
Privátbankár.hu – Befektetési alapkezelői díjazás szabályzat 2021

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 2021
- Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Portfóliómenedzsere 2021
- Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Feltörekvő Portfóliómenedzsere 2021 – (kitétel, hogy 35 év alatti legyen a jelölt)
- Különdíj: Privátbankár.hu Klasszis - Legjobb Hazai Részvény Alap 2021

A jelöltállítás rendje:

Az Év Alapkezelője 2021 (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 2020 (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:

- Miden, 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 statisztikái alapján a legnagyobb forgalmú 20 **értékpapír-forgalmazó cég** 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-oldalokon kihelyezve.

Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Részvénybefektető Alap 2021 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 töltjük 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 befektetési jegy-sorozatokat vesszük górcső alá. Az egyes sorozatokat összevonva sorba állítjuk az alapokat aszerint, hogy mely alapban volt a legtöbb hazai részvény a tárgyév végén (az esetleges 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 2021-ben a következők:

Három éves időtávon vizsgált adatok alapján odaítélt díjak	
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Közép-Kelet Európai Részvény Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Feltörekvő Piaci Részvény Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Rövid Kötvény Alap – Forint, Euró, Dollár	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Fejlett Piaci Részvény Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hosszú Kötvény Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Globális Részvény Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Szabad Kötvény Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Árupiaci Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Vegyes Kiegyensúlyozott Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Abszolút hozamú Származtatott Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Vegyes Óvatos Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Abszolút hozamú Nem Származtatott Alap
Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Vegyes Dinamikus Alap	Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Ingatlan Alap
Egyedi időtávon vizsgált adatok alapján odaítélt díjak	
Privátbankár.hu Klasszis – Az elmúlt 10 Év Legjobb Abszolút Hozamú Alapja	Privátbankár.hu Klasszis – Az Év Legjobb Tőkevédett Alap Kezelője

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 legtöbb esetben 3 éves időtávot használunk, így hosszabb távú információk nyerhetőek. Az abszolút hozamú alapokat ugyanakkor 10 éves időtávon is vizsgáljuk és díjazzuk.

A további kategorizáláshoz a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének befektetési politika szerinti osztályozása nyújt segítséget, ahol az egyes kategóriák alapját az adja, milyen típusú eszközökbe és mely piacokon fektetnek be. Korábban megszüntettük a deviza denomináció szerinti bontást úgy, hogy az alapokat az adott kategórián belül közös nevezőre hoztukforintosítással. Így a BAMOSZ-adatbázisban lévő MNB-s árfolyamon forintosított befektetési jegy-árfolyamokkal számoltunk. A rövid kötvény alapoknál a devizaárfolyamok torzító hatását kiküszöbölendő a forintban, euróban, dollárban befektető alapokat külön-külön értékeljük, és e három alkategóriára három első helyezettet hirdetünk.

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 olyan kategória is helyet kapott, melyek szakmai szavazáson 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 díjazák 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 hajlandóságnak 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.

Tőkevédett alapok

Az Év Legjobb Tőkevédett Alap Kezelője díj esetén a tárgyévben ténylegesen lejárt (kifizetett) nyíltvégű és zártvégű, határozott futamidejű (vagy határozott lejáratú opciós konstrukcióval működő) tőkevédett alapok kezelőit díjazzuk, az alapok tényleges pénzáramlásai alapján. Meghatározzuk az alap eredeti jegyzési időszakának utolsó napján érvényes kockázatmentes hozamot külön-külön mindegyik pénzáramlásra (esetleges időközi

hozamfizetések, valamint a 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. 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.

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
- Ingatlanalapok – RMAX index (a BIX Index megszűnése miatt változott)
- Nyíltvégű tőkevédett alapok – RMAX Index

A forgalmazási és tranzakciós költségek a modellekben nem szerepelnek.

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, 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 a 250 millió forintot. Devizában denominált alapok esetén a forintban történő átszámítás alapján kell megfelelni ennek.

Különleges esetek, kizáró körülmények

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

1. Hirtelen nagymértékű áresést szenvedett el, vagy a piaci átlagnál jóval alacsonyabb a hozama valamely naptári évben
2. Ha hozama a teljes vizsgált futamidőre (3 vagy 10 év) negatív
3. Peres eljárások alá került
4. Fogalmazását felfüggesztették
5. Az alapkezelő tulajdonosi háttere bizonytalanná vált
6. A befektetési jegy-sorozat mérete 250 millió forint alá csökkent

Az összetétele valamiért atipikus, például:

- a. egy részvényalap huzamosabb ideig csak kötvényeket tart (mert például átalakításra vagy végelszámolásra vár),
 - b. egy likviditási, pénzügyi vagy kötvényalap egyetlen egy pénzügyi csoportnál tartja vagyona nagy részét,
 - c. egy ingatlanalap egyetlen ingatlant tart (pl. különböző helyrajzi számokra szétszórva), vagy csak csekély mértékben diverzifikál, vagy sok évig nem történik semmi az ingatlanjaival, vagy az ingatlanok vásárlása kapcsán nagyobb peres eljárás, büntetőeljárás van folyamatban
7. év közben befektetési politikát váltott, például garantált alap likviditási alappá alakult át
 8. Megszűnés előtt, alatt álló alap

Az alapkezelő nem tilthatja meg, hogy értékeljük, de lehetővé tesszük, hogy lemondjon a díjról.

Átmeneti rendelkezések

1. A pénzügyi alapok díját a rendkívül alacsony kamatkörnyezet miatt átmenetileg nem osztjuk ki.
2. A likviditási alapok díját a rövid futamidejű kamatok alacsony szintje és az alapok többnyire negatív hozama miatt nem osztjuk ki.
3. A nyíltvégű tőkevédett alapok díját az alapok csekély száma miatt nem osztjuk ki. A nyíltvégű és zártvégű tőkevédett alapok díja helyébe az Év Legjobb Tőkevédett Alap Kezelője díj lép.

Szakmai grémium

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

- Temmel András, a Bamosz főtitkára
- Eidenpenz József, Privátbankár.hu főmunkatárs, szakújságíró
- Ács Zsuzsanna, Privátbankár.hu tulajdonos-ügyvezető

Az alakpezelő társaságok együttműködése

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.