

## A KELER KSZF Zrt. Befektetési politikája

---

KELER KSZF Zrt.

---

KELER KSZF Zrt.

|                            |                                                              |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------|
| A file megnevezése:        | 3-06_KELER_KSZF_Befektetési politika_v9_20250630             |
| Felelős szervezeti egység: | KELER KSZF Vezérigazgató                                     |
| Szabályozó irat száma:     | 3-06                                                         |
| Hatályba lépés dátuma:     | 2025. június 30.                                             |
| Az Igazgatóság elfogadta:  | IG/5/2025/11. számú határozatával<br>2025. június 23. napján |
| Felülvizsgálat dátuma:     | 2025. május 21.                                              |

## 1. Általános rész

### 1.1. A szabályzat elkészítésének/módosításának ok, bevezető rendelkezések

Éves felülvizsgálat, Balkan Gas Hub klíringje miatti felülvizsgálat.

A jelen szabályzatról döntésre jogosult testület: a KELER KSZF Zrt. Igazgatósága.

A jelen szabályzat Titokvédelmi szabályzat szerinti bizalmassági minősítése: belső nyilvános.

A jelen szabályzatról/módosításáról az Ügyvezetőséget tájékoztatni kell.

A jelen szabályzat hatályba lépése nem jóváhagyás-, illetve nem engedélyköteles.

A jelen szabályzatból angol nyelvű verzió nem szükséges.

A jelen szabályzat módosításának véleményezésébe a DPO és az Üzemi Tanács bevonása nem szükséges.

A jelen szabályzat módosításához ügyfél véleményezés nem szükséges.

### 1.2. Felülvizsgálat időpontja

Évente egyszer, illetve az 1.4. pontban foglaltak változása esetén.

### 1.3. A szabályzat hatálya

Tárgyi hatálya: a KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt. (a továbbiakban: KELER KSZF) által forintban és devizában végzett befektetési tevékenység.

Alanyi hatálya: a KELER KSZF Kockázatkezelési Osztály („Kockázatkezelési Osztály”), a KELER KSZF vezérigazgatója („Vezérigazgató”), és a KELER KSZF Operációs vezetője.

### 1.4. Hivatkozások

Kapcsolódó szabályzatok:

- 4-04 A KELER KSZF Számviteli politikája
- KELER KSZF Kockázatkezelési Osztály Ügyviteli utasítás
- 3-01 A KELER KSZF Központi Szerződő Fél Zrt. Általános Üzletszabályzata

Jogszabályi hivatkozások:

- 648/2012/EU parlamenti és tanácsi rendelet a tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról (EMIR)
- 153/2013/EU Bizottság felhatalmazáson alapuló rendelete a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a központi szerződő felekre vonatkozó követelményekről szóló szabályozási technikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (RTS)
- 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról (Tpt.)

A jelen szabályzatban nagybetűvel jelzett fogalmak a KELER KSZF Általános Üzletszabályzatának II. fejezetében meghatározott jelentéssel bírnak.

### **1.5. Hatályon kívül kerülő szabályzatok**

Nincs

### **1.6. Verziókövetés**

Jelen szabályzat verzió száma: v9.

Előző szabályzat verzió száma: v1.8.

Előző szabályzat hatályba lépésének dátuma: 2022. július 14.

## **2. Befektetési alapelvek**

### **2.1. Általános alapelvek**

2.1.1. Az EMIR 47. cikk (1) bekezdése alapján a KELER KSZF csak pénzeszközbe vagy magas likviditású és minimális piaci és hitelkockázatú pénzügyi eszközökbe fektetheti az EMIR 16. cikk (2) bekezdésének és a 45. cikk (4) bekezdésének megfelelő pénzügyi erőforrásait. A KELER KSZF befektetéseinek gyorsan, minimális negatív árhatással értékesíthetőnek kell lenniük.

Az egyes Kiegyenlítő bankoknál elhelyezett KELER KSZF saját eszközhöz, valamint KELER KSZF kedvezményezettséggel elhelyezett vagy zárolt biztosítékeszközökhöz a Kiegyenlítő bank nyitvatartási idején belül a KELER KSZF azonnal hozzáfér előzetes bejelentési kötelezettség és korlátozás nélkül.

2.1.2. A KELER KSZF pénzügyi forrásai három különböző módon kerülhetnek kezelésre.

2.1.2.1. A KELER KSZF a pénzügyi forrásainak terhére a Magyar Állam által kibocsátott olyan HUF-ban denonimált diszkontkincstárjegyet és magyar államkötvényt vásárolhat, amelyek átlagideje nem haladja meg a két (2) évet. Ezen eszközök kibocsátója kizárólag a Magyar Állam lehet, a partnerkockázat és a koncentrációs kockázat miatti limit nem alkalmazott. A piaci kockázat az átlagidőre vonatkozó maximum 2 éves kitétellel kerül kezelésre.

2.1.2.2. A KELER KSZF a pénzügyi forrásait tarthatja számlavezető banknál számlapénzben.

2.1.2.3. A KELER KSZF a pénzügyi forrásai terhére overnight értékpapír visszavásárlási megállapodást („Egyedi Repóügylet”) köthet. Az Egyedi Repóügylet során az adott mennyiségű számlapénzért cserébe értékpapírt kap nap végén a KELER KSZF, majd ennek visszarendezése az Egyedi Repóügylet lejárat napján megtörténik. Az Egyedi Repóügylet során kapott értékpapír az alábbi lehet: vagy jelen Befektetési Politika 2.1.2.1. pontjában részletezett Magyar Állam által kibocsátott értékpapír, vagy Bolgár Állam által kibocsátott olyan EUR-ban denominált diszkontkincstárjegy vagy bolgár államkötvény, amelynek átlagideje nem haladja meg a két (2) évet.

2.1.4. A KELER KSZF nem fekteti be az EMIR 16. cikk (2) bekezdésének és a 45. cikk (4) bekezdésének megfelelő tőkéjét, valamint a 41., 42., 43., illetve 44. cikkben meghatározott követelményekből származó összegeket saját értékpapírjaiba, illetve anya- vagy leányvállalatának értékpapírjaiba.

2.1.5. A KELER KSZF más központi szerződő fél által kezelt garanciaalaphoz hozzájárulhat, mely összeget az EMIR 16. cikk (2) bekezdésében és a 45. cikk (4) bekezdésében, valamint a 41., 42., 43., illetve 44. cikkben meghatározott követelmények teljesítéséhez nem veheti figyelembe.

## **2.2. Alapszintű garanciális tőke elhelyezése**

### **2.2.1. Pénzügyi piac**

A KELER KSZF a Multinet elszámolású és BÉT határidős ügyletekhez kapcsolódó pénzügyi forrásait, azaz a saját tőkéjének egy részét (Alapszintű garanciális tőke) és a kapcsolódó Garanciaalap hozzájárulásokat a KELER-nél helyezi el számlapénzben Letéti számlákon, vagy 2.1.2-ben részletezett módon Egyedi Repóügylet keretében kezeli az adott Kiegyenlítő bankkal.

### **2.2.2. Gázpiac**

A KELER KSZF a Központi szerződő félként elszámolt Gázpiacokhoz kapcsolódó pénzügyi forrásait, azaz a saját tőkéjének egy részét (Alapszintű garanciális tőke) és a kapcsolódó gázpiaci garanciaalap saját hozzájárulásokat az OTP Bank Nyrt.-nél, mint Kiegyenlítő banknál helyezi el letéti pénzszámlákon, vagy a 2.1.2-ben részletezett módon Egyedi Repóügylet keretében kezeli. A Garanciaalaphoz való hozzájárulásként ügyfelek által befizetett számlapénzt a KELER KSZF az ügyfél által választott Kiegyenlítő banknál, KELER KSZF saját tulajdonú, elkülönített Garanciaalap Letéti számlán tartja nyilván, vagy a 2.1.2-ben részletezett módon Egyedi Repóügylet keretében kezeli az adott Kiegyenlítő bankkal.

## **2.3. Gazdálkodási célú eszközök elhelyezése**

A KELER KSZF a gazdálkodási célú számlaegyenlegét Kiegyenlítő banki letéti számlán helyezi el, vagy a 2.1.2-ben részletezett módon Egyedi Repóügylet keretében kezeli az adott Kiegyenlítő bankkal. Az Egyedi Repóügylet tárgya kizárólag olyan értékpapír lehet, amely jelen Befektetési Politika alapján a KELER KSZF befektetési lehetőségeivel teljes összhangban van.

A KELER KSZF-nek a gazdálkodási célból vezetett számláinak (mint a KELER-nél vezetett nem letéti célú forint- és devizaszámláinak, illetve a Kiegyenlítő bankoknál vezetett nem letéti célú forint- és devizaszámlájának) számlapénz-állománya nem haladhatja meg az összes számlapénz-állomány 5%-át egy naptári hónap átlaga alapján számítva. A megfelelést a Kockázatkezelési Osztály havonta monitorozza.

## **2.4. Biztosítékeszközök elhelyezése**

### **2.4.1. Pénzügyi piac**

A Központi szerződő félként a multinet és BÉT derivatív piaci elszámoláshoz köthetően előírt Biztosítékeszközök a KELER-ben vezetett ügyfélszámlákon és jogcímenként kerülnek elhelyezésre, zárolásra. A Garanciaalaphoz való hozzájárulásként befizetett számlapénzt a KELER KSZF a KELER-nél vezetett, a saját számláitól elkülönült számlán tartja letéti pénzszámlákon.

#### 2.4.2. Gázpiac

A KELER KSZF a Gázpiacokhoz kapcsolódó, Központi szerződő félként történő elszámolása során gyűjtött egyéni Biztosítékokat Klíringtagonként és jogcímenként elkülönítve KELER KSZF saját tulajdonú letéti számlákon helyezi el az adott Klíringtag által választott Kiegyenlítő banknál.

#### 2.4.3. Energiapiac

Az Energiapiaci elszámoláshoz kapcsolódó biztosítékok a KELER KSZF általános klíringtagsága révén az ECC (European Commodity Clearing AG) által előírt módon, helyen és formában kerülnek elhelyezésre. Az ECC által előírt biztosítékkövetelményen felül a KELER KSZF által gyűjtött Biztosítékok euróban történő teljesítéshez kapcsolódóan a Citibank Frankfurt AG-nál vagy a Kiegyenlítő bankoknál, angol fontban történő teljesítéshez kapcsolódóan a Citibank London-nál, vagy a Kiegyenlítő bankoknál vezetett KELER KSZF tulajdonú pénzsámlákon kerülnek elhelyezésre.

2.4.4. A KELER KSZF a Biztosítékeszközöket csak Nemteljesítés esetén használhatja, azok befektetése, újrafelhasználása nem megengedett.

### 2.5. A befektetett eszközök KELER általi kezelésének szabályai

2.5.1. A KELER teljes mértékben biztosítja a Biztosítékeszközök és Garanciaalap hozzájárulások kapcsán az EMIR szerinti szegregációs előírásoknak való megfelelést, valamint a KELER KSZF saját eszközeinek és az ügyfélpénzek biztonságos kezelését.

2.5.2. A KELER és a KELER KSZF között létrejött együttműködési megállapodás alapján:

- a) a KELER KSZF a KELER-nél elhelyezett saját eszközeihez, a Garanciaalapokhoz, valamint KELER KSZF kedvezményezettséggel elhelyezett vagy zárt Biztosítékeszközökhöz a KELER nyitvatartási idején belül azonnal hozzáfér, előzetes bejelentési kötelezettség és korlátozás nélkül;
- b) a KELER a KELER KSZF tulajdonát képező értékpapírokat, valamint a KELER KSZF kedvezményezettséggel a KELER-nél elhelyezett Biztosítékeszközöket - ez utóbbit Nemteljesítéshez kapcsolódó Kényszerintézkedés esetén - a KELER KSZF egyedi megbízása alapján ugyanazon a napon aktuális piaci árfolyamon megkísérli értékesíteni az OTC piacon.

2.5.3. A KELER KSZF a Nemteljesítés kezelés során átmeneti likviditásteremtő céllal jogosult a vétkes fél elvont értékpapír biztosítékára Egyedi Repóügyletet kötni.

### 3. Koncentrációs limit

Befektetéseit tekintetében a KELER KSZF a következő koncentrációs limitet alkalmazza:

A KELER KSZF értékpapír állományának értéke (ide nem értve a repóügyletek mögött meglévő pénzügyi eszközöket), amelyet saját tőkéjéből vásárolt (azaz ide nem értve az ügyfelek garancia alap hozzájárulásából vásárolt pénzügyi eszközöket) nem haladhatja meg a saját tőke értékének 90%-át, melyet a Kockázatkezelési Osztály havonta monitoroz. Amennyiben a KELER KSZF átlépi a

koncentrációs limitet, haladéktalanul értesíteni köteles az MNB-t mint Felügyeletet. A KELER KSZF a lehető leghamarabb megszünteti a limittúllépést az értékpapírok egy részének elidegenítésével.

Valamint a 2.1.2.3. pontban részletezett Egyedi Repóügylet során a Bolgár Állam által kibocsátott EUR-ban denominált értékpapírra vonatkozó ügyletnél, az Egyedi Repóügylet pénzlábát kizárólag a Balkan Gas Hub klíringjéhez kapcsolódó napvégi pénzzámlaegyenleg alkothatja, amely az adott bolgár Kiegyenlítő banknál van vezetve.

#### **4. Részesedések szerzése és értékesítése**

4.1. A KELER KSZF jelen 4. fejezetben meghatározottak szerint részesedést szerezhethet más gazdasági társaságban, amelynek összegét az EMIR 16. cikk (2) bekezdésében és a 45. cikk (4) bekezdésében, valamint a 41., 42., 43., illetve 44. cikkben meghatározott követelmények teljesítéséhez nem veheti figyelembe.

4.2. A Tpt. 342. §-ában foglaltak szerint a KELER KSZF nem szerezhethet olyan részesedést, illetőleg nem létesíthet olyan tagsági viszonyt vállalkozásban, amely esetben a vállalkozás tartozásaiért a részesedés mértékére való tekintet nélkül korlátlanul felel.

4.3. A KELER KSZF Alapszabálya alapján a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartoznak - a Tpt. rendelkezésének figyelembevételével - a gazdasági társaságban társasági részesedés megszerzésére és a KELER KSZF tulajdonában álló gazdasági társaságban fennálló társasági részesedés értékesítésére irányuló döntések.

4.4. A részesedések szerzését egyedi kockázatfelmérés előzi meg. Az elemzésben figyelembe kell venni az egyes adósokkal szembeni teljes hitelkockázati kitettséget, és biztosítani, hogy bármely adóssal szembeni teljes hitelkockázati kitettsége az elfogadható koncentrációs korlátok között maradjon.

4.5. A részesedések értékeléséről a KELER KSZF Számviteli politikája rendelkezik.

4.6. A befektetési célú részesedések piaci értékének meghatározását és a részesedések koncentrációjának vizsgálatát évente egyszer a Kockázatkezelési Osztály végzi, és arról a Vezérigazgatónak beszámol.

A részesedések minősítése és értékelése a Kockázatkezelési Osztály Ügyvitelének tárgya.