



Privátbankár.hu – Befektetési alapkezelői díjazás szabályzat 2023

A Privátbankár.hu vállalta díjak alapítását a hazai befektetési alapok szektorában, a díjazási metodológia és a jelölési eljárás kidolgozását, a szakmai és a közönségsvavazás lebonyolítását, továbbá egy díjátadó rendezvény megszervezését.

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

A különdíjak 2023-ban a következők:

- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Alapkezelője 2023**
- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Portfóliómenedzsere 2023**
- **Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Feltörekvő Portfóliómenedzsere 2023** – (kitétel, hogy 40 év alatti legyen a jelölt)
- **Küöldíj: Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Részvénybefektető Alap 2023**
- **Küöldíj: Privátbankár.hu Klasszis – Az Év Feltörekvő Alapkezelője 2023**

A jelöltállítás rendje:

Az Év Alapkezelője 2023 (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 2023 (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, valamint** a BÉT statisztikai 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.

A Privátbankár.hu Klasszis – Legjobb Hazai Részvénybefektető Alap 2023 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 hazai 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 – keresünk: - 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-sorozatokot elemezzük. Az egyes sorozatokat összevonva sorba állítjuk az alapokat aszerint, hogy mely alapon volt a legtöbb hazai részvény a tárgyév végén (az esetleges devizás sorozatokat MNB-középfolyammal számítva). Majd megvizsgáljuk és sorrendet állítunk fel arról is, hogy mely alapon 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 2023-ban 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

Privátbankár.hu Klasszis –
Legjobb Rövid Kötvény Alap – Dollár

Privátbankár.hu Klasszis –
Legjobb Fejlett Piaci Részvény 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 Tőkevédeletalap-kezelője

A Díjazás módszertana

Kategorizálás

Az alapok kategorizálásánál két fő tényezőt veszünk 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 (Bamosz) befektetési politika szerinti osztályozása nyújt segítséget, ahol az egyes kategóriák alapját az adja, milyen típusú eszközökbe és mely piacokon fektetnek be.

(Az értékelésnél korábban a legtöbb kategóriában megszüntettük a deviza denomináció szerinti bontást úgy, hogy az alapokat az adott kategórián belül közös nevezőre hoztuk forintosítással. Így a Bamosz-adatbázisban lévő, MNB-s árfolyamon forintosított befektetésijegy-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 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 díjazzák a nagyobb teljesítményt és a kisebb kockázatot. A magasabb kockázatvállalási hajlandósággal rendelkező befektetők választják az olyan nagyobb kockázatot viselő alapokat, mint az abszolút hozamú 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 Tőkevédeztalapot-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 (az esetleges időközi hozamfizetésekre, valamint a lejáratkori kifizetésre). 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 náluk 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-középárfolyamon forintra. Ezek után ugyanúgy kezeljük, mintha forintban jegyzett értékpapír lenne.

Az Év Feltörekvő Alapkezelője

A Privátbankár.hu Klasszis - Az Év Feltörekvő Alapkezelője 2023 díj azt az alapkezelőt hivatott jutalmazni, amely a legnagyobb növekedést érte el a piacon. Ehhez egyszerűen összehasonlítjuk az alapkezelők piaci részesedését a Bamosz-tagok által a Bamosz felé lejelentett összes kezelt tőke százalékában, az év elején és végén. Amelyik szereplő százalékpontban mérve a legnagyobb növekedést éri el, az lesz a nyertes.

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 részvényalapok - MSCI ACWI Global Equity Index
- Globális részvényalapok – MSCI ACWI Global Equity Index
- Feltörekvő piaci részvényalapok: MSCI Emerging Equity Index
- Közép-kelet-európai részvényalapok – MSCI Emerging Equity Index
- Abszolút hozamú alapok (származtatott és nem származtatott) – RMAX Index
- Ingatlanalapok – RMAX index
- Nyíltvégű tőkevédett alapok – RMAX Index

A forgalmazási és tranzakciós költségek a modellekben nem szerepelnek. A befektetési jegyek különböző sorozatai közül minden alapnál csak a lakossági sorozatok szerepelnek a díjazásban. Abban az esetben, ha a sorozatok különböző devizában denomináltak, mindegyik sorozat szerepel úgy, hogy a BAMOSZ

adatbázisban lévő, MNB-s árfolyamon forintosított befektetési jegy árfolyamokkal számolunk. Helyezést azonban egy kategórián belül egy alapnak csak egy, a legjobb sorozata kaphat.

Az intézményi, 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 és 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.
7. 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 számokon regisztrálva), vagy csak csekély mértékben diverszifikál, vagy sok évig nem történik semmi az ingatlanjaival, vagy az ingatlanok vásárlása kapcsán nagyobb peres eljárás, büntetőeljárás van folyamatban
8. Megszűnés előtt, alatt álló alap.
9. Amely év közben befektetési politikát váltott

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

Átmeneti rendelkezések

1. A pénzügyi alapok díját az utóbbi évek rendkívül alacsony kamatkörnyezete miatt átmenetileg nem osztjuk ki.
2. A likviditási alapok díját az utóbbi évek rendkívül alacsony kamatkörnyezete miatt átmenetileg nem osztjuk ki.
3. A Legjobb Hosszú Kötvény Alap díjat az idén a rendkívül kedvezőtlen 2022-es piaci környezet miatt nem osztjuk ki.
4. A nyíltvégű tőkevédett alapok díját az alapok csekély száma miatt jelenleg nem osztjuk ki. A nyíltvégű és zártvégű tőkevédett alapok díja helyébe az Év Legjobb Tőkevédtalpal-kezelője díj lép.

Szakmai grémium

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

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

Az alapkezelő 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 érdeklükben 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.

A Klasszis.hu weboldal teljes tartalma, így különösen, de nem kizárólagosan az ott szereplő nevek, logók, grafikák, tájékoztatók, elemzések és egyéb információs anyagok, illetve letölthető dokumentumok, valamint a Privátbankár.hu – Befektetési alapkezelői díjazás szabályzatai szerzői jogi védelem alatt állnak, így azt bárki kizárólag saját, személyes céljára használhatja fel, és tilos annak bármilyen másolása, újra előállítása és egyéb módon, így különösen üzleti, kereskedelmi, reklám és egyéb érdekből és célból történő felhasználása a PRIVÁTBANKÁR.HU Kft. erre irányuló, kifejezett, előzetes és írásbeli engedélye nélkül.