



BEFEKTETÉSI POLITIKA

A szabályzatot kibocsátotta:	a Pénztár Igazgatótanácsa
Hatálybalépés időpontja:	2024.07.18.
Előző hatályos szabályzat:	2024.07.01. – 2024.07.17.
Felülvizsgálat gyakorisága:	legalább évente
Szabályzat minősítése:	nyilvános

MÓDOSÍTÁSOK KÖVETÉSE

Előző hatályos verzió	Módosítások leírása		Kezdeményező	Véleményezte
2024.07.01. – 2024.07.17.	módosítás	8.3. A befektetési eszközök értékelésének szabályai (eszközértékelési szabályzat) Beregszászi Máté Hanák Márta Fülöp Tamás

TARTALOM

1 A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI, AZ ÉRVÉNYRE JUTTATANDÓ PÉNZTÁRTAGI ÉS PÉNZTÁRI ÉRDEKEK	5
1.1 VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS RENDSZER MŰKÖDTETÉSE	5
1.2 BIZTONSÁG ÉS HOZAMTÖREKVÉS	5
1.3 HOZAMELVÁRÁS	6
1.4 LIKVIDITÁS	6
1.5 A PÉNZTÁR STABILITÁSÁT ÉS NÖVEKEDÉSÉT ELŐSEGÍTŐ HOZAMOK	6
2 A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSÁNAK, TELJESÜLÉSE ÉRTÉKELÉSÉNEK ÉS MÓDOSÍTÁSÁNAK FELTÉTELEI	6
3 A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐ PÉNZTÁRI TISZTSÉGVISELŐK, VAGYONKEZELŐK, LETÉTKEZELŐ FELADATAI, A PÉNZTÁR BEAVATKOZÁSI JOGA	7
4 A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSSSEL FOGLALKOZÓ ALKALMAZOTTAI, A LETÉTKEZELŐ, A VAGYONKEZELŐK KIVÁLASZTÁSÁNAK, DÍJAZÁSÁNAK, TEVÉKENYSÉGÜK ÉRTÉKELÉSÉNEK IRÁNYELVEI	9
4.1 A TELJESÍTMÉNYMÉRÉS SZABÁLYAI	10
5 A PÉNZTÁRI TARTALÉKOK BEFEKTETÉSE, PORTFÓLIÓK ÖSSZETÉTELE, LEJÁRATI SZERKEZETE, A PÉNZTÁRI REFERENCIA INDEXEK	11
5.1 A PÉNZTÁR TARTALÉKAINAK, PORTFÓLIÓINAK REFERENCIA INDEXEI	11
6 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁRA, A VAGYONKEZELÉSRE, LETÉTKEZELÉSRE VONATKOZÓ ELJÁRÁSI REND	13
7 A REFERENCIA INDEXEKTŐL VALÓ ELTÉRÉS MÉRTÉKE, A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGGEL KAPCSOLATBAN BEKÖVETKEZŐ RENDKÍVÜLI ESEMÉNYEK ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS	13
8 TŐKEALLOKÁCIÓS STRATÉGIA, A PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK	14
8.1 AZ EGYES PORTFÓLIÓK LEHETSÉGES ESZKÖZEI	14
8.2 AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZHATÓ, A FENTI ESZKÖZÖKBŐL KIEMELT ESZKÖZCSOPORTOK MEGHATÁROZÁSA	16
8.3 A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK ÉRTÉKELÉSÉNEK SZABÁLYAI (ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT)	18
8.4 A KÖZVETETT BEFEKTETÉSI INSTRUMENTUMOK ALKALMAZHATÓSÁGÁNAK SZABÁLYAI	20
9 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁT MEGVALÓSÍTÓ SZEMÉLYEKRE VONATKOZÓ VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK	21
9.1 EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓKRA VONATKOZÓ PRUDENCIÁLIS ELVÁRÁSOK, PÉNZTÁRTAGI TÁJÉKOZTATÁST SZOLGÁLÓ BEFEKTETÉSI ELŐÍRÁSOK	21
9.2 A STRATÉGIAI ESZKÖZÖSSZETÉTEL	27
9.3 A BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓK ÖSSZETÉTELÉRE VONATKOZÓ KORLÁTOZÁSOK MEGSÉRTÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS	71
10 KOCKÁZATVÁLLALÁS, KOCKÁZATKEZELÉS	72
10.1 KOCKÁZATOK TÍPUSAI	72
10.2 AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK KOCKÁZATI JELLEMZŐINEK ÖSSZEFOGLALÁSA	74
11 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	76

BEVEZETÉS

Jelen Befektetési politikát az Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár (a továbbiakban Pénztár) Igazgatótanácsa

- az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (a továbbiakban Öpt.),
- az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási tevékenységéről szóló 281/2001. (XII. 26.) kormányrendelet (a továbbiakban Öbr.),
- a Pénztár Alapszabálya és egyes szabályzatai (Számviteli politika, Pénzkezelési Szabályzat, Hozamelszámolási és hozamfelosztási szabályzat, Elszámolóegység-kezelési szabályzat),
- valamint a Magyar Nemzet Bank (a továbbiakban Felügyelet) tárgyi témában kiadott ajánlásai alapján, és a választható portfóliós rendszer figyelembevételével alakította ki.

1 A PÉNZTÁRI VAGYON BEFEKTETÉSÉNEK CÉLJA, ALAPELVEI, AZ ÉRVÉNYRE JUTTATANDÓ PÉNZTÁRTAGI ÉS PÉNZTÁRI ÉRDEKEK

A Pénztár a tagdíjakból képzett fedezeti, valamint működési és likviditási tartalékok teljes összegének hatékony befektetése érdekében vagyonának kezelésével vagyonkezelő szervezete(ke)t bíz meg. A Pénztár törekszik arra, hogy diverzifikációval csökkentse befektetési tevékenységének kockázatát. Ennek megfelelően a befektetéseket úgy alakítja ki, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától.

A pénztári befektetéseknek összhangban kell állnia a Pénztár rövid lejáratú és hosszú távú kötelezettségeivel, fenntartva a Pénztár folyamatos fizetőképességét.

1.1 Választható portfóliós rendszer működtetése

A Pénztár a választható portfóliós rendszer bevezetése révén a hosszú távú, nyugdíj célú megtakarítások reálértékének megőrzését, illetve növelését kívánja elősegíteni. Az egyéni számlákon elhelyezett megtakarítások – a tag döntése alapján történő besorolással – eltérő kockázatú és várható hozamú befektetési portfóliókba kerülhetnek elhelyezésre.

A Fedezeti tartalékban a Pénztár öt portfóliót működtet (növekvő kockázati szint alapján):

- Csendélet portfólió
- Klasszikus portfólió
- Egyensúly portfólió (a Pénztár alapporfóliója)
- Lendület portfólió
- ESG Dinamikus portfólió

1.2 Biztonság és hozamtörekvés

A Pénztár elsődleges célja a befektetett vagyon biztonságos gyarapítása.

Szélsőséges piaci helyzetekben is biztonságosan meg kell őrizni a befektetett vagyon reálértékét. Ez olyan kockázatkezelési stratégia kidolgozását jelenti, ami a piaci mozgások negatív kockázatát, a lehetséges veszteségek folyamatos mérését és az azokra teendő válaszlépéseket összegzi. Hosszú távú kiegyensúlyozott vagyonkezelési gyakorlatot kell kialakítani, ami a portfólió diverzifikációján keresztül mérsékli a kockázatot.

A jelen fejezetben rögzített elvek figyelembevételével mellett fontos célkitűzés az elérhető legmagasabb hozamra való törekvés a portfólió befektetési időhorizontja és a biztonság szem előtt tartásával.

A Pénztár az egyéni számlán jóváírt hozamot a nyugdíjpénztári piaci verseny egyik legfontosabb elemének tekinti.

1.3 Hozamelvárás

A Pénztár stratégiai célja, hogy az egyéni számlákon jóváírt hozam hosszú távon, átlagosan (pénztári nettó hozamráta), éves (dec/dec) infláció feletti 3 % reálhozamot érjen el.

1.4 Likviditás

A Pénztár pénzforgalmának biztosítása érdekében közelíteni kell egymáshoz a befektetett eszközök lejáratát, valamint a mögöttük álló források várható kifizetéseinek értéknapjait.

1.5 A Pénztár stabilitását és növekedését elősegítő hozamok

A Pénztár célja az ésszerű kockázatvállalás, valamint a hozam tekintetében a pénztári piacon stabil, az átlagosnál jobb hozamszint teljesítése, a hasonló vagy megegyező portfóliójú pénztárak vonatkozásában magasabb hozamszint elérése.

A Befektetési politika célja a fentiek mellett az egyes értékpapír-piacokat jól reprezentáló befektetési csomagok kialakítása, amelyek teljesítménye a pénztártagok által hozzáférhető értékpapír-piaci teljesítményekkel jól összevethető. A Vagyonkezelő(k) feladata áttekinthető, különböző összetételű portfóliókhoz tartozó, piaci hozamokkal összevethető modelleken keresztül mutatja be a pénztári hozamokat.

A vagyonkezelés során tekintettel kell lenni arra a körülményre, hogy a pénztári versenytársak által elértnél alacsonyabb hozamszint bizalom- és tagvesztéssel járhat, ezért a nem versenyképes hozammutatók a Pénztár érdekeit súlyosan sértik, növekedését erősen veszélyeztetik.

2 A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGHATÁROZÁSÁNAK, TELJESÜLÉSE ÉRTÉKELÉSÉNEK ÉS MÓDOSÍTÁSÁNAK FELTÉTELEI

A Pénztár Befektetési politikájának meghatározása, értékelése és módosítása az Igazgatótanács feladata. A Befektetési politikára a szükséges egyeztetések után a Befektetési vezető tesz javaslatot. A Befektetési politika megvalósulását a Befektetési vezető folyamatosan nyomon követi, erről minden igazgatótanácsi ülésen tájékoztatást nyújt.

A Befektetési vezető folyamatosan figyelemmel kíséri a piaci tendenciákat, és szükség esetén a vagyonkezelőkkel történt egyeztetés után javaslatot tesz az Igazgatótanácsnak a Befektetési politika módosítására.

3 A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉG VÉGREHAJTÁSÁBAN RÉSZTVEVŐ PÉNZTÁRI TISZTSÉGVISELŐK, VAGYONKEZELŐK, LETÉTKEZELŐ FELADATAI, A PÉNZTÁR BEAVATKOZÁSI JOGA

A Pénztár befektetési tevékenységének végrehajtásában a Befektetési vezető, a Vagyonkezelő(k) és a Letétkezelő vesznek részt. A Befektetési politika elfogadása és alkalmazása minden szereplő számára kötelező.

A Pénztár befektetési tevékenységében résztvevők feladataira a jogszabályok, a Felekkel kötött szerződések, valamint jelen Befektetési politikában leírtak az irányadók.

A Vagyonkezelő feladatai:

- gondoskodik az átvett pénztárvagyon rendeletben meghatározott elvek és Befektetési politika szerinti hasznosításáról és újra-befektetéséről,
- a Pénztár által megfogalmazott Befektetési politika, illetve a Vagyonkezelőre bízott portfólióra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek kereteit figyelembe véve meghatározza a kezelésébe átadott pénztárvagyon befektetéseinek összetételét és lejárátát,
- szervezi és irányítja a kezelésébe adott pénztárvagyon befektetési ügyleteit,
- vezeti a vagyonkezelésbe átadott befektetett pénztári eszközök nyilvántartását,
 - a rá bízott vagyon eszközeit és azok forrását nyilvántartásaiban elkülönítetten mutatja ki,
 - az elkülönített számlákon kimutatott pénztári eszközöket és azok forrását mérlegében nem szerepeltetheti,
- a vagyonkezelés során megkötöti a szükséges befektetési szerződéseket,
- a szerződésben meghatározott formában, tartalommal és időpontban tájékoztatást nyújt (befektetési szerződésekről, befektetett eszközök állományának változásáról stb.),
- együttműködik a Letétkezelővel.

A Letétkezelő feladatai:

- vagyonkezelőnként és portfólióként befektetési számlákat vezet a Pénztár javára,
- vagyonkezelőnként és portfólióként értékpapírszámlákat és értékpapír letéti számlákat vezet a Pénztár javára,
- őrzi a Pénztár eszközeit,
- ellátja a Pénztár tulajdonában levő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését,
- beszedi a Pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékot és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök vonatkozó jogszabályoknak megfelelő piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi és a pénztári Befektetési politikában foglalt előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, ennek révén összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír állomány változásával,
- a Pénztár által adott felhatalmazás alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogainak gyakorlásához szükséges teendőkben,

- naponta (a Vagyonkezelővel egyeztetve) elvégzi a befektetett pénztári eszközök értékének, valamint az elszámolóegység árfolyamának vonatkozó jogszabályoknak megfelelő meghatározását és az értékelést, az árfolyamot minden munkanapra, és minden hónap utolsó napjára megküldi a Pénztárnak,
- a hatályos kormányrendeletek előírásainak megfelelően ellátja a befektetések ellenőrzését, a kormányrendeletekben, illetve a Pénztár Befektetési politikájában előírt befektetési limitek betartására vonatkozóan, az azoktól történő eltérésekről tájékoztatja a Pénztárt és az érintett Vagyonkezelő(ke)t,
- amennyiben valamely megbízást jogszabályba ütközőnek ítél, köteles azt visszautasítani; ha a megbízás álláspontja szerint a Befektetési politikába ütközik, de egyébként jogszerű, úgy köteles szerződés szerűen végrehajtani, de erről köteles haladéktalanul írásban tájékoztatni a Pénztárt és a Vagyonkezelőt,
- együttműködik a Vagyonkezelőkkel.

A Befektetési vezető feladatai:

- az Igazgatótanács utasítása szerint javaslatot dolgoz ki a Vagyonkezelő(k) kiválasztására,
- közreműködik a Letétkezelővel és Vagyonkezelőkkel kötendő szerződés előkészítésében,
- gondoskodik a vagyonkezelési szerződés alapján a Pénztárt megillető jogok gyakorlásáról és kötelezettségek teljesítéséről,
- folyamatosan figyelemmel követi a vagyonkezelési és letétkezelési szerződés teljesítését és szükség esetén javaslatot tesz a szükséges intézkedések megtételére, különös figyelemmel az esetleges limitsértésekre,
- folyamatosan kapcsolatot tart a Vagyonkezelő(k)vel, Letétkezelővel és gondoskodik a Vagyonkezelők által a Pénztár részére szolgáltatott információk átvételéről, feldolgozásáról, illetve gondoskodik a Vagyonkezelők részére szükséges információk átadásáról,
- folyamatosan ellenőrzi, hogy a Pénztár befektetési portfóliója megfelel-e a jogszabályok és a Befektetési politika előírásainak, és amennyiben eltérést észlel, szükség esetén egyeztetést kezdeményez az érintett Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel,
- javaslatot tesz a Pénztár Befektetési politikájára, a Befektetési politika indokolt módosítására,
- ellenőrzi a Befektetési politika betartását,
- gyakorolja a Pénztár beavatkozási jogát a vagyonkezelési szerződésekben foglalt esetek bekövetkeztekor a Vagyonkezelő(k) által kötött egyedi befektetési szerződések visszautasítása tekintetében,
- indokolt esetben javaslatot tesz a Pénztár beavatkozási jogának gyakorlására.

A Pénztár indokolt esetben jogosult a befektetési folyamatba beavatkozni. A Pénztár beavatkozásának módja függ a beavatkozást kiváltó ok súlyától. A beavatkozás lehetőségét, módját és feltételeit a szolgáltatókkal kötött szerződésekben rögzíteni kell.

1. Beavatkozásra kerül sor, ha a Vagyonkezelő(k) tevékenysége során:

- jogszabályba,
- a Pénztár Befektetési politikájába,
- Vagyonkezelési szerződésbe ütköző magatartást folytat.

- a) A Vagyonkezelőnek a Pénztár Befektetési politikájába, vagy a vagyonkezelési szerződésbe ütköző magatartása esetén a Pénztár haladéktalanul írásbeli jelentést kérhet a Vagyonkezelő(k)től a szerződésellenes magatartás indokainak megjelölésével.
 - b) A fentiekén kívül a jogszabálysértő, illetve szerződésellenes magatartás jellegétől függően a Pénztár a Vagyonkezelési szerződés rendelkezéseinek megfelelően jogosult:
 - az adott befektetési szerződést visszautasítani,
 - az ebből eredő kárának megtérítését igényelni.
2. Beavatkozásra kerül sor, ha a Letétkezelő tevékenysége során:
- jogszabályba,
 - Letétkezelési szerződésbe ütköző magatartást folytat.

A Pénztár jogosult a Letétkezelő gondatlan tevékenysége során számára okozott kárának megtérítését igényelni.

4 A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSSSEL FOGLALKOZÓ ALKALMAZOTTAI, A LETÉTKEZELŐ, A VAGYONKEZELŐK KIVÁLASZTÁSÁNAK, DÍJAZÁSÁNAK, TEVÉKENYSÉGÜK ÉRTÉKELÉSÉNEK IRÁNYELVEI

A Vagyonkezelő(k) és a Letétkezelő kiválasztása a jogszabályi előírások és a Felügyelet előírásai és ajánlásai szerint történik. A Pénztár Igazgatótanácsa meghívásos pályázat útján választja ki a Vagyonkezelő(ke)t, ugyanakkor az Igazgatótanács pályázat mellőzésével is kiválaszthatja a Vagyonkezelő(ke)t, amennyiben azt a Felügyelet ajánlásai lehetővé teszik.

A Pénztár befektetési tevékenységében valamennyi résztvevő kiválasztásakor az elsőrendű cél, hogy a résztvevők munkájukkal hatékony módon valósítsák meg a Befektetési politikában leírt célokat, a pénztári tagság, a Pénztár igényeinek figyelembevételével.

Ezen célok megvalósítása csak magas szakmai felkészültségű, megalapozott szakmai tapasztalattal rendelkező, teljes együttműködésre kész szereplőkkel valósítható meg.

A Vagyonkezelő(k) és a Letétkezelő kiválasztásánál az alábbi szempontokat kell körültekintően megvizsgálni:

- a szervezet felépítését, tulajdonosi hátterét,
- a befektetési folyamatokat,
- a kockázatkezeléssel kapcsolatos kérdéseket,
- a szervezet működését, szabályozottságát,
- a szolgáltatások költségeit,
- a szervezet referenciáit,
- egyéb szempontokat.

A Pénztárnak a befektetési tevékenységében résztvevők díjazását úgy kell kialakítania, hogy a Vagyonkezelő(k) munkáját ösztönözze a Befektetési politikában lefektetett célok, jogszabályok, szerződések előírásainak teljesítésében.

A Pénztár az egyes portfóliókra kialakított irányelveken túl hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a vagyonkezelésben a

közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható. Ezen szempontok mentén a Vagyonkezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (nem teljeskörűen):

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése,
- méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná),
- költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve – magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés),
- hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

A Pénztár a Vagyonkezelő(k)vel kötött szerződésekben kitér a saját befektetési alapok költségeinek szabályozására is. Ennek megfelelően a Vagyonkezelő a saját, vagy ugyanazon pénzügyi csoporthoz tartozó alapkezelő által kezelt alapokra vonatkozóan nem számíthat fel vagyonkezelési díjat. Ezáltal megvalósul a Vagyonkezelő kettős díjazásának az elkerülése.

A Vagyonkezelő és a Letétkezelő tevékenysége értékelésének alapja a szerződésben vállalt kötelezettségek maradéktalan és magas színvonalú teljesítése.

A Pénztár vagyonkezelőjének és letétkezelőjének értékelését a Pénztár befektetési vezetője végzi, az értékelés eredményét az Igazgatótanács elé terjeszti.

A Pénztártagok érdekében a Vagyonkezelő és a Letétkezelő szerződés szerinti teljesítményét rendszeresen, legalább negyedévente értékelni kell.

A Vagyonkezelő értékelése során vizsgálni kell a befektetési politikában foglalt irányelvek megvalósulását, a pontos adatszolgáltatást, valamint az elért eredményeket a portfólió és a – vagyonkezelési irányelvekben előírt - referencia portfólió hozamának összevetése révén. A referenciaindexek hozamának eléréseért a Vagyonkezelő kizárólag a kezelésében lévő vagyon vonatkozásában felel.

A Letétkezelő értékelése esetében a gyors, pontos, megbízható, kiegyensúlyozott adatszolgáltatás a szempont.

4.1 A teljesítménymérés szabályai

A portfóliókat naponta, piaci értéken, a kereskedés-napi elszámolás elvét alkalmazva kell értékelni.

A portfólió hozamának számításakor napi idősúlyozott hozamszámítást kell alkalmazni. A kamatozó kötvény típusú értékpapírok, valamint minden olyan eszköz esetén, amelyből kamatjövedelem származik, az időarányos kamatokat figyelembe kell venni az értékelésnél. A

pénzből és pénzjellegű eszközökből származó hozamokat bele kell foglalni a teljes hozam számításába.

A realizált és nem realizált (árfolyam) nyereséget és a bevételeket is magába foglaló teljes hozamot kell kimutatni. Az időszakok hozamait mértani láncba kell állítani.

Mindig meg kell jelölni, hogy mely időszakra vonatkozik a hozamadat. A teljesítményt a kereskedési költség levonása után kell kiszámítani.

Meg kell jelölni minden olyan tény, kiegészítő információt, amely a teljesítmények megítéléséhez, illetve a bemutatott teljesítmény teljes értékű magyarázata szempontjából fontos lehet.

A teljesítményadatok bemutatásánál a tőkeáttétel és a származékos termékek használatát, mértékét is be kell mutatni oly módon, amely lehetővé teszi a kockázatok azonosítását.

5 A PÉNZTÁRI TARTALÉKOK BEFEKTETÉSE, PORTFÓLIÓK ÖSSZETÉTELE, LEJÁRATI SZERKEZETE, A PÉNZTÁRI REFERENCIA INDEXEK

A Pénztár portfóliójának lejárat szerkezetét úgy kell kialakítani, hogy az ne veszélyeztethesse a Pénztár folyamatos fizetőképességét és a pénztári szolgáltatások teljesítését. Ennek megfelelően, a Vagyonkezelőknek mindenkor kellő arányú és futamidejű, könnyen likvidálható értékpapírt kell a portfólióban tartaniuk, amelyek szükség szerinti értékesítésével a Pénztár eleget tud tenni fizetési kötelezettségeinek. A Pénztár tartalékainak egyedi befektetési stratégiája tartalékonként és választható portfóliónként kerül a Befektetési politika elveinek megfelelően kialakításra.

A pénztári tartalékok és választható portfóliók teljesítményét a Pénztár tőkepiaci indexek kombinációjának ún. referencia index hozamához méri. A referencia index összeállítása összhangban van a Pénztár által kitűzött (hosszú távú) hozamelvárással, az egyes tartalékok sajátosságaival és kockázati profiljával. A pénztári tartalékok, portfóliók referencia indexei olyan tőkepiaci indexeket tartalmaznak, amelyek a Pénztár stratégiájának fő befektetési szegmenseinek teljesítményét reprezentálják és vagyonkezelési szempontból a legmagasabb standardoknak megfelelő, leggyakrabban alkalmazott teljesítménymérési mutatók. A referencia indexen belüli egyes indexek aránya a jogszabályi előírások (eszközlimitek stb.), valamint az egyes tartalékok, portfóliók várható hozam és kockázat szintjeinek hatékony kombinációja szerint került meghatározásra.

5.1 A PÉNZTÁR TARTALÉKAINAK, PORTFÓLIÓINAK REFERENCIA INDEXEI

Fedezeti tartalék portfóliói

1. Csendélet Portfólió

53% RMAX+47% MAX

2. *Klasszikus Portfólió*

30% RMAX + 39% MAX + 4,8 % BUX +6,2% CETOP (korr.) + 7,4 % MSCI World. (korr.) +3,6 % MSCI EM. (korr.)+9% (KSH év/év infláció¹)

3. *Egyensúly Portfólió*

15,6% RMAX + 45,6% MAX + 3,6% BUX +6,0% CETOP (korr.) + 14,2% MSCI World (korr.)+ 6,0% MSCI EM (korr.)+9% (KSH év/év infláció².)

4. *Lendület Portfólió*

4,8% RMAX + 34,3% MAX + 5,8% BUX + 13,0% CETOP (korr.) + 25,6% MSCI World (korr.) + 8,0% MSCI EM (korr.)+8,5% (KSH év/év infláció³)

5. *ESG Portfólió*

5,0% RMAX +20,0% MAX +20,0% CETOP (korr.) + 46,0% MSCI World (korr.) + 9,0% MSCI EM (korr.)

6. *Szolgáltatási Portfólió*

100% RMAX

Függő tartalék

100% RMAX

Működési, Likviditási tartalékok (a vagyonkezelésre átadott eszközök esetében)

Működési tartalék:

75% RMAX + 2,5% BUX +5,9% CETOP20 (korr.) +11,6% MSCI World (korr.) + 5,0% MSCI EM (korr.)

Likviditási tartalék:

75% RMAX + 2,5% BUX + 5,9% CETOP20 (korr.) + 11,6% MSCI World (korr.) + 5,0% MSCI EM (korr.)

A referencia index hozamának megállapítása minden hónap végén történik meg, a tárgyható végén publikus (Bloomberg, Reuters, MTI, MNB) információk alapján.

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkor hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

^{1 2 3} A referenciahozam 2024. január 1-től – adott napra érvényesen – a KSH által az adott napot megelőzően utoljára közzétett év/év infláció mértéke (a fogyasztói árak átlagos változása az előző év azonos hónapjához képest). A közzétett adat, mint benchmark a közzététel napját követő napon lép hatályba, és a következő inflációs adat közzétételének napjáig (még azon a napon is) hatályos.

6 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁRA, A VAGYONKEZELÉSRE, LETÉTKEZELÉSRE VONATKOZÓ ELJÁRÁSI REND

Az Igazgatótanács évente felülvizsgálja a Pénztár Befektetési politikáját és dönt a fenntartása vagy módosítása kérdésében.

A Befektetési politikára vonatkozó előterjesztések megtétele a Befektetési vezető feladata.

A Befektetési vezető a Befektetési politikára vonatkozó javaslatát a szükséges egyeztetések után terjeszti elő.

A Befektetési politikát az éves rendszeres felülvizsgálaton felül akkor is az Igazgatótanács elé kell terjeszteni, amennyiben azt a piaci helyzet megváltozása igényli.

A Befektetési politika tárgyéven belüli módosítására irányuló előterjesztést a soron következő igazgatótanácsi ülésre kell előterjeszteni.

A vagyonkezelési és letétkezelési tevékenység során a 3. fejezetben leírt vagyonkezelői és letétkezelői feladatoknak megfelelően, az ott leírt határidők betartásával kell eljárni.

A feladatok és határidők betartását a Pénztár Befektetési vezetője felügyeli. Jogszabályba, szerződésbe, Befektetési politikába ütköző vagyonkezelői, letétkezelői magatartás esetén egyeztetést kezdeményez az érintett vagyonkezelővel és/vagy a letétkezelővel, szükség esetén azonnal tájékoztatást ad az ügyvezetésnek, illetve az Igazgatótanácsnak.

A Pénztár a Vagyonkezelőkkel, Letétkezelővel kötött egyedi szerződéseibe a jogszabályoknak, Befektetési politikának megfelelően eljárási rendelkezet foglalhat.

7 A REFERENCIA INDEXEKTŐL VALÓ ELTÉRÉS MÉRTÉKE, A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGGEL KAPCSOLATBAN BEKÖVETKEZŐ RENDKÍVÜLI ESEMÉNYEK ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS

Bármilyen, befektetésekkel kapcsolatos rendkívüli esemény esetén a Vagyonkezelő(k)nek, illetve a Letétkezelőnek azonnali beszámolási kötelezettsége van a Pénztárral szemben. A Vagyonkezelő(k) kötelezően feltárja(k) a rendkívüli körülmények bekövetkezésének okait, illetve javaslatot tesz(nek) azok kezelésére.

A Pénztár Befektetési vezetője a Vagyonkezelők havi jelentései alapján folyamatosan nyomon követi a vagyonkezelői bruttó hozamok, illetve a havi referencia index hozamok közötti eltérések mértékét.

- Amennyiben a vagyonkezelő bruttó hozamrátája egy naptári évben 3 százalékponttal, vagy annál nagyobb mértékben elmarad a pénztári referencia index hozamrátájától,
- Amennyiben a vagyonkezelő két egymást követő évben elért bruttó hozamrátáinak mértani átlaga 1,5 százalékponttal, vagy annál nagyobb mértékben elmarad ugyanazon két év pénztári referencia index hozamrátáinak mértani átlagától,

- Amennyiben a vagyonkezelő három egymást követő évben elért nettó hozamrátáinak mértani átlaga alacsonyabb, mint ugyanazon három év pénztári referencia index hozamrátáinak mértani átlaga, akkor a Pénztár rendkívüli beszámoltatás keretében kér tájékoztatást az elmaradás részletes indokairól.

Az üzleti év viszonylatában az említett módon elvégzett teljesítménymérés keretében az esetlegesen fennálló kritikus szintnél nagyobb mértékű vagyonkezelői hozam elmaradás esetén a Pénztár élhet felmondási jogával (vagyonkezelői szerződés).

8 TŐKEALLOKÁCIÓS STRATÉGIA, A PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK

A Pénztár a Vagyonkezelő(k) szakvéleményére és tapasztalataira építve az alábbi stratégiát fogadja el.

A Pénztár a működéséhez nélkülözhetetlen eszközök, a folyamatos fizetőképesség szem előtt tartásával dönt a tagdíjakból befolyó összegek vagyonkezelésbe adásáról, illetve onnan való kivonásáról.

A Vagyonkezelő az 1. fejezetben meghatározott szempontok és célok, valamint a 9. fejezetben meghatározott korlátok figyelembevételével szabadon dönt a vagyonkezelésbe adott eszközök, felszabaduló értékek, az értékpapírok által termelt hozamok (kamatok, osztalékok) befektetéséről. A Vagyonkezelő vállalja, hogy a piaci folyamatok által indokolt helyzetben egyrészt kihasználja a rendelkezésére álló mozgásteret, másrészt haladéktalanul javaslatot tesz a stratégia módosítására.

8.1 Az egyes portfóliók lehetséges eszközei

A Pénztár a befektetett eszközeit – összhangban a jogszabályokkal és a Pénztár saját szabályzataival – az alábbiakban meghatározott eszközökben tarthatja (a felsorolás jelölése, számozása az Öbr.-t követi):

- b.) pénzforgalmi számla és befektetési számla,
- c.) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg,
- d.) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1.) magyar állampapír,
 - d2.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal,
 - d3.) külföldi állampapír,
 - d4.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal,
 - d5.) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d6.) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,

- d7.) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d8.) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,
 - d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény
- e.) részvények:
- e1.) Szabályozott piacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e2.) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
 - e3.) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
 - e4.) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,
- f.) befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:
- f1.) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
 - f2.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,
 - f3.) egyéb kollektív befektetési értékpapír
- g.) jelzáloglevél:
- g1.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,
 - g2.) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél;
- h) ingatlan
 - i) határidős ügyletek;
 - j) opciós ügyletek;
 - k.) repó (fordított repó) ügyletek;
 - l.) swap ügyletek;
 - m.) tagi kölcsön;
 - o) kockázatitőkealap-jegy;
 - p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;

8.2 Az egyes választható portfóliókban alkalmazható, a fenti eszközökből kiemelt eszközcsoportok meghatározása

- *Folyószámla, lekötött betétek, repo ügyletek*

Ezen pénzügyi instrumentumok elsődleges célja a portfólió likviditásának biztosítása.

- *OECD tagállamok és jegybankok által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok*

Az állampapírok és államilag garantált értékpapírok elsődleges célja, hogy a portfólió biztonságos „magját” adják. A portfóliók az állampapír-befektetéseikkel főként a magyar állampapírpiacot veszik célba, amit a hazai állampapír-piaci benchmarkok használata is tükröz. Ezen felül kiegészítő, illetve átmeneti jelleggel a külföldi (más OECD tagállam által kibocsátott, illetve garantált) értékpapíroknak is szerep juthat.

A Pénztár a kibocsátó országok, az összesített kamatkockázati szint, a preferált futamidők, illetve instrumentumok terén is aktív eltérési lehetőséget biztosít a Vagyonkezelő(k) számára.

- *Nem OECD tagállamokon kívüli államok által kibocsátott, illetve garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, valamint döntően ilyen eszközöket tartalmazó nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei*

Kiegészítő, illetve átmeneti jelleggel OECD-n kívüli tagállam által kibocsátott értékpapírok is szerephez juthatnak.

A Pénztár a kibocsátó országok, az összesített kamatkockázati szint, a preferált futamidők, illetve instrumentumok terén is aktív eltérési lehetőséget biztosít a Vagyonkezelő(k) számára.

- *Magyarországon bejegyzett vállalat, hitelintézet, illetve magyar önkormányzat által kibocsátott kötvények*

A hazai kibocsátású vállalati és önkormányzati kötvények bevonásának célja, hogy a hazai állampapírok felett a felvállalt kockázati szinttel összhangban álló hozamtöbbletet biztosítsanak a Pénztár ügyfelei számára. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.

- *Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek*

A hazai kibocsátású jelzáloglevelek szigorú biztosítéki rendszer mellett is képesek a hazai állampapírok felülteljesítésére. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.

- *Magyarország kivételével OECD tagországban bejegyzett vállalat, hitelintézet, illetve önkormányzat által kibocsátott kötvények, illetve jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek*

A külföldi vállalati és önkormányzati kötvények – a hazai társaikhoz hasonlóan – szintén képesek lehetnek arra, hogy felülteljesítsék az állampapírokkal elérhető hozamokat. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes

piacokkal és értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.

- *Magyar, illetve közép- és kelet-európai, elismert értékpapírpiacra bevezetett részvények, illetve döntően ilyen eszközöket tartalmazó nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei*

A kockázatosabb eszközök iránt nyitottabb tagok számára a hazai és a tágabb értelemben vett régiós részvénypiacok bevonását a hozampotenciál növelése indokolja. A Pénztár által kiválasztott Vagyonkezelők szakemberei jelentős tudás és tapasztalat birtokában választják ki a térség vonzóinak tartott részvényeit, a kockázat-megosztási szempontokat is szem előtt tartva.

- *Egyéb nemzetközi, elismert értékpapírpiacra bevezetett részvények, illetve döntően ilyen eszközöket tartalmazó nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei*

A régión kívüli külföldi részvénybefektetések célja, hogy a kockázatosabb eszközök körében viszonylag széles nemzetközi diverzifikációs lehetőséget nyújtsanak a Pénztár tagjai számára. A globális részvénybefektetéseket is megcélzó portfóliókban az egyes régiók, illetve szektorok szintjén is viszonylag rugalmas mozgástér áll a Vagyonkezelők rendelkezésére. Ebben a szegmensben – a költséghatékonysági szempontok miatt – a kollektív befektetési eszközök (pl. ETF-ek) használata jellemző.

- *Árupiaci befektetések*

A kötvény- és részvénypiaci folyamatoktól valamennyire „függetlenül” mozgó, önmagában kifejezetten kockázatosnak tekinthető árupiaci befektetések bevonásával még magasabb szintű diverzifikáció érhető el. Az árupiaci befektetésekre is érvényes, hogy költséghatékonysági megfontolások miatt indokolt a kollektív befektetési eszközök használata, ezen túlmenően a jogszabályok sem teszik lehetővé a közvetlen árupiaci termékek vásárlását.

- *Kockázati tőkebefektetések*

A kockázati tőkebefektetések, mint lehetséges eszközosztály az érintett portfóliókban az eszközpalletta szélesítése, kockázatok megosztása és a hozampotenciál növelése szempontjából indokolt. Ezek a befektetések megvalósulhatnak kockázati tőkealapok által vagy egyéb kollektív befektetési formák által kibocsátott értékpapír formájában. Ilyen típusú értékpapír a kollektív befektetési forma által forgalomba hozott értékpapír, továbbá a kollektív befektetési forma⁴ által forgalomba hozott, a kollektív befektetési formában való részvételt tanúsító egyéb okirat.

- *Származtatott eszközök*

A Pénztár származtatott ügyleteket csak fedezeti vagy arbitrázs célból köthet, a spekulációs célú kötés nem megengedett. Fedezeti célú az olyan ügylet, amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötnek. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitettség, amelyre irányul a fedezés. A fedezeti

⁴ A kollektív befektetési forma: minden olyan kollektív befektetés, amely több befektetőtől gyűjt tőkét abból a célból, hogy meghatározott befektetési politikának megfelelően befektesse a befektetők javára.

célú ügyletek közül a legjellemzőbb a devizakockázat fedezése határidős devizaügyletek segítségével.

Arbitrázs célú az az ügylet, amely során egyazon időpontban és ugyanazon eszközre vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó "hosszú" vagy "rövid" pozíció.

- *Ingatlanpiaci befektetések*

Megvalósulhatnak közvetlen ingatlan vásárlásával vagy közvetett eszközökbe – pl. ingatlan befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyekbe vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba - történő befektetéssel.

- *Tagi kölcsön*

A pénztártag részére tagi kölcsön első ízben a várakozási idő harmadik évét követően nyújtható. A Pénztár a tagi kölcsönt annak a portfóliónak a terhére nyújtja, amelyben a tagi kölcsönt igénylő tag egyéni számláját elhelyezte. A tagi kölcsön lejárat ideje 12 hónap, kamata a szerződés kötésekor érvényes jegybanki alapkamat+5%.

8.3 A befektetési eszközök értékelésének szabályai (eszközértékelési szabályzat)

Az UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Letétkezelő az önkéntes nyugdíjpénztárak portfóliójának piaci érték számítását a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (továbbiakban Öbrt.), az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló jogszabályban meghatározott piaci érték számítási módszerek alkalmazásával, az erre vonatkozó felügyeleti útmutatásokkal és a banki szabályzatokkal összhangban végzi.

Az értékelési szabályzat célja, hogy meghatározásra kerüljenek azok az értékelési elvek és módszerek, melyek rögzítik a jogszabályi keretekben nem meghatározott eszközök, instrumentumok beértékelésének pontos folyamatát.

Alapvető cél, hogy ezen értékelési módszerek minden érintett számára egyértelműek legyenek, és tájékoztatást adjanak a követett értékelési gyakorlatról.

A jogszabályban meghatározott alapelveken kívül eső, abban nem definiált instrumentum piaci értékelések:

- *Hazai kibocsátású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok*

A Pénztár tulajdonában lévő hazai (nem külföldi) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékelése az Öbrt. II. Értékelési szabályok 4. a)-c) pontjában foglaltak szerint történik.

Ha az értékpapír értéke az a)-c) pont szerint nem meghatározható, akkor az árfolyam megállapítására alkalmazandó eljárás:

d) ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacán árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott

kamat összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összege;

Amennyiben az értékpapír piaci értéke fent nevezett az d)–e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az árfolyam megállapítása a továbbiakban meghatározott eljárás szerint történik:

1. Amennyiben a hivatkozott kormányrendeletben felsorolt értékelési lehetőségek nem használhatóak, akkor a piaci érték a hivatalos adatszolgáltató által az értékpapírra közzétett legfrissebb, 30 napnál nem régebbi záróárfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összegeként kerül meghatározásra.

2. Amennyiben nem áll rendelkezésre 25 napnál nem régebbi árfolyam az előzőekben felsorolt értékelési lehetőségek közül, a letétkezelő megkeresi az érintett vagyongazdálkodókat azzal, hogy szerezzenek információt – lehetőség szerint minél több árjegyzőtől – az értékpapír értékesíthetőségére vonatkozóan.

Ha az árjegyzők megkeresése nem járt sikerrel, a vagyongazdálkodónak lehetősége van egy általa meghatározott modell alapján egy dokumentált, becsült értékelési árfolyam meghatározására is. Az így kapott árjegyzési adatok átlagolt értékét vagy a becslés eredményét a vagyongazdálkodók elküldik a letétkezelő részére a letétkezelő által meghatározott formátumban. Fenti módszerrel kialakított árfolyam adat átküldésének határideje az előző értékelési árfolyam érvényességének utolsó napjára számolt nettó eszközérték meghatározásának napján 14 óra.

A letétkezelő a vagyongazdálkodóktól kapott adatok számtani átlagát a határidő napját követő munkanapon elküldi az érintett vagyongazdálkodók és nyugdíjpénztárak részére.

Az értékelésre felhasznált árfolyam érvényessége az árfolyam dátumát követő hónap utolsó napjáig tart.

A letétkezelő az érvényesség utolsó napját megelőző 5. napig felülvizsgálat céljából automatizált riportot küld a vagyongazdálkodóknak az érintett értékpapírokról.

A vagyongazdálkodók a riportban szereplő értékpapírokra ismételten megpróbálnak árjegyzői ajánlatokat bekérni. A kapott ajánlatok átlagolt értékét vagy a felülvizsgált becslésük eredményét a vagyongazdálkodóknak a hónap utolsó napjára számolt eszközérték kiszámításának napján 14 óráig van lehetőségük elküldeni a letétkezelőnek.

A letétkezelő e napot követő munkanapon automatizált riport formájában ismételten értesíti a vagyongazdálkodókat, illetve a nyugdíjpénztárakat a frissített értékelési árfolyamról és az árfolyam érvényességének kezdő dátumáról. Az így értékeléshez felhasznált árfolyam érvényessége az érvényességi dátum hónapjának utolsó napjáig tart.

3. Amennyiben az 2. pontban részletezett eljárás nem eredményez értékeléshez felhasználható árfolyamot, akkor a letétkezelő az elmúlt egy évben, az értékeléshez felhasznált árfolyamok közül a legalacsonyabb alapján végzi az eszköz értékelését. A meghatározott értékelési árfolyamról a letétkezelő automatizált riportot küld az érintett nyugdíjpénztárnak, illetve a vagyongazdálkodóknak.

Ezen árfolyam érvényessége legfeljebb 3 hónap lehet.

4. Amennyiben a 3. pontban alkalmazott árfolyam érvényessége lejár, a letétkezelő megkezdi az érintett eszköz nullára való lineáris leértékelését.

A megállapított árfolyamról a letétkezelő automatizált riportban értesíti nyugdíjpénztárakat, illetve a vagyonkezelőket.

Az UniCredit Bank Hungary Zrt. hivatalos adatszolgáltatója a Bloomberg Finance L.P.

- *Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkontkötvény típusú értékpapírok (jegybanki kötvények)*

A jegybank által kibocsátott diszkont típusú értékpapírok esetében a letétkezelő az instrumentum piaci értéknek a bekerülési referenciahozam felhasználásával számított nettó árfolyamot tekinti.

- *Tőzsdén jegyzett befektetési jegyek (exchange trade fund – ETF)*

a) az ETF-ek piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,
b) amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

- *Devizahatáridős, forward ügyletek*

A Letétkezelő a devizahatáridős ügyletek értékelésekor az alábbi bankközi referencia kamatlábakat alkalmazza a jelentéérték meghatározásához:

0 - 14 nap:	1 hetes
15 - 60 nap:	1 hónapos
61 - 135 nap:	3 hónapos
136 - 270 nap:	6 hónapos
271 - 365 nap:	12 hónapos (1 éves)
366 - 730 nap:	2 éves
731 naptól:	3 éves

8.4 A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazhatóságának szabályai

A Pénztár a jelen politikájában meghatározott irányelveken túl hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a vagyonkezelésben a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen.

Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható.

A választható portfóliók terhére és javára - a Vagyonkezelő(k) diszkrecionális döntése esetén - a közvetett instrumentumok alkalmazhatók pl. az alábbi esetekben (de nem teljeskörűen):

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése,

- méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná),
- költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is figyelembe véve - magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés),
- hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

9 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁT MEGVALÓSÍTÓ SZEMÉLYEKRE VONATKOZÓ VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK

A Pénztár a Befektetési politika rendelkezéseit a következő vagyonkezelési irányelvekben rögzíti:

- A Pénztár elsődleges célja a befektetett vagyon biztonságos gyarapítása.
- A Pénztár 2008. október 1-től lehetővé teszi tagjai számára, hogy megtakarításukat koruk, kockázatvállalási hajlandóságuk és hozamelvárásuk arányában különböző kockázati profillal és várható hozammal rendelkező portfóliók egyikébe helyezték el.
- A Pénztár fenntartja a lehetőségét, hogy több vagyonkezelő szervezet megbízásával ossza meg a vagyonkezelői kockázatát
- A Pénztár stratégiai célja, hogy az egyéni számlákon jóváírt hozam hosszú távon átlagosan legalább az éves infláció feletti 3 % reálhozamot érjen el.
- A Pénztár pénzforgalmának biztosítása érdekében közelíteni kell egymáshoz a befektetett eszközök lejáratát, valamint a mögöttük álló források várható kifizetéseinek értéknapjait.
- A Pénztár célja az ésszerű kockázatvállalás, valamint a hozam tekintetében a pénztári piacon stabil, az átlagnál jobb hozamszint teljesítése.
- A Pénztár befektetéseinél, valamint a befektetési elvek meghatározásánál köteles betartani a mindenkor hatályos jogszabályok és belső szabályzatok rendelkezéseit.

9.1 Egyes választható portfóliókra vonatkozó prudenciális elvárások, pénztártagi tájékoztatást szolgáló befektetési előírások

A fenntarthatósági kockázatok integrálása

A Pénztár a fenntarthatósági kockázat fogalmát az alábbiak szerint definiálja:

A fenntarthatósági kockázat olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére. Ilyen fenntarthatósági kockázatok például a klíma kockázat, az átállási kockázat vagy a fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások. AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS (EU) 2019/2088-as számú, a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló rendelet (Közzétételi Rendelet, SFDR Rendelet) 6. cikkben foglalt kötelezettségének eleget téve, a Pénztár az alábbi tájékoztatást nyújtja a nyugdíjpénztári portfóliók vonatkozásában.

A fenntarthatósági kockázatok integrálása a befektetési folyamatokba

Vagyonkezelőink a portfólió-kezelésbe átadott befektetési eszköz vagyonkezelése során saját belső módszertanuk alapján értékelik a potenciális befektetési instrumentumokat, mely értékelés kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére is. A Vagyonkezelők a fenntartható befektetési elveit a Fenntarthatósági Politikájukban írják le, mely előírja a Hatályos 2021. március 10-től hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét.

A pénztári portfóliók SFDR besorolása

A Pénztár **Lendület, Egyensúly, Klasszikus, Csendélet, Függő, Szolgáltatási, Likviditási és Működési** portfóliói az SFDR 6. cikke alá tartoznak, amely azt jelenti, az adott pénzügyi termék nem mozdít elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját és nincsen meghatározott fenntarthatósági célja.

A pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló Európai Parlament és Tanács 2019/2088 rendelete alapján a Pénztár nyilatkozik, hogy a - fenti portfóliók esetén- befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait olyan módon és azon időponttól veszi figyelembe, ahogy és amikor a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott és a rendelettel érintett szolgáltató az erre vonatkozó nyilatkozatát közzéteszi.

A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltató nyilatkozatának elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi és a soron következő Befektetési Politika módosításakor jelen szabályzatba is belefoglalja.

Az ESG Dinamikus portfólió az SFDR 8. cikke alá tartozik, amely azt jelenti, hogy az adott pénzügyi termék - egyéb jellemzők mellett - környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját mozdítja elő, és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az ESG Dinamikus portfólió esetében megvalósul az Alapkezelő által alkalmazott II.1. általános ESG integráció, kiegészülve az SFDR 10. cikk szerinti közzététele okán meghatározott kritériumrendszerrel és speciális kizárási politikákkal.

A Pénztár az SFDR 10. cikke alapján az ESG Dinamikus Portfólió 2021. március 10-én önálló közzétételt is megjelentetett az előírt fenntarthatósági tartalmi elemekkel a pénztártagok, honlaplátogatók tájékoztatására.

Csendélet portfólió

A Csendélet portfólió esetében olyan, elsősorban kötvénypiaci eszközökbe fektető portfóliót kell kialakítani, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A kötvénypiaci befektetések közül a - nagyobb kamatláb-érzékenységű - hosszú lejáratú állampapírok és korlátozott mértékben a relatív magasabb kockázatú eszközök (pl. vállalati kötvények, hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök) is lehetnek a portfólióban.

A Csendélet 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. A portfólió minimális devizakockázattal rendelkezhet. A portfólió a közepes hátralevő futamidejű kötvénypiaci kitettséggel ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újrabefektetési kockázatnak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A portfólió kockázati besorolása: mérsékelt.

A Csendélet portfólió elsősorban azoknak a rövid befektetési időhorizonttal rendelkező tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a szolgáltatás várható igénybevételére 5 éven belül kerül sor, és akik a részvényekkel járó erősebb hozamingadozást szeretnék elkerülni.

Klasszikus portfólió

A Klasszikus portfólió esetében olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke túlnyomó része kötvénypiaci eszközökbe van befektetve, de korlátozott mértékben hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is lehetnek a portfólióban. A portfólióban helyet kapnak ingatlan alapok befektetési jegyei, valamint tartalmazhat abszolút hozam stratégiájú származtatott alapokat, mellyel a biztonságos pénzügyi- és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik.

A Klasszikus portfólió esetében a meglévő részvényhányad miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszú futamidejű kamatozású állampapírok magasabb kamatláb-érzékenysége. A nemzetközi piacokra történő befektetések a forint és az adott deviza keresztárfolyamának változásával is gyakorolnak hatást a pénztári hozamokra és kockázatokra. A portfólió kockázati szintje: közepesnél alacsonyabb.

A Klasszikus Portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a várhatóan a szolgáltatás 5-10 éven belül következik be, és akik legalább középtávú befektetési időhorizonttal rendelkeznek és a hozampotenciál növelése érdekében korlátozott mértékben részvénytársasági kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

Egyensúly portfólió (Alap portfólió)

A közepes kockázatú Egyensúly portfólió a Pénztár alapporfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyommérettel. 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 hozamvárással és a felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

Az Egyensúly portfólió esetében olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepes kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke nagyobb része kötvénypiaci eszközökbe van befektetve, de korlátozott mértékben hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is lehetnek a portfólióban.

A portfólióban helyet kapnak ingatlan alapok befektetési jegyei, valamint tartalmazhat abszolút hozam stratégiájú származtatott alapokat, mellyel a biztonságos pénzügyi- és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik.

Az Egyensúly Portfólió esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású

állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a devizás befektetésekhöz köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a jelentős kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak is. A portfólió kockázati besorolása: közepes.

Az Egyensúly portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél várhatóan a szolgáltatás 10-15 éven belül következik be, és akik legalább középtávú befektetési időhorizonttal rendelkeznek, és akik a hozampotenciál növelése érdekében részvénytársasági kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

Lendület portfólió

A Lendület portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepesnél magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett a viszonylag magas hozam elérését tűzi ki célul. A portfólióban magas arányt tesznek ki a kötvénypiaci befektetések, de ennél is jelentősebb a hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök súlya.

A portfólióban helyet kapnak ingatlan alapok befektetési jegyei, valamint tartalmazhat abszolút hozam stratégiájú származtatott alapokat, mellyel a biztonságos pénzpiacon és kötvényhozamok feletti eredmény elérésére törekszik.

A Lendület Portfólió esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelen vannak a devizás befektetésekhöz köthető árfolyamkockázatok is. Ez a portfólió a még mindig jelentős kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak is. A portfólió kockázati besorolása: közepesnél magasabb.

A Lendület Portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél várhatóan a szolgáltatás 15 éven túl következik be, és akik hosszú távú befektetési időhorizonttal rendelkeznek, valamint a hosszabb távú hozampotenciál növelése érdekében képesek felvállalni a magasabb részvényhányaddal járó árfolyamváltozásokat is.

ESG Dinamikus portfólió

Az ESG Dinamikus Portfólió működési tevékenysége során az SFDR 8. cikk szerinti pénzügyi termék, mert környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatot követnek.

Az ESG Dinamikus Portfólió befektetési célja, hogy hosszú távon magasabb kockázati szint felvállalásával minél magasabb hozamot érjen el, a fenntarthatósági szempontok iránti elkötelezettség mellett.

Az ESG Dinamikus Portfólió esetében a fenntarthatósági jogszabályi előírások alapján meghatározott környezeti („E” dimenzió: kiemelten, de nem teljes körűen: az éghajlatváltozás mérséklése, az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás, a szennyezés megelőzése és csökkentése) és az ENSZ Fenntarthatósági Céljai dokumentumban és egyéb nemzetközi egyezményekben és szervezeti megállapodásokban rögzített társadalmi („S” és „G” dimenzió: kiemelten: emberi jogok tisztelete, diszkrimináció-mentesség, egészséges munkakörülmények,

képviselési elvek) célkitűzések állnak fókuszban, amelyek megvalósulását az ESG módszertan alkalmazása biztosítja.

A fenntarthatósági célkitűzések elérése érdekében a Portfólióban lévő eszközök minimum 80%-át ESG szempontrendszer alapján is értékelt és kiválasztott befektetések teszik ki, amelyekben érvényesül a magasabb ESG minősítéssel rendelkező eszközök preferenciája. Ezek az eszközök az alábbiak lehetnek:

- a) az Amundi, vagy más nemzetközileg elfogadott minősítő cég (pl. MSCI) ESG kritériumrendszere alapján értékelt és az alapján szűrt egyedi befektetési eszközök,
- b) az Amundi, vagy más nemzetközileg elfogadott minősítő cég (pl. MSCI) ESG kritériumrendszere alapján szűrt kollektív befektetési formák,
- c) ESG témaköröket (pl. fenntarthatóság, klímavédelem, környezetvédelem, társadalmi felelősségvállalás) megcélzó tematikus befektetési termékek.

A Portfóliókezelő a Portfólió túlnyomó részére (legalább 80%-ára) vállalja az ESG szempontrendszer érvényesítését a saját módszertana, vagy – elsősorban a kollektív befektetési formák esetében - más, hasonló módszertant követő minősítési rendszer alapján.

A Portfólió teljesítményének és belső összetételének összehasonlításához használt benchmark hagyományos piaci indexek ötvözetéből áll. A fenntarthatósági szempontok érvényesítésének köszönhetően a Portfólió összetételének ESG minősítése (a minősítéssel rendelkező eszközök körére) a referenciaindex ESG minősítésénél magasabb.

A Portfólió esetében alkalmazandó kizárási politikák

A Portfóliókezelő az ESG módszertana szerint meghatározott egyedi minősítésekre építve a befektetési stratégia megvalósításához Kizárási politikát vezetett be.

Kizárási politika alkalmazása közvetlen befektetések (egyedi értékpapírok) kiválasztása során

Abszolút kizárás

Minden olyan cég vagy olyan ország kormánya vagy az általa kontrollált szervezet által kibocsátott (értékpapírjainak) kizárása, melyekről olyan nyilvánosan elérhető információ kerül publikálásra, amelyből levonható, hogy

- rendszeresen megsértik az alapvető emberi jogokat és nincsenek összhangban a nemzetközi egyezményekkel, nemzetközileg elfogadott keretekkel, nemzeti szabályozásokkal,
- az Ottawai és az Oslói egyezmények által tiltott gyalogsági aknák és repeszbombák előállításával, értékesítésével, tárolásával vagy ezekhez kapcsolódó szolgáltatással foglalkoznak,
- vegyi, biológiai vagy szegényített uránt tartalmazó fegyverek gyártásával, értékesítésével vagy tárolásával foglalkoznak,
- amelyek ismételt és súlyosan megsértik a Globális Megállapodás⁵ tíz alapelve közül egyet vagy többet anélkül, hogy hiteles korrekciós lépéseket tennének.

⁵ ENSZ Globális Megállapodás: „Felhívás a vállalatok felé, hogy igazítsák a stratégiáikat és működésüket az emberi jogok, a munka, a környezetvédelem és az antikorrupció egyetemes elveire, és tegyenek lépéseket a társadalmi célok elérése érdekében.

- amelyek nincsenek összhangban az Amundi ESG politikájával

A kizárási kritériumok összeállítása összhangban áll az ENSZ által elfogadott fenntarthatósági tematikával és célokkal.

Egyedi ágazati kizárások

Az Amundi a széniparra és a dohányiparra vonatkozóan egyedi ágazati kizárásokat is alkalmaz.

Az Amundi a termikus szén felhasználásának visszaszorítása érdekében az alábbi vállalatokat kizárja a lehetséges befektetések köréből:

- Új termikus szénkapacitásokat fejlesztő vagy ilyen fejlesztést tervező vállalatokat a teljes értéklánc mentén (bányászat, termelés, közművek és közlekedési infrastruktúra),
- Azokat a társaságokat, amelyek bevételek több mint 25%-át szénbányászatból szerzik,
- Azokat a társaságokat, amelyek éves szénkitermelése meghaladja a 100 MT-át, és nincs szándékukban csökkenteni azt,
- Azokat a társaságokat, amelyek szénbányászatból és szénelapú energiatermelésből származó bevétele meghaladja a bevételek 50%-át elemzés nélkül,
- Azokat a szénelapú energiatermeléssel és szénbányászattal foglalkozó cégeket, amelyek 25% és 50% közötti küszöbértékkel rendelkeznek, és amelyek energiaátállási teljesítménye romló tendenciát mutat.

A dohányipar káros hatásainak visszaszorítása érdekében az Amundi kizárja, illetve korlátozza:

- a dohányipari készterméket gyártó vállalatokat (küszöbérték: az árbevétel több mint 5%-
- a dohánytermékek előállításában, szállításában és kereskedelmében részt vevő vállalatok (küszöbérték: a bevételek több mint 10%-a) ESG minősítését az A-tól G-ig terjedő skálán legfeljebb E-re korlátozza 2018 októbere óta.

Legrosszabb ESG eredmények kizárása

- Az F és G minősítésű ezekkel ekvivalens minősítésű egyedi eszközök automatikus kizárása.

Kizárási politika alkalmazása kollektív értékpapírok kiválasztása során

Abszolút kizárás

- Az F és G minősítésű ezekkel ekvivalens minősítésű kollektív eszközök automatikus kizárása.
- Kollektív befektetési formák, amelyek nem szolgáltatnak információt az ESG politikájukról, vagy nem is szándékoznak ESG szempontokat figyelembe venni a befektetési stratégiájukban.

Ágazati kizárás

- Kollektív eszközök esetében is elvárás, hogy a termékek rendelkezzenek az Amundi által

használt módszertanhoz hasonló kizárási politikával, amelyek ha nincsenek összhangban az ESG Dinamikus Portfólió kizárási politikájával, azok nem kerülhetnek be a portfólióba. Teljes átfogó ágazatokat az alapok, ETF-ek esetében sem zárunk ki, az ágazatokon belül viszont meghatározunk olyan feltételeket, amelyek egyes alszektorok vagy egyedi kibocsátók kizárását eredményezik. Például az energiatermeléssel foglalkozó ágazat befektetési cél marad, de ezen belül a szénalapú energiatermelésben súlyosan érdekelt alszektor már kizárássra kerül.

Pozitív diszkrimináció ESG szempontrendszer alapján egyedi és kollektív értékpapírok esetén

- A Portfóliókezelő az ESG Dinamikus Portfólió befektetési politikájának megvalósítása érdekében a Kizárási politika által ki nem zárt befektetések köréből pozitívan diszkriminálhatja a jobb ESG minősítéssel rendelkező befektetéseket. Előnyben részesülhetnek olyan (egyedi és kollektív) befektetések, amelyek ESG minősítése jobb az iparági átlagnál, vagy a referencia befektetéseik átlagánál.

Az ESG portfólió egy kifejezetten hosszú távra szóló, dinamikus befektetési portfólió, a Pénztár által felkínált választható portfóliók közül a legmagasabb kockázati szintet képviseli. A portfólió a magasabb kockázati szint felvállalásával hosszabb távon magas hozam elérését tűzi ki célul.

Az ESG portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a szolgáltatás várhatóan 15 éven túl következik be, és akik hosszú távú befektetési időhorizonttal rendelkeznek, valamint a hosszabb távú hozampotenciál növelése érdekében képesek felvállalni a magasabb részvényhányaddal járó jelentősebb kilengéseket is.

9.2 A stratégiai eszközösszetétel

Fontos kiemelni, hogy sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok nem adnak garanciát a jövőre vonatkozóan a hozamok nagyságára. Az egyes portfóliók hozama nem feltétlenül esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal.

A Pénztár az alábbi táblázatokban szereplő eszközcsoporthoz - portfóliónként – határoz meg külön befektetési korlátokat, az önkéntes nyugdíjpénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírásokon felül. Az egyes limitek meghatározásánál a felvállalható kockázatok mértéke és a portfóliókkal szemben támasztott hozamelvárások kerültek figyelembevételre.

Csendélet portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ⁶ Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	70%	85%	100%	45,5% RMAX Index +39,5% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	3%	15%	1,5% RMAX Index + 1,5% MAX Index
d3) Külföldiállampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	5%	
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	73%	88%	100%	

⁶ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	3%	10%	1,5% RMAX Index + 1,5% MAX Index
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő ⁷ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	3%	10%	1,5% RMAX Index + 1,5% MAX Index
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	6%	12%	
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	

⁷ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d10) 1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	6%	15%	3% RMAX Index+3% MAX Index
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog-hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog-hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog-hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	0%	<u>5%</u>	
e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt azadott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	0%	<u>5%</u>	
e1)+e2)+e3)+e4) összesen	0%	0%	<u>5%</u>	
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	<u>0%</u>	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	0%	5%
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%
Árúpiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Származtatott alap		0%	0%	0%	
Ingatlanalap		0%	0%	0%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f2) Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	0%	
Kötvényalap		0%	0%	0%	
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	0%	
Származtatott alap		0%	0%	0%	
Ingatlanalap		0%	0%	0%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3) Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	0%	
Egyéb eszközök					
h) Ingatlan		0%	0%	0%	
i) Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j) Opció ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
k) Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
l) Swap ügyletek	0%	0%	0%	
m) Tagi kölcsön	0%	0%	5%	
p) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

A portfólió durációja a referenciaindexekhez képest plusz/mínusz másfél év lehet.

A hazai és nemzetközi részvénytőzsi eszközök összesített aránya maximum 10% lehet.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Klasszikus portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ⁸ Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	46%	61%	76%	26% RMAX Index + 35% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d3) Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	5%	
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	48%	63%	78%	

⁸ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1.Fejlődő ⁹ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2.Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3.Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	4%	12%	
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	

⁹ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d10) 1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,				
e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.	0%	4,8%	9,6%	4,8% BUX Index

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	6,2%	12,4%	6,2% CETOP Index (korr.)
e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt azadott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya				
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	0%	10%
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%
Árupiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	
Ingatlanalap	0%	9%	10%	9% (KSH év/év infláció)
Vegyes alap	0%	0%	0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%	
f2)				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	5%		
Kötvényalap	0%	0%	5%		
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	7,4%	14,8%	7,4% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3,6%	7,2%	3,6% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap	0%	0%	10%		
Abszolút hozamú alap	0%	0%	5%		
Származtatott alap	0%	0%	5%		
Ingatlanalap	0%	0%	5%		
Vegyes alap	0%	0%	0%		
Magántőkealap	0%	0%	0%		
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%		
f3) Egyéb kollektív befektetési értékpapír	0%	0%	5%		
Egyéb eszközök					
h) Ingatlan	0%	0%	0%		
i) Határidős ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	0%	fedezeti céllal: nyitott pozíció mértékéig arbitrázs céllal: 5%	
j) Opció ügyletek (kitettség nagysága)	0%	0%	0%		
k) Repó ügyletek (szállítós vagy fordított repó)	0%	0%	10%		
l) Swap ügyletek	0%	0%	0%		
m) Tagi kölcsön	0%	0%	5%		
p) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%		
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%		

A portfólió durációja a referenciaindexekhez képest plusz/mínusz másfél év lehet. A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A Magyarországon bejegyzett ingatlanalapokra vonatkozó referenciahozam 2024. január 1-től - adott napra érvényesen - a KSH által az adott napot megelőzően utoljára közzétett év/év infláció mértéke (a fogyasztói árak átlagos változása az előző év azonos hónapjához képest). A közzétett adat, mint benchmark a közzététel napját követő napon lép hatályba, és a következő inflációs adat közzétételének napjáig (még azon a napon is) hatályos.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

Egyensúly portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹⁰ Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	38,2%	53,2%	68,2%	11,6% RMAX Index + 41,6% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d3) Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	5%	

¹⁰ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	40,2%	55,2%	70,2%	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő ¹¹ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6)2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	4%	12%	
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	

¹¹ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d10) 1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	3,6%	7,2%	3,6% BUX Index
e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.				
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,				
e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	6,0%	12,0%	6,0% CETOP Index (korr.)
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	0%	10%
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%
Árúpiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	
Ingatlanalap	0%	9%	10%	9% (KSH év/év infláció)

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f2)					
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	14,2%	28,4%	14,2% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6,0%	12,0%	6,0% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3)					
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	5%	
Egyéb eszközök					
h)					
Ingatlan		0%	0%	0%	
i)					
Határidős ügyletek (kitettségi nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j)					
Opció ügyletek (kitettségi nagysága)		0%	0%	0%	
k)					
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
l)					
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
m)					
Tagi kölcsön		0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
p) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A Magyarországon bejegyzett ingatlanalapokra vonatkozó referenciahozam 2024. január 1-től - adott napra érvényesen - a KSH által az adott napot megelőzően utoljára közzétett év/év infláció mértéke (a fogyasztói árak átlagos változása az előző év azonos hónapjához képest). A közzétett adat, mint benchmark a közzététel napját követő napon lép hatályba, és a következő inflációs adat közzétételének napjáig (még azon a napon is) hatályos.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

Lendület portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹² Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	16,1%	31,1%	46,1%	0,8% RMAX Index + 30,3% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d3) Külföldi állampapír kizárólag OECD tagállam	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	5%	

¹² Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	18,1%	33,1%	48,1%	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő ¹³ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	4%	12%	
d10)	0%	0%	10%	

¹³ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d10) 1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	5,8%	11,6%	5,8% BUX Index
e2)				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.				
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,				
e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	13,0%	26,0%	13,0% CETOP Index (korr.)
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	0%	10%
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%
Árupiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Ingatlanalap		0%	8,5%	10%	8,5% (KSH év/év infláció)
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f2)					
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	10,6%	25,6%	40,6%	25,6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	8,0%	16,0%	8,0% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3)					
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	5%	
Egyéb eszközök					
h)					
Ingatlan		0%	0%	0%	
i) Határidős ügyletek (kitettségek nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j) Opció ügyletek (kitettségek nagysága)		0%	0%	0%	
k) Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
l) Swap ügyletek	0%	0%	0%	
m) Tagi kölcsön	0%	0%	5%	
p) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A Magyarországon bejegyzett ingatlanalapokra vonatkozó referenciahozam 2024. január 1-től - adott napra érvényesen - a KSH által az adott napot megelőzően utoljára közzétett év/év infláció mértéke (a fogyasztói árak átlagos változása az előző év azonos hónapjához képest). A közzétett adat, mint benchmark a közzététel napját követő napon lép hatályba, és a következő inflációs adat közzétételének napjáig (még azon a napon is) hatályos.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

ESG Dinamikus portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹⁴ Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	2%	17%	32%	1% RMAX Index + 16% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d3) Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	5%	
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	4%	19%	34%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő ¹⁵ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	2%	10%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	4%	12%	
d10)	0%	0%	10%	

¹⁵ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d10) 1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	2%	15%	1% RMAX Index + 1% MAX Index
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő	0%	4%	8%	4% CETOP Index (korr.)

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály.				
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadály	0%	16%	31%	16% CETOP Index (korr.)
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	0%	10%
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%
Árupiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	
Ingatlanalap	0%	0%	0%	
Vegyes alap	0%	0%	0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
f2)					
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvenypiacokat célzó befektetési alap, ETF	31,0%	46,0%	61,0%	46,0% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvenypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	9,0%	18,0%	9,0% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3)					
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	5%	
Egyéb eszközök					
h)					
Ingatlan		0%	0%	0%	
i)					
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j)					
Opció ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	0%	
k)					
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
l)					
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
m)					
Tagi kölcsön		0%	0%	5%	
p)					
		0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír				
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkor hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

A portfólióban lévő eszközök minimum 80%-át „ESG” szempontrendszer alapján kialakított befektetések teszik ki. Ezek az eszközök az alábbiak lehetnek:

- Amundi saját kritériumrendszere, vagy más nemzetközileg elfogadott minősítő cég besorolása alapján ESG szempontok alapján szűrt egyedi, illetve kollektív befektetések,
- ESG minősítést/megnevezést használó kollektív befektetési formák,
- ESG témakörökbe sorolható tematikus befektetési termékek.

Működési portfólió (a vagyonezelésre átadott vagyon tekintetében)

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹⁶ Pénzforgalmi számla	-	-	0%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	60,0%	75,0%	90,0%	75% RMAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d3) Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	5%	
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	60,0%	75,0%	90,0%	
d5)	0%	0%	10%	

¹⁶ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő ¹⁷ országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok jelzálog-hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	0%	10%	
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d10)	0%	0%	5%	

¹⁷ A fejlett és fejlődő országok besorolása az MSCI World Index alapján történik.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d10) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10) 3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
g2) Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2) 1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2) 2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2) 3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.	0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)	
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,					
e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	0%	10%		
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%		
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%		
Kötvényalap	0%	0%	0%		
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap	0%	8,4%	16,8%	2,5% BUX index + 5,9% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árupiaci alap	0%	0%	0%		
Abszolút hozamú alap	0%	0%	5%		
Származtatott alap	0%	0%	5%		
Ingalan alap	0%	0%	5%		
Vegyes alap	0%	0%	0%		
Magántőkealap	0%	0%	0%		
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%		

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
f2)					
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	11,6%	23,2%	11,6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	5,0%	10,0%	5,0% MSCI EM Index (korr.)
Árpiaci alap		0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	0%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3)					
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	5%	
Egyéb eszközök					
h)					
Ingatlan		0%	0%	0%	
i)					
Határidős ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j)					
Opció ügyletek (kitettség nagysága)		0%	0%	0%	
k)					
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
l)					
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
p)					
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	
b)+c)+k) összesen		0%	0%	10%	

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

A Működési Tartalék vagyonkezelésre át nem adott része az alábbi eszközökben helyezhető el:

- pénzforgalmi számlán,
- tulajdoni részesedés a Pénztár vagyonának befektetését, kezelését, ingatlanfejlesztését, ingatlanüzemeltetését és ingatlankezelését végző vagy adminisztrációs és nyilvántartási, járadékszolgáltatási feladatait ellátó szervezetben.

Likviditási portfólió (a vagyonkezelésre átadott vagyon tekintetében)

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹⁸ Pénzforgalmi számla	-	-	0%	
b) Befektetési számla	0%	0%	10%	
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	10%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	60,0%	75,0%	90,0 %	75% RMAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d3) Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
d3) 1. Külföldi, OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	15%	
d3) 2. Külföldi, nem OECD tagállam által kibocsátott állampapír	0%	0%	5%	
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezeséget vállal	0%	0%	5%	
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	60,0%	75,0%	90,0%	
d5)	0%	0%	10%	

¹⁸ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d6) 1. Fejlődő országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d6) 2. Egy fejlődő országban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d6) 3. Fejlett országokban bejegyzett szervezet – a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d8) 1. Fejlődő országok jelzálog-hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
d8) 2. Egy fejlődő ország hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d8) 3. Fejlett tagországok hitelintézete által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d9) Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d5)+d7)+d9) összesen	0%	0%	10%	
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
d10)	0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
1. Fejlődő országokban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény				
d10)				
2. Egy fejlődő országban bejegyzett önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	3%	
d10)				
3. Fejlett tagországok önkormányzata által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Jelzáloglevél				
g1)				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
g2)				
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	10%	
g2)				
1. Fejlődő országok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	5%	
g2)				
2. Egy fejlődő ország jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	3%	
g2)				
3. Fejlett tagországok jelzálog hitelintézete által kibocsátott jelzáloglevelek	0%	0%	10%	
d6)1.+d8)1.+d10)1.+g.2.)1. összesen	0%	0%	5%	
d6)2.+d8)2.+d10)2.+g.2.)2. összesen	0%	0%	3%	
d6)3.+d8)3.+d10)3.+g.2.)3. összesen	0%	0%	10%	
d6)+d8)+d10)+g2) összesen	0%	0%	10%	
Részvények				
e1)				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	0%	5%	
e2)				
illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli,				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)	
bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.					
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,					
e4) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya	0%	0%	10%		
e5) Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a pénztár felé.	0%	0%	0%		
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%		
Kötvényalap	0%	0%	0%		
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap,	0%	8,4%	16,8%	2,5% BUX index + 5,9% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árupiaci alap	0%	0%	5%		
Abszolút hozamú alap	0%	0%	5%		
Származtatott alap	0%	0%	5%		
Ingatlanalap	0%	0%	0%		

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f2)					
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	11,6%	23,2%	11,6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénytársaságokat célzó befektetési alap, ETF	0%	5,0%	10%	5% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	0%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
f3)					
Egyéb kollektív befektetési értékpapír		0%	0%	5%	
Egyéb eszközök					
h)					
Ingatlan		0%	0%	0%	
i)					
Határidős ügyletek (kitettségi nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs céllal:</u> 5%	
j)					
Opció ügyletek (kitettségi nagysága)		0%	0%	0%	
k)					
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
l)					
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
p)					
		0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír				
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintra átszámításra.

A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.

A Likviditási Tartalék vagyonekezelésre át nem adott része kizárólag a pénzforgalmi számlán helyezhető el.

Szolgáltatási és Fügő portfólió

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
a) ¹⁹ Pénzforgalmi számla	-	-	5%	
b) Befektetési számla	0%	50%	100%	50% RMAX Index
c) Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	50%	
d) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	0%	50%	100%	50% RMAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
k) Repó ügyletek (szállítósos vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
b)+c)+k) összesen	0%	50%	100%	

A vagyonkezelési tevékenységről adott írásbeli tájékoztatóban (Időszaki beszámoló) a Vagyonkezelők kiszámítják a referencia-index adott hónapra vonatkozó hozamát, amely aztán összehasonlítható az adott hónapban általuk elért vagyonkezelői bruttó hozammal.

¹⁹ Az eszközcsoportok számozása a 281/2001.(XII.26.) Kormányrendelet 1. számú mellékletének megfelelően

9.3 A befektetési portfóliók összetételére vonatkozó korlátozások megsértése esetén követendő eljárás

A befektetési portfóliók szerkezetére vonatkozó jogszabályban foglalt korlátozásokat a befektetési tevékenységet végrehajtó valamennyi közreműködő köteles megismerni és betartani.

Ügyletkötés által okozott eltérés

Ha a Vagyonkezelő vétkesen olyan ügylete(ke)t köt, amellyel a portfólió piaci értéke megsérti a Pénztárra vonatkozó, jogszabályban vagy a befektetési politikában megszabott befektetési korlátozásokat, akkor a Letétkezelő utasítását követően az alábbiakban meghatározott határidők betartásával köteles az ügylettel ellentétes irányú ügyletet kötni (legalább a befektetési korlátot meghaladó, de legfeljebb az eredeti ügyletben szereplő mennyiségre), és a Pénztár által emiatt esetlegesen elszenvedett veszteséget a Pénztár részére megtéríteni.

A Vagyonkezelő köteles

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Letétkezelő utasítását követően, azonnal a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani,
- a nem jogszabályokban előírt, hanem a vagyonkezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott limitek megsértése esetén 5 munkanapon belül intézkedni, helyreállítani az előírt arányokat.

A kezelésbe adott vagyon összegének változása által okozott eltérés

Ha a befektetési szabályok abból adódóan sérülnek meg, hogy a kezelésre átadott vagyon összege hirtelen megváltozik, akkor a Vagyonkezelő a következő határidőket figyelembe véve köteles intézkedni:

- a jogszabályokban meghatározott limitek megsértése esetén a Letétkezelő utasítását követően, azonnal a jogszabályban előírt arányokat visszaállítani,
- a nem jogszabályokban előírt, hanem a vagyonkezelési irányelvekben, a Pénztár Befektetési politikájában meghatározott limitek megsértése esetén a Vagyonkezelő ésszerű időn - de legfeljebb 15 napon - belül köteles helyreállítani az előírt arányokat.

A befektetési politika változása által okozott eltérés

A befektetési politika megváltozásakor a Pénztár a Vagyonkezelővel egyeztetve, a változás mértékének függvényében állapítja meg, hogy mely időpontig kell áttérni az új befektetési arányokra.

A piaci árfolyamok elmozdulása által okozott eltérés

Adott piaci rész-szegmensre vonatkozó minimum/maximum limitek átlépése a piaci értékek változásával esetlegesen bekövetkezhet. Amennyiben a befektetési szabályok a piaci árfolyamok mozgása következtében sérülnek, akkor a Vagyonkezelő az észlelést követően ésszerű időn belül, legfeljebb 30 napon belül köteles a meghatározott korlátok visszaállítására.

10 KOCKÁZATVÁLLALÁS, KOCKÁZATKEZELÉS

A Pénztár elsődleges célja a befektetett vagyon biztonságos gyarapítása. A Pénztár az ésszerű kockázatvállalás mellett a pénztári piacon stabil, az átlagosnál jobb hozamszintet kíván elérni.

A Pénztár támaszkodva a fejlett pénz és tőkepiacokon készült statisztikákra, valamint a magyarországi pénz- és tőkepiaci tapasztalatokra alapozva konzervatív Befektetési politikát határozott meg, amelynek révén kellően diverzifikált befektetéseket kíván meg a vagyonkezelő(k)től.

10.1 Kockázatok típusai

A Pénztár mérsékelni kívánja portfólió kötvény- és részvénybefektetési során felmerülő alábbi kockázatait:

- A **piaci kockázat** a monetáris-, politikai- és makroökonómiai kockázatokat foglalja magában. Magyarország piaci kockázatát nemzetközi diverzifikációval lehet csökkenteni, de teljesen megszüntetni nem lehet.
- **Infláció és a piaci kamatszint alakulásának kockázata:** a befektetésekkel megcélzott ország(ok) inflációs rátája, illetve a piaci kamatszint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát, továbbá a részvények és származtatott eszközök értékeléséhez használt irányadó piaci kamatszint változása révén jelentősen befolyásolhatja a piacok állapotát, a portfóliók nettó eszközértékét jelentősen csökkentheti. Előfordulhat, hogy a kamatszint elmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet a portfólió(k) eszközei tekintetében.
- A **kamatláb kockázat** annak a lehetősége, hogy a befektetési eszközök értéke csökken a kamatláb emelkedése következtében. Ez az árfolyamcsökkenés számos tényezőtől, többek között az eszköz futamidejétől függ. Általánosságban a hosszabb lejáratú eszközök árfolyama érzékenyebb a kamatláb változásokra, mint a rövidebb futamidejűeké.
- A **hitel-visszafizetési kockázat** annak a lehetősége, hogy az adott befektetési eszköz után nem fizetik meg időben a portfóliónak járó törlesztést és/vagy a kamatokat. Egy portfólió hitel-visszafizetési kockázata befektetéseinek minőségétől függ. A fennálló magasabb kockázatnak megfelelően a rosszabb minőségű eszközök általában magasabb hozamot kínálnak, mint a jobb minőségűek. A hitel-visszafizetési kockázat a Pénztár befektetéseinél alacsony.
- Az **előtörlesztési kockázat** annak a következménye, hogy az értékpapír kibocsátójának lehetősége van arra, hogy visszaváltsa az értékpapírt a lejáratot megelőzően. Ennek következtében csak a visszahívható kötvényeknek van előtörlesztési kockázata. A Magyarországon kibocsátott kötvények legnagyobb része nem visszahívható, ezért az előtörlesztési kockázat alacsony.
- Az **újrabefektetési kockázat** annak a lehetősége, hogy az eszköz lejáratából származó pénzt vagy az eszközből származó aktuális pénzbeáramlást alacsonyabb hozamon lehet

újra befektetni, mint amit az értékpapír megvásárlása idején eredményezett. A magas kötvényhányadú portfóliók magasabb újra-befektetési kockázatnak vannak kitéve.

- **Deviza kockázat** akkor lép fel, amikor nem forintban denominált befektetések kerülnek a portfólióba, illetve amikor a portfólió befektetéseinek és kötelezettségeinek devizaneme eltérő. A devizaárfolyamban bekövetkező elmozdulások változásokat okoznak az értékpapírok értékében is. A különböző devizáknak különböző kockázata van. A közvetett befektetéseknél a portfóliók a befektetési jegyek vagy ETF-ek árfolyamán keresztül, közvetetten szenvedik el a devizakockázatot. Közvetlen külföldi értékpapír vásárlások esetében, a portfólióban már közvetlenül is megjelenik a devizakockázat.
- A **társaságok kockázata** (egyedi kockázat) az egyes cégek által kibocsátott értékpapírokhoz (elsősorban részvényekhez) kapcsolódik. A cégek közötti diverzifikációval csökkenthető a portfólió egyedi kockázata. Azonban azon cél megvalósítása során, hogy a portfólió hozama a referencia-hozamot meghaladja, a referencia index súlyaihoz képest egyes részvények aránya alacsonyabb vagy magasabb is lehet, mint az indexben szereplő részvények súlya. Ez egyedi kockázat felvállalását jelenti a referencia index összetételéhez képest. Megemlítendő, hogy a kibocsátó földrajzi elhelyezkedése is fontos kockázati tényező, általánosságban a fejlődő piaci befektetések jelentősebb kockázatot hordoznak, mint a fejlett piaci befektetések.
- **Vagyonkezelői kockázat:** A Pénztár által kiválasztott Vagyonkezelő a releváns tőkepiaci infrastruktúra (az adott tőzsdei és tőzsdén kívül piaci szegmens működése, az elszámolóházak működése) és a működési kockázatok felmérésével végzi a befektetési irányelvekben meghatározott befektetési tevékenységét, de emellett mégis megtörténhet, hogy bizonyos tőkepiaci szegmensek működési feltételei drámaian romlanak. (Ilyen például egy tőzsdei számítógépes kereskedési rendszer zavara, egy tőzsdén kívüli piacnál az árjegyzési tevékenység hirtelen felfüggesztése, stb.) Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a különféle befektetési eszközök árfolyamát, és ezen keresztül a portfóliók nettó eszközértékét. A Pénztár által kiválasztott Vagyonkezelő a tevékenysége végzésére és irányítására megfelelő gyakorlati tapasztalatokkal és a külön jogszabályokban előírt feltételeknek megfelelő személyeket alkalmaz. A Vagyonkezelő tevékenységét a rá vonatkozó törvényi előírások és az ezek alapján készült belső szabályzatoknak megfelelően végzi. Mindezekről függetlenül fennállhatnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok. A Vagyonkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, de az ezekben esetlegesen bekövetkező változásokból eredő kockázatok kihathatnak a portfóliók eredményességére is. Pénztár befektetéseinek biztonsága (a vagyonkezelői kockázatok megosztása miatt), illetve eredményességének stabilitása érdekében a több vagyonkezelő (többes vagyonkezelői rendszer) alkalmazása mellett is dönthet.
- **Partnerkockázat:** A partnerkockázat az ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek – bankok, letétkezelők, brókerházak – kiválasztásával, a velük való szerződéses kapcsolat létesítésével vállal fel. A Vagyonkezelő(k) a partnerkockázat kezelésére szigorú partnerminősítést alkalmaz.
- **Politikai és gazdasági kockázat:** A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal

esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat a portfóliókban szereplő értékpapírok árfolyamára, mely a portfóliók nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet a portfóliók nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül a portfóliók nettó eszközértékét.

- **Báziskockázat:** bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az adott pénztári portfóliók határidős ügyleteket is köthetnek, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- A **likviditási kockázat** az adott termék piaci elérhetőségéből fakadó kockázat. Másképpen, annak kockázata, hogy a befektetési instrumentum adott pillanatban milyen mértékben elérhető a piacon, és ebből következően mennyire bonyolult, illetve milyen mértékű implicit költséggel jár adott méretű tranzakció végrehajtása az instrumentumban. A tagok befektetéseikhez csak a jogszabály adta időpontokban és feltételek mellett férhetnek hozzá, így a tömeges szolgáltatási igény miatt likviditási kockázat felmerülése a Pénztárnál nem jelentős.

10.2 Az egyes választható portfóliók kockázati jellemzőinek összefoglalása

Az említett kockázatok eltérő mértékben érintik az egyes választható portfóliókat. A választott portfólió befektetési kockázatainak viselése kizárólag a tagot terheli, pénztári (partner) kockázatokot csökkentő védelmi rendszerek (pl. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre. Kiemelt szempont, hogy a pénztártag kockázati profiljának, befektetési időhorizontjának – nyugdíjszolgáltatás igénybevételéig hátralévő időtartam – és hozamelvárásainak megfelelő portfóliót válasszon.

- A **Csendélet 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. A portfólió minimális devizakockázattal rendelkezhet. A portfólió a domináns hosszú futamidejű kötvénypiaci kitétttség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újrabefektetési kockázatnak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A portfólió kockázati szintje: mérsékeltnél magasabb.
- A **Klasszikus Portfólió** esetében a meglévő részvényhányad miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszú futamidejű kamatozású állampapírok magasabb kamatláb-érzékenysége. A nemzetközi piacokra történő befektetések a forint és az adott deviza keresztárfolyamának változásával is gyakorolnak hatást a pénztári hozamokra és kockázatokra. A portfólió kockázati szintje: közepesnél alacsonyabb.

- Az **Egyensúly Portfólió** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a devizás befektetésekhöz köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a jelentős kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A portfólió kockázati szintje: közepes.
- A **Lendület Portfólió** esetében meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető kockázati faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelen vannak a devizás befektetésekhöz kötődő árfolyamkockázatok is. A portfólió a még mindig jelentős kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A portfólió kockázati szintje: közepesnél magasabb.
- Az **ESG Dinamikus Portfólió** esetében a kockázati tényezők közül meghatározóak a tőzsdei kibocsátók üzleti tevékenységéhez köthető faktorok, valamint a részvényárfolyamok alakulását befolyásoló makrogazdasági folyamatokban rejlő kockázatok. Emellett jelen vannak a devizás befektetésekhöz köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a kötvénypiaci kitettsége miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak is. A portfólió kockázati besorolása: magas.

11 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Jelen Befektetési politikát az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa 2024. július 17-én fogadta el, a Befektetési politika 2024. július 18. napján lép hatályba.

A benne foglaltak betartásáért és betartatásáért, valamint a mindenkor hatályos törvényeknek és az Alapszabályban foglaltaknak való megfelelésért az ügyvezető és a befektetési vezető felel.

Budapest, 2024. július 17.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár