

„HAGYOMÁNYOS” portfólió

A mérsékelt kockázatú Hagyományos portfólió a Pénztár alapporfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyonméréssel.

Ez a portfólió, amelybe a nem választó - azaz passzív tagok – megtakarítása is kerül és amely a Pénztár működése alatt nem szűnik meg. Így befektetési politikájának kialakítása ezen adottságok és hozamelvárással és a felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

Az "Hagyományos" portfólió célja, hogy a tagok számára biztonságot és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson a piaci tendenciáktól függetlenül. Az „Hagyományos” portfólió a viszonylag egyenletes értéknövekedést váró, viszonylag kisebb kockázatot vállaló, **elsősorban 50 év feletti pénztártagokat célozza.**

A portfólió hozamánál az alacsony részvény- és kockázatos eszközhányad miatt nem várható nagy ingadozás. Negatív hozam nem valószínű, de az előfordulhat, hogy lesznek olyan időszakok, amikor a hozam nem éri el az inflációt. Hosszabb távon kiszámítható, infláció fölötti hozamot lehet elvárni.

A portfólióban nagy részben kis likviditási kockázatú eszközök találhatók.

A portfólió eszközüsszetétele:

	minimum	maximum	célérték
	%	%	%
kötvények, állampapír	72,5	100	90
részvény	0	22,5	10
ingatlan	0	10	0
egyéb	0	5	0

"KIEGYENSÚLYOZOTT" portfólió

A portfólió mérsékelt kockázatú, a magas részarányú állampapír befektetések biztonsága mellett a részvénypiacok közepes távon általában elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe, valamint korlátozott mértékben egyéb instrumentumokba fektet. Az „Kiegyensúlyozott” portfólió elsősorban **a közepes kockázatot vállaló 40-50 év közötti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.**

A portfólió a "kötvény" (fixed income) jellegű befektetések mellett részvénybefektetésekből és közvetett ingatlanbefektetésekből is áll. Ez nagyobb kockázatot jelent, mint a "Hagyományos" portfólió esetében, így dominánsabban jelentkezhetnek kockázati elemek.

A Pénztár a kockázatokat az egyes részvények, illetve részvénypiacok közti kockázatmegosztással, illetve a jogszabályok biztosította fedezeti eszközökkel igyekszik mérsékelni.

A kockázat a részvények magasabb aránya és más szerkezete miatt jellemzően magasabb, mint a „Hagyományos” portfólióé, de összességében nem jelenthet reális veszélyt a tagok számára.

A kockázatosabb befektetések nagyobb aránya miatt valószínű, hogy a portfólió hozama bizonyos időszakokban nem éri el az inflációt, illetve negatív lehet.

A reálisan megjelenő hozamkockázatnak időzítési aspektusa is van, **ezért minimálisan 4-5 éves befektetés javasolt.**

A portfólió eszközüsszetétele:

	minimum	maximum	célérték
	%	%	%
kötvények, állampapír	60	87,5	75
részvény	12,5	37,5	25
ingatlan	0	5	0

"DINAMIKUS" portfólió

A portfólió magasabb kockázatú, a jelentős részarányú állampapír-befektetések biztonsága mellett meghatározó módon a részvényt piacok hosszú távon elvárható extrahozamát is hasznosító eszközökbe fekteti. A „Dinamikus” portfólió **a viszonylag magas kockázatot vállaló 40 év alatti korosztályba tartozó pénztártagokat célozza.**

A portfólió a "kötvény" (fixed income) jellegű befektetések mellett lényeges arányban részvénybefektetésekből is áll. Ez nagyobb kockázatot jelent, mint a "Hagyományos" és a "Kiegyensúlyozott" portfólió kockázata, így még dominánsabban jelentkezhetnek kockázati elemek.

A Pénztár a kockázatokat az egyes részvények, illetve részvényt piacok közti kockázatmegosztással, illetve a jogszabályok biztosította fedezeti eszközökkel igyekszik mérsékelni. A magasabb részvénykitettséggel, ami ráadásul külföldi részvényeket is jelent, magasabb kibocsátói kockázatot jelent, mint az előző két portfólió esetében. A kockázatosabb befektetések nagyobb aránya miatt valószínű, hogy a portfólió hozama bizonyos időszakokban nem éri el az inflációt. A kockázatosabb befektetések nagyobb aránya miatt valószínű, hogy a portfólió hozama bizonyos – várhatóan rövid – időszakokban negatív lesz.

A biztosan megjelenő hozamkockázatnak időzítési aspektusa is van, **ezért 5 éven túli befektetés javasolt.**

Ennél a portfóliónál már realitásként jelenik meg a devizakockázat.

A portfólió eszközzsége:

	minimum	maximum	célérték
	%	%	%
kötvények, állampapír	45	75	60
részvény	25	55	40
ingatlan	0	5	0

"ABSZOLÚT HOZAMOS" portfólió

A portfólió célja, hogy kiegyensúlyozott teljesítmény mellett **reálhozamot** biztosítson a tagok számára. A kiegyensúlyozott teljesítmény azt jelenti, hogy szeretnénk elkerülni a nagyobb ingadozásokat a portfólióban, amit **diverzifikációval, azaz a kockázatok megosztásával érnénk el.** A portfólió jelentős részét fix kamatozású eszközben tartanánk, ami szintén növelné a kiszámíthatóságot.

A vagyonkezelő akkor vásárol részvényeket (vagy egyéb kockázatos eszközöket), amikor azokat olcsónak találja. Nem vállal indokolatlanul kockázatot, és ennek megfelelően a befektetések nagyobb részét döntően alacsonyabb kockázatú értékpapírokban tartja, ha abszolút értelemben, fundamentálisan* megalapozatlannak tartja a részvények (vagy egyéb kockázatos eszközök) árazását. Az abszolút hozamú megközelítésben nincs modellportfólió, amelyhez igazítani kellene az eszközzsége, kiindulópontként a Pénztár által megcélzott kockázati szint szolgál. Az alapkezelő a vagyonkezelés során széles intervallumban változtatja a stratégiai eszközallokációt (részvény-kötvény-deviza, stb. arány). Ez a típusú stratégia sokkal nagyobb mozgásteret ad a vagyonkezelőnek, biztosítva, hogy a kockázatot lehetőségként és ne referenciaként értelmezze.

(A portfóliót a pénztár csak abban az esetben tudja elindítani, ha a tagok választása alapján a fedezeti alapon lévő összegből minimum 100 millió Ft ebbe a portfólióba kerülne (küszöbérték).

A portfólió eszközzsége:

	minimum	maximum	célérték
	%	%	%
kötvények, állampapír	50	100	-
részvény	0	50	-
ingatlan	0	0	-