

Gazdaságossági elemzés

Az alábbiakban a Pénztár kérésére, a HOLD Alapkezelő vagyionkezelése 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, megfelelően 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 árnál. Azzal, hogy alapokon keresztül valósítjuk meg mind a régiós, mind a fejlett piacok vagyionkezelését, 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 vagyionkezelt 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 vagyongezelt portfólióban:

| Dátum | Portfólió | Befektetési alap | NEÉ Pénztár | NEÉ Befektetési alap | Pénztár tulajdoni hányada a Befektetési Alapban |
|------------|--------------------------|------------------------------|---------------|----------------------|---|
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY. | HOLD KONV. RV. BEF. ALAP | 1,580,756,617 | 7,642,822,312 | 20.68% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY. | HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP | 4,254,282,735 | 18,809,964,991 | 22.62% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KIEGY. | HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA | 2,228,984,062 | 20,034,863,236 | 11.13% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV. | HOLD KONV. RV. BEF. ALAP | 1,147,979,599 | 7,642,822,312 | 15.02% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV. | HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP | 1,682,317,861 | 18,809,964,991 | 8.94% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV. | HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA | 1,632,598,022 | 20,034,863,236 | 8.15% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.NÖV. | EQUILOR NOÉ NK. RV. ALAP | 417,780,063 | 2,082,478,512 | 20.06% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KLA. | HOLD KONV. RV. BEF. ALAP | 58,869,178 | 7,642,822,312 | 0.77% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KLA. | HOLD K-EU. RV. BEF. ALAP | 93,778,846 | 18,809,964,991 | 0.50% |
| 2021.09.30 | HONVÉD ÖNK.NYP.KLA. | HOLD NEMZ. RV. AL. ALAPJA | 76,047,638 | 20,034,863,236 | 0.38% |

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 vagyongezelt portfólióban:

| Dátum | Befektetési alap neve | Aktuális alapkezelési díj (p.a.) | Eszközök db száma |
|------------|---|----------------------------------|-------------------|
| 2021.09.30 | HOLD KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP* | 0,95% | 50 felett |
| 2021.09.30 | HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP* | 0,95% | 50 felett |
| 2021.09.30 | HOLD NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA* | 0,95% | 50 felett |
| 2021.09.30 | 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 vagyongezelt Portfólióra vetítve | | | | |
|--|--|----------------------|----------------------------|----------------------|
| Dátum | Befektetési alap neve | Klasszikus Portfólió | Klegyensúlyozott Portfólió | Növekedési Portfólió |
| 2021.09.30 | HOLD KONVERGENCIA RÉSZVÉNY BEF. ALAP | 0.026% | 0.025% | 0.040% |
| 2021.09.30 | HOLD KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP | 0.043% | 0.070% | 0.059% |
| 2021.09.30 | HOLD NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY ALAPOK ALAPJA | 0.035% | 0.037% | 0.059% |
| 2021.09.30 | EQUILOR NOÉ NK. RV. ALAP | - | - | 0.012% |

Budapest, 2021. október 25.

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>

<https://www.eqa.hu/befektetesi-alap/equilor-noe-nemzetkozi-reszvenyalap>