Alapja 2015
- 18.** Privátbankár.hu Junior Klasszis – Az Év Legígéretesebb Abszolút Hozamú és Származtatott Alapja 2015

19. Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Legdinamikusabban Növekvő Alapkezelője 2015

20. Privátbankár.hu Klasszis Az Év Legjobb Nyíltvégű Tőkevédett Alapja 2015

21. Privátbankár.hu Klasszis Az Év Legjobb Zártvégű Tőkevédett Alapja 2015

A Díjazás módszertana:

281 alap, ezenkívül 34 nyíltvégű tőkevédett alap és 18 zártvégű tőkevédett alap, azaz összesen 333 db alap teljesítményét vizsgáltuk meg.

KATEGORIZÁLÁS

Az alapok kategorizálásánál két fő tényező került figyelembe. Az elsődleges kategorizálási osztályt az adja, hogy milyen időtávon vizsgáljuk az egyes alapokat. A statisztikai módszertan által meghatározott 3 éves időtáv, az ahol releváns, hosszabb távú információk nyerhetőek, így a további bontásban ez a kategória kerül előtérbe. A sok új alap megjelenése a piacon, az egyre csökkenő hazai kamatkörnyezet miatt szükséges a rövidebb időtáv vizsgálata, az újonnan indulókra való tekintettel, ami jellemzően 1 évet jelent. Tehát azok az alapok is bekerültek az 1 éves időtávon vizsgált kategóriába, melyek 3 évnél korábban és 1 évnél régebben indultak. A további kategorizáláshoz a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének befektetési politika szerinti osztályozása nyújt segítséget, így az egyes kategóriák alapját az adja, milyen típusú eszközök találhatóak meg a legnagyobb arányban az adott alapban. Tehát már a kategóriák kialakításánál megtörténik egy kockázati osztály szerinti szétbontás és értékelés. A díjazásban két külön kategória is helyet kapott, melyek közül az egyik az alapkezelők szavazásán alapul, míg a másik az adott időtávon elért legnagyobb piaci részesedés növekedést jutalmazza. A fentieknek megfelelően az alábbi kategóriák kerültek kialakításra:

ÉRTÉKELÉSI MODELLEK

A kategóriákban szereplő alapok értékelésénél, az eltérő kockázati besorolás és az alapok célközönségének különbözősége miatt három modell került kialakításra, annak megfelelően, hogy milyen eszközökbe történik a befektetés valamint, hogy a befektetési jegyeket vásárlók milyen kockázatvállalási hajlandósággal rendelkeznek, ezáltal milyen arányban díjazzák a nagyobb teljesítményt és a kisebb kockázatot. A magasabb kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők választják az olyan nagyobb kockázatot viselő alapokat, mint az abszolút és a részvény típusúak. A nagyobb kockázatot, nagyobb hozam várható el, így az értékelésnél nagyobb hangsúlyt kell kapnia a teljesítménynek. A kockázatvállalási hajlandóság a kevésbé kockázatos irányba való eltolódásával nagyobb hangsúlyt kap a

modellben az alacsonyabb volatilitás és a szórás. A vegyes eszközökkel rendelkező kockázati skála közepén elhelyezkedő alapoknál pedig egy a kettőt ötvöző metódus meghatározása volt a cél. Az alapok értékelésénél tehát három modell került kialakításra, egy teljesítmény alapú, egy kockázat alapú és egy vegyes.

A modellekben többféle mutató alapján történik az értékelés attól függően, hogy az adott alapokat milyen irányban érdemes elhelyezni a hozam/kockázat skálán. Az eltérő mutatószámok, eltérő súlyt képviselnek a modellben. A súlyok érvényesítéséhez a más-más intervallumban elhelyezkedő mutatószámokat a normalizálás eljárásával lehet közös egységre hozni. Ezután a meghatározott súlyokat alkalmazva kapható meg az a végső érték, amely alapján felállítható az alapok közötti rangsor.

A modellekben használt mutatók közül a Sortino Ráta, Sharpe Ráta, Maximum hozam, Maximum Drawdown, Referenciaindexek feletti többlethozamok és a pozitív többlethozamok periódusának % aránya esetében a nagyobb érték a kedvező. A variancia esetében pedig az alacsonyabb érték a kedvező. Ezért a normalizálási eljárás során ezt figyelembe kell venni.

A számolás alapját adó alapok egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékek napi záró árfolyamát a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének honlapján található szabadon letölthető adatbázis adja. Az eltérő befektetési alapkezelői adatszolgáltatás miatt amennyiben egy vizsgált napon nem volt záróárfolyam, akkor automatikusan az előző napi záróár került a helyére. Minden olyan nap belekerült a számolásba, ahol a kategóriában szereplő alapok közül legalább egynél volt adatközlés.

REFERENCIA INDEXEK

A referenciaindexek meghatározásánál az került előtérbe, hogy az egyes alapok milyen eszközöket tartanak túlsúlyban, mely referenciaindex reprezentálja a legjobban a portfóliót, és végül, de nem utolsó sorban az alapokat választó befektetőknek mi jelenthet alternatívát.

Likviditási alapok – ZMAX Index

Pénzpiaci alapok – RMAX Index

Rövid lejáratú kötvény alapok – RMAX Index

Hosszú lejáratú alapok – MAX Index

Szabad kötvény alapok – RMAX Index

Vegyes alapok (óvatos és kiegyensúlyozott) – RMAX Index

Árui alapok – DowJones/UBS Commodity Index

Részvény alapok – MSCI ACWI Global Equity Index

Részvény alapok (EUR) – MSCI ACWI Global Equity Index

Abszolút hozamú alapok – RMAX Index

Abszolút hozamú alapok (EUR) – Merrill Lynch EMU Government Bond Index

Ingatlan alapok – BIX Index

A forgalmazási és tranzakciós költségek a modellbe nem kerültek beépítésre.

Kizárólag forintban és euróban denominált és aktív alapok szerepelnek az értékelésben, attól függetlenül, hogy az adott alap milyen eszközökbe fektet.

A befektetési alapok különböző sorozatai nem kerültek egyenként bele a kategóriákba, minden alap első sorozata szerepel a díjazásban, sok esetben az eltérő sorozat eltérő befektetőknek szól (lakossági / intézményi) azonban az eszközök ugyanazok. Abban az esetben, ahol a legelső sorozat devizában denominált és a második sorozat forint alapú, az utóbbi került értékelésre. Amennyiben egy alap kibocsátott egy forint és egy euró alapú sorozatot is, továbbá azok részvény vagy abszolút és származtatott típusúak, akkor azok mindkét kategóriában szerepelnek.

A hozamszámítások minden esetben folytonos hozamszámítással történtek.

Az alapok végső sorrendjének meghatározásának alapvető kritériuma, hogy a kezelt vagyon értéke (nettó eszközérték) meghaladja az 500 000 000 HUF-t, devizában denominált alapok esetén a forintban történő átszámítás alapján kell megfelelni ennek.

A Privátbankár.hu Az Év Legdinamikusabban Növekvő Alapkezelője 2015 díj azt az alapkezelőt hivatott jutalmazni, amely a legnagyobb növekedést érte el a piacon. Ehhez egyszerűen összehasonlítjuk az alapkezelők részesedését a kezelt tőke százalékában, az év elején és végén. Amelyik szereplő a legnagyobb növekedést éri el százalékpontban, az lesz a nyertes.

A Privátbankár.hu Klasszis Az Év Legjobb Nyíltvégű Tőkevédett Alapja 2015 díj a kockázat alapú értékelés alapján került meghatározásra 3 éves időtávon vizsgált adatok alapján.

Az Év Legjobb Zártvégű Tőkevédett Alapja 2015 díj esetén a tárgyévben, azaz 2014-ben ténylegesen lejárt (kifizetett) zártvégű tőkevédett alapokat díjazzuk. Meghatározzuk az alap jegyzési időszakának utolsó napján érvényes kockázatmentes hozamot külön-külön mindegyik pénzáramlásra (hozamfizetés, lejáratkori kifizetés).

Ehhez a napok számában lehető legközelebbi, az ÁKK által publikált zérókupon-hozamgörbe adatot használjuk. A pénzáramlásokat ezekkel a hozamokkal diszkontálva és a jelenértékek összegéből a jegyzéskori árat levonva megkapjuk a befektetés induláskori nettó jelenértékét. Nyer az első három legnagyobb nettó jelenértékű alap, feltéve, hogy ez a jelenérték pozitív. Lejárt, de nyílt végűvé alakult, meghosszabbított futamidejű zárt végű alapok esetében azt a napot és összeget tekintjük lejáratnak, amikor a befektetők ténylegesen hozzájuthattak az alapban lekötött tőkájükhöz és annak hozadékához. Devizás alapokat azok kis száma miatt egyelőre nem értékeltünk.

A díjazást egy szakmai grémium felügyeli, melynek tagjai a következők:

- Dr. Pintér Éva PhD, egyetemi adjunktus, Operatív szakvezető, Pénzügy Mesterszak Pécsi Tudományegyetem Közgazdaságtudományi Kar
- Végh Richárd, MNB Piacfelügyeleti igazgatóság, igazgató
- Misik Sándor befektetési szakértő
- Temmel András, a Bamosz főtitkára
- Eidenpenz József, Privátbankár.hu szakújságíró
- Ács Zsuzsanna, Privátbankár.hu tulajdonos-ügyvezető

A Bamosz adatbázisban szereplő befektetési alapkezelő cégek az alábbiakat vállalják :

- Együttműködnek a jelöltállításban és a szavazás lebonyolítása során , amely anyagi kötelezettségeket nem ró az alapkezelőkre.
- Megállapítják, hogy érdekükben áll a komoly szakmai presztízzsel rendelkező éves rendszeres díjazás , törekszenek arra, hogy annak pénzügyi háttere fenntartható legyen, támogatják a díjalapító kommunikációs törekvéseit.
- Elfogadják a szavazás és jelöltállítás rendjét.

A nyertes befektetési alapkezelő cégek a következőket vállalják:

- Szóbeli kommunikációjukban a díjakat minden esetben annak teljes nevével használják, hivatkozva a Privátbankár.hu mint díjalapítóra illetve szponzorált díjak esetén a szponzor nevére.
- A díjakhoz tervezett speciális logót - kizárólag a Privátbankár.hu-val kötött szerződés alapján - használják.
- Írásbeli kommunikációjukban, tájékoztató , PR, marketing anyagaikban és weboldalukon a díjakat - a Privátbankár.hu-val kötött szerződés és a díj céljára készülő marketing kézikönyv alapján - minden esetben annak teljes nevével használják, hivatkozva a Privátbankár.hu mint díjalapítóra illetve szponzorált díjak esetén a szponzor nevére.