

Tájékoztató a portfólió értékeléséről, illetve a portfólión elért hozam számításáról

Jelen tájékoztató elválaszthatatlan részét képezi az Ügyfél és az EQUILOR Befektetési Zrt. (továbbiakban *EQUILOR*) között létrejött portfóliókezelési szerződésnek. Az EQUILOR jogosult a tájékoztatót egyoldalúan – a portfóliókezelési szerződésben, illetve az EQUILOR hatályos üzletszabályzatában meghatározott módon, az Ügyfél előzetes értesítése mellett – módosítani.

A tájékoztató hatálybalépése: 2010. július 26.

A tájékoztatóban foglaltak, annak hatálybalépését követően létrejött portfóliókezelési szerződések alapján igénybevevett szolgáltatások tekintetében hatályosak.

Az értékelés módszerei és forrását tartalmazó jelen hirdetményt az EQUILOR a Befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban *Bsztv.*) 4. § 2) 65. pontjában meghatározott tartós adathordozóra vonatkozó szabályok szerint publikálja a www.equilor.hu honlapján.

Az eszközök értékelésének szabályai

A Befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban *Bsztv.*) 6. §-ában meghatározott, a portfóliókezelési szerződés mellékletét képező befektetési politikában rögzített pénzügyi eszközök, illetve a pénzeszközök értékelése a jelen tájékoztatóban meghatározott módon történik.

Az egyes eszközök értékelése piaci alapon (*mark-to-market*) napi rendszerességgel történik. Az értékelés során az EQUILOR rögzíti az aktuális piaci záróárat és azok forrását mindazokra a pénzügyi eszközökre, amelyre az adott napon bármelyik portfólió nyitott állománnyal vagy tranzakcióval rendelkezett.

Pénzeszközök

Az ügyfélszámlán elérhető egyenleg, illetve az egyes nyitott – vagy elszámolás alatt álló – ügyletekből származó, a portfólió részét képező pénzkövetelés vagy eredmény az adott napi MNB fixing alapján kerül értékelésre. Amennyiben sem az érintett deviza, sem a portfólió értékelési devizája nem forint, akkor a két devizára vonatkozó MNB fixing keresztárfolyama szerint történik az értékelés.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

A hazai hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a következő értékelési elveket alkalmazzuk:

- A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve - az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat.
- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok - ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is - esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni.
- Ha tőzsdére bevezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve - nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték meghatározása a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a fordulónapig közzétett utolsó, forgalommal súlyozott nettó átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamat felhasználásával történik, ha ez az adat nem régebbi 30 napnál. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra.
- Ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

Külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

- A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;
- Ha a fenti értékelési módszer nem használható, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.

Részvények

A hazai részvények értékelési elvei:

- A Budapesti Értéktőzsdére (továbbiakban BÉT) bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni. Ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor az értékelés során az legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha az nem régebbi 30 napnál.
- A tőzsdén kívüli (továbbiakban OTC) részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni a részvény értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál.
- Ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül az árfolyamadat dátumától, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

A külföldi részvények értékelési elvei:

- A tőzsdére és elismert értékpapírpiacra bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni.
- Ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi.
- Ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.

Befektetési jegyek

A hazai befektetési jegyeket (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) a következő módon kell értékelni:

- A nyílt végű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;
- A zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.

A Külföldi befektetési jegyek a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.

Jelzáloglevél

- A jelzáloglevelek esetében a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírt értékelési elveket kell megfelelően alkalmazni.

Opciók pozíciók

- A szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Az opciók pozíciók értékének számításához a Black-Sholes modellt alkalmazzuk a Superderivatives alkalmazásból nyert adatok alapján.
- Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötési árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.
- Határidős pozíciók: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötésiár ár különbözetén kell értékelni.

Repó ügyletek

A repó (illetve fordított repó) esetén a pozíció értéke a repó ügylet tárgyát képező értékpapír értékelési árfolyama, illetve az ügylet nyitó és záró árfolyamának felhasználásával a fordulónapra számított időarányos (lineáris) részének különbözete.

A portfólió értékének meghatározása

A portfólió értékének meghatározása a portfólió egyes elemeinek összesítésével naponta történik úgy, hogy a portfólió értéke a portfóliókezelési szerződésben meghatározott értékelési devizában kerül kifejezésre. Az adott portfóliókezelési szerződés tekintetében nincs mód az értékelési deviza megváltoztatására, hiszen ez a portfóliókezelő szabad mérlegelési jogát korlátozná.

Amennyiben az adott portfólió elemre rendelkezésre álló értékelési árfolyama eltér a portfólió értékelési devizájától, akkor az adott elem az értékelési árfolyam és – a pénzügyi eszközök értékelésének szabályai szerint – az értékelés napján érvényes MNB fixing árfolyamok alapján kerül átértékelésre.

Tekintettel arra, hogy a jogszabályi korlátozások miatt az ügyfélszámla szabad egyenlege után a befektetési szolgáltató nem fizethet kamatot, a portfólió eleme bankbetét nem lehet. Az EQUILOR a szabad eszközök folyamatos újrabefektetésével, a portfólió kockázati kategóriájának megfelelő portfólió kialakításával gondoskodik a portfólió értékének folyamatos gyarapításáról. A pénzből és pénzjellegű eszközökből származó hozam alatt az értékelési devizától különböző devizában denominált pénzeszközök (vagy pénzügyi eszközök) devizaárfolyamának eredményhatását értjük. Ez az eredményhatás a portfólió adott elemének értékében megjelenik.

Az EQUILOR a portfólió összetételének megállapításakor a kereskedés-napi elszámolás elvét alkalmazza, ami azt jelenti, hogy a már megkötött, de a fordulónapig még el nem számolt ügyletek is a portfólió részét képezik. Egy megvásárolt, de még el nem számolt részvény vételi ügylet esetében a részvény aktuális értékelési árfolyama növeli, az ügylet ellenértéke pedig csökkenti a portfólió értékét.

Az egyes ügyletekhez kapcsolódó kereskedési költségek – amennyiben a portfóliókezelési szerződés alapján ez felszámításra kerül –, illetve az EQUILOR-t illető portfóliókezelési díjak a portfólió terhére kerülnek elszámolásra. Ennek megfelelően a portfólió értéke és hozama a kereskedési költség levonása után kerül kimutatásra.

A származtatott ügyletekből származó nem realizált (azaz a fordulónapig el nem számolt) eredmény – a realizált eredményhez hasonlóan - a pénzeszközök között jelenik meg azzal a különbséggel, hogy a realizált eredmény az ügyfélszámla egyenlegében már feltűnik, a nem realizált eredmény pedig az adott származtatott ügylet kapcsolan, külön kerül megjelenítésre. Ezzel az értékelési elvvel a portfólió értéke (és az annak alapján meghatározott hozam) a realizált és nem realizált eredményeket is magában foglalja.

A portfólió teljesítményének meghatározása

Az EQUILOR minden olyan adatot és információt megőriz, amely az egyes pénzügyi eszközök, a portfólió értékének meghatározásához, illetve ennek alapján a portfólión elért teljesítmény bemutatásához szükségesek.

Általános elvek

A portfólió hozamának megállapítása (a hozamadat vonatkozási idejének megjelölésével) a portfóliókezelési szerződésben meghatározott rendszerességgel, de legalább havonta történik az alábbi általános elvek figyelembe vétele mellett:

- A portfólió fordulónapi értékének megállapítása a jelen tájékoztatóban lefektetett szabályok szerint, piaci áron történik.
- A portfólió induló dátumának az Ügyfél részéről történt első vagyonátadás időpontját kell tekinteni.
- A kedvezményes kamatozású tartós befektetési konstrukciók, illetve az Ügyfél eltérő adóbesorolása vagy más portfólióinak adóhatása miatt az egyes konstrukciók teljesítményei akkor válnak összehasonlíthatóvá, ha a portfólió hozamát az osztalékot, kamatot és az árfolyamnyereséget terhelő adók levonása előtt – de az EQUILOR-t illető portfóliókezelési díjak és kereskedési költségek levonása után - mutatjuk be. Éppen ezért az EQUILOR a portfóliót terhelő – és kifizetőként levont – adót tőkekifizetesként értelmezi, így a kapott hozam az adó levonása előtti – félbruttó– hozam lesz.
- A portfólió hozamának számításakor az EQUILOR havi tőkesúlyozott hozamszámítást alkalmaz.
- Amennyiben a hozamadat egy évnél rövidebb időszakra vonatkozik, akkor az EQUILOR ezt a teljesítményt nem évesíti.
- A több értékelési periódus együttes hozamadata úgy kerül megállapításra, hogy a részidőszakok hozamadatait mértani láncba állítjuk.
- A portfólió relatív teljesítményének megítélését – a portfólió értékelési devizájától függő - indexkompozíció (továbbiakban *Benchmark*) segíti.
- A teljesítmény értékelésekor figyelembe kell venni, hogy a portfólió tőkeáttételes származtatott pozíciókat is tartalmazhat, amelynek eredményeképpen a portfólió kitétsége nagyobb lehet a portfólió értékénél és a

portfólió hozama is változókéonyabb (*volatilis*ebb) lehet. A származtatott termékek használatát és mértékét, illetve a hozam megítéléséhez és magyarázatához szükséges tényeket és kiegészítő információt a portfóliókezelési szerződés alapján megküldött tájékoztatás tartalmazza.

Átlagos befektetési érték

Az átlagos befektetési értéket az Ügyfél által foganatosított tőkebefizetések és tőkekifizetések alapján határozzuk meg, az alábbi képlet segítségével:

$$\bar{C} = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i \cdot N_i}{P}$$

Ahol \bar{C} az átlagos befektetési állomány t_0 és t nap között
 t_0 az időszak első napja
 t az időszak utolsó napja
 i a tőkebefizetések és kifizetések (együttesen tőkemozgás) index-e
 n a tőkemozgások darabszáma
 CF_i az i -dik tőkemozgás összege az értékelési devizában kifejezve
 N a t_0 és t közötti naptári napjainak száma
 P az i -dik tőkemozgás napja és t nap közötti napok száma

Az átlagos befektetési állomány az egyes portfóliókezelési díjak meghatározásánál játszik szerepet.

A portfólió hozama

A portfólió adott naptári hónapra vonatkozó hozama (továbbiakban *Havi hozam*) az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet 4. számú melléklet 1. a) bekezdésében meghatározott képlet megfelelő alkalmazásával, a havi tőkesúlyozott hozamszámítás módszerével kerül meghatározásra:

$$r^m = \frac{MV_t - MV_{t_0} - \sum_{i=1}^n CF_i}{MV_{t_0} + \sum_{i=1}^n \frac{CF_i \cdot N_i}{P}}$$

Ahol t_0 az előző naptári hónap utolsó értékelési napja, új szerződés esetén az első vagyonátadás napja
 t az adott naptári hónap utolsó értékelési napja (havi fordulónap), a szerződés megszűnése esetében a megszűnés napja
 r^m a portfólió (havi tőkesúlyozott) hozama t_0 és t között (Havi hozam)
 MV_t a portfólió t napi értéke az értékelési devizában kifejezve
 MV_{t_0} a portfólió t_0 napi értéke az értékelési devizában kifejezve
 i a tőkebefizetések és kifizetések (együttesen tőkemozgás) index-e
 n a tőkemozgások darabszáma
 CF_i az i -dik tőkemozgás összege az értékelési devizában kifejezve
 N a t_0 és t közötti naptári napjainak száma
 P az i -dik tőkemozgás napja és t nap közötti napok száma

Amennyiben az értékelési időszak több naptári hónapot érint (*Időszaki hozam*), akkor a Havi hozamok mértani láncba állításával kerül meghatározásra a portfólió hozama.

$$r^P = \prod_{i=m_0}^m (1 + r_i^m)$$

Ahol r^P a portfólió hozama m_0 és m hónapok között
 m_0 az értékelési időszak első hónapjának index-e
 m az értékelési időszak utolsó hónapjának index-e
 i az egyes hónapok index-e
 r_i^m az i hónapi Havi index

Az Időszaki hozam képletét használjuk a portfólió adott naptári évi hozamának (*Éves hozam*) megállapításakor is.

Benchmark

A Benchmark úgy kerül kiválasztásra, hogy az reprezentálja a portfólió értékelési devizájának kockázatmentes hozamát. A portfóliókezelési szerződés alapján választható értékelési devizákhoz a következő Benchmarkok tartoznak:

Deviza	Benchmark	Forrás
Magyar forint (HUF)	RMAX	ÁKK
Amerikai dollár (USD)	EFFAS BOND US GOVT 1-3 Y	Bloomberg
Euró (EUR)	EFFAS BOND EURO GOVT 1-3 Y	Bloomberg

Annak érdekében, hogy a portfólió hozamát a Benchmark hozammal össze lehessen vetni, a hozamokat ugyanarra az időszakra, illetve ugyanazzal a hozamszámítási módszerrel mutatjuk be. Az adott időszakra érvényes Benchmark hozam az alábbi képlet alapján kerül meghatározásra:

$$r^b = \frac{R_t - R_{t_0}}{R_{t_0}}$$

Ahol t_0 az időszak első napja

t az időszak utolsó napja

r^b a benchmark hozam t_0 és t között

R_t a Benchmark t napi értéke

R_{t_0} a Benchmark t_0 napi értéke

EQUILOR Befektetési Zrt.