

**„HAGYOMÁNYOS” portfólió**

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

Ez a portfólió, amelybe a portfóliót 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 mérsékelt kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

Az "Hagyományos" portfólió célja, hogy a tagok számára biztonságot és viszonylag egyenletes értéknövekedést biztosítson - kisebb mértékben - a piaci tendenciáktól függetlenül. Az „Hagyományos” portfólió a viszonylag egyenletes értéknövekedést váró, viszonylag kisebb kockázatot vállaló, **elsősorban 50-55 év feletti pénztártagokat célozza.**

A portfólió hozamánál az alacsony részvény- és kockázatos eszközhányad miatt nem várható nagy ingadozás. Negatív hozam nem valószínű, de egy-egy évben kisebb mértékben előfordulhat, illetve lesznek olyan időszakok, amikor a hozam nem éri el az infláció mértékét.

Hosszabb távon kiszámítható, 10-15 év távlatában infláció fölötti hozamot lehet elvárni.

A portfólióban döntő mértékben kis likviditási kockázatú eszközök találhatók.

A portfólió eszközzszeretetele:

	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 40-55 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, az ajánlott korcsoport figyelembe vételével 8-10 éves befektetés javasolt.

A portfólió eszközzszeretetele:

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

**"DINAMIKUS" portfólió**

A portfólió magasabb kockázatú, a jelentős részarányú állampapír-befektetések biztonsága mellett meghatározó módon a részvényt piacok hosszú távon elvárható extra hozamát is hasznosító eszközökbe fekteti. A „Dinamikus” portfólió a munkaerőpiaci aktivitása miatt viszonylag magas kockázatot vállalni tudó 45 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 (részvény) befektetések nagyobb aránya miatt valószínű, hogy a portfólió hozama bizonyos - várhatóan egy-egy rövid - időszakokban negatív lesz.

A biztosan megjelenő hozamkockázatnak időzítési aspektusa is van, ezért 5 éven túli, de legalább 10-15 év időtartamú befektetés javasolt.

Ennél a portfóliónál már realitásként jelenik meg a devizakockázat, illetve árfolyamkockázat.

A portfólió eszközzszeretetele:

	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 érünk el. A portfólió jelentős részét fix kamatozású eszközben tartanánk, ami szintén növelné a kiszámíthatóságot és átláthatóságot.

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 (benchmark), amelyhez igazítani kellene az eszközzszeretételt, 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) és a piaci kockázatot a vagyonkezelők megfelelően értékelik.)*

A portfólió eszközzszeretetele:

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

**Figyelem:** A fent leírtak tájékoztató jellegűek, az ajánlások közül a pénztártagoknak maguknak kell kiválasztani a kockázati hajlamuknak megfelelő portfóliót, amelyek között időszakról-időszakra újra választhatnak és a megfelelő nyilatkozat kitöltésével portfóliót válthatnak.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a korábban a befektetéseken elért eredmények nem jelentenek garanciát - a piaci körülmények változása következtében - a jövőbeli eredményekre!

A Bizalom Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa