

## **Privátbankár.hu – Befektetési alapkezelői díjazás szabályzat 2018. 02. 14.**

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

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

- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Alapkezelője 2018**
- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Portfóliómenedzsere 2018**
- **Dorsum Zrt. különdíj - Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Feltörekvő Portfóliómenedzsere 2018** – ( kitétel, hogy 35 év alatti legyen a jelölt)
- **Budapesti Értéktőzsde különdíj - Privátbankár.hu Klasszis - Legjobb Hazai Részvény Alap 2018**

**A jelöltállítás rendje:**

Az Év Alapkezelője 2018 (cég) díj esetén az egyes kategóriák 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 2018 (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) – **40% súly**

- A  **hazai szaksajtó képviselői és néhány elismert szaktekintély**, a BÉT statisztikai alapján 2016 legnagyobb forgalmú 20 **értékpapír-forgalmazó cége** egy-egy szavazati jogot kap (közös tulajdonosi érdekeltségi körbe tartozó cégre nem lehet szavazni) – **20% 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 – Legjobb Hazai**

**Részvénybefektető Alap 2018 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 szereplő befektetésijegy-sorozatokat vesszük górcső alá. Az egyes sorozatokat összevonva sorba állítjuk az alapokat aszerint, hogy mely alapban volt a legtöbb hazai részvény a tárgyév végére vonatkozóan (devizás sorozatokat MNB-középfolyammal számítva). Majd megvizsgáljuk azt is, hogy mely alapban növekedett a legnagyobb mértékben a tárgyévben 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 ér, a 4., 5., 6., 7. helyezés 4-3-2-1 pontot hoz, feltéve, hogy a növekedés pozitív. További helyezésekért nem jár pont. A részvényállományra vonatkozó pontok 40 százalékos súllyal, a részvények állományának növekedése 60 százalékos súllyal szerepelnek és a legtöbb pontot elért alap nyer.

## A Privátbankár.hu Objektív szakmai díjai a következők:

### Három éves időtávon vizsgált adatok alapján odaítélt díjak

1. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Likviditási Alap 2018	8. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Közép-Kelet Európai Részvény Alap 2018
2. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Pénzpiaci Alap 2018	9. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Feltörekvő Piaci Részvény Alap 2018
3. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Rövid Kötvény Alap 2018	10. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Fejlett Piaci Részvény Alap 2018
4. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Hosszú Kötvény Alapja 2018	11. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Globális Részvény Alap 2018
5. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Szabad Kötvény Alap 2018	12. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Árupiaci Alap 2018
6. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Vegyes Kötvénytúlsúlyos Alap 2018	13. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Abszolút hozamú Származtatott Alap 2018
7. Privátbankár.hu Klasszis – Az Év Legjobb Vegyes Kiegyensúlyozott Alapja 2018	14. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Abszolút hozamú Nem Származtatott Alap 2018
	15. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Ingatlan Alap 2018
Egyedi időtávon vizsgált adatok alapján odaítélt díjak	
16. Privátbankár.hu Klasszis – Az elmúlt 10 Év Legjobb Abszolút Hozamú Alapja 2018	17. Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Zártvégű Tőkevédett Alap 2018

## A Díjazás módszertana:

### 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 időtávon hosszabb távú információk nyerhetőek, így a további bontásban ez a kategória kerül előtérbe. 1 éves időtávon nem vizsgálunk idén. Bevezetésre kerül ugyanakkor egy 10 éves kategória.

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 eszközökbe és mely piacon fektet be. Ezzel

egyidejűleg megszüntettük a deviza denomináció szerinti bontást úgy, hogy azokat közös nevezőre hoztuk azzal, hogy a BAMOSZ adatbázisban lévő MNB-s árfolyamon forintosított befektetési jegy árfolyamokkal számoltunk. Tehát már a kategóriák kialakításánál megtörtént egy kockázati osztály szerinti szétbontás és értékelés. Ott állítottunk fel díjkategóriát, ahol legalább 7 versenyző alap van.

A díjazásban három külön kategória is helyet kapott, melyek szakmai szavazásán alapulnak.

## **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 kockázatért, 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 kötvényalapok – RMAX Index

Hosszú lejáratú kötvényalapok – MAX Index

Szabad kötvényalapok – RMAX Index

Vegyes alapok (óvatos és kiegyensúlyozott) – RMAX Index

Árupiaci alapok – Dow Jones Commodity Index

Fejlett piaci részvény alapok - MSCI ACWI Global Equity Index

Globális részvény alapok – MSCI ACWI Global Equity Index

Feltörekvő piaci részvény alapok: MSCI Emerging Equity Index

Közép-kelet Európai részvény alapok – MSCI Emerging Equity Index

Abszolút hozamú alapok (származtatott és nem származtatott) – RMAX Index

Ingatlan alapok – BIX Index

Nyíltvégű tőkevédett alapok – RMAX Index

A forgalmazási és tranzakciós költségek a modellbe nem kerültek beépítésre.

A befektetési alapok különböző sorozatai nem kerültek egyenként bele a kategóriákba, minden alap lakossági sorozata szerepel a díjazásban. Abban az esetben, ahol a legelső sorozat devizában denominált és a második sorozat forint alapú, akkor mindkét sorozat szerepel úgy, hogy a BAMOSZ adatbázisban lévő MNB-s árfolyamon forintosított befektetési jegy árfolyamokkal számolunk. Helyezést egy kategórián belül egy alapnak csak egy sorozata kaphat.

Az intézményi, privátbanki, illetve egyéb korlátozott hozzáférésű, kvázi-nyilvános alapokat kizárjuk a díjazottak köréből. Annak eldöntésére, hogy mi számít normál hozzáférésűnek, irányadó, ha az alap magánszemély által, hárommillió forintos tőkével maximum 5 százalékos költséggel hozzáférhető.

A hozamszámítások minden esetben folytonos hozamszámítással történtek.

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

Egyéni ideig felfüggeszthető annak az alapnak az értékelése, amelynek rendkívüli problémái vannak, például:

- Hirtelen nagymértékű áresést szenvedett el
- Peres eljárások alá kerül
- Fogalmazását felfüggesztették
- Az alapkezelő tulajdonosi háttere bizonytalanná válik
- A befektetési jegy-sorozat mérete 500 000 forint alá csökken
- Az összetétele valamiért atipikus, például:

- egy részvényalap huzamosabb ideig csak kötvényeket tart (mert például átalakításra vagy végelszámolásra vár),
  - egy likviditási alap egyetlen egy bankban tartja minden pénzét,
  - egy ingatlanalap egyetlen ingatlant tart (pl. különböző helyrajzi számokra szétszórt telek), vagy sok évig nem történik semmi az ingatlanjaival, vagy az ingatlanok vásárlása kapcsán nagyobb peres eljárás, büntetőeljárás van folyamatban
  - év közben befektetési politikát váltott, például garantált alap likviditási alappá alakult át
- Megszűnés előtt, alatt álló alapok
  - Az alapkezelő nem tilthatja meg, hogy értékeljük, de lehetővé tesszük , hogy lemondjon a díjról

**(A Privátbankár.hu Klasszis Legjobb Nyíltvégű Tőkevédett Alap díj** a kockázat alapú értékelés alapján került meghatározásra 3 éves időtávon vizsgált adatok alapján. 2018-ban az alapok kis száma miatt nem osztjuk ki.)

**A Legjobb Zártvégű Tőkevédett Alap** díj esetén a tárgyévben ténylegesen lejárt (kifizetett) zártvégű tőkevédett alapokat díjazzuk. Meghatározzuk az alap eredeti jegyzési időszakának utolsó napján érvényes kockázatmentes hozamot külön-külön mindegyik pénzáramlásra (esetleges időközi hozamfizetések, 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 alapan lekötött tőkéjükhöz és annak hozadékához. A devizában jegyzett befektetési jegyeket forintosítjuk, azaz minden pénzáramlást átszámolunk az adott napon érvényes MNB-középfolyamon forintra. Ezek után ugyanúgy kezeljük, mintha forintban jegyzett értékpapír lenne.



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

- Szeniczey Gergő fogyasztóvédelemért és piacfelügyeletért felelős ügyvezető igazgató, MNB
- Végh Richárd , a Budapesti Értéktőzsde vezérigazgatója
- 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.