



BEFEKTETÉSI POLITIKA

A szabályzatot kibocsátotta:	a Pénztár Igazgatótanácsa
Hatálybalépés időpontja:	2025.07.16.
Előző hatályos szabályzat:	2025.07.01 – 2025.07.15.
Felülvizsgálat gyakorisága:	legalább évente
Szabályzat minősítése:	nyilvános

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	6
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	7
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	10
4.1 A TELJESÍTMÉNYMÉRÉS SZABÁLYAI	11
5 A PÉNZTÁRI TARTALÉKOK BEFEKTETÉSE, PORTFÓLIÓK ÖSSZETÉTELE, LEJÁRATI SZERKEZETE, A PÉNZTÁRI REFERENCIAINDEXEK	12
5.1 A PÉNZTÁR TARTALÉKAINAK, PORTFÓLIÓINAK REFERENCIAINDEXEI	13
6 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁRA, A VAGYONKEZELÉSRE, LETÉTKEZELÉSRE VONATKOZÓ ELJÁRÁSI REND	17
7 A REFERENCIA INDEXEKTŐL VALÓ ELTÉRÉS MÉRTÉKE, A BEFEKTETÉSI TEVÉKENYSÉGGEL KAPCSOLATBAN BEKÖVETKEZŐ RENDKÍVÜLI ESEMÉNYEK ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS	17
8 TŐKEALLOKÁCIÓS STRATÉGIA, A PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK	18
8.1 AZ EGYES PORTFÓLIÓK LEHETSÉGES ESZKÖZEI	18
8.2 AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZHATÓ, A FENTI ESZKÖZÖKBŐL KIEMELT ESZKÖZCSOPORTOK MEGHATÁROZÁSA	20
8.3 A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK ÉRTÉKELÉSÉNEK SZABÁLYAI (ESZKÖZÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT)	22
8.4 A KÖZVETETT BEFEKTETÉSI INSTRUMENTUMOK ALKALMAZHATÓSÁGÁNAK SZABÁLYAI	24
9 A BEFEKTETÉSI POLITIKÁT MEGVALÓSÍTÓ SZEMÉLYEKRE VONATKOZÓ VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK	25
9.1 EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓKRA VONATKOZÓ PRUDENCIÁLIS ELVÁRÁSOK, PÉNZTÁRTAGI TÁJÉKOZTATÁST SZOLGÁLÓ BEFEKTETÉSI ELŐÍRÁSOK	25

9.2	A STRATÉGIAI ESZKÖZÖSSZETÉTEL	34
9.3	A BEFEKTETÉSI PORTFÓLIÓK ÖSSZETÉTELÉRE VONATKOZÓ KORLÁTOZÁSOK MEGSÉRTÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS	142
10	KOCKÁZATVÁLLALÁS, KOCKÁZATKEZELÉS	144
10.1	KOCKÁZATOK TÍPUSAI	144
10.2	AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK KOCKÁZATI JELLEMZŐINEK ÖSSZEFoglalása	146
11	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	149

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 összesen kilenc választható portfóliót működtet, ebből öt különböző kockázati szerint különíthető el:

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

A fenti öt portfólió mellett a Pénztár további három, céldátummal és ehhez igazodó kockázati szinttel rendelkező portfóliót, illetve egy lejáratú dátum nélküli portfóliót működtet:

- Postás Bázis-Céldátum portfólió
- Postás X.1 Generáció 2027 portfólió
- Postás X.2 Generáció 2037 portfólió
- Postás Y Generáció 2047 portfólió

A céldátummal meghatározott portfóliók a nyugdíjba vonulásig várhatóan hátra lévő időtartam alapján kerültek kialakításra, összetételük és kockázati szintjük időközönként automatikusan változik a céldátum eléréséig. A pénztártagnak, amennyiben a rá irányadó nyugdíjkorhatár (a születési dátum alapján a magyar társadalombiztosítási nyugellátásról szóló törvény szerinti öregségnyugdíj-korhatár) elérésének várható időpontjához legközelebb álló céldátummal meghatározott portfóliót választja, akkor a nyugdíjkorhatárhoz közeledve nem kell kockázatsökkentési stratégiát megvalósító portfólióváltásokat kezdeményeznie. Az idő előre haladásával a befektetési kockázatok kezelését a portfólió kockázati szintjének előre

programozott módosítása költséghatékonyan oldja meg. Az egyes portfóliók a nevükben szereplő naptári év december 31-i napján lejárnak, ezt követően beolvadnak a Postás Bázis-Céldátum portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyonát a Postás Bázis-Céldátum portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

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 portfóliók kialakítása, amelyek teljesítménye a pénztártagok által hozzáférhető értékpapír-piaci teljesítményekkel jól összevethető. A Vagyonkezelő(k) feladata, hogy a kezelt portfóliók teljesítménye a nekik megfelelő értékpapír-piaci hozamokat („referenciahozamokat”) meghaladják, hasonló mértékű kockázat felvállalásával.

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 igazgatótanácski 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 megkötí 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 hozadékokat 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 pénzforgalmai 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 szerződésszerűen 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 befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetők 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, költség hatékonysági 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),
- költség hatékonyság (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 REFERENCIAINDEXEK

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 (eszközlímitek stb.), valamint az egyes tartalékok, portfóliók várható hozam és kockázat szintjeinek hatékony kombinációja szerint került meghatározásra.

5.1 A pénztár tartalékainak, portfólióinak referenciaindexe

<i>Fedezeti tartalék portfóliói</i>											
	<i>RMAX</i>	<i>MAX</i>	<i>BUX</i>	<i>CETOP</i>	<i>MSCI World</i>	<i>MSCI Europe</i>	<i>Stoxx Global AI Adopters</i>	<i>MSCI World Climate PAB</i>	<i>MSCI EM</i>	<i>LBMA Gold</i>	<i>KSH infláció</i>
<i>Csendélet Portfólió</i>	53,0%	47,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Klasszikus Portfólió</i>	30,0%	37,0%	4,8%	6,2%	6,5%	1,5%	-	-	3,0%	2,0%	9,0%
<i>Egyensúly Portfólió</i>	12,0%	43,6%	5,2%	8,0%	11,2%	3,0%	-	-	5,0%	3,0%	9,0%
<i>Lendület Portfólió</i>	4,8%	32,3%	5,8%	13,0%	19,6%	5,0%	-	-	7,0%	4,0%	8,5%
<i>ESG Dinamikus Portfólió</i>	5,0%	18,0%	-	20,0%	25,0%	5,0%	7,5%	7,5%	8,0%	4,0%	-
<i>Postás Bázis-Céldátum portfólió</i>	70,0%	20,0%	-	2,0%	6,0%	-	-	-	2,0%	-	-
<i>Postás X.1 Generáció 2027 portfólió</i>											
<i>2025.12.31-ig</i>	40,0%	44,0%	-	3,0%	6,0%	1,0%	-	-	3,0%	2,0%	1,0%
<i>2026.01.01-től 2027.12.31-ig</i>	70,0%	20,0%	-	2,0%	6,0%	-	-	-	2,0%	-	-
<i>Postás X.2 Generáció 2037 portfólió</i>											
<i>2025.12.31-ig</i>	15,0%	58,0%	-	5,0%	9,5%	2,5%	-	-	4,0%	3,0%	3,0%
<i>2026.01.01-től 2027.12.31-ig</i>	23,0%	52,0%	-	5,0%	8,0%	2,0%	-	-	4,0%	3,0%	3,0%
<i>2028.01.01-től 2029.12.31-ig</i>	40,0%	40,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%
<i>2030.01.01-től 2031.12.31-ig</i>	45,0%	35,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

<i>Fedezeti tartalék portfóliói</i>											
	<i>RMAX</i>	<i>MAX</i>	<i>BUX</i>	<i>CETOP</i>	<i>MSCI World</i>	<i>MSCI Europe</i>	<i>Stoxx Global AI Adopters</i>	<i>MSCI World Climate PAB</i>	<i>MSCI EM</i>	<i>LBMA Gold</i>	<i>KSH infláció</i>
<i>2032.01.01-től 2033.12.31-ig</i>	50,0%	30,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%
<i>2034.01.01-től 2035.12.31-ig</i>	60,0%	24,0%	-	3,0%	6,0%	1,0%	-	-	3,0%	2,0%	1,0%
<i>2036.01.01-től 2037.12.31-ig</i>	70,0%	20,0%	-	2,0%	6,0%	-	-	-	2,0%	-	-
<i>Postás Y Generáció 2047 portfólió</i>											
<i>2027.12.31-ig</i>	15,0%	47,0%	-	7,0%	14,0%	3,0%	-	-	6,0%	4,0%	4,0%
<i>2028.01.01-től 2031.12.31-ig</i>	23,0%	48,0%	-	6,0%	8,5%	2,5%	-	-	5,0%	4,0%	3,0%
<i>2032.01.01-től 2035.12.31-ig</i>	23,0%	50,0%	-	5,0%	8,5%	2,5%	-	-	4,0%	4,0%	3,0%
<i>2036.01.01-től 2037.12.31-ig</i>	23,0%	52,0%	-	5,0%	8,0%	2,0%	-	-	4,0%	3,0%	3,0%
<i>2038.01.01-től 2039.12.31-ig</i>	40,0%	40,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%
<i>2040.01.01-től 2041.12.31-ig</i>	45,0%	35,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%
<i>2042.01.01-től 2043.12.31-ig</i>	50,0%	30,0%	-	4,0%	7,0%	1,5%	-	-	3,5%	2,0%	2,0%
<i>2044.01.01-től 2045.12.31-ig</i>	60,0%	24,0%	-	3,0%	6,0%	1,0%	-	-	3,0%	2,0%	1,0%
<i>2046.01.01-től 2047.12.31-ig</i>	70,0%	20,0%	-	2,0%	6,0%	-	-	-	2,0%	-	-
<i>Szolgáltatási Portfólió</i>	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Függő tartalék</i>											
<i>Függő tartalék</i>	100,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Működési, Likviditási tartalék (a vagyonkezelésre átadott eszközök esetében)</i>											
<i>Működési tartalék</i>	75,0%	-	2,5%	5,9%	8,6%	2,0%	-	-	4,0%	2,0%	-

Hatályos: 2025.07.16.

nyilvános

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

<i>Fedezeti tartalék portfóliói</i>											
	<i>RMAX</i>	<i>MAX</i>	<i>BUX</i>	<i>CETOP</i>	<i>MSCI World</i>	<i>MSCI Europe</i>	<i>Stoxx Global AI Adopters</i>	<i>MSCI World Climate PAB</i>	<i>MSCI EM</i>	<i>LBMA Gold</i>	<i>KSH infláció</i>
<i>Likviditási tartalék</i>	75,0%	-	2,5%	5,9%	8,6%	2,0%	-	-	4,0%	2,0%	-

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

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

Az egyes indexek rövid leírása:

RMAX Index: az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből és diszkontkincstárjegyekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknaptól számítva több, mint 91, de kevesebb mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

MAX Index: az indexkosár nyilvános kibocsátásra került fix kamatozású magyar államkötvényekből áll, melyek az indexkosárba történő felvétel értéknaptól számítva több, mint 365 napos lejáratig hátralévő futamidővel rendelkeznek.

BUX Index: az index a Budapesti Értéktőzsde részvény szekciójában szereplő legnagyobb tőkeértékű és forgalmú részvények árának átlagos változását tükrözi.

CETOP Index: az index a legnagyobb tőkeértékű és tőzsdei forgalmú közép-európai vállalatok teljesítményét tükrözi.

MSCI World Index: a fejlett országok közepes- és nagy kapitalizációjú részvényeit magában foglaló index

MSCI Europe Index: a fejlett európai országok közepes- és nagy kapitalizációjú részvényeit magában foglaló index

Stoxx Global AI Adopters and Applications Index: a mesterséges intelligencia fejlődéséből részesülő vállalatok részvényeit magában foglaló index

MSCI World Climate Paris Aligned Index: az ESG esetében meghatározott környezeti (E) dimenzió kiemelt elemeinek, illetve egyéb környezeti tényezők előmozdítását támogató befektetések teljesítménymérését lehetővé tevő index az MSCI Indexcsoporton belül.

MSCI EM Index: a fejlődő országok közepes- és nagy kapitalizációjú részvényeit magában foglaló index

LBMA Gold Price Index: az arany unciánkénti, globális piacon irányadó referenciára

KSH infláció: a KSH által közzétett év/év infláció mértéke (a fogyasztói árak átlagos változása az előző év azonos hónapjához képest).¹

¹ A referenciahozam számításakor a közzétett adat, mint benchmark-érték 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 legalább 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 tárgyévben 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 rendeket 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 Pénztár felé. 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 bruttó 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 vagyongazdálkodói hozam elmaradás esetén a Pénztár élhet felmondási jogával (vagyongazdálkodói szerződés).

8 TŐKEALLOKÁCIÓS STRATÉGIA, A PORTFÓLIÓKBAN ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK

A Pénztár a Vagyongazdálkodó(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 vagyongazdálkodásba adásáról, illetve onnan való kivonásáról.

A Vagyongazdálkodó az 1. fejezetben meghatározott szempontok és célok, valamint a 9. fejezetben meghatározott korlátok figyelembevételével szabadon dönt a vagyongazdálkodásba adott eszközök, felszabaduló értékek, az értékpapírok által termelt hozamok (kamatok, osztalékok) befektetéséről. A Vagyongazdálkodó 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) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg,
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal,
 - d3) külföldi állampapír,
 - d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet 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.

- *Állampapírok 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 állampapír-befektetéseikkel főként a magyar állampapírpiacon veszik célba, amit a hazai állampapír-piaci benchmarkok használata is tükröz. Ezen felül kiegészítő, illetve átmeneti jelleggel a külföldi (más 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.

- *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.

- *Külföldön 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, szabályozott piacra 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 vonzónak tartott részvényeit, a kockázat-megosztási szempontokat is szem előtt tartva.

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

A régió 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 rendelkezésre. Ebben a szegmensben – a költséghatékonysági szempontok miatt – a kollektív befektetési eszközök (pl. ETF-ek) használata jellemző.

- *Árúpiaci befektetések*

A kötvény- és részvénytőkepiaci folyamatoktól valamennyire „függetlenül” mozgó, önmagában kifejezetten kockázatosnak tekinthető áru- és áruindex befektetések bevonásával még magasabb szintű diverzifikáció érhető el. Az áru- és áruindex befektetésekre is érvényes, hogy költséghatékonysági megfontolások miatt indokolt a kollektív befektetési eszközök használata, ezen túlmenően a jogszabályok sem teszik lehetővé a közvetlen áru- és áruindex 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 forma² 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 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, de alapvetően közvetett eszközökbe, pl. ingatlan befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyekbe vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba történik befektetés.

² 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.

- *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 lejáratát 12 hónap, kamata megegyezik a tagi kölcsönszerződés Pénztár általi aláírásának napján érvényes mindenkoriban jegybanki alapkamat +5% mértékével.

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 piacon 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 vagyonkezelőket azzal, hogy szerezzenek információt – lehetőség szerint minél több árjegyzőtől – az értékpapír értékesíthetőségére vonatkozóan.

Ha az árjegyzők megkeresése nem járt sikerrel, a vagyonkezelőnek 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 vagyonkezelők elküldik a letétkezelő részére a letétkezelő által meghatározott formátumban. Fenti metódussal kialakított árfolyam adat átküldésének határideje az előző értékelési árfolyam érvényességének utolsó napjára számolt nettó eszközérték meghatározásának napján 14 óra.

A letétkezelő a vagyonkezelőktől kapott adatok számtani átlagát a határidő napját követő munkanapon elküldi az érintett vagyonkezelők 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 vagyonkezelőknek az érintett értékpapírokról.

A vagyonkezelők a riportban szereplő értékpapírokra ismételten megpróbálnak árjegyzői ajánlatokat bekérni. A kapott ajánlatok átlagolt értékét vagy a felülvizsgált becslésük eredményét a vagyonkezelőknek 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 vagyonkezelőket, 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 vagyonkezelőknek.

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 jelentérték 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 - 1095 nap:	3 éves
1096 - 1641 nap:	4 éves
1462 naptól.	5 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 befektetésekhöz 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 átlagosnál 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 (továbbiakban: SFDR/SFDR rendelet) 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 portfóliókezelésbe átadott vagyon kezelése során saját belső módszertanuk alapján értékelik a potenciális befektetési instrumentumokat/kibocsátókat, mely értékelés

kiterjed a releváns kockázatokra és azok kezelésére is. A Vagyonkezelők befektetési elveit a Fenntarthatósági Politikájukban írják le, amely előírja hosszútávon fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét.

A pénztári portfóliók SFDR besorolása

A Pénztár **Csendélet, Klasszikus, Egyensúly, Lendület, Postás Bázis-Céldátum, Postás X.1 Generáció 2027, Postás X.2 Generáció 2037, Postás Y Generáció 2047, Függő, Szolgáltatási, Likviditási és Működési** portfóliói az SFDR 6. cikke alá tartoznak, amely azt jelenti, az adott pénzügyi termék nem mozdit elő környezeti vagy társadalmi jellemzőket, illetve ezek kombinációját és nincsen meghatározott fenntarthatósági célja.

A Pénztár nyilatkozik, hogy a - fenti portfóliók esetén- az SFDR 7. cikke (1) bekezdése alapján nem veszi figyelembe a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. A portfóliók befektetési stratégiája alapján akár kerülhetnek fenntarthatósági tényezőket előmozdító, vagy dedikált fenntarthatósági céllal rendelkező eszközök a portfóliókba, az alkalmazott befektetési folyamat az alapszintű ESG integráción – általános ESG módszertan és kizárási politikák alkalmazása - túl nem koncentrál a fenntarthatósági kritériumok és a főbb káros hatások figyelembe vételére. Az SFDR 6. cikk alá tartozó portfóliók esetében az Európai Parlament és a Tanács a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról szóló 2020. június 18-i (EU) 2020/852 Rendelete (továbbiakban: Taxonómia Rendelet) 7. cikke alapján kijelentésre kerül, hogy a portfóliók alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

A vagyonkezeléssel megbízott szolgáltató(k) SFDR tárgyú nyilatkozatainak elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi és a soron következő Befektetési Politika módosításakor szükséges mértékben jelen szabályzatba is belefoglalja.

Az ESG Dinamikus portfólió az SFDR 8. cikke alá tartozik, amely azt jelenti, hogy az adott pénzügyi termék, amely - környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdit elő, és a befektetési célból kiválasztott vállalkozások helyes vállalatirányítási gyakorlatokat követnek.

Az ESG Dinamikus portfólió esetében megvalósul a portfólió Vagyonkezelője által alkalmazott általános ESG integráció, és az SFDR- 7. cikke (1) bekezdése alapján figyelembe veszi a befektetési döntéseknek a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt főbb káros hatásait. Az ESG Dinamikus portfólió esetében az RTS3 I. számú mellékletének 1. számú táblázata alapján a portfólió befektetési stratégiájára vonatkozó összes kötelező főbb káros hatás mutató vizsgálatra kerül. A főbb káros hatás(ok) figyelembe vételének eszközei: fenntarthatósági kockázatok integrációja a befektetési folyamatba: így ESG módszertan alkalmazása és beépítése a befektetési döntéshozatalba, kizárási politikák (ágazati politikák pl. termikusszén politika, dohányipari politika és célzott kizárási politikák) meghatározása és alkalmazása, vállalatokkal

³ RTS: a Bizottság 2022. április 6-i (EU) 2022/1288 felhatalmazáson alapuló rendelete – az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a jelentős károkozás elkerülését célzó elvvel kapcsolatos információk tartalmát és megjelenítését részletesen meghatározó, valamint a fenntarthatósági mutatókkal és a fenntarthatóság szempontjából káros hatásokkal kapcsolatos információk tartalmát, módszertanát és megjelenítését, továbbá a környezeti és társadalmi jellemzők és a fenntartható befektetési célkitűzések előmozdításával kapcsolatos, a szerződésalkötés előtti dokumentumokban, a weboldalakon és az időszakos jelentésekben szereplő információk tartalmát és megjelenítését meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

való együttműködés a fenntarthatósági kérdésekben, az ellentmondások figyelemmel kísérése és aktív szerepvállalási politika megvalósítása.

Az ESG Dinamikus portfólió tevékenysége során környezeti jellemzőket is elő kíván mozdítani. Ennek megfelelően a Taxonómia Rendelet 6. cikke alapján és a Közzétételi Rendelet 10. cikkével összhangban köteles a környezetileg fenntartható befektetésekre vonatkozó információkat közzétenni. **A Pénztár az SFDR 10. cikke és az SFDR-RTS⁴ vonatkozó mellékletei alapján az ESG Dinamikus portfólió esetében önálló közzétételek kerülnek megjelenítésre az előírt fenntarthatósági tartalmi elemekkel a pénztártagok, honlaplátogatók tájékoztatására.**

Csendélet portfólió

A Csendélet portfólió olyan, elsősorban kötvénypiaci eszközökbe fektető portfólió, amely alacsony veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A tőke túlnyomó része kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, ezek közül a relatív magasabb kockázatú eszközök (pl. hosszú futamidejű kötvények, vállalati és hitelintézeti kötvények, jelzáloglevelek) is helyet kapnak a portfólióban. Korlátozott mértékben hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is elhelyezhetők 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 kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újrabefektetési kockázatnak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A Csendélet portfólió esetében a lehetséges részvényhányad miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe.

A portfólió kockázati besorolása: mérsékelt.

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

Klasszikus portfólió

A Klasszikus portfólió olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfólió, amely közepesen alacsonyabb kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke túlnyomó része kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett korlátozottabb mértékben hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan alapokba is. A Klasszikus portfólió esetében a meglévő részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszú futamidejű kötvények magasabb kamatláb-érzékenysége. A nemzetközi piacokra történő befektetések a forint és az adott deviza keresztárfolyamának változásával is gyakorolnak hatást a pénztári hozamokra és kockázatokra. Az ingatlanbefektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az

ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is.

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 részvénytőke kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

Egyensúly portfólió (Alap portfólió)

A közepes kockázatú Egyensúly portfólió a Pénztár alapportfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyonmértékkel. 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 olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfólió, amely közepes kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke jelentős része kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett hazai és nemzetközi részvénytőke eszközök is kerülnek a portfólióba, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan alapokba is. 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. Az ingatlanbefektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal 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 részvénytőke kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

Lendület portfólió

A Lendület portfólió olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfólió, amely közepesnél magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett a viszonylag magas hozam elérését tűzi ki célul. A portfólió jelentős részét a kötvénypiaci befektetések teszik ki, de a hazai és nemzetközi részvénytőke eszközök szintén meghatározó súlyt képviselhetnek. A portfólió tartalmaz befektetéseket ingatlanalapokba is. 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal 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 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 viszonylag magas hozam elérését tűzi ki célul, a fenntarthatósági szempontok iránti elkötelezettség mellett. A portfólióban a kötvénypiaci befektetéseknél jellemzően nagyobb súlyt képviselnek a kockázatosabb befektetések, melyek elsősorban a részvényt piacokat célozzák.

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.

Az ESG Dinamikus 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.

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 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, képviseleti elvek) célkitűzések állnak középpontban, kiegészülve a mesterséges intelligencia fókuszával. A mesterséges intelligencia alkalmazása a vállalatok működésében növelheti a hatékonyságot, csökkentheti a környezeti lábnyomot és javíthatja a társadalmi felelősségvállalást. Ezért a mesterséges intelligenciát alkalmazó vállalatok, amelyek elkötelezettek az ESG elvek iránt, az ESG-szemléletű portfólió építőköveivé válnak. A meghatározott befektetési célok 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 ismételten és súlyosan megsértene a Globális Megállapodás⁵ tíz alapelve közül egyet vagy többet anélkül, hogy hiteles korrekciós lépéseket tennének.
- 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 szénalapú energiatermelésből származó bevétele meghaladja a bevételek 50%-át elemzés nélkül,
- Azokat a szénalapú 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.

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

- 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 szénelapú energiatermelésben súlyosan érdekelt alszektor már kizárásra 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.

Postás Bázis-Céldátum portfólió

A Postás Bázis-Céldátum portfólió nagyobb ingadozásoktól mentes, lehetőség szerint éves szinten is pozitív reálhozamot biztosító hozam elérésére törekszik. A tőke főként rövidebb futamidejű állampapírokba és egyéb kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett helyet kapnak hosszabb futamidejű kötvények és kisebb mértékben részvénytársasági eszközök is a portfólióban. A portfólió rövid távon akár veszteségeket is mutathat.

A portfólió esetében a részvénybefektetések miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszabb futamidejű 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: mérsékelt

A portfólió a nyugdíjazáshoz közel álló vagy már nyugdíjas tagok számára ajánlott, lejárat nélküli portfólió.

Postás X.1 Generáció 2027 portfólió

A Postás X.1 Generáció 2027 portfólió tőkéjének túlnyomó része állampapírokba és egyéb kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett korlátozottabb mértékben hazai és

nemzetközi részvénytőzsi eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan alapokba is. A portfólió közepesnél alacsonyabb kockázati szintje a részvény típusú eszközök és az ingatlanbefektetések arányának csökkentésével, a kötvény típusú eszközök hátralévő futamidejének rövidítésével fokozatosan csökken le mérsékelt szintűre a lejárat időpontjára. A portfólió rövidebb időtávon veszteségeket is mutathat.

A portfólió esetében a részvénybefektetések miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszabb futamidejű 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is.

A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2025. január 1-én): mérsékelt, a 2027-es lejáratához közelítve eléri a Postás Bázis-Céldátum portfólió kockázati szintjét.

A portfólió a mindenkor hatályos jogszabályok szerint a 2020-as évek közepe környékén nyugdíjba vonulók részére ajánlott. A portfólió 2027. december 31-én lejár, ezt követően beolvad a Postás Bázis-Céldátum portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyont a Postás Bázis-Céldátum portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió

A Postás X.2 Generáció 2037 portfólió tőkéjének nagyobb része állampapírokba és egyéb kötvénytőzsi eszközökbe kerül befektetésre, de emellett hazai és nemzetközi részvénytőzsi eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan alapokba is. A portfólió közepes kockázati szintje a részvény típusú eszközök és az ingatlanbefektetések arányának csökkentésével, a kötvény típusú eszközök hátralévő futamidejének rövidítésével fokozatosan csökken le mérsékelt szintűre a lejárat időpontjára. A portfólió rövidebb időtávon veszteségeket is mutathat, azonban hosszú távon várhatóan magasabb hozamot ér el, mint az alacsonyabb kockázati szintű portfóliók.

A 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 befektetésekhez köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a jelentős kötvénytőzsi kitérttség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak is. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is.

A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2025. január 1-én): közepesnél alacsonyabb, a 2037-es lejáratához közelítve fokozatosan eléri a Postás Bázis-Céldátum portfólió kockázati szintjét.

A portfólió a mindenkor hatályos jogszabályok szerint a 2030-as évek közepe környékén nyugdíjba vonulók részére ajánlott. A portfólió 2037. december 31-én lejár, ezt követően beolvad a Postás Bázis-Céldátum portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyont a Postás Bázis-Céldátum portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

„Y Generáció 2047” portfólió

Az „Y Generáció 2047” portfólió tőkéjének jelentős része állampapírokba és egyéb kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett a hazai és nemzetközi részvénytőzsi eszközök aránya is meghatározó, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan alapokba is.

A portfólió közepes kockázati szintje a részvény típusú eszközök és az ingatlanbefektetések arányának csökkentésével, a kötvény típusú eszközök hátralévő futamidejének rövidítésével fokozatosan csökken le mérsékelt szintűre a lejárat időpontjára. A portfólió hozama jelentősebb ingadozásokat és veszteségeket is mutathat, azonban hosszú távon várhatóan magasabb hozamot ér el, mint az alacsonyabb kockázati szintű portfóliók.

A 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is.

A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2025. január 1-én): közepesnél magasabb, a 2047-es lejáratához közelítve fokozatosan eléri a Postás Bázis-Céldátum portfólió kockázati szintjét.

A portfólió a mindenkor hatályos jogszabályok szerint a 2040-es évek közepe környékén nyugdíjba vonulók részére ajánlott. A portfólió 2047. december 31-én lejár, ezt követően beolvad a Postás Bázis-Céldátum portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyont a Postás Bázis-Céldátum portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

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 eszközcsoportokra - 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) 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%	

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

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	73%	88%	100%	
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)	0%	0%	10%	

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

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%	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)				

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt azadott 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,		0%	0%	5%	
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					
e1)+e2)+e3)+e4) összesen		0%	0%	5%	
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%	5%	
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Árúpiaci 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%	
f2) Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	0%	
Kötvénnyalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árúpiaci 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 (kitettségek nagysága)		0%	0%	<u>fedezeti</u> <u>céllal:</u> nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs</u> <u>céllal:</u> 5%	

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

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

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

A hazai és nemzetközi részvénypiaci 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.

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	44%	59%	74%	26% RMAX Index + 33% 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	46%	61%	76%	

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)	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 (%)
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 adótt 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, pénzüpiaci 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, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8%	16%	6,5% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3%	6%	3,0% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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)		0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Swap ügyletek				
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 Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

A portfólió durációja a referenciaindexekhez képest plusz/mínusz másfél év lehet. A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkori hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintba 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	32,6%	47,6%	62,6%	8,0% RMAX Index + 39,6% 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%	

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

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	34,6%	49,6%	64,6%	
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)	0%	0%	10%	

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

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%	5,2%	10,4%	5,2% BUX Index
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 adott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya		0%	8,0%	16,0%	8,0% 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%	
Árúpiaci alap		0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	0%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	9%	10%	9%

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
					(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, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapokat célzó befektetési alap, ETF	0%	14,2%	28,4%	11,2% MSCI World Index (korr.) + 3,0% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapokat célzó befektetési alap, ETF	0%	5,0%	10,0%	5,0% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	3%	10%	3% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	fedezeti céllal: nyitott pozíció mértékéig	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
			<u>arbitrázs</u> <u>céllal: 5%</u>	
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) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkor hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintba 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	14,1%	29,1%	44,1%	0,8% RMAX Index + 28,3% MAX Index
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezesiséget 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 kezesiséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 1. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (OECD) állam készfizető kezesiséget vállal	0%	0%	15%	
d4) 2. Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi (nem OECD) állam készfizető kezesiséget vállal	0%	0%	5%	

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

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d1)+d2)+d3)+d4) összesen	16,1%	31,1%	46,1%	
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%	

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

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
d10) Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
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

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
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.					
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, pénzüpiaci 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%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Származtatott alap		0%	0%	5%	
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%	
Kötvénnyel		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvényt piacokat célzó befektetési alap, ETF	9,6%	24,6%	39,6%	19,6% MSCI World Index (korr.) + 5,0% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvényt piacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	7,0%	14,0%	7,0% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	4%	10%	4% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	fedezeti célal:	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
			nyitott pozíció mértékéig <u>arbitrázs</u> céllal: 5%	
j) Opciók 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%	
p) Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	
b)+c)+k) összesen	0%	0%	10%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

A forinttól eltérő devizában denominált benchmark indexek a mindenkor hivatalos MNB középárfolyamokon kerülnek forintba 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	0%	15%	30%	1% RMAX Index + 14% 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	2%	17%	32%	

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.

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.)

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%	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, pénzüpiaci 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%	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%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	30,0%	45,0%	60,0%	25,0% MSCI World Index (korr.) + 5,0% MSCI Europe Index (korr.) + 7,5% STOXX Global AI Index (korr.) + 7,5% MSCI World Climate Paris Aligned Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8,0%	16,0%	8,0% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	4%	10%	4% LBMA Gold Price Index (korr.)
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					

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

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyongazdálkodók nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

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

Postás Bázis-Céldátum portfólió

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	55%	70%	85%	70% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	5%	20%	35%	20% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcények				
Szabályozott piacról bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba	0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
hozott részvény, illetve 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					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	5%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% CETOP Index (korr.)

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6%	12%	6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% 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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

***A nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitettség mértékéig – a vagyonkezelők határidős devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

Postás X.1 Generáció 2027 portfólió 2025.07.01-től 2025.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	25%	40%	55%	40% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	29%	44%	59%	44% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe	0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	fektető befektetési alap, ETF				
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	1%	10%	1% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Résztvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	7%	14%	6% MSCI World Index (korr.) + 1% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás X.1 Generáció 2027 portfólió 2026.01.01-től 2027.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	55%	70%	85%	70% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	5%	20%	35%	20% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%	
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvános forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	5%	
Részvénytalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árúpiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Számzatatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvénytalap	Fejlett részvénytpiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6%	12%	6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénytpiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Számzatatott 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%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opciós ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

***A nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitettség mértékéig – a vagyonkezelők határidős devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2025.07.01-től 2025.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	0%	15%	30%	15% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	43%	58%	73%	58%MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	5%	10%	5% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe	0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	fektető befektetési alap, ETF				
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	3%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Résztvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	2%	12%	24%	9,5% MSCI World Index (korr.) + 2,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	3%	10%	3% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2026.01.01-től 2027.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	8%	23%	38%	23% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	37%	52%	67%	52% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	5%	10%	5% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	3%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	2%	10%	24%	8% MSCI World Index (korr.) + 2% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	3%	10%	3% LBMA Gold Price

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
				Index (korr.)
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 tőkelap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2028.01.01-től 2029.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	25%	40%	55%	40% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	25%	40%	55%	40% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	2%	10%	2% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	10%	3,5% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2030.01.01-től 2031.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	30%	45%	60%	45% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	20%	35%	50%	35% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	9%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Ingatlanalap		0%	2%	10%	2% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyel		0%	0%	10%	
Részesítési alap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	9%	3,5% MSCI EM Index
Árpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Számított 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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2032.01.01-től 2033.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	35%	50%	65%	50% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	15%	30%	45%	30% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	5%	
Kötvényalap	0%	0%	5%	
Részvényalap				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	8%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	2%	10%	2% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvényt piacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvényt piacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	8%	3,5% MSCI EM Index
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opciós ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2034.01.01-től 2035.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	45%	60%	75%	60% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	9%	24%	39%	24% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	1%	10%	1% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	7%	14%	6% MSCI World Index (korr.) + 1 % MSCI

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
					Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

Postás X.2 Generáció 2037 portfólió 2036.01.01-től 2037.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	55%	70%	85%	70% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	5%	20%	35%	20% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	5%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% CETOP Index
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Résztvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6%	12%	6% MSCI World Index
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% MSCI EM Index
Árpiaci alap		0%	0%	10%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Számaztatott 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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyongazdálkodók nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

***A nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitettségek mértékéig – a vagyongazdálkodók határidős devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

Postás Y Generáció 2025.07.01-től 2027.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	0%	15%	30%	15 % RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	32%	47%	62%	47% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	5%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve melynek kibocsátója	0%	0%	15%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	15%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	7%	14%	7% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe	0%	0%	15%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	fektető befektetési alap, ETF				
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	4%	10%	4% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	5%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Résztvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	2%	17%	32%	14% MSCI World Index (korr.) + 3% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6%	14%	6% MSCI EM Index
Árupiaci alap		0%	4%	10%	4% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	5%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2028.01.01-től 2031.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	8%	23%	38%	23% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	33%	48%	63%	48% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvános forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	6%	12%	6% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	3%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	2%	12%	24%	8,5% MSCI World Index (korr.) + 2,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	5%	12%	5% MSCI EM Index

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Árúpiaci alap	0%	4%	10%	4% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2032.01.01-től 2035.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír – éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	8%	23%	38%	23% RMAX Index
Magyar állampapír – éven túli átlagos hátralévő futamidejű	35%	50%	65%	50%MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	5%	10%	5% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	3%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapokat célzó befektetési alap, ETF	2%	12%	24%	8,5% MSCI World Index (korr.) + 2,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	4%	10%	4% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2036.01.01-től 2037.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	8%	23%	38%	23% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	37%	52%	67%	52% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	5%	10%	5% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	3%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részcényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	2%	10%	24%	8% MSCI World Index (korr.) + 2% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	3%	10%	3% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2038.01.01-től 2039.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	25%	40%	55%	40% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	25%	40%	55%	40% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvános forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	10%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	10%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	2%	10%	3% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7,0% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	10%	3,5% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opció ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2040.01.01-től 2041.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	30%	45%	60%	45% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	20%	35%	50%	35% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Résztvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	9%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	2%	10%	2% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Részvényalap	Fejlett részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénytőkealapok célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	9%	3,5% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	
Swap ügyletek		0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír		0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2042.01.01-től 2043.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	35%	50%	65%	50% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	15%	30%	45%	30% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé					
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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		0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	4%	8%	4% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	2%	10%	2% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Résztvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	8,5%	17%	7% MSCI World Index (korr.) + 1,5% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3,5%	8%	3,5% MSCI EM Index
Árúpiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)		0%	0%	5%	
Ingatlan		0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***		***	***	***	
Opció ügyletek		0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)		0%	0%	10%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2044.01.01-től 2045.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	45%	60%	75%	60% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	9%	24%	39%	24% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részvények				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	10%	
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 kötelezettségének a pénztár felé	0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye				
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	5%	
Kötvényalap	0%	0%	5%	
Részvényalap				

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árupiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	1%	10%	1% KSH év/év infláció
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzügyi alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvenypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	7%	14%	6% MSCI World Index (korr.) + 1% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvenypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	3%	7%	3% MSCI EM Index
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	5%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)	0%	0%	0%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opciós ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

Postás Y Generáció 2047 portfólió 2046.01.01-től 2047.12.31-ig

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Pénzforgalmi számla*	0%	0%	5%	
Befektetési számla**	0%	0%	15%	
Lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg	0%	0%	15%	
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
Magyar állampapír - éven belüli átlagos hátralévő futamidejű	55%	70%	85%	70% RMAX Index
Magyar állampapír - éven túli átlagos hátralévő futamidejű	5%	20%	35%	20% MAX Index
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Külföldi állampapír	0%	0%	15%	
Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet vállal	0%	0%	15%	
Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	10%	
Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	15%	

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	5%	
Magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0%	0%	0%	
Jelzáloglevél				
Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél	0%	0%	15%	
Külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél	0%	0%	0%	
Részcényyek				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%	
Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, illetve 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	0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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 kötelezettségének a pénztár felé		0%	0%	0%	
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír					
Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	5%	
Részvényalap					
	Közép-európai (ideértve a hazai is) részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% CETOP Index (korr.)
	Nemzetközi részvényekbe fektető befektetési alap, ETF	0%	0%	5%	
Árúpiaci alap		0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap		0%	0%	5%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	10%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap (kockázati tőkealap jegy)		0%	0%	0%	
Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye					
Likviditási, pénzüpiaci alap		0%	0%	5%	
Kötvényalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	6%	12%	6% MSCI World Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	2%	5%	2% MSCI EM Index (korr.)
Árúpiaci alap		0%	0%	10%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

Eszközök	MINIMUM	CÉL	MAXIMUM	Referencia index
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%	
Egyéb kollektív befektetési értékpapír (pl. tőkegarantált alapok, tőkevédett alapok befektetési jegyei, ETF)	0%	0%	5%	
Ingatlan	0%	0%	0%	
Határidős ügyletek ***	***	***	***	
Opciós ügyletek	0%	0%	0%	
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
Swap ügyletek	0%	0%	0%	
Egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

***A nem forintban kibocsátott befektetési eszközök árfolyamkockázatának fedezésére – maximum a devizás kitétettség mértékéig – a vagyonkezelők határidős devizaárfolyam-kockázat fedezeti származtatott ügyletet köthetnek.

Működési portfólió (a vagyonkezelésre 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.

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%	

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

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%	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 Magyar- országon nyilvános forgalomba hozott részvény, e2) illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt azadott értékpapír fél éven belüli, bármely szabályozott piacra történő bevezetésére és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya.	0%	0%	5%	

Eszközök		MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
e3) Szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,		0%	0%	10%	
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					
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%	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%	0%	
Származtatott alap		0%	0%	5%	
Ingatlanalap		0%	0%	0%	
Vegyes alap		0%	0%	0%	
Magántőkealap		0%	0%	0%	
Kockázati tőkelap (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%	
Kötvénnyalap		0%	0%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	10,6%	21,2%	8,6% MSCI World Index (korr.) + 2% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4,0%	8,0%	4,0% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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)		0%	0%	10%	

Eszközök	MINIMUM (%)	CÉL (%)	MAXIMUM (%)	Referencia index (%)
Repó ügyletek (szállítási vagy fordított repó)				
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 Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

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

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%	

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%	
Részvénnyek				
e1)				
Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény,	0%	0%	5%	
e2)				
illetve melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt azadott értékpapír fél éven belüli,				

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, pénzüpiaci 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%	0%	
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%	10%	
Részvényalap	Fejlett részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	10,6%	21,2%	8,6% MSCI World Index (korr.) + 2% MSCI Europe Index (korr.)
	Fejlődő részvénypiacokat célzó befektetési alap, ETF	0%	4,0%	8%	4% MSCI EM Index (korr.)
Árupiaci alap		0%	2%	10%	2% LBMA Gold Price Index (korr.)
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%	fedezeti céllal: nyitott pozíció mértékéig arbitrázs céllal: 5%	

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár - Befektetési politika

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

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

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

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

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

Szolgáltatási és Független 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 (szállítási vagy fordított repó)	0%	0%	10%	
b)+c)+k) összesen	0%	50%	100%	

* A Pénzforgalmi számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök. A Pénzforgalmi számla felett a vagyonkezelők nem rendelkeznek, csak a Pénztár.

**A Befektetési számla megvalósult egyenlege, szabad pénzeszközök.

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.

Ingatlanbefektetésekre vonatkozó szabályok

Amennyiben az ingatlanbefektetésekre vonatkozó befektetési korlátozások kizárólag a piaci árfolyamok mozgása, szolgáltatások kifizetése, illetve az Öpt. 47. § (4) bekezdése szerinti pénzfelvétel miatt sérülnek, akkor az előírt arányok helyreállítására a Pénztárnak 6 hónap áll rendelkezésére.

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 a portfóliók kötvény-, ingatlan- és részvénybefektetése során felmerülő alábbi kockázatait:

- A **gazdasági környezetből adódó (piaci) kockázat**: a magyar és külföldi országok gazdaságpolitikája, nemzeti bankjainak (monetáris) politikája és intézkedései, illetve az egyes országok gazdasági teljesítménye jelentős hatással lehet az általános tőkepiaci hangulatra, az egyes befektetési eszközök értékeltségére, ingadozásokat okozva a portfóliók árfolyamában. A gazdasági környezetből adódó (piaci) kockázat főként ezeket a kockázatokat foglalja magában.
- **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 kamatlábak 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 visszavásárolja az értékpapírt a lejáratot megelőzően. 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.

- **Devizakockázat** akkor lép fel, amikor nem forintban denominált befektetések kerülnek a portfólióba, illetve amikor a portfólió befektetéseinek és kötelezettségeinek devizaneme eltérő. A külföldi devizaárfolyamokban bekövetkező elmozdulások változásokat okoznak az értékpapírok forintban kifejezett értékében is. Külföldi értékpapír vásárlások esetében a portfólióban már közvetlenül is megjelenik a devizakockázat, míg közvetett befektetési eszközöknél (befektetési jegyek, ETF-ek) az azokban lévő mögöttes, eltérő devizában denominált eszközökön keresztül is megjelenik a devizakockázat.
- A **társaságok kockázata** (egyedi kockázat) az egyes cégek által kibocsátott értékpapírokhoz kapcsolódik. A vállalatok 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 értékét. 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 Vagyonkezelők rendelkeznek a működésükhöz szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, de az ezekben esetlegesen bekövetkező változásokból eredő kockázatok kihathatnak a portfóliók eredményességére is. A Pénztár befektetéseinek biztonsága (a vagyonkezelői kockázatok megosztása miatt), illetve eredményességének stabilitása érdekében a több vagyonkezelő (többes vagyonkezelői rendszer) alkalmazása mellett döntött.
- **Partnerkockázat:** A partnerkockázat az ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek – bankok, letétkezelők, brókerházak – kiválasztásával, a velük való szerződéses kapcsolat létesítésével áll fenn. Amennyiben a Pénztár nevében megkötött befektetési ügyletekben a közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, úgy az hátrányosan érintheti a pénztári befektetéseket. 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:** 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** annak a kockázata, hogy az adott befektetési instrumentum adott pillanatban milyen mértékben elérhető vagy értékesíthető a piacon, és ebből következően mennyire bonyolult, illetve milyen mértékű implicit költséggel jár adott méretű tranzakció végrehajtása az instrumentumban.
Emellett likviditási kockázatot jelenthet a tagok által felmerülő tömeges szolgáltatási igény, azonban a pénztártagok befektetéseikhez csak a jogszabály adta időpontokban és feltételek mellett férhetnek hozzá.
- **Ingatlanbefektetési kockázat:** Az ingatlanbefektetések értéke a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikával, a deviza-árfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságokkal, a szabályozási, politikai környezettel összefüggésben mind rövid, mind hosszú távon ingadozhat, ciklikusan viselkedhet. Az ingatlan alapok eredményességét az ingatlanok értékén kívül a bérbeadási és az üzemeltetési hatékonyság is befolyásolja, amely szintén hordoz magában kockázatot.

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) kockázatokat 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 kötvénypiaci kitettség 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 a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszú futamidejű kötvények magasabb kamatláb-érzékenysége. A nemzetközi piacokra történő befektetések a forint és az adott deviza keresztárfolyamának változásával is gyakorolnak hatást a pénztári hozamokra és kockázatokra. Az ingatlanbefektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. 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 kötvényekhez köthető kockázati tényezők, valamint a devizás befektetésekhez 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. Az ingatlanbefektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. 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 befektetésekhez 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. 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 befektetésekhez 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.
- A **Postás Bázis-Céldátum Portfólió** esetében a részvénybefektetések miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszabb futamidejű 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: mérsékelt.

- A **Postás X.1 Generáció 2027 Portfólió** esetében a részvénybefektetések miatt nő ezen instrumentumok tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatainak szerepe. Ugyancsak a kockázatok emelkedésével jár a portfólióban lévő hosszabb futamidejű 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. A portfólió kockázati szintje: mérsékelt.
- A **Postás X.2 Generáció 2037 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 befektetésekhez 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. A portfólió kockázati szintje: közepesen alacsonyabb.
- A **Postás Y Generáció 2047 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 befektetésekhez 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. Az ingatlan befektetések kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Az ingatlan alapok esetében a befektetési kockázat mellett specifikusan számolni kell a likviditási, gazdasági és politikai, a hasznosítással, üzemeltetéssel, valamint a káreseményekkel járó kockázatokkal is. A portfólió kockázati szintje: közepesen magasabb.

11 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

A jelen - módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt - Befektetési politikát az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa 2025. június 15. napján fogadta el, a Befektetési politika 2025. július 16. 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, 2025. június 15.

Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár