

**DIMENZIÓ ÖNKÉNTES KÖLCSÖNÖS EGÉSZSÉGPÉNZTÁR
BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA**

(hatályba lépés: 2010.01.19.)

**Elfogadta a DIMENZIÓ Önkéntes Kölcsönös Egészségpénztár Igazgatótanácsa
1/2010.(01.13.) sz. határozatával.**

Budapest, 2010. január 14.

1. **A befektetési politika alapelvei¹**

A DIMENZIÓ Önkéntes Kölcsönös Egészségpénztár (a továbbiakban: Pénztár) befektetési politikájának legfontosabb vezérlő elve, hogy a tagok és a munkáltatók által rendelkezésre bocsátott forrásokat azok céljával és várható felhasználásával összehangoltan, a likviditási követelmények és a kockázat mérlegelése mellett, a hosszú távon is lehetséges legnagyobb vagyonnövekedés mellett hasznosítsa. A Pénztár befektetési politikáját a hozam, likviditás és biztonság hármas követelményrendszere határozza meg.

A befektetési politika alapelvei a következők:

- **A jogszabályoknak való megfelelés:** A befektetések szerkezetének, a vagyonkezelés módjának eleget kell tennie minden, a Pénztárra vonatkozó jogszabályi előírásnak.
- **Összhang a Pénztár céljaival, döntéseivel és szabályzataival:** A befektetési politikának összhangban kell lennie a Pénztár céljaival, szabályzataival, valamint döntéshozó szerveinek döntéseivel.
- **Transzparencia:** A Pénztár vezetésének, illetve az általuk kezelt portfólió vonatkozásában a befektetési politika végrehajtásában közreműködő szolgáltatóknak (portfóliókezelő, letétkezelő) minden időpontban tisztában kell lenniük a befektetések szerkezetével. A befektetési politika végrehajtásában közreműködő minden szereplőnek egyértelműen meghatározott, mindenki számára világossá tett feladattal és felelősséggel kell rendelkeznie. Ez az átláthatóság a garancia arra, hogy a befektetési tevékenység folyamata nyomon követhető és eredményessége számon kérhető legyen.
- **Tudatos kockázatkezelés:** A Pénztár befektetési politikája kialakítása során felmérte a befektetési tevékenységgel együtt járó kockázatokat és tisztában van azok kezelésének lehetőségeivel. Ennek megfelelően törekszik arra, hogy diverzifikációval csökkentse befektetési tevékenysége kockázatát. A tudatos kockázatkezelés részeként a Pénztár az egyes eszközcsoportokon belül az esetleges érdekkonfliktusok elkerülése érdekében, illetve a prudenciális magatartás alapján további belső limiteket is meghatároz.
- **Összemérhetőség:** A portfóliókezelő tevékenységének megalapozott értékeléséhez a teljesítménymérés módját egyértelműen meg kell határozni, a portfóliókra referenciamutatókat kell meghatározni.
- **Következetesség:** A Pénztár döntéshozó testületei által meghatározott befektetési politikát rövidtávon – vis major esetektől eltekintve - nem célszerű megváltoztatni, mivel csak ilyen módon biztosítható reális értékelése.

¹ Jelen befektetési politika a Pénztár vagyon- és letétkezelésben lévő eszközeire vonatkozik. A befektetési politika nem vonatkozik a vagyonkezelésen kívüli értékpapírokra, ingatlanokra és üzletrészekre. A befektetési politika nem vonatkozik a Pénztár likviditásmenedzsmenti tevékenysége részeként kezelt pénzügyi eszközökre sem.

2. A befektetési politika megvalósíthatóságának követelményei

A befektetési politika alapelveinek gyakorlati megvalósítása az alábbi követelmények teljesítését igényli:

- **Nyilvánosság:** A Pénztárnak lehetővé kell tennie, hogy valamennyi tagja és a tagok részére hozzájárulást fizető munkáltatók megismerhessék befektetési politikáját. Tájékoztatnia kell tagjait a befektetési politika esetleges változásáról, valamint a befektetési tevékenység eredményeiről.
- **Professzionalizmus:** A Pénztár befektetési politikájának megvalósítására csak szakterületükön elismert, referenciával rendelkező portfóliókezelőt és letétkezelőt bíz meg. A befektetési politika alapelveinek megfelelően a szolgáltatók kiválasztásánál is az átláthatóságot, a tisztességes verseny követelményeit alkalmazza. A befektetési keretfeltételek kialakítását követően a vagyonkezelésre átadott eszközök vonatkozásában a Pénztár semmilyen egyedi tranzakció eldöntésében nem vesz részt, a befektetési politika megvalósítását portfóliókezelőjére bízza.
- **Egységesség:** A Dimenzió Csoport tagszervezetei összehangolják befektetési politikájuk kialakítását, ezért egységes felépítésű, azonos szerkezetű, összehasonlítható befektetési politikákat fogadnak el.
- **Számonkérhetőség:** A Pénztár olyan ügyviteli és nyilvántartási rendszerrel kell rendelkezzen, amivel a portfóliókezelő tevékenysége és a befektetési keretszabályoknak való megfelelés folyamatosan ellenőrizhető.

A befektetési politikát a befektetési folyamat összes résztvevőjének (befektetésekkel foglalkozó munkatársak, a Pénztár vezetése és döntéshozó szervei) alaposan ismernie kell, mivel csak így biztosítható maradéktalan megvalósulása.

3. A befektetési politika meghatározó feltételei

A befektetési politika meghatározásánál az az alapvető szempont, hogy a Pénztár vállalt kötelezettségeinek mindenkor eleget tudjon tenni, azaz a szolgáltatások fedezete időben és felhasználható módon rendelkezésre álljon. A Pénztár befektetési politikájának az a célja, hogy a tartalékok fedezetét képező eszközöket a kötelezettségek lejárat szerkezetének figyelembe vételével úgy fektesse be, hogy a mindenkori likviditás megőrzése mellett a lehető legnagyobb biztonságot és jövedelmezőséget tegyék elérhetővé.

A fentiekből következik, hogy a Pénztár a kötelezettségeket azok jellemzőinek megfelelő eszközökkel fedezi, azaz az eszközök átlagos futamidejét, kockázati profilját, illetve elérhető hozamát kötelezettségeihez igazítja.

A Pénztár befektetési politikája szempontjából az alábbi portfóliókat különbözteti meg:

I. Portfólió	Fedezeti tartalék ágazat
II. Portfólió	Működési tartalék ágazat
III. Portfólió	Likviditási tartalék ágazat

A Pénztár az egyes portfóliókra vonatkozó főbb befektetési arányokat az egyes portfóliók likviditás, hozam és kockázat szempontjából eltérő preferencia sorrendje alapján határozta meg.

4. Az Egészségpénztár vagyonkezelésre átadott eszközeinek stratégiai összetétele

A stratégiai eszközösszetétel a Pénztár főbb szempontjait tükröző befektetés-politikai norma, amely a jogszabályokban rögzített befektetési korlátokon túlmenően szabályozza a portfóliókezelő tevékenységét. Az adott ágazat likviditás-hozam-kockázat szempontrendszerének megfelelően meghatározza az egyes eszközkategóriák súlyozását, így biztosítva a Pénztár befektetés-politikai szempontjainak érvényesülését. Nem határozza meg az egyes eszközcsoportok tartalmát, azaz nem befolyásolja, hogy milyen értékpapírt vásároljon a portfóliókezelő, és természetesen abban sem ad iránymutatást, hogy adott időszakban milyen cseréket hajtsanak végre a portfóliókon belül. A befektetési politika stratégiai eszközösszetétele csak a fő arányokat rögzíti, amelyet a portfóliókezelő betartani, a letétkezelő pedig ellenőrizni köteles.

Az elsődleges szempont a biztonságra való törekvés, a jövedelmezőség és biztonság elveinek ütközésekor a Pénztár a biztonság elsődlegességét fogadja el. Ennek megfelelően a Pénztár a kötelezettségek durációjához erőteljesen illeszkedő eszközösszetételt határozott meg.

5. Eszközkategóriák (befektetési portfólió osztályok)

A felosztás nem egyezik meg a jogszabályokban definiált csoportosításokkal, de az alábbi eszközcsoportok egyértelműen besorolhatóak a különböző portfólió osztályokba és megfeleltethetők az azokon belül megnevezett eszközöknek (eszközcsoportoknak).

I. kategória: Hitelviszonyt megtestesítő eszközök (Kötvények):

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,
 - d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;
- e) jelzáloglevél:
 - e1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél,

- e2) külföldön bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél;
- f) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
 - f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,
 - f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,
 - f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;
- g) ingatlanalap befektetési jegye;

A kategóriába tartozó eszközökre vonatkozó, fedezeti vagy arbitrázs célú határidős, opciós és swap ügyletek, valamint az értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

II. kategória: Tulajdonviszonyt megtestesítő eszközök (Részvények):

a) részvények

- a1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- a2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
- a3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
- a4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacra, történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé;

b) kockázati tőkealapjegy;

c) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

d) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:

- d1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,
- d2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye,
- d3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;

A kategóriába tartozó eszközökre vonatkozó, fedezeti vagy arbitrázs célú határidős, opciós és swap ügyletek, valamint az értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések.

A Pénztár eszközeinek nyilvántartásánál és befektetésénél a fenti felosztás mellett természetesen figyelemmel kell lenni a hatályos jogszabályok vonatkozó előírásaira is.

6. Stratégiai eszközösszetétel

A Pénztár fedezeti, likviditási és működési tartalékainak stratégiai eszközösszetétele az alábbi:

I. Portfólió

Portfólió neve	DIMENZIÓ Egészségpénztár fedezeti tartalék ágazat
----------------	---

Portfólió jellege	Kötvények
Alkalmazott benchmarkok	RMAX
Stratégiai eszközösszetétel	1*RMAX
Durációs eltérési lehetőség	0-1 év

II. Portfólió

Portfólió neve	DIMENZIÓ Egészségpénztár működési tartalék ágazat
Portfólió jellege	Kötvények
Alkalmazott benchmarkok	ZMAX
Stratégiai eszközösszetétel	1*ZMAX
Durációs eltérési lehetőség	0-1 év

III. Portfólió

Portfólió neve	DIMENZIÓ Egészségpénztár likviditási tartalék ágazat
Portfólió jellege	Kötvények
Alkalmazott benchmarkok	ZMAX
Stratégiai eszközösszetétel	1*ZMAX
Durációs eltérési lehetőség	0-1 év

A stratégiai eszközösszetétel mérésénél az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.

7. Referenciaindexek

A portfóliókezelő teljesítményének értékelésére a Pénztár referenciaindexeket (benchmark) határoz meg az egyes eszközkategóriákhoz. A referenciaindexek használata lehetővé teszi az egyes portfóliók hozamának összehasonlítását a hasonló jellegű eszközöket tartalmazó portfóliók átlagos teljesítményével.

A Pénztár által használt referenciaindexek a következők:

RMAX	Rövid futamidejű, belföldi kibocsátású állampapírok árfolyamának változását mutató, az Államadósság Kezelő Központ által publikált index.
ZMAX	A 6 hónapnál rövidebb lejáratú állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index

A stratégiai eszközösszetétel és az egyes eszközkategóriák referenciaindexei alapján meghatározható az ágazatok súlyozott referenciaindexei, amely a portfóliókezelő értékelésének alapjául szolgál.

8. Prudenciális korlátok, illetve az egyes eszközcsoportokra vonatkozó limitek

Egy kibocsátó által kibocsátott összes eszköz (függetlenül annak formájától) nem haladhatja meg a portfólió értékének 5%-át (ezt a korlátozást nem kell alkalmazni a magyar állam által vagy készfizető kezessége mellett kibocsátott eszközökre). Ettől a korlátozástól eltérően az

egy befektetési alap² által kibocsátott befektetési jegyek állományára, valamint a Budapesti Értéktőzsde „A” kategóriájában jegyzett részvényekre 10% vonatkozik.

Egy kibocsátásból való részesedés nem haladhatja meg a teljes kibocsátott összeg 10%-át.³

A nemzetközi minősítés⁴ nélküli vállalati kötvények állománya nem haladhatja meg a portfólió 5%-át.

A tranzakciók kötésnapja és teljesítési napja között nem lehet 10 kereskedési napnál hosszabb időszak.

Portfóliókezelő vásárolhat az I. kategóriában szerepeltethető eszközök közé hitelviszonyt megtestesítő kamatozó értékpapírokat is, ebben az esetben azonban köteles gondoskodni arról, hogy az adott értékpapírok negyedév végi értékelési ára tükrözze ugyanezen értékpapírok piaci árát.

Portfóliókezelő megvásárolhat az I. kategóriában szerepeltethető eszközök közé devizás eszközöket is, amennyiben azok az I. kategóriában szereplő eszközökkel azonos kockázati szintűek és a devizakockázat fedezésre kerül.

A Fedezeti, Működési és Likviditási tartalékban szerepeltethető eszközök hátralévő futamideje maximum 365 nap lehet.

9. Korlátozások értelmezése

Stratégiai eltérési lehetőség:

A stratégiai eszközösszetétel arányaitól való eltérés maximális mértéke. Az így meghatározott sáv szélső értékétől a portfólió teljes összegének napi piaci értékéhez viszonyítva – aktív befektetési döntése következtében – a portfóliókezelő egyetlen egy napon sem térhet el.

Durációs eltérési lehetőség:

Az a sáv, amelyben a semleges (benchmark szerinti duráció) pozícióhoz képest a portfóliókezelő alul-, illetve túlsúlyozhatja a portfólió lejárat szerkezetét. Az így meghatározott sáv szélső értékeit a Portfóliókezelő egyetlen napon sem lépheti túl. Ha és amennyiben az adott eszközcsoport durációja az értékelés napjára vonatkozóan nem áll rendelkezésre (pl. kötvény befektetési alapok), a duráció számításánál az utolsó, egy hónapnál nem régebbi durációt kell figyelembe venni.

Az e dokumentumban meghatározott befektetési szabályoknak a portfóliókezelő folyamatosan köteles megfelelni, a portfólió piaci értéke alapján. Ha az e dokumentumban meghatározott befektetési szabályok az értékelési árak változása következtében kerülnek megsértésre, a portfóliókezelő köteles harminc napon belül az e dokumentumban meghatározott befektetési szabályoknak megfelelő helyzetet előállítani.

A portfóliókezelőnek és a letétkezelőnek a befektetési politikában meghatározott szabályokon túl természetesen figyelembe kell venniük a vonatkozó jogszabályok korlátozó intézkedéseit is.

² Csak nemzetközi részvény alapok, illetve nem Magyarországon bejegyzett részvény alapok esetében.

³ A korlátozás betartása érdekében a Letétkezelő – jogszabályi és szerződéses kötelezettségeiből eredően – köteles visszautasítani a később tudomására jutott tranzakció elszámolását. Portfóliókezelő az ügyletek ezen okból történő meghiúsulása miatt a Megbízóval szemben igényt nem támaszthat.

⁴ Az alábbi minősítések fogadhatók el: Moody's, Standard&Poors, FitchRatings.

A portfóliókezelő jogot kap arra, hogy a féléves és az éves beszámoló során javaslatot tegyen a stratégiai eszközösszetétel módosítására. A korrekció csak kismértékű lehet, hiszen az alapvető befektetés-politikai döntések nem változnak, hacsak az Igazgatótanács erről időközben nem határoz. A korrekciós javaslat elfogadásáról az Igazgatótanács dönt. A javaslat elfogadásáról a portfóliókezelőt haladéktalanul értesíteni kell.

10. A befektetéssel foglalkozó alkalmazottak, a letétkezelő, a vagyonkezelő(k) kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelvei

Pénztár a befektetések irányítására olyan személyt alkalmaz, aki megfelel a vonatkozó jogszabályokban rögzített feltételeknek.

A befektetésekkel foglalkozó alkalmazottak kiválasztásáról és díjazásáról, tevékenységük értékeléséről a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló ügyvezetője dönt.

A Pénztár vagyonkezelő(k) és a letétkezelő kiválasztásánál, tevékenységük értékelésénél és díjazásánál a jogszabályi előírásokon túlmenően az alábbi irányelveket követi:

- a Pénztár új vagyonkezelőit meghívásos vagy nyílt pályázat útján választja ki;
- a Pénztár a vagyonkezelők kiválasztásánál elsősorban az alábbi szempontokat veszi figyelembe:
 - befektetési stílus, filozófia, szakmai felkészültség
 - munkatársak szakmai felkészültsége, fluktuációja; tulajdonosi háttér, számítástechnikai rendszer(ek)
 - belső eljárási, döntéshozatali rend (vagyonkezelés jogi, szervezeti, vezetési elkülönültsége; belső döntési mechanizmusok; allokációs folyamat transzparenciája; kockázatkezelési szempontok és módszerek; befektetési szolgáltatók kiválasztása, forgalom megoszlása; reporting)
 - vagyonkezelő eddigi működése (kezelt portfóliók összetétele, ügyfélhagyások, teljesítmény bemutatása, elért eredmények, kockázati mutatók bemutatása, felügyeleti eljárások, büntetések)
 - díjazás (díjak mértéke, költségek elszámolása, díjcsökkentő tényezők)
- a Pénztár a letétkezelő kiválasztásánál elsősorban az alábbi szempontokat veszi figyelembe:
 - tőkeellátottság, tulajdonosi háttér
 - nyugdíjpénztári letétkezelői tapasztalatok, referenciák
 - számítástechnikai és adminisztrációs háttér
 - belső eljárási, ellenőrzési rend
 - díjazás (díjak mértéke, költségek elszámolása)
- a Pénztár vezető testületei és a befektetési tevékenység ellenőrzésében közreműködő személyek (befektetésekért felelős vezető, könyvvizsgáló, belső ellenőr) – a köztük meghatározott feladatmegosztásnak megfelelően – rendszeres időközönként értékeli a vagyonkezelő és a letétkezelő tevékenységét;
- a Pénztár ezen szolgáltatók díjazására a kezelt állomány nagyságától függő, fix díjas szerződéseket köt.

11. Egyebek

Abban az esetben, ha a Pénztár befektetési környezetében olyan változások következnek be, amelyek a Pénztár vezető testületeinek, a gazdasági vezetőnek vagy a portfóliókezelőnek megítélése szerint a befektetési politika alapjait érintenék, akkor az Igazgatótanács jogosult a befektetési politika megváltoztatására. A megváltozott befektetési politikának való megfelelésre átmeneti határidőt kell kitűzni.

Jelen Befektetési politika

- 5-9. pontjai alkotják a DIMENZIÓ Egészségpénztár portfóliókezelőjére és letétkezelőjére vonatkozó Vagyongazdálkodási (befektetési) irányelveket,
- 1-9., 11-12. pontjai alkotják a DIMENZIÓ Egészségpénztár Befektetési politikájának tartalmi kivonatát.