

Azonosító:	1/2023 Befektetési politika
Állapot:	végleges
Verzió:	14.
Szabályzat címe:	Befektetési politika
Személyi hatály:	Pénzügy és számvitel, backoffice, frontoffice,
Témafelelős:	Dr. Kapitány Adrienn
Ellenőrzők:	Habóczki Gabriella
Jóváhagyó(k):	Igazgatótanács
Jóváhagyó határozat száma:	1/ 2023.(IV.3.) számú IT határozat
Hatálybalépés időpontja:	2023. április 4.

Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár
Befektetési politika

Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék.....	3
1. Bevezetés.....	4
2. Általános rendelkezések.....	4
2.1. Jogszabályi háttér.....	4
A pénztár jelen Befektetési politikáját az MNB 12/2016. (XII.1.) számú, az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós rendszerének kialakításáról és működtetéséről szóló ajánlásában foglaltak figyelembe vételével készítette el.	4
2.2. A szabályzat tárgya.....	4
2.3. A szabályzat hatálya.....	4
2.4. Kockázatviselés.....	5
3. A Pénztár befektetési politikája és vagyonkezelési irányelvei.....	5
3.1. Általános irányelvek és célok.....	5
3.1.1. Befektetési cél, alapelvek, az érvényesítendő tagi és pénztári érdekek.....	5
3.1.2. Befektetési politika meghatározása, módosítása, értékelése.....	5
3.1.3. A befektetési politika végrehajtása.....	6
3.1.4. Vagyonkezelő és letétkezelő kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásuknak irányelvei.....	6
3.1.5. Letétkezelő kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelvei.....	7
3.1.6. A vagyonkezelő teljesítményének mérése.....	7
3.1.7. Befektetési eszközök.....	7
3.2. A választható portfóliók megnevezése, összetétele.....	9
3.2.1. ELDORADO STANDARD.....	9
3.2.2. ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM.....	9
3.2.3. ELDORADO MEDIUM.....	9
3.2.4. ELDORADO BUSINESS.....	9
3.2.5. FÜGGŐ PORTFÓLIÓ:.....	9
3.2.6. Szolgáltatási portfólió.....	10
Likviditási és a működési tartalék.....	10
3.3. Befektetési korlátok.....	10
3.3.1. Általános befektetési előírások.....	10
3.3.2. A választható portfóliókra vonatkozó befektetési előírások.....	10
A függő portfólió pénzeszközei a választható portfóliós rendszeren kívül elkülönítve, de az ELDORADO STANDARD portfólióval megegyező befektetési szabályok szerint kerülnek befektetésre.	12
3.3.3. Megengedett eszközök, arányaik és a benchmark összetétele (a vagyonkezelő által kezelt portfólió aktuális eszközértékére vetítve).....	12
3.4. Az egyes választható portfóliók várható időhorizontja.....	29
3.5. Kockázatok.....	29
3.5.1. A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat.....	29
3.5.2. Hitelkockázat.....	29
3.5.3. Likviditási kockázat.....	29
3.5.4. Devizaárfolyam kockázat.....	30
3.5.5. A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása.....	30
3.5.6. Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat.....	30
3.5.7. Közvetett ingatlanbefektetések kockázata.....	30
3.6. Rendkívüli események esetén követendő eljárás.....	31
3.7. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok.....	31
3.7.1. Ügyletkötés által okozott eltérés.....	31
3.7.2. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés.....	31
3.7.3. A befektetési politika változása által okozott eltérés.....	31
3.7.4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés.....	31
3.7.5. A referenciaportfólió hozamától való jelentős eltérés esetén követendő szabályok.....	32
4. Függő tételek kezelése.....	32
5. A befektetési politika módosítása.....	32
ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK.....	33

1. Bevezetés

Jelen szabályzat (Befektetési politika és vagyonezelési irányelvek) a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár (a továbbiakban Pénztár) a választható portfóliós rendszerét szabályozó Választható portfólió szabályzat (a továbbiakban VPR) kiegészítő dokumentuma, de annak részét nem képező önálló szabályzat. A szabályzat célja a tagok részletes tájékoztatása az egyes portfóliók összetételéről, azok összetételét jellemző benchmarkokról, így ezzel a portfóliók közötti választás elősegítése. A szabályzat további kiemelt célja a vagyonezelést végző szervezet és a letétkezelő számára megfogalmazni azokat a befektetési szabályokat és korlátokat, amelyek között az egyes portfóliók eszközei befektethetők.

2. Általános rendelkezések

2.1. Jogszabályi háttér

A Pénztár a választható portfóliós rendszert az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (így különösen annak 49., 49/B., 49/C., és 49/D. §-ai) alapján működteti, összhangban egyéb hatályos jogszabályokkal, így

- Az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001 (XII. 26). kormányrendelettel (továbbiakban: Öpg),
- Az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak beszámolási és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 223/2000 (XII.19). kormányrendelettel (Öpb), valamint egyéb belső pénztári szabályzatokkal, különös tekintettel az alábbiakra:
- Alapszabály,
- Számviteli politika,
- Pénzkezelési szabályzat,
- Hozamfelosztási szabályzat,
- Választható portfólió szabályzat.

A pénztár jelen Befektetési politikáját az MNB 12/2016. (XII.1.) számú, az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós rendszerének kialakításáról és működtetéséről szóló ajánlásában foglaltak figyelembe vételével készítette el.

2.2. A szabályzat tárgya

A Pénztár jelen szabályzatban határozza meg a Pénztár Befektetési politikáját és a követendő vagyonezelési irányelveket. A Befektetési politika a felhalmozási időszakban lévő pénztártagok egyéni számláihoz rendelt választható portfóliók mellett magában foglalja a likviditási és működési tartalékhoz, valamint a függő állományhoz és a szolgáltatási tartalékhoz kapcsolódó portfóliókra vonatkozó befektetési szabályokat is.

2.3. A szabályzat hatálya

A szabályzat hatálya kiterjed a Pénztár befektetéseikért felelős szervezetekre, testületekre, és személyekre, így különösen:

- a Pénztár vagyonezelőjére
- a letétkezelőre
- az IT vagyonezelésért felelős tagjára
- az Igazgatótanácsra
- a pénztár alkalmazottaira.

2.4. Kockázatviselés

A választható portfóliós rendszer működése során vállalt befektetési kockázatok viselése kizárólag a pénztáratgot terheli, a pénztár által vezetett egyéni számlára a banki és befektetési kockázatokat csökkentő védelmi rendszerek (pl. OBA, BEVA) nem terjednek ki.

3. A Pénztár befektetési politikája és vagyonkezelési irányelvei

3.1. Általános irányelvek és célok

3.1.1. Befektetési cél, alapelvek, az érvényesítendő tagi és pénztári érdekek

A Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár vagyonkezelési stratégiájának fő célja a portfóliók hozamának maximalizálása, a kockázatok elfogadható szintje mellett.

A befektetési politika alapelvei:

- Biztonság, kockázat mérséklése,
- Hosszútávon az időszűlyos inflációt meghaladó időszűlyos hozam elérése.

Pénztártagi érdekek:

- A fedezeti tartalékokra jutó befizetések megőrzése és hozammal való gyarapítása.

Pénztári érdekek:

- A befektetési politikában meghatározott benchmarkot (referenciaindex) meghaladó hozam elérése illetve érvényesítése.

Fenntarthatóság

- A Pénztár szem előtt tartja a környezeti, társadalmi és irányítási szempontokat az instrumentumok kiválasztása és a portfólióba történő beemelése során. A fenntarthatósági szempontok potenciálisan hatással lehetnek a befektetés teljesítményére és kockázataira, így a Pénztár fontosnak tartja az ESG (Environmental, Social and Governance azaz környezetvédelmi, társadalmi és kormányzati kérdések) elveinek átültetését a Pénztári befektetések során. Az ESG elveknek való megfelelés érdekében a Pénztár a következő tevékenységekben érintett kibocsátók eszközeit tiltja a pénztári portfóliókba történő befektetések során:
 - ♦ az atomsorompó egyezményt megsértő vállalatok;
 - ♦ klaszterfegyverek, robbanóknak és/vagy biológiai és kémiai fegyverek gyártásában közvetlenül érdekelt vállalatok;
 - ♦ az ENSZ valamely, komoly és rendszeres emberi jog megsértésére, komoly környezetszennyezésre vagy korrupcióra vonatkozó elvének megsértése;
 - ♦ szén- és kátrányhomok szektor.

3.1.2. Befektetési politika meghatározása, módosítása, értékelése

A Befektetési politika kialakításáért elkészítéséért, aktualizálásáért, évenkénti felülvizsgálatáért és betartatásáért, valamint a vagyonkezelő tevékenységének az ellenőrzésért a Pénztár igazgatótanácsa felelős. Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a Befektetési politika fenntartása, vagy módosítása kérdésében. A meghozott döntésekről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár közgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást.

A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak (vagyonkezelő) részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyonkezelési irányelvekbe kell foglalni, illetve a vagyonkezelési irányelvek módosulása esetén vagyonkezelő a befektetési portfóliót köteles a vagyonkezelési irányelvekben foglalt határidőn belül

átcsoportosítani. A vagyonkezelési irányelvek kötelező tartalmi eleme a kezelt portfólió vonatkozásában megengedett befektetési eszközök portfólión belüli minimum és maximum arányai és a kezelt portfólióra vonatkozó referencia indexek meghatározása.

A befektetési politikában szereplő vagyonkezelési irányelveket az Öpg. alapján a vagyonkezelői szerződésekbe át kell vezetni. A vagyonkezelő köteles a vonatkozó vagyonkezelési irányelveket, mint konkrét szabályokat végrehajtani.

A befektetési politika értékelése a vagyonkezelő tevékenységének értékelése alapján történik. A vagyonkezelői értékelés a referenciaindex alapján történik. A befektetési politika tartalékonként más referenciaindexet is meghatározhat.

3.1.3. A befektetési politika végrehajtása

Az Igazgatótanács köteles a befektetési politika vagyonkezelőre vonatkozó pontjait átvezettetni a vagyonkezelői szerződésbe. A vagyonkezelői szerződés módosítását az Igazgatótanács fogadja el egyszerű többséggel. A vagyonkezelővel és a letétkezelővel közvetlen kapcsolatot tartó személy a Pénztár igazgatótanácsának befektetések felügyeletével megbízott tagja.

A vagyonkezelő - az Öpt. és az Öpg, valamint a Pénztár által meghatározott befektetési politika keretein belül és szerint – meghatározza a kezelésébe átadott vagyon befektetésének összetételét és lejárátát.

A vagyonkezelő köteles betekintést biztosítani a Pénztár által meghatalmazott személyek részére nyilvántartásukba olyan mélységben, amelyből a vagyonkezelés gyakorlata ellenőrizhető.

A Vagyonkezelő köteles a vagyonkezelésbe átadott összegeket a jogszabályoknak megfelelően befektetni illetve a Pénztár részére az általuk bizományosként megszerzett és ezáltal hozzá került minden értékpapírt, a birtokba kerülés napját követően, a vagyonkezelői szerződésben szereplő szabályoknak megfelelően átadni a Letétkezelőnek. A Letétkezelő köteles ellenőrizni a Vagyonkezelő tevékenységét a jogszabályoknak és a letétkezelői szerződésnek megfelelően.

A Vagyonkezelő köteles minden hónap 15. és utolsó napját követően eszközértékelést és tranzakciós listát készíteni és azt a Megbízónak megküldeni. Az értékelés eszközönkénti bontásban tartalmazza az eszközállományt, megjelölve annak bekerülési és aktuális értékét. Az igazgatótanács befektetések felügyeletével megbízott tagja köteles ellenőrizni a havi vagyonkezelői jelentésben szereplő eszközértékelést és eszközarányokat, hogy azok megfelelnek-e a jogszabályi előírásoknak.

A pénztári letétkezelő tevékenységét a pénztár érdekében, a letétkezelésre vonatkozó megbízásoknak megfelelően köteles végezni. Abban az esetben, ha a letétkezelő a befektetési előírások megsértését észleli, azt legkésőbb a következő munkanapon köteles a Felügyeletnek és a pénztárnak jelenteni, valamint erről tájékoztatást adni a Vagyonkezelőnek. A letétkezelő a jogszabályba ütköző megbízásokat köteles visszautasítani. A letétkezelő a befektetési limitek figyelését és az értékelést a kötésnap elszámolás alapján végzi.

Az IT a vagyonkezelői szerződés és a hatályos jogszabályok alapján hoz intézkedést.

3.1.4. Vagyonkezelő és letétkezelő kiválasztásának, tevékenységük értékelésének, díjazásuknak irányelvei

A vagyonkezelést a Pénztár vagyonkezelővel valósítja meg. A Pénztár egy vagyonkezelőt és egy letétkezelőt alkalmaz. A vagyon- és letétkezelő kiválasztása zártkörű pályázaton történik. A zártkörű pályázat feltételeit az igazgatótanács határozza meg.

3.1.4.1. Vagyonkezelő kiválasztásának irányelvei

Biztonság: A pályázó jegyzett és saját tőkéjének, adózott eredményének nagysága, tulajdonosi háttere.

Díjak:	Az alaptevékenységért járó díj mértéke.
Referenciák:	A kezelt vagyon nagysága, eddig elért hozamok, személyi feltételek.
Operatív kapcsolatok:	A szolgáltatók közötti kapcsolat biztosítása, jelentések, kimutatások készítése, minősége.

3.1.4.2. Vagyonkezelői tevékenység értékelése, díjazása

A vagyonkezelői tevékenység értékelése a vagyonkezelőre vonatkozó referenciaindex alapján negyedévente történik. A Pénztár az átlagvagyon arányos díjazást alkalmazza. A vagyonkezelési díj portfóliónként eltérő lehet, de nem haladhatja meg az adott portfólió napi bruttó piaci értékei számtani átlagának a 0.8%/év mértékét.

3.1.5. Letétkezelő kiválasztásának, tevékenysége értékelésének, díjazásának irányelvei

3.1.5.1. Letétkezelő kiválasztásának irányelvei

Biztonság:	A pályázó jegyzett és saját tőkéje, adózott eredménye, tulajdonosi háttere, informatikai rendszerének fejlettsége, biztonsága.
Díjak:	A tevékenységért járó díj mértéke, díjplafon alkalmazása.
Referenciák:	Az ügyfélszámlák száma, értékpapír állományának nagysága, személyi feltételek. A befektetési alapok, illetve pénztári portfóliók letétkezelésében való gyakorlat.
Pontosság:	Rendszeres jelentések minősége, gyakorisága, tartalma.

3.1.5.2. Letétkezelő tevékenységének értékelése

A letétkezelői tevékenység értékelése negyedévente történik, a jelentések szakszerűsége, tartalma, illetve a kormányrendeletben meghatározott befektetési keretszabályok kontrollja ellátásának figyelembevételével.

3.1.6. A vagyonkezelő teljesítményének mérése

A vagyonkezelő teljesítményét a portfóliók eszközértékének változásából kell megállapítani. A vagyonkezelő jogosult a saját teljesítményének mérésére és bemutatására a befektetési alapoknál használt módszerrel számított hozamot alkalmazni. Az így számított hozamot kell felhasználni a vagyonkezelő szerződéses kötelezettségei teljesítésének megítéléséhez.

A vagyonkezelő ezen számításon túl köteles az általa kezelt portfóliók teljesítményét a mindenkor érvényes törvényeknek megfelelően is bemutatni.

A pénztár engedélyezi a vagyonkezelő részére a saját befektetési alapjaiba történő investíciót.

Amennyiben a vagyonkezelő (mint alapkezelő is) saját befektetési alapjaiba fekteti a Pénztár vagyonát, akkor erre az átlagvagyonra vagyonkezelési díj nem számítható fel.

3.1.7. Befektetési eszközök

A vagyonkezelő a jogszabályban meghatározott eszközcsoportok teljes körébe jogosult befektetni a kezelésbe vett vagyont, de az értékpapír kölcsönzés nem megengedett.

A legfontosabb eszköz fajták az alábbiak:

- **Pénzpiaci eszközök**

Bankszámla, lekötött bankbetét. A lekötött bankbetét a lekötés időtartama alatt előre meghatározott kamatot fizet. A folyószámla kamata - a számla látra szóló jellege miatt - alacsony és előre nem meghatározható módon változik.

A forint alapú pénzpiaci eszközök nem érzékenyek az árfolyamváltozásra ezért alkalmasak a kiszámítható stabil, bár alacsony, hozam biztosítására. Ennél az eszközcsoportnál a kockázatot a lekötési idő előtt feltört bankbetét elmaradó hozama jelenti.

A Pénztár a fentiekén túl pénzügyi eszközöknek tekinti azokat az eszközöket, amelyek súlyozott átlagos hátralévő futamideje a 6 hónapot, az eszközök átlagos hátralévő élettartama a 12 hónapot nem haladja meg. Az egyes értékpapírok hátralévő futamideje legfeljebb 2 év és a legközelebbikamat-meghatározási időpontig legfeljebb 397 nap van hátra.

- **Hitelviszonyt megtestesítő eszközök**

A hitelviszonyt megtestesítő eszközök folyamatos kamatjövedelmük révén csökkentik a kockázatosabb eszközök árfolyamának változásából eredő hozamingadozásokat. A Pénztár a felhalmozott pénztári vagyont értékének megőrzése és biztonsága érdekében a Magyar Állam vagy az MNB által kibocsátott és/vagy garantált értékpapírokat részesíti előnyben. A portfólióban azonban - hozamnövelési céllal - az állampapírok mellett megfelelő bonitású vállalatok illetve egyéb szervezetek által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, egyéb kamatozó eszközök is szerepelhetnek, a hatályos jogszabályban meghatározott kereteken belül. A hosszú távú szemléletnek megfelelően a fedezeti tartalék esetében a Pénztár elsősorban egy évnél hosszabb futamidejű eszközökbe fektet be.

A Pénztár az állampapírok futamidő szerinti besorolásánál és a befektetési korlátok betartásának vizsgálatánál a változó kamatozású eszközöket -a futamidő tényleges hosszától függetlenül- az éven belül lejáró eszközök közé sorolja be.

- **Részvények**

A hosszabb távú hozamok növelése érdekében a fedezeti tartalék egy részét a Pénztár részvényekbe fekteti be. A külföldi részvények a befektetési lehetőségek széles tárházát kínálják, belőlük - mind földrajzilag, mind szektorálisan - jól diversifikált portfólió alakítható ki. Az elmúlt évtizedben a fejlett országok részvénypiacán az árfolyamok kisebb kilengéseket mutattak, mint a hazai piacon. A fejlett országok blue chip papírjai a részvénypiacok legkevésbé kockázatos részét alkotják. A feltörekvő országok részvénypiacain a gazdasági növekedés magasabb üteme, illetve a piacok fokozódó integrálódása miatt az elkövetkezendő években magasabb hozamra lehet számítani, mint a fejlett piacokon, ezért a részvényportfóliót a Pénztár megosztja a fejlett külföldi, a hazai és egyéb feltörekvő piacok között, mindegyik piacon elsősorban a legnagyobb forgalmú papírok közül válogatva. A Pénztár a kívánt részvényportfóliót közvetlenül –befektetési jegyek vásárlásával - is kialakíthatja.

- **Befektetési jegyek, egyéb kollektív befektetési értékpapírok**

A Pénztár befektetési jegyet elsősorban olyan célok elérése érdekében vásárol, amelyek más úton nem, vagy csak kevésbé hatékonyan érhetőek el, így elsősorban

- ingatlan befektetési jegyek,
- részvényekbe fektető befektetési alapok jegyei,
- származtatott alap befektetési jegyek kerülhetnek a portfólióba az alábbi feltételek figyelembe vételével:

amennyiben a közvetett portfóliókialakítás költségei meghaladják a közvetlen portfóliókialakítás költségeit, akkor csak olyan esetekben alkalmazható a közvetett instrumentum, ha a közvetett portfóliókialakítás mellett szóló érvek összességében a pénztártagnak (a magasabb költségek ellenére) előnyösebb megoldást jelentenek. Ellenkező esetben nem érvényesülne azon jogszabályi előírás, miszerint a közvetlen és közvetett befektetési költségeknek összhangban (egymáshoz képest indokoltnak) kell lenniük.

- **Tagi kölcsön**

A Pénztár az Alapszabály 25.§ rendelkezése szerint tagjai részére a fedezeti tartalékból az egyéni számla fedezete mellett tagi kölcsönt nyújt. A nyújtott tagi kölcsön összege nem része a vagyonezelésbe adott vagyontömegnek, de a kapott kamatok az egyes portfóliók hozambevételét képezik.

- **Származékos ügyletek**

Származékos ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származékos termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős, opciós és swap ügyleteket. A nem tőzsdei adás-vételi ügyletek közül az minősül határidősnek, amely esetében a kötés napja és a szerződés szerinti teljesítési határidő között több mint 8 nap, deviza ügylet esetében több mint 2 banki nap telik el. Az elszámolási idő hosszától függetlenül nem minősülnek határidős ügyletnek a jegyzések és az aukciókon kötött ügyletek.

A Pénztár határidős és opciós ügyletet csak fedezeti, illetve arbitrázs célból köthet. Fedezeti célú az az ügylet, amelyet a Pénztár a portfóliójában már meglévő eszköz(ök)re köt és amely csökkenti az adott eszköz(ök) tartásával esetlegesen bekövetkező veszteséget. Arbitrázs célú az egyazon időpontban kötött több ügylet, amelyek - a befektetési alapokra vonatkozó törvényi előírások szerint - egymással szemben nettósíthatók és amelyek eredményeként nem keletkezik sem nettó hosszú, sem nettó rövid pozíció.

Csak szabványosított származékos ügylet köthető, kivéve a devizaárfolyam fedezeti ügyleteket és a swap ügyleteket.

3.2. A választható portfóliók megnevezése, összetétele

A választható portfóliós rendszer keretében a Pénztár fedezeti tartalékán belül négy portfólió került kialakításra, melyek - lejárat szerkezethez és kockázatvállaló képességhez igazodó - stratégiai eszközösszetételét tükröző referencia indexek portfóliónként az alábbi tőkepiaci indexek kosarában lévő értékpapírokból állnak:

3.2.1. ELDORADO STANDARD

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

3.2.2. ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

3.2.3. ELDORADO MEDIUM

Súly	Index
40,0 %	RMAX
30,0 %	MAX Comp
3,5 %	BUX
3,5 %	CETOP
3,5 %	MSCI BRIC (USD)
9,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (EUR)(Fejlett Európa)
10,5 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

3.2.4. ELDORADO BUSINESS

Súly	Index
19,0 %	RMAX
20,0%	MAX Comp
9,0 %	BUX
9,0 %	CETOP (Közép-Kelet Európa)
9,0 %	MSCI BRIC (Brazília, Oroszország, India, Kína)
16,0 %	DJ Euro Stoxx 50 index (Fejlett Európa)
18,0 %	Standard & Poor's 500 index (USA)

3.2.5. FÜGGŐ PORTFÓLIÓ:

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

3.2.6. SZOLGÁLTATÁSI PORTFOLIO¹

Súly	Index
80,0 %	RMAX
20,0 %	MAX Comp

LIKVIDITÁSI ÉS A MŰKÖDÉSI TARTALÉK

A likviditási tartalék esetében: 100% RMAX

A működési tartalék esetében: 100% RMAX

3.3. Befektetési korlátok

3.3.1. Általános befektetési előírások

A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni. Az egyes befektetési eszközök arányának számításakor az egyes befektetési eszközökhöz kapcsolódó származékos ügyletekben megtestesülő - a befektetési alapokra vonatkozó jogszabályi előírások szerint meghatározott - nettó pozíciót is figyelembe kell venni.

Az állampapírok kivételével az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírba az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök legfeljebb 10 százaléka helyezhető el. Az egy bankcsoporthoz tartozó hitelintézetnél elhelyezett betétek - a pénzforgalmi számla kivételével -, valamint az ugyanazon bankcsoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg az egyes választható portfóliókba befektetett pénztári eszközök 20 százalékát. A pénztár - az állampapírok és a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyeinek, valamint a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok tíz százalékot meghaladó mértékű részét.

Fedezeti és arbitrázs célú származtatott ügylet az ELDORADO STANDARD, ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM, ELDORADO MEDIUM, ELDORADO BUSINESS választható portfóliókban köthető. Fedezeti célú az olyan - a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 3. § (8) bekezdése 10. pontjának megfelelő - ügylet, amelyet a Pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy fedezendő kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés. Arbitrázs célú az az ügylet, amely esetében az időben vagy térben meglévő árfolyam-, illetve kamatkülönbözet kihasználására kerül sor oly módon, hogy az ügylet eredményeképpen nem keletkezik nyitott pozíció, és az ügylet a portfólió kockázati szintjét nem növeli.

A Pénztár házipénztárában, annak napi zárásakor legfeljebb 500 000 Ft értékű készpénz tartható. Ha a Pénztárnak több telephelye van, akkor ennek az előírásnak az egyes telephelyekre külön-külön kell érvényesülnie.

A Pénztár a járadékfizetési kötelezettsége teljesítéséhez szükséges mértékben, illetve a szabályzataiban foglaltak szerint köteles pénztári befektetett eszközeit likvid eszközben tartani.

A nem OECD, illetve EU-tagállam, vagy az EGT-megállapodásban részes állambeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya - választható portfóliónként - nem haladhatja meg a külföldi befektetések 20 százalékát.

Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya az egyes portfóliók értékének 10 százalékát nem haladhatja meg.

A Pénztár által nyújtott tagi kölcsönök együttes állománya nem haladhatja meg a fedezeti tartalék 5%-át, azaz a pénztár mindaddig nem nyújthat újabb tagi kölcsönt, amennyiben az általa korábban nyújtott tagi kölcsönök együttes állománya meghaladja fedezeti tartalékának 5%-át.

3.3.2. A választható portfóliókra vonatkozó befektetési előírások

3.3.2.1. Az ELDORADO STANDARD portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Az ELDORADO STANDARD egy konzervatív, alapvetően állampapír alapú portfólió, amelynél rövid távú portfóliót kell kialakítani annak érdekében, hogy alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosítson.

¹ önálló portfólióként akkor kerül kialakításra, ha a szolgáltatási tartalék meghaladja a 300 millió forintos értéket.

A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

A portfólió kockázati besorolása az 1-7-ig terjedő skálán **2-es, alacsony kockázatú**.

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 0-5 év.

3.3.2.2. Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el. Egyéb benchmark követő portfólióktól eltérően itt nincs előre meghatározott, előre rögzített eszközosztályok szerint követendő befektetési politika. A vagyonkezelő a kötvény-részvény és egyéb befektetési instrumentumok portfólión belüli összetételét, valamint a befektetések földrajzi régiós és devizális kitétséjét dinamikusan kívánja változtatni a kedvezőnek tartott befektetési lehetőségek függvényében, globális szemlélettel. A portfólió összetétele tehát teljes mértékben a vagyonkezelő felelőssége. A vagyonkezelő az abszolút hozam stratégiával képes lehet a részvény- és devizapiacok jelentős ingadozásait tompítani. Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió még nem rendelkezik hozamadatok statisztikáján alapuló kockázati besorolással, de a vagyonkezelő célkitűzése szerint várhatóan **3-as mérsékelt** kockázati szintet fog képviselni. A portfólió ezen elvárásoknak megfelelően az RMAX+ 50 bázispontos éves hozam túlteljesítésére törekszik minden naptári évben, hangsúlyozva a vagyonkezelőtől elvárt szigorú kockázatkezelés fontosságát.

A Pénztár ennek a portfóliónak a választását elsősorban azon pénztártagoknak ajánlja, akik 2-7 éven belül nyugdíjszolgáltatást kívánnak igénybe venni és/ vagy a korábban felhalmozott megtakarításaik kapcsán nem szeretnének jelentős tőkepiaci kockázatokat vállalni, ugyanakkor a hazai diszkont-kincstárjegyek mindenkori szintjénél magasabb hozamot szeretnének elérni befektetéseiken.

Az ajánlott befektetési időtáv legalább 2-7 év.

3.3.2.3. Az ELDORADO MEDIUM portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Az ELDORADO MEDIUM egy kötvénytúlsúlyos vegyes portfólió, amelynél olyan középtávú, vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepes kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok megcélzott aránya 30 %, ezen instrumentumok együttes súlya nem haladhatja meg a befektetett eszközök 45%-át. A kötvény típusú befektetéseknek el kell érnie a befektetett eszközök 50 %-át.

A portfólió befektetéseinek meghatározó részét hazai állampapírok alkotják, tehát a magyarországi makrogazdasági kilátások, az ahhoz kapcsolódó hozamlehetőségek és kockázatok határozzák meg leginkább a várható teljesítményt. A portfólió kockázati besorolása a 7-es skálán **4-es közepes**.

Az ajánlott befektetési időtáv 5 évnél hosszabb, optimális esetben 5-10 év

3.3.2.4. Az ELDORADO BUSINESS portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

Az ELDORADO BUSINESS egy növekedési jellegű vegyes portfólió, melynél a befektetések megközelítően felét hazai és nemzetközi részvények alkotják, hosszabb távon magas hozam elérését ígérve. A várható árfolyam ingadozások kockázatát a portfólió közel felét kitevő állampapírok kiegyensúlyozottabb értéknövekedése csökkenti. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- 35% és 75% között mozoghat.

A portfólió kockázati besorolása a 7-es skálán **5-ös számottevő kockázatú**.

Az ajánlott befektetési időtáv 10 évnél hosszabb, optimális esetben a 15 évet is meghaladja.

3.3.2.5. A függő portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

A függő számla az egyéni számlákra érkező befizetések fogadására, a függő portfólió a beérkezett befizetések átmeneti befektetésére szolgál. A pénztár a függő portfólióba csak akkor eszközöl befizetéseket, ha a várhatóan elérhető hozam fedezi a befektetésekkel kapcsolatos költségeket.

A befizetések a heti tagdíjfelosztás és a befizetések azonosítása után kerülnek az egyes választott portfóliókba.

A függő portfólió pénzeszközei a választható portfóliós rendszeren kívül elkülönítve, de az ELDORADO STANDARD portfólióval megegyező befektetési szabályok szerint kerülnek befektetésre.

3.3.2.6. A Szolgáltatási portfólióra vonatkozó elvárások, előírások:

A szolgáltatási portfólió egy konzervatív, alapvetően állampapír alapú portfólió, amelynél rövid távú portfóliót kell kialakítani annak érdekében, hogy alacsony-mérsékelt veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosítson.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 10 százalékát nem haladhatja meg.

Mindaddig, míg a szolgáltatási tartalék nem éri el a 300 mFt-os értéket a szolgáltatási tartalék eszközei az Eldorado Standard portfólió részeként kerülnek befektetésre. A portfólió kockázati besorolása az 1-7-ig terjedő skálán **2-es, alacsony kockázatú**.

3.3.3. Megengedett eszközök, arányaik és a benchmark összetétele (a vagyongazdálkodó által kezelt portfólió aktuális eszközértékére vetítve)

ELDORADO STANDARD (Konzervatív) portfólió

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 80% RMax;
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0	15	5	5% Max Comp
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% Max C
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% Max Comp

Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs

Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	5	5% Max Comp
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs

Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

ELDORADO ABSZOLÚTHOZAM portfólió

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió nem rendelkezik stratégiai eszköz összetétellel. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül pozitív hozamot érjen el.

A referencia index:

Súly	Index
100,0 %	RMAX +0,5%

ELDORADO MEDIUM (Kiegyensúlyozott) portfólió

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.

Lekötött betét hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapírok	40%	70%	55,0%	benchmark:35% RMax; 20% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	20	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	18,5	3,5	3,5% BUX;
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	5	35	20	2,5% RMax; 3,5% CETOP; 7% S&P 500; 7% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	2,5	2,5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs

Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	24	9	2% Euro Stoxx 50; 3,5% MSCI BRIC; 3,5% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs

Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs
---	---	---	---	-------

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok, valamint a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapok vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Ezen instrumentumok maximális aránya összesen 45% lehet, de nem lehet kevesebb, mint 5,0%.

A befektetési alapok összege 5,0% és 40,0% között kell, hogy legyen.

A magyar részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok együttes aránya összesen 35,0 %-a lehet.

A Portfolióban a részvények és részvénytúlsúlyos befektetési alapok aránya a befektetett eszközök 45 százalékát nem haladhatja meg. A portfolió által megcélzott közvetlen és közvetett részvényarány 30%.

A kötvény típusú befektetéseknek el kell érnie a befektetett eszközök 50 %-át.

ELDORADO BUSINESS (Növekedési) portfólió

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	7,5	37,5	22,5	benchmark:10% RMax; 12,5% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs

Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	25	11	9% BUX; 2% CETOP
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	15	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	16	45	30	4% RMax; 7% CETOP; 10% S&P 500; 9% Euro Stoxx 50
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	5	5% RMax
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	9	39	24	7% Euro Stoxx 50; 9% MSCI BRIC; 8% S&P 500
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs

Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	2,5	2,5% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0	15	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs

Ingtalan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok vonatkozásában külön-külön megadott minimum arány egy időben nem állhat fenn, csak akkor, ha strukturált termékeken keresztül van megfelelő mennyiségű plusz részvényállomány. A részvény alapú befektetések együttes aránya –ideértve a származtatott ügyletekbe fektető befektetési alapot is- nem lehet kevesebb, mint 35 % és nem lehet több, mint 75%.

A befektetési jegyek állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 16% és nem lehet több, mint 50 %.

A nemzetközi részvény és az ilyen instrumentumokba fektető befektetési alapok állománya összesen nem lehet kevesebb, mint 25% és nem lehet több, mint 55%.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok arányának a befektetett eszközök 35 százalékát meg kell haladnia.

Függő Portfólió

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipénztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	70	100	85	benchmark: 80% RMax; 5% CMax
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs

Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs

Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	0	nincs
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs
Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs

Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfólió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfólió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfólió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

Szolgáltatási portfólió (Csak akkor kerül kialakításra, ha a szolgáltatási tartalék eszközei meghaladják a 300 mFt-ot)

Eszközcsoport	Min. arány (%)	Max. arány (%)	célarány (%)	Megjegyzés/benchmark
Fedezeti tartalék				
Házipéztár	0	0	0	nincs
Pénzforgalmi számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet
Befektetési számla	0	15	0	Átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 20%-a is lehet.
Lekötött betét, hitelintézeti betétszámlán elhelyezett összeg	0	15	0	nincs
Magyar állampapír	65	95	80	benchmark: 80% RMax;
Értékpapír, amelyért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0	15	5	5% CMax
Külföldi állampapír	0	15	0	nincs
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0	15	0	nincs
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	0	nincs

Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	15	5	5% CMax
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	15	0	nincs
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0	10	0	nincs
Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpiacon bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0%	10	0	nincs
Tőzsdére bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény	0	10	0	nincs
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Magyarországon bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett magántőkealap*	0	0	0	nincs
Magyarországon bejegyzett vegyes befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett likviditási, pénzügyi befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kötvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett részvény befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett árupiaci befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs

Külföldön bejegyzett abszolút hozamú befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett származtatott befektetési alap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett ingatlan befektetési alap befektetési jegye*	0	10	0	nincs
Külföldön bejegyzett kockázati tőkealap befektetési jegye*	0	5	0	nincs
Külföldön bejegyzett magántőkealap befektetési jegye*	0	0	0	nincs
Külföldi bejegyzett vegyes alap befektetési jegye*	0%	10	0	nincs
Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0	5	0	nincs
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	15	5	5% CMax
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0	10	0	nincs
Szabványosított, illetve nem szabványosított határidős ügyletek	0%	15%	0%	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Opciós ügyletek	0	5	0	Ilyen eszköz csak fedezeti vagy arbitrázs céljából köthető, a spekulációs kötés nem megengedett (Öpg. 2. sz. melléklet 1.g) szerinti szabályok szerint). Nem szabványosított határidős és opciós ügylet csak devizaárfolyam-kockázat fedezeti céllal köthető.
Repó és fordított repó ügyletek	0	5	0	nincs

Swap ügyletek	0	5	0	nincs
Ingtatlan	0	0	0	nincs
Tagi kölcsön	0	5	0	nincs
Értékpapír kölcsönzésből származó követelések	0	5	0	nincs
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0	5	0	nincs

*A Magyarországon és külföldön kibocsátott ingatlanba befektető befektetési alapok együttes aránya nem haladhatja meg a portfolió eszközeinek a 10%-át, továbbá a kockázati tőke-alap jegyek együttes aránya a portfolió értékének 5%-át és az egy kockázati tőkealap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a portfolió befektetett eszközeinek a 2%-át.

A magyar és külföldi részvények vonatkozásában külön-külön megadott maximum arány egy időben nem állhat fenn. Összességében a részvények, részvénybefektetéseken alapuló instrumentumok maximális aránya legfeljebb 10 % lehet.

Likviditási és a működési tartalék

Eszközcsoport	Min. arány	Max. arány	célarány	Megjegyzés
Likviditási tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	30%	15%	RMax átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet
Működési tartalék				
Magyar állampapírok	70%	100%	85%	RMax
Bankszámlapénz és bankbetét	0%	30%	15%	RMax átmenetileg (legfeljebb 10 egymást követő munkanapon) az eszközök 100%-a is lehet

3.4. Az egyes választható portfóliók várható időhorizontja

Az ELDORADO STANDARD portfólió azoknak ajánlható, akiknek a kockázatvállalása, alacsony-mérsékelt vagy maximum 3- 5 évük van a nyugdíjkorhatár betöltéséhez.

A portfólió várható időhorizontja, amelyen belül viszonylag magas hozamot realizálhat:

0-5 év

AZ EDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió választását elsősorban azon pénztártagoknak ajánlható, akik 2-7 éven belül nyugdíj szolgáltatást kívánnak igénybe venni és/ vagy a korábban felhalmozott megtakarításaik kapcsán nem szeretnék jelentős tőkepiaci kockázatokat vállalni, ugyanakkor a hazai diszkont-kincstárjegyek mindenkori szintjénél magasabb hozamot szeretnék elérni befektetéseiken

A portfólió várható időhorizontja, amelyen belül viszonylag magas hozamot realizálhat:

2-7 év

Az ELDORADO MEDIUM portfóliója azoknak ajánlható, akiknek a kockázatvállalása mérsékelt közepes, vagy 5-15 évük van a nyugdíjkorhatár betöltéséhez.

A portfólió várható időhorizontja, amelyen belül viszonylag magas hozamot realizálhat:

5-10 év

Az ELDORADO BUSINESS portfólió elsősorban a fiatal, a legalább közepes kockázatvállalási hajlandóságú pénztártagoknak ajánlható.

A portfólió várható időhorizontja, amelyen belül viszonylag magas hozamot realizálhat:

10-15 év

3.5. Kockázatok

3.5.1. A befektetési eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat

A gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek üzleti tevékenységében, a kibocsátók és bankbetétet elfogadó hitelintézetek fizetőképességében és annak megítélésében, a kereslet-kínálat viszonyában bekövetkező változások hatására a befektetési eszközök piaci árfolyama ingadozhat.

Az árfolyam-ingadozások hatását a vagyongazdálkodó a portfóliók diverzifikálásával, az egyes eszközcsoportok (kötvények és részvények) közötti átcsoportosítással, illetve határidős ügyletkötésekkel csökkentheti, de nem tudja teljesen kiküszöbölni, ezért előfordulhat, hogy a portfóliók értéke egyes időszakokban csökken.

Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan intézkedéseket (pl. adóterhek emelése, profit repatriálás korlátozása, stb.), amelyek a portfóliókra kedvezőtlen hatást gyakorolnak.

3.5.2. Hitelkockázat

Az egyes befektetési eszközök, így különösen a bankbetétek, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, részvények és tőzsdén kívüli forgalomban szereplő származtatott eszközök esetében a kibocsátók esetleges csődje a portfóliókban szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet, amely a portfóliók értékének csökkenéséhez vezethet.

3.5.3. Likviditási kockázat

Bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfóliókban lévő egyes értékpapírok értékesítése, illetve adott esetben bizonyos értékpapírok beszerzése nehézségekbe ütközhet.

3.5.4. Devizaárfolyam kockázat

A portfóliók befektetéseinek egy része külföldi devizában kibocsátott eszköz is lehet. A vagyongekezelő a portfóliók devizapozícióiból eredő devizaárfolyam-kockázatot nem kívánja folyamatosan teljes mértékben kiküszöbölni (fedezni), emiatt a kedvezőtlen irányú devizaárfolyam-változások mérsékelhetik a portfóliók értékét.

3.5.5. A nyugdíjpénztárakat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása

A jövőben a pénztárakat, illetve a pénztártagokat érintő adószabályok esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak (adóemelés, adó bevezetése, adókedvezmény csökkentése illetve eltörlése), amely miatt a portfóliókat, illetve a pénztártagokat a jelenleginél magasabb adó terhelheti. Előfordulhat, hogy a portfóliók – a befektetésekből származó jövedelmek után - olyan adók megfizetésére kényszerülnek, amelyekre a vagyongekezelő a befektetés megszerzésekor nem számított, ezért a befektetés megszerzéséről hozott döntése során nem vett figyelembe.

3.5.6. Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nemteljesítési kockázat

A portfóliókban lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség portfólióknak történő kifizetését.

3.5.7. Közvetett ingatlanbefektetések kockázata

Ingatlanbefektetés csak közvetve, ingatlanalapok befektetési jegyein keresztül valósulhat meg. Ugyanakkor a közvetett ingatlanbefektetés is hordoz gazdasági, szabályozási, politikai, befektetési és üzemeltetési kockázatokat. Az ingatlanbefektetések értéke mind rövid, mind hosszútávon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. A gazdasági kockázatok közül kiemelendők a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikákkal, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok. Ingatlan alapoknál a befektetés eredményessége a bérbeadástól illetve az üzemeltetés hatékonyságától függ, amely szintén hordoz magában kockázatokat.

A fenti kockázatok az egyes választható portfóliókat eltérő mértékben érintik.

Az ELDORADO STANDARD (konzervatív) portfólió esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását.

Az ELDORADO ABSZOLÚT HOZAM portfólió esetében a magasabb részvényhányad következtében megjelennek a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok is. Jelen vannak továbbá a fix kamatozású eszközökhöz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

Az ELDORADO MEDIUM (kiegyensúlyozott) portfólió esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok szerepe. Emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a nyitott devizapozíciókhoz és a származtatott ügyletekhez köthető nemteljesítési kockázatok is.

Az ELDORADO BUSINESS (növekedési) portfólió esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló

makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett felmerülhet a nyitott devizapozíciók miatti árfolyamkockázat, illetve a származtatott ügyletek nemteljesítési kockázata is. A referencia index összetétele alapján a Pénztár 16 %-os arányban tervezi a távol-keleti, latin-amerikai és oroszországi értékpapírok vásárlását. Ezek olyan tőkepiacok, melyekre a nagy volatilitás jellemző, ezért ezek befektetési kockázata magasabb, mint a hagyományos tőkepiacoké.

3.6. Rendkívüli események esetén követendő eljárás

A vagyonkezelő szerződésszegése esetén a Pénztár rendkívüli felmondással megszüntetheti a vagyonkezelői szerződést. Szerződésszegésnek minősülnek a következők:

A vagyonkezelői szerződést rendkívüli felmondással, azonnali hatállyal a pénztár felmondhatja, ha

- a vagyonkezelő a pénztár befektetési politikáját nem tartja be.
- a vagyonkezelő jelentési kötelezettségeinek nem tesz eleget, és ezzel a pénztárnak vagyoni hátrányt okoz.
- a vagyonkezelő a határidőket nem tartja be, és ezzel a pénztárnak vagyoni hátrányt okoz.
- a vagyonkezelő a vagyonkezelésre vonatkozó jogszabályokat megsérti, és ezzel a pénztárnak vagyoni hátrányt okoz.

A vagyonkezelői szerződés azonnali hatállyal felmondásra kerül a Pénztár részéről abban az esetben, ha

- a vagyonkezelő megszüntetésre kerül.
- a vagyonkezelő MNB engedélyét visszavonják.
- a vagyonkezelő ellen felszámolási eljárást kezdeményeznek.
- a vagyonkezelő önmaga ellen csődeljárást kezdeményez.

3.7. A megengedett arányoktól való eltérés esetén követendő szabályok

3.7.1. Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a Vagyonkezelő olyan ügylet(ke)t köt, amellyel megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a korlátozás megsértésének észlelését követően haladéktalanul köteles az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre).

3.7.2. A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

A kezelésbe adott vagyon összegének hirtelen változását a Vagyonkezelő a vagyon csökkentése esetén a portfólió elemek olyan arányú csökkentésével köteles megoldani, hogy a Befektetési politikában meghatározott befektetési korlátok ne sérüljenek. A portfóliók közötti átcsoportosítás esetén a portfólió eszközértékének 5%-át meghaladó vagyonátrendezést a Pénztár köteles 3 munkanappal a fordulónap előtt jelezni a Vagyonkezelő felé. Ez a jelentés i kötelezettsége a Pénztárnak a több elemű portfóliók esetén áll fenn.

3.7.3. A befektetési politika változása által okozott eltérés

A Befektetési politika megváltozásakor a Pénztár a Vagyonkezelővel előzetesen egyeztet. A változást a Befektetési politika Igazgatótanács általi elfogadását követően haladéktalanul végre kell hajtani.

3.7.4. A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Ha a piaci árfolyamok mozgása vagy értékpapír-kölcsönzési ügylet óvadékának portfóliókba kerülése következtében a befektetési szabályok sérülnek, akkor a vagyonkezelő 30 naptári napon belül köteles az előírt arányoknak való megfelelést helyreállítani.

3.7.5. A referenciaportfólió hozamától való jelentős eltérés esetén követendő szabályok

Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 200 százalékponttal kedvezőtlen irányban eltér a referenciaportfólió hozamától, a Vagyonkezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni az elmaradás okaira és Vagyonkezelő tervezett lépéseire.

Amennyiben az adott tartalék, illetve választható portfólió hozama egy negyedév során legalább 400 százalékponttal kedvező irányban eltér a referenciaportfólió hozamától, a Vagyonkezelő a negyedéves jelentésében külön köteles kitérni a többlethozam elérésének okaira, elemezve a portfólió összetétel – a megengedett limitekhez viszonyított - alakulását. A Pénztár különös figyelmet köteles fordítani arra, hogy Vagyonkezelő nem vállalt-e a megengedettnél nagyobb mértékű kockázatokat.

4. Független tételek kezelése

A pénztártagok egyéni számláira érkező befizetések először a független portfólióba kerülnek, ahonnan a heti tagdíjfelosztás során nyernek átvezetést a megfelelő választható portfólióba, amennyiben azonosításuk (taghoz rendelésük) megtörtént. A független portfólió konzervatív módon kerül befektetésre. A befizetések egyéni számlán történő jóváírása után –a negyedéves hozamfelosztás keretében- a Pénztár a befizetésre jutó független portfólióban megtermelt hozamot is jóváírja a megfelelő választott portfólión.

5. A befektetési politika módosítása

Az Öpg. 25. § (6) bekezdése alapján a befektetési politika módosítását a változástól számított 30 napon belül a Felügyelet részére meg kell küldeni.

A Pénztár mindenkor aktuális befektetési politikáját – annak módosulását követően legfeljebb 2 napon belül - a pénztár honlapján a tagok részére közzéteszi.

ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A jelen szabályzatban nem taglalt kérdések tekintetében a hatályos jogszabályokban foglalt rendelkezéseket kell alkalmazni, az Alapszabállyal, valamint a Pénztár egyéb szabályzataival összhangban.

A jelen Befektetési Politika módosítását a Generali Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa 2023. április 3-án írásbeli szavazással fogadta el.



Habóczki Gabriella
az Igazgatótanács elnöke