



VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS SZABÁLYZAT

A szabályzatot kibocsátotta:	a Pénztár Küldöttközgyűlése
A szabályzatot módosította:	a Pénztár Igazgatótanácsa
Hatálybalépés időpontja:	2026.04.01.
MNB engedélyező határozata:	H-EN-IV-1/2026. sz. határozat
Korábban hatályos szabályzat:	2025.01.01. – 2026.03.31.
A szabályzat minősítése:	nyilvános

TARTALOM

1	BEVEZETÉS.....	4
2	ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK	5
2.1	A szabályzat tárgya.....	5
2.2	Szabályozási háttér.....	5
2.3	A szabályzat személyi és szervezeti hatálya, döntési hatáskörök.....	6
3	VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK SZÁMA, MEGNEVEZÉSE	7
3.1	Csendélet portfólió.....	7
3.2	Klasszikus portfólió.....	8
3.3	Egyensúly portfólió (Alapportfólió).....	9
3.4	Lendület portfólió	9
3.5	ESG Dinamikus portfólió.....	10
3.6	Pénzpiaci portfólió	11
3.7	Postás X.1 Generáció 2027 portfólió	12
3.8	Postás X.2 Generáció 2037 portfólió.....	12
3.9	Postás Y Generáció 2047 portfólió.....	13
4	BEFEKTETÉSSSEL JÁRÓ KOCKÁZATOK	14
4.1	A gazdasági környezetből adódó (piaci) kockázat.....	14
4.2	Infláció és a piaci kamatszint alakulásának kockázata	14
4.3	Kamatláb kockázat.....	14
4.4	Hitel-visszafizetési kockázat	15
4.5	Előtörlesztési kockázat	15
4.6	Újra-befektetési kockázat.....	15
4.7	Devizakockázat.....	15
4.8	Társaságok kockázata	15
4.9	Vagyonkezelői kockázat.....	16
4.10	Partnerkockázat	16
4.11	Politikai és gazdasági kockázat.....	16
4.12	Báziskockázat	17
4.13	Likviditási kockázat	17
4.14	Ingatlanbefektetési kockázat	17
4.15	Fenntarthatósági kockázat.....	17
5	AZ ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK	18
5.1	A befektetési eszközök meghatározása, általános szabályok.....	18
5.2	Az egyes választható portfóliókban kiemelt eszközcsoportok meghatározása.....	19
5.3	A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazhatóságának szabályai	22
6	A PÉNZTÁRTAGOK EGYÉNI PORTFÓLIÓVÁLASZTÁSÁNAK, MEGOSZTÁSÁNAK, BESOROLÁSÁNAK ÉS PORTFÓLIÓ VÁLTÁSÁNAK SZABÁLYAI	22
6.1	Portfólióválasztás, besorolás	22
6.2	Portfóliómegosztás, összevonás.....	23

6.3	Portfólióváltás	24
6.4	Nem befogadható megosztási/ váltási igények	25
7	FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK.....	26
8	A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓS RENDSZER MŰKÖDTETÉSE	26
9	A RENDSZER MŰKÖDTETÉSI KÖLTSÉGEINEK, ILLETVE A PORTFOLIÓ MEGOSZTÁSHOZ, VÁLTÁSHOZ, BEOLVADÁSÁHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK MEGHATÁROZÁSA.....	27
10	A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSA	29
11	A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓS RENDSZER BEVEZETÉSÉNEK, SZÜNETELTETÉSÉNEK SZABÁLYAI.....	34
12	PORTFOLIÓ MEGSZÜNTETÉSÉNEK SZABÁLYAI	35
13	ÚJ PORTFOLIÓ BEVEZETÉSÉNEK SZABÁLYAI	36
14	PÉNZTÁRAK PORTFOLIÓIVAL KAPCSOLATOS SPECIÁLIS SZABÁLYOK ÁTALAKULÁS ESETÉN	38
15	A RENDSZER MŰKÖDÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR	40
16	ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK	41

1 BEVEZETÉS

1.1. Az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár (továbbiakban Pénztár) a Választható portfóliós rendszer bevezetése révén a hosszú távú, nyugdíj célú megtakarítások reálértékének megőrzését, illetve növelését kívánja elősegíteni, összhangban az önkéntes kölcsönös biztosítópénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (továbbiakban Öpt.) vonatkozó előírásaival.

1.2. A különböző befektetési portfóliók kialakításának célja, hogy a Pénztár lehetőséget biztosítson tagjainak, hogy mindenki egyéni életpályájának, életkorának, nyugdíjszolgáltatásig, vagy nyugdíjkorhatár betöltéséig hátralévő idejének, kockázatviselő képességének, kockázatvállalási hajlandóságának megfelelően dönthessen nyugdíjcélú megtakarításának befektetéséről.

1.3. Mivel a pénztári megtakarítás a pénztártagoktól egyedülállóan hosszú távú befektetési és előtakarékosági szemléletet ötvöző megközelítést igényel, a Pénztár 2017. május 23-án megtartott Küldöttközgyűlése 5/(2017.05.23) számú határozatával bevezette a két portfólió választásának lehetőségét. A tag – egyéni döntése szerint – a Pénztár által kialakított portfóliók közül valamelyik portfólióban vagy két portfólió között megosztva helyezheti el az egyéni számláján lévő megtakarítását, erre vonatkozó nyilatkozata alapján. A tag egyéni számláján lévő összeg két portfólió közötti megosztását követően a tagra vonatkozóan érkezett valamennyi befizetés is a tag által meghatározott megosztási aránynak megfelelően kerül felosztásra.

1.4. A kettős portfólió választás bevezetésével a Pénztár célja, hogy a pénztártagok a meglévő választható portfóliós rendszer módosítása nélkül eszközt kapjanak kezükbe saját portfóliójuk befektetési kockázatainak kifinomultabb kezeléséhez, a kockázatok jobb megosztásához, továbbá mód nyíljon kockázatmegosztásra egy pénztáron belül.

1.5. A portfóliók közötti választás/megosztás a tagok egyéni felelőssége, amelyet a kockázatok figyelembevételével életkoruk, kockázatviselési hajlandóságuk és jövőbeni hozamelvárásuk alapján kell megtenniük, azonban sem az egyes portfóliók összetétele, sem azok korábban elért hozama nem ad garanciát a jövőbeli hozam nagyságára.

1.6. A választható portfóliók hozamára, tőkéjének megővésére a Pénztár nem vállal garanciát. A pénztári befektetés garanciális elemeit a hármas intézményi differenciálás jogszabályi előírásai jelentik. Önkéntes nyugdíjpénztárak esetében szigorúan elkülönül a Pénztár, mint a számlák vezetője és a befektetési politika meghatározója, a Vagyonkezelő(k) és saját vagyonkezelési tevékenység végzése esetén a Pénztár, mint a befektetési döntéseket meghozó szervezet(ek), és a Letétkezelő, mint a vagyon őrzője.

1.7. A választható portfóliós rendszer működése során vállalt befektetési kockázatok viselését illetően a tag részére nevesített intézményi garanciális rendszerek (pl. Országos

Betétbiztosítási Alap, Befektetővédelmi Alap) nem állnak rendelkezésre. A biztosítékot az 1.6. pontban említett intézmények részletesen szabályozott működése jelenti.

1.8. Jelen szabályzat a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: MNB) engedélyező határozatának kézhezvételét követő munkanapon, legkorábban 2026. április 1-én lép hatályba.

2 ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

2.1 A szabályzat tárgya

2.1.1. Jelen szabályzat tartalmazza:

- a) a választható portfóliók számát, megnevezését, továbbá annak leírását, hogy milyen életkorú és kockázatvállalási hajlandóságú tagok részére ajánlja a Pénztár az adott portfóliót,
- b) új portfólió bevezetésének, illetve meglévő portfólió megszüntetésének szabályait,
- c) a rendszer működtetési költségeinek, illetve a portfólióváltáshoz, portfólió megosztáshoz, portfólió összevonáshoz kapcsolódó költségek meghatározásának részletes leírását,
- d) a rendszer működtetésének, illetve a portfólióváltásnak a tagokra és a pénztárra vonatkozó részletes eljárási szabályait,
- e) a tagok tájékoztatásának tartalmát és szabályait,
- f) a rendszer működtetéséhez kapcsolódó számviteli, nyilvántartási és informatikai háttér leírását,
- g) a rendszer bevezetésének, működtetése szüneteltetésének, illetve megszüntetésének szabályait.

2.1.2. **A szabályzat célja** a törvényben és a kapcsolódó szabályzatokban nem részletezett szabályok tisztázása.

2.2. Szabályozási háttér

2.2.1. A választható portfóliós rendszer bevezetésének és működtetésének szabályait az alábbi szabályozó eszközök tartalmazzák:

- a) 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról,
- b) 281/2001 (XII. 26.) kormányrendelet az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól (a továbbiakban Öbr.),
- c) 223/2000 (XII. 19.) kormányrendelet az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámolókészítési és könyvviteli kötelezettségének sajátosságairól (a továbbiakban Övhr.),
- d) A Magyar Nemzeti Bank 12/2016. (XII.01.) számú ajánlása az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós rendszerének kialakításáról, működtetéséről.

2.2.2. Fentiek kiegészülnek a belső pénztári szabályzatokkal, különös tekintettel az alábbiakra:

- a) Alapszabály,
- b) Befektetési Politika,
- c) Számviteli politika,
- d) Pénzkezelési Szabályzat,
- e) Hozamelszámolási és hozamfelosztási szabályzat,
- f) Elszámolóegység-kezelési szabályzat.

2.3. A szabályzat személyi és szervezeti hatálya, döntési hatáskörök

2.3.1. A választható portfóliós rendszer bevezetésére és megszüntetésére, valamint a működtetésének a rendszer szüneteltetését követő folytatására vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat elfogadása a rendszer bevezetésekor a Pénztár Küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik a hatályos jogszabályoknak megfelelően. A választható portfóliós rendszer szüneteltetésére, módosítására vonatkozó döntés, illetve a módosított rendelkezéseket tartalmazó szabályzat elfogadása a Pénztár Igazgatótanácsának kizárólagos hatáskörébe tartozik.

2.3.2. A Pénztár *Befektetési politikáját* az Igazgatótanács alakítja ki. A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyongazdálkodási irányelvekbe kell foglalni.

A vagyongazdálkodási irányelvek keretében referencia index alatt értendő a kezelt portfólió jellemző összetételét tükröző tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfólió adott időszak alatti, az adott portfólió pénzáramlását figyelembe vevő vagyongazdálkodási hozamrátaival. A vagyongazdálkodási irányelvekben foglalt referencia indexeknek összességében összhangban kell állniuk a pénztárszintű befektetési politika referencia indexével.

2.3.3. Az Igazgatótanács legalább évente köteles döntést hozni a *Befektetési politika* fenntartása vagy módosítása kérdésében. A meghozott döntésről az Igazgatótanács legkésőbb a Pénztár Küldöttközgyűlésének soron következő ülésén ad tájékoztatást, illetve a jogszabályban meghatározott, a Szabályzatban foglalt, *Befektetési politikát* érintő rész módosítása esetén a Küldöttközgyűlésnek döntésre beterjeszti.

2.3.4. Jelen szabályzat elkészítéséért és aktualizálásáért a befektetési vezető, betartatásáért a Pénztár ügyvezetője felelős.

2.3.5. Jelen Szabályzat hatálya kiterjed a Pénztár minden tagjára, valamint a választható portfóliós rendszer működtetésében szerepet vállaló természetes és jogi személyre, így többek között a Pénztár vezető tisztségviselőire, az ügyvezetőre, a befektetési vezetőre, az egyéb alkalmazottakra, megbízottakra, a vagyongazdálkodókra, a letétkezelőre. A szolgáltatókkal (vagyongazdálkodók, letétkezelők) kötött szerződésekben a Pénztár ügyvezetője gondoskodik arról, hogy a választható portfóliós rendszer működtetésére, nyilvántartására vonatkozó szabályok maradéktalanul érvényesüljenek.

2.3.6. A pénztártag a Pénztárba való belépéskor ingyenesen választhat a portfóliók közül, majd a belépést követő váltása vagy/és megosztása költséggel jár. A portfólióválasztással kapcsolatban a tag jogait és kötelezettségeit jelen szabályzat 6. fejezete tartalmazza.

3 VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK SZÁMA, MEGNEVEZÉSE

A Pénztár az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár 2014. június 30-val történő beolvadását követően hét portfóliót működtetett. Az egyesülő pénztárak valamennyi tagjának érdekét figyelembe véve a beolvadás fordulónapjától az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár három portfóliójával bővítette ki az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár négy portfóliós kínálatát. Ebből azonban a 2016. május 24-én megtartott Küldöttközgyűlés méretgazdaságossági szempontok figyelembevételével, valamint a csekély érdeklődésre tekintettel 2016. október 31-el három választási lehetőséget – az Óvatos, a Klasszikus, és a Növekedési portfóliókat-megszüntetett.

2020. július 31-én elindításra került az ESG Dinamikus portfólió, magas kockázati szintű és ESG szempontokat figyelembe vevő, ötödik választható portfólióként.

A Pénztár a Postás Önkéntes Nyugdíjpénztár 2025. január 1-ével történő beolvadásával további három, céldátummal és ehhez igazodó kockázati szinttel rendelkező portfóliót, illetve egy lejáratú dátum nélküli, Postás Bázis-Céldátum elnevezésű portfóliót működtet (2026. április 1-től kezdődően a portfólió elnevezése Pénzpiaci portfólió). A céldátummal meghatározott portfóliók a nyugdíjba vonulásig várhatóan hátra lévő időtartam alapján kerültek kialakításra, összetételük időközönként a Befektetési Politikában előre rögzített módon változik, ezzel összefüggésben kockázati szintjük csökken a céldátum eléréséig. A pénztártagnak, amennyiben a rá irányadó nyugdíjkorhatár (a születési dátum alapján a magyar társadalombiztosítási nyugellátásról szóló törvény szerinti öregségnyugdíjkorhatár) elérésének várható időpontjához legközelebb álló céldátummal meghatározott portfóliót választja, akkor a nyugdíjkorhatárhoz közeledve nem kell kockázatcsökkentési stratégiát megvalósító portfólióváltásokat kezdeményeznie, ezeket az idő előrehaladtával a portfólió kockázati szintjének előre tervezett csökkentése költséghatékonyan oldja meg.

2025. január 1-től a Pénztár összesen kilenc választható portfólióval rendelkezik:

3.1 Csendélet portfólió

3.1.1. 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

részvénypiaci eszközök, kötvény befektetési jegyek és árupiaci eszközök is elhelyezhetőek a portfólióban.

3.1.2. 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 devizakockázattal is rendelkezhet. A portfólió a kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újra-befektetési 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.

3.1.3. A portfólió kockázati besorolása: mérsékelt.

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

3.2 Klasszikus portfólió

3.2.1. A Klasszikus portfólió olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfólió, amely közepesnél alacsonyabb kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke túlnyomó része kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett hazai és nemzetközi részvénypiaci eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan- és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is.

3.2.2. 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 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 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.

3.2.3. A portfólió kockázati szintje: közepesnél alacsonyabb.

3.2.4. A Klasszikus portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a nyugdíjszolgáltatás várhatóan 5-10 éven belül következik be, és akik legalább

középtávú befektetési időhorizonttal rendelkeznek, továbbá a hozampotenciál növelése érdekében korlátozott mértékben részvénypiaci kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

3.3 Egyensúly portfólió (Alapportfólió)

3.3.1. A közepes kockázatú Egyensúly portfólió a Pénztár alapportfóliója. Ennek megfelelően ez a portfólió öleli fel a legnagyobb létszámú tagságot és rendelkezik a legnagyobb vagyonmérettel. Ez a portfólió, amelybe a nem választó – azaz passzív tagok – megtakarítása is kerül, és amely a Pénztár működése alatt nem szűnik meg. Így befektetési politikája az ezen adottságoknak megfelelő hozamelvárás és felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

3.3.2. 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 részvénypiaci eszközök is kerülnek a portfólióba, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan - és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is.

3.3.3. 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.

3.3.4. A portfólió kockázati besorolása: közepes.

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

3.4 Lendület portfólió

3.4.1. A Lendület portfólió olyan hosszú távú befektetési portfólió, amely közepesnél magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett a viszonylag magas hozam elérését tűzi ki célul.

3.4.2. A portfólió jelentős részét a kötvénypiaci befektetések, illetve a hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök teszik ki. A portfólió tartalmaz befektetéseket ingatlan- és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is.

3.4.3. 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.

3.4.4. A portfólió kockázati besorolása: közepesnél magasabb.

3.4.5. A Lendület portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a nyugdíj 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 kilengéseket is.

3.5 ESG Dinamikus portfólió

3.5.1. 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.

3.5.2. A portfólió különlegessége a felelős befektetések iránti elkötelezettség. A portfólió kialakítása során a hagyományos befektetési szempontok mellett kitüntetett szerepet kapnak a hosszú távú fenntarthatósági szempontok, elsősorban környezetvédelmi és társadalmi aspektusból. A portfólióban lévő eszközök minimum 80%-át „ESG” szempontrendszer alapján kialakított befektetések teszik ki:

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

A portfólióban a kötvénypiaci befektetéseknél jellemzően nagyobb súlyt képviselnek a kockázatosabb befektetések, melyek elsősorban a részvénytőzsdéket célozzák, ugyanakkor a portfólió tartalmaz befektetéseket árupiaci alapokban is, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. ingatlan, abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is.

3.5.3. Az ESG Dinamikus portfólió esetében a kockázati tényezők közül meghatározóak a tőzsdéi 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.

3.5.4. A portfólió kockázati besorolása: magas.

3.5.5. Az ESG Dinamikus portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a nyugdíjszolgáltatás 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.

3.6 Pénzpiaci portfólió

3.6.1. A Pénzpiaci 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 korlátozott mértékben helyet kaphatnak hosszabb futamidejű kötvények is a portfólióban. A portfólió rövid távon akár veszteségeket is mutathat.

3.6.2. A portfólió esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. A portfólió korlátozott mértékben devizakockázattal is rendelkezhet. A portfólió a kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újra-befektetési kockázatnak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak.

3.6.3. A portfólió kockázati szintje: alacsony

3.6.4. A portfólió a nyugdíjazáshoz közel álló vagy már nyugdíjas tagok számára ajánlott.

3.7 Postás X.1 Generáció 2027 portfólió

3.7.1. A Postás X.1 Generáció 2027 portfólió tőkéjének túlnyomó része állampapírokba és egyéb kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett korlátozottabb mértékben hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan- és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is.

A portfólió közepesnél alacsonyabb kockázati szintje a részvény típusú eszközök, illetve az ingatlan- és árupiaci befektetések arányának csökkentésével, a kötvény típusú eszközök hátralévő futamidejének rövidítésével fokozatosan csökken le mérsékelt szintűre a lejárat időpontjára. A portfólió rövidebb időtávon veszteségeket is mutathat.

3.7.2. A portfólió esetében a meglévő részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok 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.

3.7.3. A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2026. április 1-én): mérsékelt

3.7.4. 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 Pénzpiaci portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyont a Pénzpiaci portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

3.8 Postás X.2 Generáció 2037 portfólió

3.8.1. A Postás X.2 Generáció 2037 portfólió tőkéjének nagyobb része állampapírokba és egyéb kötvénypiaci eszközökbe kerül befektetésre, de emellett hazai és nemzetközi részvénytársasági eszközök is helyet kapnak a portfólióban, valamint tartalmaz befektetéseket ingatlan- és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is. A portfólió közepes kockázati szintje a részvény típusú eszközök és az ingatlan- és árupiaci befektetések 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.

3.8.2. 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 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 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.

3.8.3. A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2026. április 1-én): közepesnél alacsonyabb, a 2037-es lejárát felé haladva fokozatosan közelíti a Pénzpiaci portfólió kockázati szintjét.

3.8.4. 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 Pénzpiaci portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyonát a Pénzpiaci portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

3.9 Postás Y Generáció 2047 portfólió

3.9.1. A Postás 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- és árupiaci alapokban, illetve korlátozott mértékben lehetőség nyílik egyéb (pl. abszolút hozam célú, származtatott, vagy kockázati tőke) típusú befektetésekre is. A portfólió közepes kockázati szintje a részvény típusú eszközök és az ingatlan- és árupiaci befektetések arányának csökkentésével, a kötvény típusú eszközök hátralévő futamidejének rövidítésével fokozatosan csökken le mérsékelt szintűre a lejárati időpontjára. A portfólió hozama jelentősebb ingadozásokat és veszteségeket is mutathat, azonban hosszú távon várhatóan magasabb hozamot ér el, mint az alacsonyabb kockázati szintű portfóliók.

3.9.2. 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.

3.9.3. A portfólió kockázati szintje (a Szabályzat hatálybelépésekor, 2026. április 1-én): közepes, a 2047-es lejárát felé haladva fokozatosan közelíti a Pénzpiaci portfólió kockázati szintjét.

3.9.4. 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 Pénzpiaci portfólióba, a lejárt portfólióhoz tartozó tagok vagyonát a Pénzpiaci portfólióban kezeli tovább a Pénztár.

4 BEFEKTETÉssel JÁró KOCKÁZATOK

4.1 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.

4.2 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, és jelentősen csökkentheti a portfóliók piaci értékét. Előfordulhat, hogy a kamatszint elmarad az infláció mértékéhez képest, ami negatív reálhozamot eredményezhet a portfólió(k) eszközei tekintetében.

4.3 Kamatláb kockázat

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 kamatlábváltozásokra, mint a rövidebb futamidejűeké.

4.4 Hitel-visszafizetési kockázat

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.

4.5 Előtörlesztési kockázat

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.

4.6 Újra-befektetési kockázat

Az újra-befektetési 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. Ennek eredményeként a Pénztár az eredeti befektetés hozamánál alacsonyabb hozamot érhet el, ami számára veszteséget jelenthet. A magas kötvényhányadú portfóliók magasabb újra-befektetési kockázatnak vannak kitéve.

4.7 Devizakockázat

Devizakockázat akkor lép fel, amikor nem forintban denominált befektetések kerülnek a portfóliókba, illetve amikor a portfóliók 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.

4.8 Társaságok kockázata

A társaságok kockázata (egyedi kockázat) az egyes cégek által kibocsátott értékpapírokhoz kapcsolódik. A vállalatok közötti diverzifikációval csökkenthető a portfóliók egyedi kockázata. Azonban azon cél megvalósítása során, hogy a portfólió hozama a referenciahozamot 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.

4.9 Vagyonkezelői kockázat

4.9.1. A Pénztár által kiválasztott Vagyonkezelők a releváns tőkepiaci infrastruktúra (az adott tőzsdei és tőzsdén kívül piaci szegmens működése, az elszámolóházak működése) és a működési kockázatok felmérésével végzik 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 Vagyonkezelők a tevékenységük végzésére és irányítására megfelelő gyakorlati tapasztalatokkal és a külön jogszabályokban előírt feltételeknek megfelelő személyeket alkalmaznak. A Vagyonkezelők tevékenységüket a rájuk vonatkozó törvényi előírások és az ezek alapján készült belső szabályzatoknak megfelelően végzik. Mindezekről függetlenül fennállhatnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

4.9.2. A Vagyonkezelők rendelkeznek a működésükhöz szükséges tárgyi, technikai és személyi 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.

4.10 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 Vagyonkezelők a partnerkockázat kezelésére szigorú partnerminősítéseket alkalmaznak.

4.11 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 piaci értékére 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 piaci értékét.

4.12 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.

4.13 Likviditási kockázat

4.13.1. 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 adott eszközben.

4.13.2. A likviditási kockázat a befektetések hozzáférhetőségét szabályozó mindenkori jogszabályok függvényében változhat.

4.14 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.

4.15 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 klímakockázat, az átállási kockázat vagy a fosszilis energiahordozók miatti extra kiadások. Ezen kockázatokat a Pénztár vagyonkezelőinek a befektetési folyamataik során figyelembe kell vennie.

5 AZ ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK

5.1 A befektetési eszközök meghatározása, általános szabályok

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

- a) házipénztár: forintpénztár¹
- 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;

¹ A Pénztár nem rendelkezik házipénztárral.

- e4.) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa 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 ingatlanbefektetési alapot is;
- f2.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési 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) repo (fordított repo) ügyletek;
- l) swap ügyletek;
- m) tagi kölcsön;
- o) kockázati tőkealap-jegy;
- p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

5.2 Az egyes választható portfóliókban kiemelt eszköcsoportok meghatározása

a) Folyószámla, lekötött betétek, repo ügyletek

Ezen pénzügyi instrumentumok elsődleges célja a portfólió likviditásának biztosítása.

b) 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 vesznek célba, amit a hazai állampapírpiacon 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 Vagyonkezelők számára.

c) 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 tagjai számára. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.

d) 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.

e) 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.

f) 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 részvényt piacok bevonását a hozampotenciál növelése indokolja. A Pénztár által kiválasztott Vagyonkezelők szakemberei jelentős tudás és tapasztalat birtokában választják ki a térség vonzónak tartott részvényeit, a kockázatmegosztási szempontokat is szem előtt tartva.

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

A régión kívüli külföldi részvénybefektetések célja, hogy a kockázatosabb eszközök körében viszonylag széles nemzetközi diverzifikációs lehetőséget nyújtsanak a Pénztár tagjai számára. A globális részvénybefektetéseket is megcélzó portfóliókban az egyes régiók, illetve szektorok szintjén is viszonylag rugalmas mozgástér áll a Vagyonkezelők

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

h) Árupiaci befektetések

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

i) 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 forma által forgalomba hozott, a kollektív befektetési formában való részvételt tanúsító egyéb okirat.

j) 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 eszközzel vonatkozóan vételi és eladási ügylet kötődik, és amelynek eredményeként nem keletkezik nettó "hosszú" vagy "rövid" pozíció.

k) 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.

l) Tagi kölcsön

A pénztártag részére tagi kölcsön első ízben a várakozási idő harmadik évét követően nyújtható. A Pénztár a tagi kölcsönt annak a portfólió(k)nak a terhére nyújtja, amelyben a tagi kölcsönt igénylő tag egyéni számláját elhelyezte. A tagi kölcsön lejárat ideje 12 hónap, kamata megegyezik a tagi kölcsönszerződés Pénztár általi aláírásának napján érvényes mindenkoriban jegybanki alapkamat +5% mértékével.

5.3 A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazhatóságának szabályai

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

5.3.2. 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 mértékét a befektetési eszköz(ök) jellege, a mögöttes diverzifikáció mértéke, a költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontok határozzák meg.

5.3.3. A választható portfóliók terhére és javára – a Vagyonkezelők kizárólagos döntése esetén – a közvetett instrumentumok alkalmazhatók pl. az alábbi esetekben (de nem teljeskörűen):

- a) magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése,
- b) méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná),
- c) 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),
- d) hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

6 A PÉNZTÁRTAGOK EGYÉNI PORTFÓLIÓVÁLASZTÁSÁNAK, MEGOSZTÁSÁNAK, BESOROLÁSÁNAK ÉS PORTFÓLIÓ VÁLTÁSÁNAK SZABÁLYAI

6.1 Portfólióválasztás, besorolás

6.1.1. Az újonnan belépők a belépési nyilatkozaton jelölhetik meg portfólió(k)ra vonatkozó választásukat. Két portfólió választása nem kötelező.

6.1.2. Ha a tag **belépéskor**

- a) **nem nyilatkozik** az egyéni portfólió választás tekintetében, vagy
- b) választása **nem egyértelmű**, vagy

c) két portfólió választása esetén a nyilatkozatról hiányzik a két portfólió közötti megosztási arány, akkor a közepes kockázatú **Egyensúly portfólióba kerül besorolásra**, amely a Pénztár alapporfóliója.

6.1.3. A tagok a portfólió választásra vonatkozó nyilatkozatukat belépéskor a belépési nyilatkozaton, a tagság fennállása alatt pedig a Pénztár által erre a célra rendszeresített formanyomtatványon, vagy Saját Online Pénztári fiókjukból indított „Portfólió módosítási” igényvel nyújthatják be. A formanyomtatvány a Pénztár honlapjáról letölthető (www.aranykornyp.hu), vagy a Pénztár ügyfélszolgálatán, illetve bármely UniCredit bankfiókban hozzáférhető. A kitöltött, eredeti aláírással és két tanúval ellátott formanyomtatványt postai úton (1853 Budapest), személyesen az UniCredit bankfiókokban, illetve a Pénztár ügyfélszolgálatán (1051 Budapest, József nádor tér 5-6.) lehet benyújtani. A hiteles, elektronikus aláírással ellátott formanyomtatványokat elektronikus úton kell megküldeni a Pénztár e-mail címére. Az érvénytelen nyilatkozatok elutasításáról a Pénztár írásban értesítést küld a pénztártag részére. Az Online Pénztári fiók a <https://online.aranykornyp.hu/bejelentkezes> útvonalon érhető el azon tagok számára, akik mobiltelefonszámuk és e-mail címük megadásával Online Pénztári hozzáférést igényeltek.

6.2 Portfóliómegosztás, összevonás

6.2.1. A Portfólió megosztása történhet:

- a tag belépésekor vagy
- a pénztártag tagsági viszonyának fennállása alatt a szabályzatban rögzített határidők figyelembevételével.

6.2.2. Ha a tag belépéskor két portfóliót választ, akkor azt az arányt is meg kell adnia, hogy megtakarítása milyen arányban kerüljön a választott portfóliókba. Ezen arányszám csak egész számú százalék lehet. A két portfólió közötti megosztási igény akkor érvényes, ha azok arányszámának összege 100%.

6.2.3. Ha az egy portfólióval rendelkező tag a portfólió megosztó nyilatkozaton még egy (új) portfóliót választ, akkor azt az arányt is meg kell adnia, hogy megtakarítását a Pénztár milyen arányban ossza meg a két portfólió között. Ez az arány csak egész számú százalék lehet.

6.2.4. A tag kérheti, hogy a Pénztár a két portfólióban lévő megtakarítását vonja össze egy portfólióba (portfóliók összevonása).

6.2.5. Portfólió megosztásra vagy összevonási igény benyújtására kizárólag a 6.1.3. pontban leírt módokon van lehetőség.

6.2.6. A megosztást követően a tagra vonatkozóan érkezett valamennyi befizetés – függetlenül a jóváírás jogcímétől – a meghatározott megosztási arálynak megfelelően kerül felosztásra.

6.2.7. Portfólió megosztás vagy összevonási igény esetén a tag meghatározhatja a fordulónapot, ennek hiányában a Pénztár a nyilatkozat beérkezését követő 10. munkanapot tekinti fordulónapnak. A tag által meghatározott fordulónap nem lehet korábbi, mint a nyilatkozat Pénztárhoz érkezését követő 10. munkanap.

6.2.8. A tag újabb portfólió megosztási/összevonási igényt az előző nyilatkozata teljesítését (fordulónap) követő 3 hónapon belül jogérvényesen nem terjeszthet elő.

6.2.9. A Pénztár a tag portfólió megosztási/összevonási igény teljesítéséről tagsági okiratot állít ki, amelyet megküld a tagnak.

6.2.10. Ha a pénztártagnak a portfólió megosztási vagy összevonási igény benyújtásakor folyamatban lévő kifizetési igénye van, úgy a megosztás vagy összevonás fordulónapjaként a kifizetési igény fordulónapját követő 10. munkanapot kell tekinteni. A Pénztár által befogadott igény a fordulónap előtt 5 munkanappal visszavonható, eddig az időpontig a visszavonásra vonatkozó igénynek meg kell érkeznie a Pénztárhoz.

6.2.11. Az egyéni tagi paraméterekhez – kiemelten: befektetési horizont, nyugdíjba vonulásig hátralévő időtartam, kockázatviselési hajlandóság, hozamelvárás – igazodó portfólió megosztás előnyei:

- a) diverzifikáció megvalósítása: mind a befektetések, mind a költségek terén,
- b) eltérő befektetési és kockázati profilú portfóliók teljesítményének ötvözése,
- c) eltérő befektetési és kockázati profilú portfóliókból összeállított pénztári megtakarítás, ami lehetővé teszi a különböző gazdasági és piaci helyzetekre való rugalmasabb reagálást, szélsőséges esetben akár a veszteségek tompítását.

A megosztáshoz kapcsolható előnyöket befolyásolják az egyénileg meghatározott portfóliómegosztási arányok.

6.2.12. Az egyéni tagi paraméterekhez – kiemelten: befektetési horizont, nyugdíjba vonulásig hátralévő időtartam, kockázatviselési hajlandóság, hozamelvárás – nem igazodó portfólió-megosztás hátrányai:

- a) olyan összetételű pénztári megtakarítás kialakítása, amely túl magas vagy túl alacsony kockázat vállalást valósít meg, ezáltal a befektetési horizont szélsőségeibe mozdíthatná el a megtakarítást,
- b) hozampotenciál csökkentése vagy az esetleges veszteség növelése a piaci helyzettől függően.

A megosztáshoz kapcsolható esetleges kockázatokat tompíthatják az egyénileg meghatározott portfóliómegosztási arányok.

6.3 Portfólióváltás

6.3.1. A tag aktuális portfólióját portfólió váltási igény benyújtásával módosíthatja.

6.3.2. A portfólióváltás a tag egyéni számlájának az aktuális portfólió(k)ból eltérő cél portfólió(k)ba való elhelyezését jelenti.

6.3.3. Portfólióváltási igény benyújtására kizárólag a 6.1.3. pontban leírt módokon van lehetőség.

6.3.4. Portfólió váltási igény esetén a tag meghatározhatja a fordulónapot, ennek hiányában a Pénztár a nyilatkozat beérkezését követő 10. munkanapot tekinti fordulónapnak. A tag által meghatározott fordulónap nem lehet korábbi, mint a nyilatkozat Pénztárhoz érkezését követő 10. munkanap.

6.3.5. Ha a pénztártagnak folyamatban lévő kifizetési igénye van, úgy a portfólióváltás fordulónapjaként a kifizetési igény fordulónapját követő 10. munkanapot kell tekinteni. A Pénztár által befogadott igény a fordulónap előtt 5 munkanappal visszavonható, eddig az időpontig a visszavonásra vonatkozó igénynek meg kell érkezni a Pénztárhoz.

6.3.6. A tag újabb portfólióváltási igényt az előző nyilatkozata teljesítését (fordulónap) követő 3 hónapon belül jogérvényesen nem terjeszthet elő.

6.3.7. A Pénztár a tag portfólióváltási igény teljesítéséről tagsági okiratot állít ki, amelyet megküld a tagnak.

6.3.8. A portfólióváltásnak negatív következménye lehet (túl gyakori portfólióváltás esetén a lentiek halmozódhatnak):

- a) veszteség realizálása nagyobb kockázattal rendelkező portfólióból való átlépés esetén,
- b) hozam elmaradása egy kevésbé kockázatos portfólió választása esetén pozitív hozamkörnyezetben,
- c) portfólióváltási költségek.

6.4 Nem befogadható megosztási/ váltási igények

6.4.1. A portfólió váltási vagy megosztási igény nem fogadható be, ha

- a) a pénztártag a formanyomtatványon nem jelöl meg portfóliót,
- b) a pénztártag megjelöl két portfóliót, de nem jelöl megosztási arányt,
- c) a pénztártag a formanyomtatványon azt a portfóliót jelöli meg, amelyben jelenleg is kezeli a Pénztár a vagyont,
- d) a pénztártag a megjelölt megosztási arányt, de azok összege 100%-tól eltérő,
- e) a pénztártag a formanyomtatványt, vagy az online igényt nem megfelelően nyújtja be,
- f) a kitöltött formanyomtatvány nem felel meg a hiteles aláírásra vonatkozó rendelkezéseknek²,
- g) Online Pénztárban kezdeményezett portfólió váltás, megosztás a Pénztár által sms-ben küldött aláíró kód megadásával nem került benyújtásra.

² Pp. törvény 325 § (1)

7 FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK

7.1. A Pénztár kötelezettsége tagjait tájékoztatni a választható portfóliók eredményeiről, a választható portfóliós rendszer változásairól, a rendszer működéséhez kapcsolódó dokumentumok elérhetőségéről.

7.2. A Pénztár kötelezettsége továbbá, hogy portfólióválasztással, portfóliómegosztással, portfólióbeolvadással kapcsolatos panasz esetén az ügy kivizsgálását követően jogos reklamáció alapján a tagot egyéni számlájának vesztesége mértékéig kártalanítsa.

8 A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓS RENDSZER MŰKÖDTETÉSE

8.1. A Pénztár Főszámlájára érkező befizetések azonosításukig a Függő portfólióba kerülnek befektetésre.

8.2. A Függő portfólióból a beazonosítást követően kerülnek a befizetések jóváírásra a tagok jóváíráskor érvényes portfóliójában lévő egyéni számlájára.

8.3. A tranzakciós költségek csökkentése, az esetleges veszteségek elkerülése érdekében a Pénztár lehetővé teszi a portfóliók közötti értékpapír-átvezetést is az alábbi szabályokkal:

Értékpapír-átvezetés az egyes választható portfóliók között az alábbi esetekben lehetséges:

- a) portfóliók beolvadása,
- b) portfólió megszüntetése,
- c) új portfólió indítása esetén.

Az értékpapír-átvezetések értéknapjának (teljesítési nap) meghatározási elvei:

- a) új portfólió indítása esetén az új portfólió indításának kezdőnapja,
- b) beolvadás esetén a portfólió lejárátát követő első munkanap,
- c) megszüntetés esetén a portfólió megszűnésének fordulónapját követő első munkanap,

A portfólióváltozásokról a Pénztár tájékoztatja a Vagyonkezelő(ke)t és a Letétkezelőt.

Az értékpapír-átvezetés szükségességéről, illetve az átvezetendő értékpapírok kiválasztásáról az érintett portfóliók vagyonkezelői döntenek. Amennyiben az eszköz-átvezetéssel érintett portfóliókat különböző vagyonkezelők kezelik, akkor a vagyonkezelők egyeztetnek az értékpapír átvezetés részleteiről. Értékpapír-átvezetés ilyen esetben csak akkor jöhet létre, ha az átvevő portfólió vagyonkezelője egyetért az átadó portfólió vagyonkezelője által kiválasztott értékpapír befogadásával.

Az értékpapír-átvezetésekre vonatkozó vagyonkezelői döntések meghozatala során a következő szempontokat kell figyelembe venni:

- a) az átvezetésre a szükséges mértékben, a költséghatékonyság és az elszámolás-technikai biztonság érvényesülése mellett kerüljön sor,
- b) az átvezetés nem irányulhat valamely portfólió tudatos előnyhöz juttatására,

- c) kizárólag olyan értékpapír-átvezetések lehetségesek, amelyek megfelelnek a portfóliók befektetési politikáinak és likviditási szempontjainak,
- d) a kiválasztott, átvezetendő értékpapírok kivezetése során a FIFO-módszert (a legrégebben beszerezett értékpapírt kell legelőször kivezetni) kell alkalmazni,
- e) az értékpapír-átvezetések során az átvezetési ár a mindenkor *Befektetési Politikában* szereplő Eszközértékelési Szabályzat alapján megállapított piaci érték,
- f) a kiválasztott értékpapír átvezetéséről a Vagyonkezelő tranzakciós értesítőt állít ki, melyet az értékpapír-adásvételi tranzakciókkal egyező módon megküld a letétkezelőnek, a Pénztárnak, a pénztár nyilvántartójának és esetlegesen az ügyletben részt vevő másik Vagyonkezelőnek.
- g) az átvezetés teljesüléséről a letétkezelő az értékpapír adásvételi tranzakciókkal egyező módon értesítést küld a Vagyonkezelő(k)nek és a Pénztárnak.

8.4. Az egyes portfóliókra vonatkozó vagyonkezelési irányelvek betartása a Vagyonkezelők feladata, a szabályok betartásának ellenőrzése pedig a Letétkezelő feladata.

8.5. A Pénztár rendelkezésére álló pénzeszközök befektetésre történő átadásának, illetve befektetésből történő kivonásának szabályait, valamint a kapcsolódó adatszolgáltatások rendjét a Pénztár *Pénzkezelési szabályzata*, valamint a Vagyonkezelőkkel és a Letétkezelővel kötött szerződések tartalmazzák.

8.6. Két portfólió választása esetén a megosztást követően a két portfólió aránya a különböző hozamteljesítmények miatt a nyilatkozat szerinti aránytól – az egyes portfóliók árfolyam teljesítményének függvényében – már a megosztást követő naptól kezdve eltérhet.

9 A RENDSZER MŰKÖDTETÉSI KÖLTSÉGEINEK, ILLETVE A PORTFÓLIÓ MEGOSZTÁSHOZ, VÁLTÁSHOZ, BEOLVADÁSÁHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK MEGHATÁROZÁSA

9.1. A rendszer bevezetéséhez és működtetéséhez kapcsolódó költségeket a Pénztár a működési alapból fedezi.

A választható portfóliók vagyonkezelésével, letétkezelésével, értékelésével és egyéb, a befektetési tevékenységhez közvetlenül kapcsolódó vagyonarányos költségeket a Pénztár a fedezeti tartalék terhére számolja el.

9.2. A rendszer működtetése során felmerülő fejlesztési költségeket a Pénztár a működési alapból fedezi. A rendszer működtetéséhez nevesíthető vagyonkezelési többletköltség nem kapcsolható.

9.3. A rendszer működtetése során felmerülő adminisztrációs költségek:

- a) portfóliót választó, portfóliót megosztó, portfóliót váltó űrlapok feldolgozásával kapcsolatos iratkezelési és operációs élőmunka költsége,

- b) a tagok tájékoztatásával kapcsolatos előmunka költsége,
- c) portfóliót megosztó, vagy portfóliót váltó tagok válaszleveleinek postaköltsége.

9.4. A pénztártag portfólióválasztása a belépéskor ingyenes, a belépést követő portfólióváltása és/vagy megosztása költségekkel jár. A portfóliómegosztás, portfólióváltás adminisztrációs költségeinek fedezésére a Pénztár a portfóliót megosztó vagy váltó tag számára díjat számít fel. A díj felszámítása külön történik portfólióváltás, és a megosztási arány módosítása esetén. Ha a tag egy nyilatkozattal egyszerre kezdeményez portfólióváltást és a portfóliók közti megosztási arány módosítását, akkor a tagot mindkét díj terheli. A költségszámítás alapja az egyéni számla váltással/megosztással érintett része. A költséget a Pénztár a tag egyéni számláján arra/azokra a portfólió(k)ra terheli, amely(ek)be a váltás vagy megosztás következtében a tag egyéni számlája került, olyan arányban, ahogyan a tag a váltás/megosztás során rendelkezett. A váltás, illetve a megosztás költsége a tag egyéni számlakövetelésének 1 ezreléke, de maximum 2.000 Ft. A díj(ak)at a Pénztár a portfólió megosztás/váltás napjára érkezett elszámolóegység árfolyam felhasználásával egy időben érvényesíti az egyéni számla terhére. Amennyiben a tag rendelkezésének teljesítése egyszerre portfólióváltást és megosztást is igényel, akkor a Pénztár mind a váltás, mind a megosztás költségét érvényesíti, azaz ilyen esetben a teljes költség az érintett egyéni számlarész(ek) 1+1 ezreléke, maximum kétszer 2.000 Ft.

9.5. Újonnan létrejött portfólióba (ld. 13. fejezet) történő átlépés vagy megosztás a portfólió indulása után hat hónapig ingyenes.

9.6. Amennyiben meglévő portfólió átalakítására kerül sor, és a portfólió befektetési összetétele olyan mértékben változik, ami a kockázati besorolás módosításával is jár, akkor a portfólióban lévő tagok számára a portfólióból történő átlépés vagy portfóliómegosztás a változások hatályba lépésétől számítva hat hónapig ingyenes, melyről az érintett tagokat a Pénztár írásban értesíti.

9.7. Bármely portfólió megszüntetéséből eredő portfólióváltás (ha a tag nem élt a 9.5. pontban leírt lehetőséggel) és valamely céldátummal meghatározott portfólió (Postás X.1 Generáció 2027, Postás X.2 Generáció 2037, Postás Y Generáció 2047) lejáratát követő, Pénzpiaci portfólióba történő beolvadása esetén a Pénztár nem számít fel költséget.

9.8. Portfólió megszűnése esetén a Pénztár a megszűnő portfólióba fektető tagokat előzetesen értesíti oly módon, hogy a tagoknak a megszűnést megelőzően legalább egy negyedév álljon rendelkezésére arra, hogy a megmaradó portfóliók közül költségmentesen választhassanak. Amennyiben a rendelkezésre álló időn belül a tag nem választ, akkor automatikusan a Pénztár alapportfóliójába kerül átsorolásra.

9.9. Pénztár(ak) beolvadása esetén a beolvadás napját követő 6 hónapban - mint átmeneti időszakban - a befogadó pénztár a portfólióváltás és megosztás díjától eltekinthet a befogadó és beolvadó Pénztár közötti megegyezéstől függően mind a befogadó, mind a beolvadó pénztár tagságára vonatkozóan.

10 A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSA

10.1. Általános működéssel és tagi vagyonnal kapcsolatos tájékoztatások

10.1.1. Az eszközértékelés célja, hogy valós képet adjon a Pénztár portfóliójában található eszközökről, illetve az azon alapuló jogokról, azok értékének óvatosságon alapuló és a piac értékítéletét figyelembe vevő egyenkénti értékelésével.

10.1.2. A Pénztár a tagi követelések egyéni számlán történő elsődleges nyilvántartását, valamint a függő tételek nyilvántartását elszámoló egységekben végzi.

10.1.3. A tagot az egyéni számláján nyilvántartott elszámoló egység mennyisége után a hozam – amely az elszámoló egység árfolyamváltozásában jelenik meg – olyan arányban illeti meg, ahogy elszámoló egységei összesített névértéke a hozam felosztásakor az elszámoló egységek összesített névértékéhez viszonyul.

10.1.4. A Pénztár az értékelés alapján megállapított árfolyamokat az értékelés napját követő negyedik munkanaptól használhatja fel, és munkanaponként internetes honlapján közzé teszi. A közzététellel egy időben a Pénztárnak az elszámoló egységek árfolyamát az Öpt. 40. § (8) bekezdés szerint be kell jelentenie a MNB-nek, amely azt honlapján közzéteszi.

10.1.5. A Pénztár minden évben, legkésőbb a pénzügyi évet követő év június 30-áig nyilvánosságra hozza:

- a) tárgyév eleji és végi taglétszámát,
- b) a tagdíjbevételek pénztári tartalékok közötti megosztásának arányszámait, illetve azok esetleges változásait a tárgyévben,
- c) a Pénztár fedezeti tartalékának a tárgyévre és az azt megelőző tizenkilenc évre vonatkozó éves nettó és bruttó hozamrátáját összehasonlítható szerkezetben, valamint a referenciaindex ugyanazon időszakra vonatkozó éves hozamrátáját, a választható portfóliókra vonatkozó bruttó és nettó hozamrátákat, referencia-hozamrátákat megjelölve az egyes portfóliókba befektetett eszközök tárgyév végén kimutatott értékét is,
- d) a Pénztár teljes vagyonának tárgyévi nyitó és záró értékét,
- e) a Pénztár teljes vagyonának tárgyévi eszközcsoportonkénti százalékos megoszlását az év elején és végén,
- f) a tárgyévre és a tárgyévet követő évre vonatkozó, a befektetési politikában meghatározott eszközcsoportonkénti megengedett minimális és maximális százalékos megoszlást, valamint az eszközök Pénztár által meghatározott stratégiai összetételét (célarányt) és a referenciaindexet minden választható portfólióra.

10.1.6. A Pénztár kereskedelmi kommunikációjában csak a választható portfóliókra a tárgyévre vonatkozó nettó és bruttó hozamrátáját, a 10, 15 és 20 naptári év bruttó és nettó hozamrátáját, valamint referencia hozamrátáját teheti közzé.

10.1.7. A Pénztár a pénztártagoknak évente február 28-ig kiküldésre kerülő éves egyéni számlaértesítő részeként közli

- a) a Pénztár elérhetőségeit,
- b) a tag azonosítására szolgáló adatokat,
- c) a tag tagsági jogviszonyának kezdetét,
- d) a tagdíjjellegű bevételek pénztári tartalékok közötti felosztásának tárgyévi arányszámait, esetleges változásait,
- e) a tárgyévi nyitó egyenleget vagy a más pénztárból áthozott követelést, elszámoló egységek nyitó darab számát, elszámoló egységek nyitó árfolyamát,
- f) a tárgyévben beérkezett, a tag által fizetett tagdíjat, a munkáltatói hozzájárulást, az egyéni számlán jóváírt tagdíjjellegű bevételeket összesen,
- g) a tárgyévben beérkezett rendszeres és eseti támogatást, adományt,
- h) a tárgyévben beérkezett, egyéni számlán jóváírt, kedvezményezett (örökös) jogon áthozott követelést (jóváírt egyéb bevételek),
- i) a tárgyévben beérkezett és jóváírt egyéb bevételek (pl. átcsoportosítások) és ráfordítások egyenlegét,
- j) a befektetési tevékenység eredményét,
- k) a választható befektetési portfólió váltási költségeit,
- l) a tagi követelés nyilvántartási záró értékét (piaci értékét), elszámoló egységek záró darab számát, elszámoló egységek záró árfolyamát,
- m) a tag által választott befektetési portfólió(k) megnevezését,
- n) a tagsági jogviszony kezdetétől felhalmozott hozam mértékét,
- o) a MNB honlapjának címét azzal a megjegyzéssel, hogy azon a pénztárak működését, működésének eredményeit bemutató, összehasonlítható adatok is találhatóak,
- p) a tag nyilatkozata alapján az adóhatóság által átutalt összeget,
- q) a tagi lekötés összegét,
- r) a tagi kölcsön tárgyév december 31-én fennálló összegét,
- s) az egyéni nyugdíjszámláról történt hozamkifizetés összegét,
- t) az egyéni nyugdíjszámláról történt tőkefizetés összegét.
- u) amennyiben a tag 5 éven belül eléri a rá irányadó öregségi nyugdíjkorhatárt, a nyugdíjba vonuláskor a tagdíjfizetés és a nyugdíjszolgáltatások igénybevételének alapszabály szerinti lehetséges eseteiről, és a tájékoztatás időpontjában a tag részére várhatóan folyósítandó, az Öpt. 47.§ (6b) bekezdése szerinti, 5 éves határozott tartamú, havi gyakorisággal folyósított saját járadék nagyságáról.

10.1.8. A Pénztár valamennyi új belépőt belépéskor megismerteti az egyes választható portfóliókra vonatkozó befektetési politikával, az egyes portfóliók befektetési összetételével, kockázatával és referenciaindexre vonatkozó legfontosabb információkkal.

10.1.9. A Pénztár a pénztártagok részére az éves egyéni számlaértesítő mellett eljuttatja aktuális tájékoztató anyagát, amely tartalmazza a befektetési politikában történt fontosabb módosításokat, az elért eredményeket.

10.1.10. A céldátummal meghatározott portfóliók lejáratáról és az ezzel kapcsolatos információkról a lejárat évében küldött értesítőben, valamint internetes honlapján tájékoztatja az érintett tagokat a Pénztár.

10.1.11. A Pénztár jelen Választható Portfóliós Szabályzatát, a tájékoztató anyag aktuális változatát, valamint a portfólió megosztó/választó formanyomtatványt elhelyezi internetes honlapján (<https://www.aranykornyp.hu/>).

10.1.12. A Pénztár a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos eredményekről, változásokról, továbbá a tájékoztató dokumentumok, értékelések hozzáférhetőségéről, ügyfélszolgálat útján is tájékoztatja tagjait, továbbá honlapján is elérhetőek a rendszer működésével kapcsolatos információk.

10.1.13. A pénztártagok a portfólió választáshoz szükséges adatokat a Magyar Nemzeti Bank honlapján (www.mnb.hu), illetve www.kozzetetelek.hu is megtalálják.

10.2. Fenntarthatósági tájékoztatás az SFDR rendelet alapján

10.2.1. A fenntarthatósági kockázatok integrálása a befektetési folyamatokba

A Pénztár 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/SFDR) 6. cikkben foglalt kötelezettségének eleget téve az alábbi tájékoztatást nyújtja a nyugdíjpénztári portfóliók vonatkozásában.

Vagyonkezelőink a portfóliókezelésbe átadott vagyon kezelése során saját belső módszertanuk alapján értékelik a potenciális befektetési instrumentumokat/kibocsátókat, mely értékelés kiterjed a releváns fenntarthatósági kockázatokra (ld. 4.15. pont) és azok kezelésére is. A Vagyonkezelők befektetési elveit a mindenkor hatályos Fenntarthatósági Politikájukban írják le, amely előírja a hosszú távú fenntartható fejlődési célok mentén a releváns kockázatok feltárását és a befektetési döntések során való figyelembevételét.

10.2.2. A pénztári portfóliók SFDR és Taxonómia rendelet szerinti besorolása, nyilatkozatai

A Pénztár **Csendélet, Klasszikus, Egyensúly, Lendület, Pénzpiaci, 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 mozdít 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 nyilatkozatának elérhetőségét a Pénztár a honlapján közzéteszi.

Az ESG Dinamikus portfólió az SFDR 8. cikke alá tartozik, amely azt jelenti, hogy az adott pénzügyi termék környezeti és/vagy társadalmi jellemzőket mozdít 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 kötelező főbb káros hatás mutató vizsgálatra kerül rendszer szinten. 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 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.

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

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.

Az ESG Dinamikus Portfólió alapjául szolgáló befektetések a környezeti jellemzők előmozdítása által részben hozzájárulhatnak a Taxonómia Rendelet 9. cikkében meghatározott környezeti célkitűzésekhez, így (a) az éghajlatváltozás mérsékléséhez és (b) az éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodáshoz.

A portfólió kezelőjének célja, hogy jelen ESG Dinamikus Portfólió érintett mögöttes befektetései a vállalt mértékig megfeleljenek a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumoknak és ezáltal az alkalmazott ESG integrációs lépéseket (kiemelten: ESG módszertan, kizárási politika) tovább mélyítse és bemutassa a Pénztár számára, hogy milyen módon és mértékben valósítanak meg ezen befektetések a Taxonómia Rendelet 3. cikke szerinti környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységet.

Ezen mérték bemutatását a portfólió SFDR 11. cikk szerint elkészített periodikus jelentései⁵ tartalmazzák. Az ESG Dinamikus Portfóliónak mivel nem célja az EU Taxonómia Rendeletben definiált környezeti fenntartható befektetések célzott megvalósítása és ilyen célt szolgáló mögöttes eszközök dedikált tartása, így előfordulhat, hogy a mögöttes kitétség alapján nem valósul meg egyáltalán az EU Taxonómia Rendelet fogalmi rendszerének megfelelő környezeti célú fenntartható befektetés. A portfólió vagyonkezelője törekszik arra, hogy a portfólióval kapcsolatos SFDR és Taxonómia Rendelet szerint elvárt információk rendelkezésre álljanak. A „jelentős károkozás elkerülését célzó elv”⁶ kizárólag ezen pénzügyi termék alapjául szolgáló azon befektetésekre vonatkozik, amelyek figyelembe veszik a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat. Az ESG Dinamikus Portfólió többi részének alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

4

⁶ SFDR 2. cikk (17) bekezdése alapján: jelentős károkozás elkerülését célzó” elővigyázatosság elve, azaz nem sérül jelentősen sem a környezeti, sem a társadalmi célkitűzés.

11 A VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓS RENDSZER BEVEZETÉSÉNEK, SZÜNETELTETÉSÉNEK SZABÁLYAI

11.1. A választható portfóliós rendszer bevezetésére és megszüntetésére, valamint a működtetésének a rendszer szüneteltetését követő folytatására vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat elfogadása a rendszer bevezetésekor a Pénztár közgyűlésének, a választható portfóliós rendszer szüneteltetésére, módosítására vonatkozó döntés, illetve a módosított rendelkezéseket tartalmazó szabályzat elfogadása a Pénztár igazgatótanácsának kizárólagos hatáskörébe tartozik.

11.2. A választható portfóliós rendszer működtetése a MNB erre vonatkozó engedélye birtokában kezdhető meg, folytatható, illetve módosítható. A rendszer működtetésének szüneteltetését, illetve folytatását a MNB-nek be kell jelenteni.

11.2. A választható portfóliós rendszer működtetésének megkezdésére, folytatására, illetve módosítására vonatkozó kérelemhez mellékelni kell:

- a) a szabályzatot vagy a módosított szabályzatot a módosítások megjelölésével, valamint
- b) az azt elfogadó közgyűlés jegyzőkönyvét vagy a módosított szabályzatot elfogadó igazgatótanácsi ülés jegyzőkönyvét,
- c) a szabályzattal, illetve módosított szabályzattal összefüggő befektetési politikát, valamint
- d) az ellenőrző bizottság véleményét.

11.3. Az MNB a benyújtott szabályzat módosítását írhatja elő, ha

- a) hiányos,
- b) nem felel meg a vonatkozó jogszabályi előírásoknak,
- c) a rendszer működtetésének költsége, illetve a portfólió váltás költségének mértéke, képzésének alapja, elszámolásának módja ellentmond a pénztári működési alapelveknek, illetve sérti a tagok érdekeit,
- d) a szabályzat alapján a rendszer megbízható és biztonságos működtetése nem biztosítható,
- e) a rendszer működtetése veszélyezteti a tagok megtakarításainak biztonságát.

11.4. Az MNB a választható portfóliós rendszer működtetésére kiadott engedélyt visszavonja, ha

- a) a Pénztár a rendszert nem a jogszabályokban vagy a szabályzatában foglaltaknak megfelelően működteti,
- b) a Pénztár a rendszer folyamatos, szabályszerű működését nem képes biztosítani,
- c) a rendszer működtetése veszélyezteti a tagok megtakarításainak biztonságát,
- d) a Pénztár a rendszer működtetésének megszüntetését a 11.6. bekezdésben foglaltaknak megfelelően az MNB-nek bejelenti.

11.5. A 11.4. bekezdés d) pontja szerinti bejelentésnek tartalmaznia kell a rendszer megszüntetésének időpontját. A rendszer működtetésére kiadott engedélyt az MNB a

rendszer megszüntetésének időpontjára vonatkozóan vonja vissza. A bejelentéshez csatolni kell a rendszer megszüntetéséről határozó Küldöttközgyűlés jegyzőkönyvét.

11.6. A választható portfóliós rendszer megszüntetésére akkor kerülhet sor, ha

- a) a Küldöttközgyűlés egyszerű többséggel ekként dönt;
- b) az MNB a jogszabályban megfogalmazott esetekben ezt elrendeli.

11.7. A választható portfóliós rendszer megszűnése esetén minden fedezeti portfólió befektetése az „Egyensúly” portfólió szabályai szerint folytatódik.

11.9. A választható portfóliós rendszer szüneteltetésre adhat okot a rendszer iránt megnyilvánuló érdektelenség (amennyiben az Egyensúly portfólióban lévő tagok száma meghaladja a pénztári tagság 90 %-át), megnövekedett piaci kockázatok, az MNB ajánlása, a rendszer átstrukturálásának felmerülése, és bármely olyan körülmény, amelynek fennállása esetén a választható portfóliós rendszer üzemeltetése megnövekedett kockázatot jelent a pénztártagok és a Pénztár számára.

11.10. A választható portfóliós rendszer szüneteltetésére vonatkozó döntések a Pénztár Igazgatótanácsának hatáskörébe tartoznak, amely a döntések meghozatalakor e szabályzat rendelkezései szerint jár el.

11.11. A választható portfóliós rendszer szüneteltetését a Pénztár honlapján nyilvánosságra hozza, megjelölve a szüneteltetés okát, várható időtartamát, amely nem lehet hosszabb 12 hónapnál. A szüneteltetés a közlemény megjelenésének napján lép hatályba, e napot követően a Pénztár a szüneteltetés időtartama alatt csak az e napig már a Pénztárhoz megérkezett portfólióváltási igényeket fogadja be.

11.12. A választható portfóliós rendszer szüneteltetésének ideje alatt a tagok vagyona az általuk korábban választott portfólió(k)ban marad, illetve befizetéseik továbbra is oda kerülnek, az újonnan belépő tagok azonban csak az "Egyensúly" portfólióba kerülhetnek.

11.13. Amennyiben a választható portfóliós rendszer működésének folytatása elől az akadályok elhárulnak, a Pénztár a szüneteltetés záró időpontját honlapján közzéteszi. E naptól a választható portfóliós rendszer az MNB által korábban jóváhagyott Szabályzat alapján folytatja működését. A be nem fogadott váltási igényeket a tagoknak újból kezdeményezniük kell.

11.14. A szüneteltetésre meghatározott idő elteltét követően a Pénztár Küldöttközgyűlése dönt a folytatásról, illetve a választható portfóliós rendszer megszüntetéséről.

11.15. A rendszer szüneteltetéséhez és annak folytatásához nem kell MNB engedély, a szüneteltetést és a rendszer újbóli működését a Pénztár bejelenti az MNB-nek.

12 PORTFÓLIÓ MEGSZÜNTETÉSÉNEK SZABÁLYAI

12.1. Meglévő portfólió akkor szüntethető meg, ha a portfólió iránti érdeklődés a tagok részéről olyan mértékben lecsökkent, hogy a portfólió már nem működtethető

gazdaságosan. A gazdaságtalanság tényét az Igazgatótanács állapítja meg, a megszűnésről pedig esetenként a Küldöttközgyűlés egyszerű többséggel dönt. Az Igazgatótanács a portfóliók gazdaságtalanságát évente legalább egyszer, legkésőbb május 31-ig vizsgálja meg, ha az egyes portfóliók év végi taglétszáma 2000 fő alá, és a piaci értéke 2 milliárd Ft alá esik. Az Igazgatótanács döntést hoz arról, hogy a portfóliót fenntartja, vagy a megszűnést a Küldöttközgyűlés elé terjeszti.

12.2. Portfólió megszűnése esetén a Pénztár a megszűnő portfólióba fektető tagokat előzetesen értesíti oly módon, hogy a tagoknak a megszűnést megelőzően legalább egy negyedév álljon rendelkezésére arra, hogy a megmaradó portfóliók közül költségmentesen választhassanak. Amennyiben a rendelkezésre álló időn belül a tag nem választ, akkor automatikusan a Pénztár alapportfóliójába kerül átsorolásra.

A választás lehetőségével határidőn belül nem élő tagok az Egyensúly portfólióba kerülnek. Az Egyensúly portfólió nem szüntethető meg.

12.3. Portfólió megszüntetés esetén a tagi tájékoztatás minimális elemei:

- a) megszüntetés oka,
- b) jóváhagyó küldöttközgyűlési határozat kelte, száma
- c) megszüntetés tervezett időpontja,
- d) megszüntetés esetén a portfólióváltásra nyitva álló határidő
- e) megszüntetés esetén felmerülő költségek
- f) az érintett portfólió megszüntetését követően a pénztártagi nyilatkozat hiányában az Egyensúly portfólióba kerül a tag befektetése és annak hatályos befektetési irányelveinek elérhetősége.

12.4. A Pénztár a fentiekben ismertetett tájékoztatást az alábbi módokon nyújtja:

- a) hirdetményi úton a Pénztár hivatalos honlapján (www.aranykornyp.hu),
- b) a pénztártag rendelkezése alapján, elektronikus úton az írásban megadott e-mail címen vagy postai úton levélben,
- c) az MNB közzétételi honlapján (www.kozzetetelek.hu).

12.5. A portfólió megszüntetése esetén bekövetkező portfólióváltás(ok) a pénztártagok számára nem jár költséggel, azaz a portfólióváltás általános költsége nem kerül felszámításra. Az adott portfólió megszüntetéséhez kapcsolódóan esetlegesen felmerülő adminisztratív többletköltségeket a Pénztár viseli, működési tartaléka terhére.

13 ÚJ PORTFÓLIÓ BEVEZETÉSÉNEK SZABÁLYAI

13.1. Amennyiben a piaci helyzet alakulása, vagy egyéb körülmény indokoltta teszi, új portfólió bevezetése válhat szükségessé. Az új portfóliónak ki kell elégítenie az alábbi követelményeket:

- a) befektetési szempontból egyértelműen különbözzön a meglévő portfólióktól,
- b) elérje az 1 milliárdos méretgazdaságossági határt.

13.2. Új választható portfólió létrehozását kezdeményezheti a Pénztár Igazgatótanácsa önállóan, illetve a tagok egy részének kérésére. Utóbbi esetben az Igazgatótanács megvizsgálja az új portfólió bevezetésének indokoltságát befektetési, méretgazdaságossági és egyéb szempontok alapján, és döntést hoz arról, hogy a javaslatot a Küldöttközgyűlés elé terjeszti-e.

Új választható portfólió létrehozásáról a Küldöttközgyűlés egyszerű többséggel dönt.

13.3. Az új portfólióba történő átlépés vagy megosztás a portfólió indulását követően hat hónapig ingyenes.

14 PÉNZTÁRAK PORTFÓLIÓIVAL KAPCSOLATOS SPECIÁLIS SZABÁLYOK ÁTALAKULÁS ESETÉN

14.1 BEOLVADÁS

14.1.1. Amennyiben a beolvadó pénztár választható portfóliós rendszert működtetett, akkor a fúzióra lépő Pénztárak megállapodása alapján a beolvadás napjával a beolvadó Pénztár portfóliói átvételre kerülnek. A beolvadó pénztár minden tagja megtartja korábbi választásának megfelelő portfólióját, kivéve 14.3. és 14.4. pontban leírt eseteket.

14.1.2. Amennyiben a beolvadó pénztár nem működtetett választható portfóliós rendszert, a Pénztár a beolvadó pénztár tagjainak új, a beolvadó pénztár befektetési politikájával megegyező befektetési politikájú portfóliót hoz létre, a beolvadó pénztárral egyeztetett névvel. A beolvadó pénztár minden tagja besorolásra kerül ebbe az új portfólióba.

14.1.3. Beolvadás esetén lehetnek olyan tagok, akik mindkét pénztárban rendelkeznek tagsági viszonyal (kettős tagok). A beolvadással az érintett tagok két tagsági viszonya a jogutód Pénztárban egyesül, tekintettel arra, hogy egy tagnak egy pénztárban csak egy egyéni számlája lehet. A két pénztári tagsághoz kapcsolódó egyéni számlák azonban automatikusan nem egyesíthetőek, ugyanis a két pénztár portfóliói várhatóan eltérnek egymástól, így automatikusan egymásnak nem feleltethetőek meg. Ezekben az esetekben az egyéni számla a két Pénztárban lévő egyéni számla állományának megfelelően kerül megosztásra („kezdeti megosztási arány”). A beolvadást követően az egyéni számlára érkező befizetések a beolvadás fordulónapján érvényes, „kezdeti megosztási arány” alapján kerülnek felosztásra (6.2.2. pont szerint egész százalékra kerekítve) mindaddig, amíg a pénztártag ettől eltérően nem rendelkezik.

14.1.4. Abban az esetben, ha kettős tagsággal rendelkező pénztártag a befogadó Pénztárban már portfóliómegosztással rendelkezik, akkor a befogadó pénztár értesítést küld az érintett tagok számára kérve nyilatkozatukat, hogy mely portfólióban kívánják összevonni a megtakarításukat. Ha a megadott határidőig a tag nem nyilatkozik, akkor a beolvadó pénztári egyéni számláján lévő vagyona a befogadó pénztárban megadott portfólióarányok alapján kerül szétosztásra.

14.2. Egyesülés

14.2.1. A jogutód Pénztár a portfólióstruktúrát az egyesülő Pénztárak megállapodása alapján, a Magyar Nemzeti Bank előzetes engedélyével alakítja ki.

14.2.2. Ha az egyesülő Pénztárakban eltérő számú vagy összetételű portfóliók működtek, a jogutód Pénztár egységes rendszert alakít ki, és a tagokat írásban értesíti a változásokról, a portfóliók befektetési politikájáról és kockázati besorolásáról, valamint a díjmentes váltás lehetőségéről. Ha a tag nem nyilatkozik, a jogutód Pénztár a tagot annak korábbi portfóliójához legközelebb álló új portfólióba sorolja be.

14.2.3. Az egyesülést követően a jogutód Pénztár a tagok számára legalább 30 napos díjmentes portfólióváltási időszakot biztosít.

14.2.4. A portfóliókban lévő eszközök és kötelezettségek átvezetése az elszámolóegységek értékének megőrzésével, a Magyar Nemzeti Bank által jóváhagyott eljárásrend szerint történik.

14.2.5. Ha az egyesülő Pénztárak az egyesülésük elhatározása előtt egyenként rendelkeznek olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvényével, amelynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló törvény szerinti, a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a Pénztár felé, úgy a jogutód Pénztár tekintetében a zártkörűen működő részvénytársaságba történő befektetés esetén a bankban már meglévő tulajdoni részesedés mértékének 10 százalékos korlátra vonatkozó szabályát nem kell alkalmazni.

14.3. Szétválás

14.3.1. A jogutód Pénztárak a portfólióstruktúrát a Pénztárak megállapodása alapján, a Magyar Nemzeti Bank előzetes engedélyével alakítják ki.

A Pénztár a tagokat írásban értesíti az átalakulási tervről, a jogutód Pénztárak befektetési politikájáról és a portfóliók kockázati besorolásáról, valamint a díjmentes váltás lehetőségéről. Ha a tag nem nyilatkozik, akkor a jogutód Pénztárak a szétválási terv szerint sorolják át a tagot valamely jogutód Pénztár portfóliójába.

14.3.2. Amennyiben a szétválás következtében a jogutód Pénztárak portfólióstruktúrája megváltozik (új portfólió bevezetése, meglévő megszüntetése, befektetési politika módosítása), a változtatás csak a Magyar Nemzeti Bank előzetes engedélyével, a tagok előzetes írásbeli tájékoztatása mellett, és díjmentes portfólióváltási lehetőség biztosításával hajtható végre.

14.3.3. A portfóliókban lévő eszközök és kötelezettségek átvezetése az elszámolóegységek értékének megőrzésével, a Magyar Nemzeti Bank által jóváhagyott eljárásrend szerint történik.

15 A RENDSZER MŰKÖDÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR

15.1. A Pénztár olyan nyilvántartásokat vezet, amelyek a választható portfóliós rendszer jogszabályok által előírt működtetéséhez szükséges számviteli és informatikai háttérrel biztosítják.

15.2. A Pénztár a befektetett eszközöket tartalmazó analitikus nyilvántartását a választható portfóliók szerinti megosztásra is tekintettel alakította ki. A befektetésekhöz kapcsolódó hozambevételeket és költségeket választható portfóliónként elkülönítetten mutatja ki.

15.3. A Pénztár olyan informatikai háttér kialakításáról és működtetéséről gondoskodik, amely:

- a) lehetővé teszi a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólió váltására vonatkozó tagi rendelkezések folyamatos nyomon követését,
- b) biztosítja az egyes befektetési alszámlák, azokon keresztül az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
- c) a könyvelés számára biztosítja a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolását lehetővé tevő adatokat,
- d) megfelel a jogszabályok által előírt adatbiztonsági és tartalmi előírásoknak,
- e) alapján utólag is megállapítható a portfólió váltás bejelentésének időpontja, tartalma és a portfólió váltás időpontja,
- f) alapján bármely időpontban megállapítható az egyes portfóliók tagjainak a száma és a tagok egyéni számlájának egyenlege.

16 ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK

Az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár Igazgatótanácsa 2025. december 10-i ülésén fogadta el a Választható portfóliós szabályzat módosítását.

A szabályzat Magyar Nemzeti Bank engedélyező határozatának kézhezvételét követő napon, de legkorábban 2026. április 1-jén- lép hatályba.

Budapest, 2025. december 10.

Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár