HOLD ALAPKEZELŐ

Gazdaságossági elemzés

Az alábbiakban a Pénztár kérésére, a HOLD Alapkezelő vagyonkezelése során alkalmazott, saját alapkezelésben lévő közvetett befektetési eszközök tartását szeretnénk a Felügyelet által kiadott vizsgálati szempontok szerint elemezni.

Az elemzés célja, hogy megvizsgálja, a 281/2001 (XII.26.) Kormányrendeletben foglaltak maradéktalan teljesülését, miszerint az Összhangszabály nem sérül.

Közvetett eszközök vásárlására minden esetben csak magasabb kockázatú, külföldi instrumentumokat tartalmazó benchmarkelem követése esetén került sor.

Ilyenek az alábbi benchmarkelemek: CETOP (közép-európai részvények) és az MSCI World (fejlett piaci részvények).

A magyar állampapír index, és a magyar tőzsdét követő BUX index követése esetén egyáltalán nem használtunk közvetett befektetési eszközöket.

A közvetett eszközök vásárlása három fő okból történt:

1) A hazai intézményi megtakarítások jelentős része továbbra is magyar eszközökbe kerül befektetésre és bár egyre nagyobb a külföldi eszközök diverzifikációs szerepe, a méretük még sok esetben nem érte el azt a szintet, ahol a nyugdíjpénztáraknak az ár-érték arányt figyelembe véve megérné egy teljes körű informatikai és operációs rendszert működtetni a nagyon különféle és számosságában (nem értékében) sok külföldi értékpapír kezelésére. Részben ezért alakult ki az a gyakorlat, hogy a külföldi piacokat egységesen befektetési alapokon keresztül valósítjuk meg az általunk kezelt intézményi portfóliókban, megfelelve kisebb és nagyobb ügyfelek számára egyaránt az egyenlő elbánás elvének.

2) Az alapok alkalmazása mellett azonban más érvek is szólnak. A régiós (lengyel, román, cseh) piacon a minimum elszámolási költségek lényegesen magasabbak a magyar piaci áraknál. Azzal, hogy alapokon keresztül valósítjuk meg mind a régiós, mind a fejlett piacok vagyonkezelését, lehetőségünk van szétteríteni a magasabb fix költségeket (brókeri díj, tranzakciós költségek, utalási díjak, transzfer díjak stb.) az ügyfelek között. Mivel több tucat intézményi portfólióban helyet kapnak az alapjaink, ezért az ügyfelekre jutó elszámolási díjak jelentősen csökkenthetők.

3) Másik előnye az alapoknak, hogy a benchmark lekövetése az aktív portfóliókezelés során lényegesen kezelhetőbb. Egy kiigazítás során nem kell a portfólióban minden részvényt megmozgatnunk, hanem költségmentesen eladunk vagy vásárolunk az alapból az ügyfél számára. Ez azért is fontos, mivel a külföldi benchmarkok sok esetben több száz vagy ezer részvényt tartalmaznak. Ráadásul a taktikai eszközallokációs döntéseinket (amelyekből több száz is van egy évben) szintén alapon keresztül valósítjuk meg, pénzt és időt takarítva meg ezzel a Pénztárnak.

Konkrétan megvizsgálva az előző negyedévet az alábbi megállapításokat tehetjük:

A HOLD Alapkezelő által vagyonkezelt portfóliórészbe a negyedév során vásárolt befektetési alapok esetén minden vásárlásakor ellenőriztük, hogy a befektetési alapok megfelelnek-e a Kormányrendelet által megfogalmazott Összhangszabálynak és azt a megállapítást tettük, hogy igen.

Negyedév végén szintén megvizsgáltuk a portfólióban szereplő befektetési alapokat és hasonló megállapítást tettünk.

A negyedév végén az alábbi befektetési alapok szerepeltek a HOLD Alapkezelő által vagyonkezelt portfólióban:

Dátum	Portfólió	Befektetési alap	NEÉ Pénztár	NEÉ Befektetési alap	Pénztár tulajdoni hányada a Befektetési Alapban
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	HOLD KONV. RV. BEF. ALAP	1,241,328,220	5,720,738,701	21.70%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP	3,729,329,085	12,640,470,334	29.50%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY.	HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA	1,946,834,561	14,708,847,756	13.24%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	HOLD KONV. RV. BEF. ALAP	847,468,060	5,720,738,701	14.81%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP	1,237,428,627	12,640,470,334	9.79%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA	1,324,615,896	14,708,847,756	9.01%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV.	EQUILOR NOÉ NK. RV. ALAP	229,892,109	2,158,809,345	10.65%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	HOLD KONV. RV. BEF. ALAP	49,622,111	5,720,738,701	0.87%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP	77,098,079	12,640,470,334	0.61%
2019.09.30	HONVÉD ÖNK.NYP.KLA.	HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA	65,589,069	14,708,847,756	0.45%

A Pénztár a fenti alapoknak kisebbségi tulajdonosa, ezért a Felügyelet által kiadott vizsgálati anyag 1. pontjában foglalt szempont irreleváns.

A vizsgált időszak végén az alábbi befektetési alapok szerepeltek a HOLD Alapkezelő által vagyonkezelt portfólióban:

HOLD ALAPKEZELŐ

Dátum	Befektetési alap neve	Aktuális alapkezelési díj (p.a.)	Eszközök db száma
2019.09.30	HOLD KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP*	0,95%	50 felett
2019.09.30	HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP*	0,95%	50 felett
2019.09.30	HOLD NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA*	0,95%	50 felett
2019.09.30	EQUILOR NOÉ NK. RV. ALAP	0,80%	50 felett

*** Az Alap mögött a papírok fajtája 50-nél több, illetve a Pénztár kisebbségi tulajdonosa az Alapnak, így a Felügyelet által kiadott vizsgálati anyag 2. pontjának c) pontja érvényesül, tehát kellően diverzifikált az alap, vagyis fennáll az Összhangszabály.**

**** Az Alap mögött a papírok fajtája 20 és 50 között van, és a Pénztár az Alap kisebbségi tulajdonosa, így egyedi mérlegelés után megállapítható, hogy fennáll az Összhangszabály.**

A befektetési alapok tartása miatt a Pénztár közvetett költségterhelése az alábbiak szerint alakult:

Közvetett költség, a dátumot megelőző negyedévben a HOLD Alapkezelő által vagyonkezelt Portfólióra vetítve				
Dátum	Befektetési alap neve	Klasszikus Portfólió	Kiegyensúlyozott Portfólió	Növekedési Portfólió
2019.09.30	HOLD KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP	0.028%	0.023%	0.041%
2019.09.30	HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP	0.042%	0.072%	0.059%
2019.09.30	HOLD NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA	0.036%	0.038%	0.062%
2019.09.30	EQUILOR NOÉ NK. RV. ALAP	-	-	0.009%

Budapest, 2019. Október 17.

HOLD Alapkezelő

1. számú melléklet

Az alapok részletes összetétele megtalálható az alapok féléves illetve éves jelentésében, mely az alábbi linkeken érhető el:

https://hold.hu/#!/alapkezelo/alapok

http://www.cib.hu/befektetesi_alapkezelo/cib_alapok/reszveny/index

https://honlap.amundi.hu/service/hazai-alapok-dokumentumai.html?Active=Akt%C3%ADv&PublicationYear=2017&page=no.html