



# **Választható portfóliós szabályzat**

**A szabályzatot kibocsátotta:**

**a Pénztár Küldöttközgyűlése  
a 2016. 05. 24-án hozott  
5/2016.05.24. számú határozatával**

**Hatálybalépés időpontja:**

**a Magyar Nemzeti Bank engedélyező  
határozatának kézhezvételét követő  
napon, legkorábban 2016. 07. 01.**

**Korábban hatályos szabályzatok:**

**2015.01.01. – 2016.06.30.**

## Tartalom

<b>1. BEVEZETÉS</b> .....	3
<b>2. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK</b> .....	4
2.1. A SZABÁLYZAT TÁRGYA .....	4
2.2. SZABÁLYOZÁSI HÁTTÉR .....	4
2.3. A SZABÁLYZAT SZEMÉLYI ÉS SZERVEZETI HATÁLYA .....	5
<b>3. A PÉNZTÁRTAGOK PORTFOLIÓVÁLTÁSÁNAK SZABÁLYAI</b> .....	6
3.1. A PÉNZTÁRTAGOK EGYÉNI PORTFOLIÓVÁLASZTÁSÁNAK, BESOROLÁSÁNAK SZABÁLYAI .....	6
3.2. FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK .....	8
3.2.1. A pénztártag kötelessége .....	8
3.3.2. A Pénztár kötelessége .....	8
<b>4. A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEI</b> .....	9
4.1. ÁLTALÁNOS VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK ÉS CÉLOK .....	9
4.2. BEFEKTETÉSI KORLÁTOK .....	9
4.3. AZ ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK .....	10
4.4. AZ EGYES PORTFOLIÓK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS STRATÉGIAI ESZKÖZÖSSZETÉTELE .....	14
4.4.1. Óvatos portfólió .....	14
4.4.2. Klasszikus portfólió .....	15
4.4.3. Csendélet portfólió .....	15
4.4.4. Kiegyensúlyozott portfólió .....	15
4.4.5. Egyensúly portfólió .....	16
4.4.6. Lendület portfólió .....	16
4.4.7. Növekedési portfólió .....	16
4.5. KOCKÁZATOK .....	17
4.6. AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓK KOCKÁZATI JELLEMZŐI .....	18
4.7. A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓK ÉS A FÜGGŐ TÉTELEK KÖZÖTTI ÉRTÉKPAPÍR ÁTVEZETÉSEK SZABÁLYAI .....	20
<b>5. PORTFOLIÓK MEGSZÚNÉSE, ÚJ PORTFOLIÓ LÉTREHOZÁSA, A VÁLASZTHATÓSÁG MEGSZÚNÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS</b> .....	21
5.1. A RENDSZER MŰKÖDÉSÉNEK JOGSZABÁLYBAN ELŐÍRT FELTÉTELEI .....	21
5.2. A PÉNZTÁRRRA VONATKOZÓ SPECIÁLIS SZABÁLYOK .....	22
5.2.1. Befektetési limitek .....	22
5.2.2. Választható portfóliós rendszer megszüntetése, módosítása és szüneteltetése .....	22
5.2.3. Egyes választható portfóliók megszüntetése .....	23
5.2.4. Új választható portfólió nyitásának feltételei .....	23
5.2.5. Beolvadó pénztárak portfólióival kapcsolatos szabályok .....	24
<b>6. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR</b> .....	26
6.1. SZÁMVITELI ÉS ANALITIKUS NYILVÁNTARTÁSRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK .....	26
6.2. INFORMATIKAI HÁTTÉR .....	26
<b>7. A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓS RENDSZER MŰKÖDTETÉSE</b> .....	27
<b>8. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSI KÖLTSÉGEINEK, ILLETVE A PORTFOLIÓVÁLTÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK MEGHATÁROZÁSA</b> .....	28
8.1. A RENDSZER ÁLTALÁNOS MŰKÖDTETÉSÉNEK KÖLTSÉGEI .....	28
8.2. PORTFOLIÓVÁLTÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK .....	28
<b>ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK</b> .....	32

### 1. BEVEZETÉS

A 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 (Öpt.) vonatkozó előírásaival.

Az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár 2014. április 28-án tartott Közgyűlése megerősítette az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár küldöttgyűlésének Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztárba 2014. június 30-ával való beolvadásáról szóló döntését. A fúzióra való tekintettel az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár a Választható portfóliós szabályzatát az egyesülő pénztárak valamennyi tagjának érdekét figyelembe véve úgy módosította, hogy a beolvadás fordulónapjától az ING Önkéntes Nyugdíjpénztár 3 portfóliójával bővítette saját 4 portfóliós kínálatát. Ezáltal egyrészt fenntartotta valamennyi tag jelenlegi választásának megfelelő portfóliót, másrészt nagyobb befektetési választékot biztosított a továbbiakban.

Ezzel egy időben a Pénztár Igazgatótanácsának döntése értelmében 2014. június 30-ával bevezette az elszámolóegységes nyilvántartási rendszert is.

Jelen szabályzat a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: Felügyelet) jóváhagyását követően, legkorábban 2016. július 1-én a korábbi Választható portfóliós szabályzat helyébe lép.

## **2. ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK**

### **2.1. A SZABÁLYZAT TÁRGYA<sup>1</sup>**

Jelen szabályzat tartalmazza:

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

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

### **2.2. SZABÁLYOZÁSI HÁTTÉR**

A választható portfóliós rendszer bevezetésének és működtetésének szabályait az alábbi törvények és rendeletek tartalmazzák:

- 1993. évi XCVI. törvény az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról (a továbbiakban Öpt.),
- 281/2001 (XII. 26.) kormányrendelet az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól (a továbbiakban Öbr.),
- 223/2000 (XII. 19.) kormányrendelet az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól (a továbbiakban Övhr.),
- A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete elnökének 12/2013. (VII.30.) számú ajánlása az önkéntes nyugdíjpénztárak választható portfóliós szabályzatainak kialakításáról<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2016.05.24-én megtartott ülésén

<sup>2</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014.09.26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

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

- Alapszabály,
- Befektetési Politika,
- Számviteli politika,
- Pénzkezelési Szabályzat,
- Hozamelszámolási és hozamfelosztási szabályzat,
- Elszámolóegység-kezelési szabályzat.

### **2.3. A SZABÁLYZAT SZEMÉLYI ÉS SZERVEZETI HATÁLYA**

A választható portfóliós rendszer bevezetésére, módosítására, megszüntetésére vonatkozó döntés, illetve a rendszer szabályait tartalmazó szabályzat elfogadása és módosítása a Pénztár Küldöttközgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik a hatályos jogszabályoknak megfelelően.

A pénztár befektetési politikáját az igazgatótanács alakítja ki. A befektetési politikát megvalósító személyek/megbízottak részére a befektetési politika rájuk vonatkozó részét vagyonekezelési irányelvekbe kell foglalni.

A vagyonekezelési 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 vagyonekezelői hozamrátaival. A vagyonekezelési irányelvekben foglalt referencia indexeknek összességében összhangban kell állniuk a pénztárszintű befektetési politika referencia indexével. Abszolút hozamra törekvő portfóliók esetében referenciaindexként a megcélzott hozamszintet tükröző mutató is alkalmazható, ekkor azonban az abszolút hozamra törekvő stratégiát, illetve a mutatót előzetesen a befektetési politikában rögzíteni kell. Az abszolút hozamra törekvő stratégia célja, hogy a piaci tendenciáktól függetlenül folyamatosan pozitív hozamot biztosítson a Pénztárnak. 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.

A szabályzat elkészítéséért és aktualizálásáért a befektetési kontroller, betartásáért a Pénztár ügyvezetője felelős.

A szolgáltatókkal (vagyonekezelők, letétkezelő) kötött szerződésekben a Pénztár ügyvezetője gondoskodik arról, hogy a választható portfóliós rendszer működtetésére, nyilvántartására vonatkozó szabályok maradéktalanul érvényesüljenek.

### **3. A PÉNZTÁRTAGOK PORTFÓLIÓVÁLTÁSÁNAK SZABÁLYAI**

#### **3.1. A PÉNZTÁRTAGOK EGYÉNI PORTFÓLIÓVÁLASZTÁSÁNAK, BESOROLÁSÁNAK SZABÁLYAI**

##### 3.1. Portfólióválasztás általános szabályai

A Pénztárba újonnan belépők a belépési nyilatkozaton jelölhetik meg portfólióra vonatkozó választásukat. Amennyiben belépéskor nem nyilatkoznak az egyéni portfólióválasztás tekintetében, vagy választásuk nem egyértelmű, a közepes kockázatú „Egyensúly” portfólióba kerülnek besorolásra, amely a Pénztár alapportfóliója.

A Pénztár a tag portfólióválasztását, besorolását a tag részére visszaküldött tagsági okiraton feltünteti.

Az egyedi portfólióválasztásnál az alábbi előírásokat és szabályokat kell betartani.

- a) A pénztártag egy időpontban csak egy portfóliót választhat számlaegyenlege befektetése céljából. Az egyenleg nem osztható meg a választható fedezeti portfóliók között.
- b) Portfólióváltási igény esetén a tag meghatározhatja a fordulónapot, amellyel át kíván térni a más összetételű befektetéshez. Az igényt legkésőbb a fordulónapot megelőző 10. munkanapig kell benyújtani, és a Pénztárnak a fordulónapot követő nyolc munkanapon belül kell azt teljesítenie.
- c) Ha a tag nem határozza meg a fordulónapot, akkor a Pénztár fordulónapként a kézhezvételt követő 10. munkanapot tekinti.
- d) Ha a pénztártag portfólióváltó nyilatkozatában nem banki napot (munkanapot) jelöl meg fordulónapként, a Pénztár a megjelölt napot követő első banki napot tekinti a váltás fordulónapjának.
- e) A portfólióváltási igény csak az előző egyedi portfólióváltástól számított 3 hónap elteltével teljesíthető. 3 hónapon belül több portfólióváltó igény beérkezése esetén a Pénztár az első portfólióváltási igényt rögzíti érvényesen. <sup>3</sup>
- f) Ha a pénztártag az előző váltástól számított 3 hónapon belül portfólióváltó igényt küld a Pénztárhoz, amelyen fordulónapot nem jelöl meg, a Pénztár a nyilatkozatot feldolgozza, és a fordulónap az előző váltástól számított 3. hónap utáni első nap lesz. Ha a pénztártag az előző váltástól számított 3. hónapon belül olyan portfólióváltó nyilatkozatot küld, amelyiken fordulónapot jelöl meg, a Pénztár az igényt elutasítja. <sup>4</sup>
- g) A portfólióváltásról a tagnak írásban kell nyilatkoznia a Pénztár felé. Az egyéni portfólióváltási igény nem vonható vissza.

---

<sup>3</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>4</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

Portfólióváltásra vonatkozó igény kizárólag írásban nyújtható be. A Pénztár erre a célra rendszeresített formanyomtatványt alakított ki, mely a Pénztár honlapjáról ([www.aranykornyp.hu](http://www.aranykornyp.hu)) letölthető, illetve az ügyfélszolgálattól írásban vagy személyesen igényelhető.<sup>5</sup> A kitöltött formanyomtatvány postai úton (Levelezési cím: 1853 Budapest), vagy személyesen, a Pénztár Ügyfélszolgálatán (1051 Budapest, József nádor tér 5-6.) keresztül juttatható el a Pénztárhoz.

A portfólióválasztó kérelmek beérkezési időpontjának a pénztári érkeztető bélyegző dátumát tekintjük. Csak azon űrlapok tekinthetők átvettnek, amelyek a Pénztár Irattárában fellelhetők, illetve amelynek Pénztár által történt átvételét a pénztártag dokumentummal (tértivevény, vagy a Pénztár írásos átvételi elismerése) igazolni tudja.

Ha a tag

- a portfólióváltó nyilatkozaton ugyanazt a portfóliót jelöli meg, amiben az egyéni számlakövetelés el van helyezve,
  - nem egyértelmű megjelölést alkalmaz,
  - vagy választását aláírásával nem hitelesíti,
- a számlaegyenlegének megfelelő összeg az utolsó érvényes választása szerinti portfólióban marad.

A Pénztár a tagnak a rögzített egyedi portfólió váltásáról postai úton visszaigazolást küld, amely tartalmazza a portfólióváltás fordulónapját és a következő lehetséges váltás időpontját.

6

### 3.1.2. Portfólióválasztás speciális szabályai<sup>7</sup>

Portfólióba besorolás beolvadás esetén

Beolvadás esetén lehetnek olyan tagok, akik mindkét pénztárban rendelkeznek tagsági viszonyral (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.

---

<sup>5</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>6</sup> Az átmeneti időszakra vonatkozó rendelkezéseket törölte a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>7</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2016. 05. 24-én, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2016. 07.01-én.

A kettős tagsággal rendelkező pénztártagokat a Pénztár a beolvadást elfogadó közgyűlést követően levélben hívja fel arra, hogy a fúzió utáni időszakra válasszon portfóliót, azaz szüntesse meg a megtakarítása kettős portfólióban történő nyilvántartását. Ha a tag írásbeli nyilatkozata a Pénztárhoz a beolvadás napjáig nem érkezik meg, akkor a Pénztár az alábbi intézkedéseket hajtja végre.

Ha a tagnak az egyik pénztárban az egyéni számlája állománya nulla, akkor a másik egyéni számlához lesz a két számla egyesítve és a pozitív egyenlegű egyéni számla portfóliójában kerül nyilvántartásra az egyéni számla állománya.

Ha a tagnak mindkét pénztárban a kockázatosság szempontjából hasonló a portfóliója, akkor ahhoz a portfólióhoz lesz a másik egyéni számla egyesítve, amelyikben nagyobb összegű a tag nyilvántartott számla-állománya.

Ha a tagnak a két pénztárban a kockázatosság szempontjából eltérő a portfóliója, akkor a Választható Portfóliós Rendszer Szabályzat szerinti alapporfólióba, azaz az „Egyensúly” megnevezésű portfólióba kerül mindkét egyéni számlája állománya átsorolásra.

### **3.2. FELELŐSSÉGI SZABÁLYOK**

#### ***3.2.1. A pénztártag kötelessége***

- egyéni portfólióválasztás esetén a portfólióválasztásra vonatkozó nyomtatványok hiánytalan, olvasható, tartalmilag és formailag helyes kitöltése és a Pénztár címére határidőben történő eljuttatása,
- a Pénztár által küldött visszaigazolások áttekintése, ellenőrzése, esetleges észrevételeinek közlése a Pénztárral a kézhezvételt követő 15 napon belül,
- gondoskodni arról, hogy érvényes lakcíme és levelezési címe a változást követő 5 napon belül a Pénztárnál írásban bejelentésre kerüljön.

Amennyiben a pénztártag ezeket elmulasztja, a Pénztár nem köteles a pénztártag eredeti szándékának megfelelő portfólióválasztást utólagosan lekönyvelni, és mentesül az ezzel összefüggő kártérítési kötelezettség alól.

#### ***3.3.2. A Pénztár kötelessége***

- ügyfélszolgálatát, tagszervezőit folyamatosan tájékoztatni a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos eredményekről, változásokról, továbbá a tájékoztató dokumentumok, értékelések hozzáférhetőségéről,
- a tag portfólióválasztással / váltással kapcsolatos panaszigényét kivizsgálni és jogos reklamáció esetén a tagot az egyéni számláját ért esetleges veszteség alapján kártalanítani.



## **4. A PÉNZTÁR BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEI**

### **4.1. ÁLTALÁNOS VAGYONKEZELÉSI IRÁNYELVEK ÉS CÉLOK**

- a) A Pénztár befektetési tevékenységének a lehető legmagasabb nyugdíjszolgáltatás elérésére kell irányulnia, figyelembe véve a felvállalható kockázati szintet, illetve a kötelezettségállomány szerkezetét.
- b) A Pénztár befektetési tevékenységét a pénztártagok érdekében, kiemelt gondossággal, felelősséggel, képzettséggel kell végezni. Amennyiben a felelősségvállaláshoz és a gondos döntésekhez szükséges szakmai képzettség nem áll rendelkezésére, akkor megfelelő gyakorlattal és képzettséggel rendelkező szakértő(k) igénybevételére van szükség.
- c) A pénztári befektetési tevékenység folytatása során biztosítani kell a portfólió megfelelő diverzifikáltságát, a helyesen alkalmazott kockázatmenedzsmentet, figyelemmel a kötelezettségek lejárat szerkezetéből adódó tényezőkre, a likviditási szükségletek biztosítására. A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a vagyonkezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetőek az Öbr. 1. számú mellékletében meghatározott befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok.
- d) A Pénztár igazgatótanácsának a befektetési politika kialakítása során biztosítani kell, hogy az egyes választható portfóliók kockázati szintje eltérjen egymástól, és az egyes portfóliók megfelelő hozam-kockázat sorrendet alkossanak (Óvatos (2016. október 31-ig), Klasszikus (2016. október 31-ig), Csendélet, Harmónia,<sup>8</sup> Egyensúly, Lendület, Növekedési (2016. október 31-ig) portfólió sorrendben).<sup>9</sup>

### **4.2. BEFEKTETÉSI KORLÁTOK**

Az általános befektetési előírásokról az Öbr. 1. számú melléklete és választható portfóliós rendszert üzemeltető pénztár esetén a 2. számú melléklete rendelkezik.

További, befektetésekkel kapcsolatos szabályokat fogalmaz meg az Öpt. 36-38. §-a.

---

<sup>8</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>9</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2016. 05. 24-én, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2016. 07.01-én.

### **4.3. AZ ALKALMAZOTT ESZKÖZOSZTÁLYOK <sup>10</sup>**

#### **4.3.1. A befektetési eszközök meghatározása, általános szabályok:**

##### **4.3.1.1. Az egyes portfóliók lehetséges eszközei**

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

- b.) befektetési számla,
- c.) lekötött betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán lekötött pénzösszeg,
- d.) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
  - d1.) magyar állampapír,
  - d2.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal,
  - d3.) külföldi állampapír,
  - d4.) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét 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.) a Budapesti Értéktőzsdére, vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,
  - e2.) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére, vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30

---

<sup>10</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,

e3.) tőzsdére, vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,

e4.) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére, vagy elismert értékpapírpiacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi, vagy egyéb akadály, 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:

f1.) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,

f2.) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlan befektetési alapot is,

g.) jelzáloglevél:

g1.) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél,

g2.) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevél;

i) határidős ügyletek;

j) opciós ügyletek;

k.) repó (fordított repó) ügyletek;

l.) swap ügyletek ;

m.) tagi kölcsön ;

n.) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések

o) kockázatitőkealap-jegy

p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír.

### 4.3.1.2. Az egyes választható portfóliókban alkalmazható, a fenti eszközökből összeállított eszközcsoportok meghatározása

- *Folyószámla, lekötött betétek, repo ügyletek*

Ezen pénzügyi instrumentumok elsődleges célja a portfólió likviditásának biztosítása.

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

Az állampapírok és államilag garantált értékpapírok elsődleges célja, hogy a portfólió biztonságos „magját” adják. A portfóliók az állampapír-befektetéseikkel főként a magyar állampapírpiacot veszik célba, amit a hazai állampapírpiaci benchmarkok használata is tükröz. Ezen felül kiegészítő, illetve átmeneti jelleggel a külföldi (más OECD tagállam által kibocsátott, illetve garantált) értékpapíroknak is szerep juthat. A Pénztár a kibocsátó országok, az összesített kamatkockázati szint, a preferált futamidők, illetve instrumentumok terén is aktív eltérési lehetőséget biztosít a Vagyonkezelők számára.

- *Magyarországon bejegyzett vállalat, hitelintézet, illetve magyar önkormányzat által kibocsátott kötvények*  
A hazai kibocsátású vállalati és önkormányzati kötvények bevonásának célja, hogy a hazai állampapírok felett a felvállalt kockázati szinttel összhangban álló hozamtöbbletet biztosítsanak a Pénztár tagjai számára. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.
- *Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek*  
A hazai kibocsátású jelzáloglevelek szigorú biztosítéki rendszer mellett is képesek a hazai állampapírok felülteljesítésére. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.
- *Magyarország kivételével OECD tagországban bejegyzett vállalat, hitelintézet, illetve önkormányzat által kibocsátott kötvények, illetve jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek*  
A külföldi vállalati és önkormányzati kötvények – a hazai társaikhoz hasonlóan – szintén képesek lehetnek arra, hogy felülteljesítsék az állampapírokkal elérhető hozamokat. A Vagyonkezelők feladata, hogy legjobb tudásuk szerint körültekintően mérlegeljék az egyes piacokkal és értékpapírokkal járó kockázatokat, valamint a kockázatvállalás és az elérhető hozamtöbblet viszonyát.
- *Magyar, illetve közép- és kelet-európai, elismert értékpapírpiacra bevezetett részvények, illetve döntően ilyen eszközöket tartalmazó nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei*  
A kockázatosabb eszközök iránt nyitottabb tagok számára a hazai és a tágabb értelemben vett régiós 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.
- *Egyéb nemzetközi, elismert értékpapírpiacra bevezetett részvények, illetve döntően ilyen eszközöket tartalmazó nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei*  
A régióon kívüli külföldi részvénybefektetések célja, hogy a kockázatosabb eszközök körében viszonylag széles nemzetközi diverzifikációs lehetőséget nyújtsanak a Pénztár tagjai számára. A globális részvénybefektetéseket is megcélzó portfóliókban az egyes régiók, illetve szektorok szintjén is viszonylag rugalmas mozgástér áll a Vagyonkezelők

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

- *Árúpiaci befektetések*

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

- *Származtatott eszközök*

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

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

### **4.3.2. A közvetett befektetési instrumentumok alkalmazhatóságának szabályai**

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

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

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

- magas belső diverzifikációjú értékpapírok megszerzése,
- méretgazdaságosság (kis méret az adott piacon való hatékony vásárlást gátolná),
- költséghatékonyság (ha egy adott piaci szegmensben a direkt eszköz(ök) vásárlása összességében – tehát a kereskedéshez kapcsolódó explicit és implicit költségeket is



figyelembe véve - magasabb költségterheléssel járna, mint a közvetett befektetési formán keresztül történő elérés),

- hagyományos, illetve egyedi befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

### **4.4. AZ EGYES PORTFÓLIÓK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA ÉS STRATÉGIAI ESZKÖZÖSSZETÉLE <sup>112</sup>**

A portfóliók összetételéről, azok módosításáról a Küldöttközgyűlés dönt. Az esetleges változtatásról a tagokat a [www.aranykornyp.hu](http://www.aranykornyp.hu) oldalon keresztül tájékoztatjuk.

Az alábbiakban az egyes választható portfóliók kerülnek bemutatásra növekvő kockázati sorrendben.

Sem a portfóliók várható összetétele, sem a korábban elért hozamok nem adnak garanciát a jövőre vonatkozóan a hozamok nagyságára. Az egyes portfóliók hozama nem feltétlenül esik egybe a tagok egyéni számláján megjelenő hozammal. Az egyes portfóliókhoz kapcsolódó részletes befektetési irányelveket (kiemelten eszközösszetétel, minimum - célmaximum arányok, benchmark) a Befektetési Politika tartalmazza.

Az egyes portfóliók ajánlása nem feltétlenül esik egybe a pénztártag választásával. A befektetési döntés meghozatalánál minden esetben mérlegelni kell az egyéni kockázati preferenciát, az ahhoz kapcsolódó befektetési célokat és a rendelkezésre álló befektetési horizontot. Az egyes portfóliókhoz kapcsolódó életkori ajánlás útmutató jellegű, melyet adott esetben felülírhatnak a döntés meghozatalánál fennálló egyéb tényezők (pl. fiatalok esetében kismértékű kockázatvállalás).

#### **4.4.1. Óvatos portfólió (Megszűnik 2016. október 31-én.)**

Az Óvatos portfólió elsődleges célja a befektetett tőke reálértékének megőrzése.

Az Óvatos portfólió esetében olyan kifejezetten rövid távú pénzügyi portfóliót kell kialakítani, amely minimális szintű veszteségkockázatot és biztos likviditást nyújt.

Az Óvatos portfólió vagyona kizárólag bankbetétekbe, bankszámlapénzbe, illetve olyan hazai, hitelviszonyt megtestesítő magyar állampapírokba fektethető, amelyek hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 3 hónapot.

Az Óvatos portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 1-2 éven belül bekövetkezik, és akik számára fontos az egyenletes értéknövekedés, ennek érdekében a lehető legkisebbre szeretnék csökkenteni a piaci kilengésekből fakadó kockázatokat.

---

<sup>11</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>12</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2016. 05. 24-én, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2016. 07.01-én.

### **4.4.2. Klasszikus portfólió (Megszűnik 2016. október 31-én.)**

A Klasszikus portfólió esetében olyan rövid távú, elsősorban pénz- és kötvénypiaci portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelt veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A Klasszikus portfóliónál kerülni kell az olyan befektetési instrumentumokat, amelyek esetében a termék jellege, futamideje, kockázati szintje, előzménye, piacának sajátosságai folytán jelentős veszteség valószínűségével kell számolni. Arra is figyelmet kell fordítani, hogy a kötelezettségállomány és a befektetések devizakitettsége lehetőség szerint összhangban legyen.

A Klasszikus portfólió elsősorban azoknak a rövidebb befektetési időhorizonttal rendelkező tagoknak lehet megfelelő választás, akiknek a szolgáltatás igénybevétele várhatóan 5 éven belül bekövetkezik, és akik a kötvénybefektetésekkel járó mérsékelt piaci kilengéseket hajlandóak elviselni hozamcéljaik elérése érdekében, a részvénypiaci kockázatokat azonban még korlátozottan sem szeretnék felvállalni.

### **4.4.3. Csendélet portfólió**

A Csendélet portfólió esetében olyan, elsősorban kötvénypiaci eszközökbe fektető portfóliót kell kialakítani, amely mérsékelnél magasabb veszteségkockázatot és megfelelő likviditást biztosít. A kötvénypiaci befektetések közül korlátozott mértékben a relatív magasabb kockázatú eszközök (pl. hosszú futamidejű kötvények, vállalati kötvények) is lehetnek a portfólióban, a portfólió ugyanakkor részvénypiaci befektetéseket nem tartalmazhat.

A Csendélet portfólió elsősorban azoknak a rövid, vagy közepes hosszúságú befektetési időhorizonttal rendelkező tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a szolgáltatás várható igénybevételére 5-10 éven belül kerül sor, és akik a részvényekkel járó erősebb hozamingadozást szeretnék elkerülni, ugyanakkor a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok Klasszikus portfóliónál nagyobb mértékű hozamingadozásait elfogadják.

### **4.4.4. Harmónia portfólió**

A Harmónia portfólió esetében olyan közép-, illetve hosszabb távra szóló vegyes befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepesen alacsonyabb kockázatvállalás mellett megfelelő hozamot biztosít. A tőke túlnyomó része kötvénypiaci eszközökbe van befektetve, de korlátozott mértékben részvénypiaci eszközök is lehetnek a portfólióban.

A Portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 25 százalékát nem haladhatja meg.

A Harmónia Portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a várhatóan a szolgáltatás 5-15 éven belül következik be, és akik legalább középtávú befektetési időhorizonttal rendelkeznek és a hozampotenciál növelése érdekében korlátozott mértékben részvénypiaci kockázatokat is hajlandóak felvállalni.

### **4.4.5. Egyensúly portfólió**

A közepes kockázatú Egyensúly portfólió a Pénztár alapporfóliója. 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 politikájának kialakítása ezen adottságok és hozamelvárással és a felvállalható kockázati szint maradéktalan figyelembevételével került kialakításra.

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

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

### **4.4.6. Lendület portfólió**

A Lendület portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely közepesen magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett a viszonylag magas hozam elérését tűzi ki célul. A portfólió jelentős részét a kötvénypiaci befektetések teszik ki, de a részvénytársasági eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek. A portfólióban a részvények, részvénybefektetésen alapuló befektetési instrumentumok aránya a befektetett eszközök 55 százalékát nem haladhatja meg.

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

### **4.4.7. Növekedési portfólió (Megszűnik 2016. október 31-én.)**

A Növekedési portfólió esetében olyan hosszú távú, dinamikus befektetési portfóliót kell kialakítani, amely magasabb hozam-kockázati profilú eszközök bevonásával, a Pénztár által vállalható kockázat mellett a lehető legmagasabb hozam elérését tűzi ki célul. A befektetési portfólió kialakítása és kezelése során a hosszú távú szemlélet melletti hozammaximalizálásra kell törekedni. A portfólióban jelentős súlyt kapnak a kötvénypiaci befektetések, de a hozampotenciált elsősorban a részvény- és árupiaci befektetések viszonylag magas hányada szolgáltatja. A portfólióban a részvény- és árupiaci befektetések aránya a befektetett eszközök 60 százalékát nem haladhatja meg.

A Növekedési portfólió elsősorban azoknak a tagoknak lehet megfelelő választás, akiknél a szolgáltatás várhatóan 15 éven túl következik be, és akik kifejezetten hosszú távú



befektetési időhorizonttal rendelkeznek, valamint a hosszabb távú hozampotenciál növelése érdekében elfogadják a kockázatosabb befektetésekkel járó jelentős kilengéseket.

### 4.5. KOCKÁZATOK<sup>13</sup>

A portfóliók kötvény- és részvénybefektetéseik által az alábbi kockázatoknak vannak kitéve.

A **piaci kockázat** a monetáris-, politikai- és makroökonómiai kockázatokat foglalja magában. Magyarország piaci kockázatát nemzetközi diverzifikációval lehet csökkenteni, de teljesen megszüntetni nem lehet.

A **kamatláb kockázat** annak a lehetősége, hogy a befektetési eszközök értéke csökken a kamatláb emelkedése következtében. Ez az árfolyamcsökkenés számos tényezőtől, többek között az eszköz futamidejétől függ. Általánosságban a hosszabb lejáratú eszközök árfolyama érzékenyebb a kamatláb változásokra, mint a rövidebb futamidejűeké.

A **hitel-visszafizetési kockázat** annak a lehetősége, hogy az adott befektetési eszköz után nem fizetik meg időben a portfóliónak járó törlesztést és/vagy a kamatokat. Egy portfólió hitel-visszafizetési kockázata befektetéseinek minőségétől függ. A fennálló magasabb kockázatnak megfelelően a rosszabb minőségű eszközök általában magasabb hozamot kínálnak, mint a jobb minőségűek. A hitel-visszafizetési kockázat a Pénztár befektetéseinél alacsony.

Az **előtörlesztési kockázat** annak a következménye, hogy az értékpapír kibocsátójának lehetősége van arra, hogy visszaváltsa az értékpapírt a lejáratot megelőzően. Ennek következtében csak a visszahívható kötvényeknek van előtörlesztési kockázata. A Magyarországon kibocsátott kötvények legnagyobb része nem visszahívható, ezért az előtörlesztési kockázat alacsony.

Az **újrabefektetési kockázat** annak a lehetősége, hogy az eszköz lejáratából származó pénz vagy az eszökből 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 újrabefektetési kockázatnak vannak kitéve.

**Deviza kockázat** akkor lép fel, amikor nem forintban denominált befektetések kerülnek a portfóliókba, illetve amikor a portfóliók befektetéseinek és kötelezettségeinek devizaneme eltérő. A devizaárfolyamban bekövetkező elmozdulások változásokat okoznak az értékpapírok értékében is. A különböző devizáknak különböző kockázata van. A közvetett befektetéseknél a portfóliók a befektetési jegyek vagy ETF-ek árfolyamán keresztül, közvetetten szenvedik el a devizakockázatot. Közvetlen külföldi értékpapír vásárlások esetében, a portfólióban már közvetlenül is megjelenik a devizakockázat.

---

<sup>13</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.



A **társaságok kockázata** (egyedi kockázat) az egyes cégek által kibocsátott értékpapírokhoz (elsősorban részvényekhez) kapcsolódik. A cégek közötti diverzifikációval csökkenthető a portfóliók egyedi kockázata. Azonban azon cél megvalósítása során, hogy a portfólió hozama a referencia-hozamot meghaladja, a referencia index súlyaihoz képest egyes részvények aránya alacsonyabb vagy magasabb is lehet, mint az indexben szereplő részvények súlya. Ez egyedi kockázat felvállalását jelenti a referencia index összetételéhez képest. Megemlítendő, hogy a kibocsátó földrajzi elhelyezkedése is fontos kockázati tényező, általánosságban a fejlődő piaci befektetések jelentősebb kockázatot hordoznak, mint a fejlett piaci befektetések.

**Vagyonkezelői kockázat:** a többes vagyonkezelési rendszer működtetése, amelynek révén a Pénztár befektetéseinek biztonsága (a vagyonkezelői kockázatok megosztása miatt), illetve eredményességének stabilitása fokozottabbá válik. Egyéb pénz- és tőkepiaci műveletek, így pl. repo, illetve származtatott ügyletek (swap, forward ügyletek) esetén a piaci kockázaton felül a portfólió további speciális kockázatoknak lehet kitéve, mint pl. partnerkockázat, báziskockázat és likviditási kockázat.

A **partnerkockázat** az ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességének romlásából adódó nemfizetési kockázat.

A **báziskockázat** határidős ügyletek esetén az azonnali és a határidős árak eltérő mértékű változásából adódó kockázat.

A **likviditási kockázat** az adott termék piaci elérhetőségéből fakadó kockázat. Másképpen, annak kockázata, hogy a befektetési instrumentum adott pillanatban milyen mértékben elérhető a piacon, és ebből következően mennyire bonyolult, illetve milyen mértékű implicit költséggel jár adott méretű tranzakció végrehajtása az adott eszközben.

A tagok befektetéseikhez csak a jogszabály adta időpontokban és feltételek mellett férhetnek hozzá, így a tömeges szolgáltatási igény miatti likviditási kockázat felmerülése a Pénztárnál nem jelentős.

### 4.6. AZ EGYES VÁLASZTHATÓ PORTFÓLIÓK KOCKÁZATI JELLEMZŐI <sup>14</sup>

Az említett kockázatok eltérő mértékben érintik az egyes választható portfóliókat. A választott portfólió befektetési kockázatainak viselése kizárólag a tagot terheli, pénztári (partner) kockázatok csökkentő védelmi rendszerek (pl. OBA, BEVA) nem állnak rendelkezésre.

Az **Óvatos portfólió (Megszűnik 2016. október 31-én.)** elsődleges célja a befektetett tőke reálértékének minden körülmények közötti megőrzése. E portfólió kizárólag bankbetéteket, bankszámlapénzt és három hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű magyar állampapírokat tartalmazhat, így kifejezetten alacsony kockázatúnak tekinthető. A portfólió kockázatát a bankbetétet nyújtó pénzintézet esetleges nem fizetési kockázata, illetve a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázat jelenti. A portfólió hozama az

<sup>14</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

állampapírok hozamánál is kevésbé érzékeny a piaci kamatok változására. A portfólió kockázati besorolása: alacsony.

A **Klasszikus portfólió** (*Megszűnik 2016. október 31-én.*) pénz- és kötvénypiaci eszközöket tartalmaz, ezért e portfólió esetében gyakorlatilag csak kamatláb- és újrabefektetési kockázattal kell számolni. A Klasszikus portfólió befektetéseinek döntő részét adó fix kamatozású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások befolyásolhatják (a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásuk révén). A portfólió kockázati besorolása: mérsékelt.

A **Csendélet portfólió** esetében meghatározóak a gazdasági és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában bekövetkező változások, melyek a piaci kamatlábakra gyakorolt hatásukon keresztül befolyásolhatják a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának alakulását. A portfólió minimális devizakockázattal rendelkezhet. A portfólió a domináns hosszú futamidejű kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, az újrabefektetési kockázatnak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak. A portfólió kockázati besorolása: mérsékeltnél magasabb.

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

Az **Egyensúly Portfólió** esetében a magasabb részvényhányaddal párhuzamosan nő a tőzsdei kibocsátókhoz köthető kockázatok szerepe, emellett jelen vannak a fix kamatozású állampapírokhoz köthető kockázati tényezők, valamint a devizás befektetésekhez köthető árfolyamkockázatok is. A portfólió a jelentős kötvénypiaci kitettség miatt ki van téve a piaci kamatszint változásából eredő kockázatoknak, valamint korlátozott mértékben a kibocsátói (másképpen csőd-) kockázatnak is. A portfólió kockázati besorolása: közepes.

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

A **Növekedési Portfólió** (*Megszűnik 2016. október 31-én.*) esetében a hozamok alakulását elsősorban a relatív magas részvényhányad miatt a részvénytőzsdék teljesítménye

határozza meg. A portfólióban alacsony súllyal közvetett árupiaci befektetések is megtalálhatóak, amelyek a hagyományos értékpapírokkal alacsony korrelációt mutatnak, így a portfólió összkockázatára kedvező hatással lehetnek emellett, hogy az árupiac szisztematikus kockázatát beemelik a portfólióba. A portfólió hozamainak megnövekedett ingadozását állampapírokkal, egyéb kötvénytípusú befektetésekkel lehet mérsékelni. A portfólió kockázati besorolása: magas.

### **4.7. A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓK ÉS A FÜGGŐ TÉTELEK KÖZÖTTI ÉRTÉKPAPÍR ÁTVEZETÉSEK SZABÁLYAI**

A Pénztár nem él a választható portfóliók, illetve a függő tételek közötti értékpapír átvezetés (Öpt. 49/B.§ (5); Öbr. 7.§ (2)) lehetőségével.

## **5. PORTFOLIÓK MEGSZÚNÉSE, ÚJ PORTFOLIÓ LÉTREHOZÁSA, A VÁLASZTHATÓSÁG MEGSZÚNÉSE ESETÉN KÖVETENDŐ ELJÁRÁS**

### **5.1. A RENDSZER MŰKÖDÉSÉNEK JOGSZABÁLYBAN ELŐÍRT FELTÉTELEI**

1. A választható portfóliós rendszer működtetése a Felügyelet erre vonatkozó engedélye birtokában kezdhető meg, folytatható, illetve módosítható. A rendszer működtetésének szüneteltetését, illetve folytatását a Felügyeletnek be kell jelenteni.
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.
3. A Felügyelet 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;
  - c) a rendszer működtetése veszélyezteti a tagok megtakarításainak biztonságát.
4. A Felügyelet a választható portfóliós rendszer működtetésének megkezdésére, folytatására, illetve módosítására vonatkozó engedély iránti kérelmet elutasítja, ha a (módosított) szabályzat a 3. bekezdés alapján előírt módosításra vonatkozó ismételt felszólítás után sem felel meg a 3. bekezdésben meghatározott követelményeknek, vagy a pénztár a kérelmet ismételten hiányosan nyújtja be.
5. A Felügyelet 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 6. bekezdésben foglaltaknak megfelelően a Felügyeletnek bejelenti.
6. Az 5. bekezdés d) pontja szerinti bejelentésnek tartalmaznia kell a rendszer megszüntetésének időpontját. A rendszer működtetésére kiadott engedélyt a Felügyelet a rendszer megszüntetésének időpontjára vonatkozóan vonja vissza. A bejelentéshez csatolni kell a rendszer megszüntetéséről határozó közgyűlés jegyzőkönyvét.

### 5.2. A PÉNZTÁRRÁ VONATKOZÓ SPECIÁLIS SZABÁLYOK

Új választható portfóliók létrehozásáról, meglévő portfóliók megszüntetéséről a Közgyűlés egyszerű többséggel dönt.

A döntés meghozatalával egy időben a Közgyűlés a tagok tájékoztatásáról, és a módosítás miatt szükséges portfólióváltásokkal kapcsolatos eljárásról is dönt.

#### 5.2.1. Befektetési limitek<sup>15</sup>

A befektetési politikában meghatározott jogszabályi és a Pénztár által előírt befektetési limiteknek az egyes portfólióknak külön-külön és együttesen is meg kell felelniük.

A limitek megsértése történhet az új befektetések eszközallokációja által, vagy a piaci árfolyamok alakulása miatt (egyes portfóliórészeknek megváltozik a piaci értéke) és egyéb okokból.

A jogszabályi előírások megsértését az árfolyamhatás miatt 30 naptári napon belül meg kell szüntetni, az egyéb okok miatti limitsértést a Pénztár haladéktalanul megszünteti.

A Pénztár által előírt limitek megsértését mindhárom esetben a Pénztár 30 napon belül megszünteti.

#### 5.2.2. Választható portfóliós rendszer megszüntetése, módosítása és szüneteltetése

A választható portfóliós rendszer megszüntetésére, módosítására akkor kerülhet sor, ha

- a Közgyűlés egyszerű többséggel ekként dönt;
- a Felügyelet a jogszabályban megfogalmazott esetekben ezt elrendeli.

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

Szüneteltetésre adhat okot a rendszer iránt megnyilvánuló érdektelenség (amennyiben az Egyensúly portfólióban lévő tagok száma meghaladja a pénztári tagság 90 %-át), megnövekedett piaci kockázatok, a Felügyelet 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.

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

A 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

---

<sup>15</sup> A pont címét módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

Pénztár a szüneteltetés időtartama alatt csak az e napig már a Pénztár részére továbbított portfólióváltási igényeket fogadja be.

A Rendszer szüneteltetésének ideje alatt a tagok vagyona az általuk korábban választott portfólióban marad, illetve befizetések továbbra is oda kerülnek, az újonnan belépő tagok azonban csak az "Egyensúly" portfólióba kerülhetnek.

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

A szüneteltetésre meghatározott idő elteltét követően a Pénztár dönt a folytatásról, illetve a Rendszer megszüntetéséről.

A rendszer szüneteltetéséhez és annak folytatásához nem kell felügyeleti engedély, a szüneteltetést és a rendszer újbóli működését a Pénztár bejelenti a Felügyeletnek. <sup>16</sup>

### **5.2.3. Egyes választható portfóliók megszüntetése**

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 Közgyűlés egyszerű többséggel dönt. A gazdaságtalanságot évente legalább egyszer, legkésőbb május 31-ig megvizsgálja az Igazgatótanács, 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 Közgyűlés elé terjeszti. <sup>17</sup> A megszűnés tényéről a megszűnő portfólióba fektető tagokat értesíteni kell, és egy negyedévet kell biztosítani a számukra arra, hogy költségmentesen választhassanak a megmaradó portfóliók közül. **A választás lehetőségével határidőn belül nem élő tagok az „Egyensúly” portfólióba kerülnek.** Az „Egyensúly” portfólió nem szüntethető meg.

### **Megszüntetés esetén a tagi tájékoztatás minimális elemei:<sup>18</sup>**

- megszüntetés oka, jóváhagyó küldöttközgyűlési határozat kelte, száma
- megszüntetés tervezett időpontja,
- megszüntetés esetén a portfólióváltásra nyitva álló határidő
- megszüntetés esetén felmerülő költségek

---

<sup>16</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>17</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>18</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2016. 05. 24-én, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2016. 07.01-én.

- az érintett portfólió megszüntetését követően a pénztártagi nyilatkozat hiányában az Egyensúly portfólióba kerül a tag befektetése és annak hatályos befektetési irányelveinek elérhetősége.

A Pénztár a fentiekben ismertetett tájékoztatást az alábbi módokon nyújtja:

- hirdetményi úton a Pénztár hivatalos honlapján ([www.aranykornyp.hu](http://www.aranykornyp.hu))
- a pénztártag rendelkezése alapján elektronikus úton az írásban megadott e-mail címen vagy postai úton levélben
- az MNB közzétételi honlapján ([www.mnb.hu](http://www.mnb.hu))

Megszüntetés esetén a pénztártagokat terhelő költségek:

Megszüntetés esetén történő a portfólióváltás(ok) a pénztártagok számára nem jár költséggel, azaz a 8.2. pontban rögzített portfólióváltás általános költsége nem kerül felszámításra. Az adott portfólió megszüntetéséhez kapcsolódóan esetlegesen felmerülő adminisztratív többletköltségeket a Pénztár viseli, működési tartaléka terhére.

### **5.2.4. Új választható portfólió nyitásának feltételei <sup>19</sup>**

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

- befektetési szempontból egyértelműen különbözzön a meglévő portfólióktól,
- elérje a méretgazdaságossági határt.

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 Közgyűlés elé terjeszti-e.

Új választható portfólió létrehozásáról a Közgyűlés egyszerű többséggel dönt.

### **5.2.5. Beolvadó pénztárak portfólióival kapcsolatos szabályok <sup>20</sup>**

- Amennyiben a beolvadó pénztár választható portfóliós rendszert működtetett, a Pénztár a beolvadás napjával létrehozza a beolvadó pénztár portfólióival azonos nevű és befektetési politikájú új portfóliókat. A beolvadó pénztár minden tagja besorolásra kerül korábbi választásának megfelelően ezekbe az új portfóliókba.
- 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.

---

<sup>19</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>20</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.



## **Aranykor Nyugdíjpénztár - Választható portfóliós szabályzat**

---

A beolvadás napját követő 6 hónapon belül (átmeneti időszak) a pénztártagok (beleértve mind a befogadó, mind a beolvadó pénztár tagjait) bármikor költségmentesen kezdeményezhetnek portfólióváltást. A portfólióváltásra vonatkozó határidők egyebekben változatlanok.

## **6. A RENDSZER MŰKÖDTETÉSÉHEZ KAPCSOLÓDÓ SZÁMVITELI, NYILVÁNTARTÁSI ÉS INFORMATIKAI HÁTTÉR**

### **6.1. SZÁMVITELI ÉS ANALITIKUS NYILVÁNTARTÁSRA VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

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

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

### **6.2. INFORMATIKAI HÁTTÉR**

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

- lehetővé teszi a tagok portfólió választásának nyilvántartását, valamint portfólió váltására vonatkozó tagi rendelkezések folyamatos nyomon követését,
- biztosítja az egyes befektetési alszámlák, azokon keresztül az egyes befektetési portfóliók hozamának és a befektetésekkel kapcsolatos költségeknek választható portfóliónként és pénztártagonként történő elkülönített nyilvántartását,
- a könyvelés számára biztosítja a választható portfóliós rendszer jogszabály szerinti számviteli elszámolását lehetővé tevő adatokat,
- megfelel a jogszabályok által előírt adatbiztonsági és tartalmi előírásoknak.

## **7. A VÁLASZTHATÓ PORTFOLIÓS RENDSZER MŰKÖDTETÉSE**

A Pénztárba érkező befizetések - közöttük a pénztártagok javára érkező befizetések - beazonosításukig a „Függő” portfólióban kerülnek befektetésre, majd az egyéni számlára történő könyvelést követően a pénztártag portfóliójába kerülnek.

A Pénztárba beérkező befizetések részletes feldolgozási menetét az Elszámolóegység kezelési szabályzat<sup>21</sup> tartalmazza.

Az egyes portfóliókra vonatkozó befektetési szabályok betartása a Vagyonkezelő, a szabályok betartásának ellenőrzése a Pénztár és a Letétkezelő feladata.

A Pénztár által rendelkezésre álló pénzeszközök befektetésre történő átadásának és befektetésből történő kivonásának részletes eljárási szabályait és a kapcsolódó adatszolgáltatás rendjét a Pénztár Pénzkezelési Szabályzata, valamint a Vagyonkezelővel és a Letétkezelővel kötött megbízási szerződések tartalmazzák.

---

<sup>21</sup> Módosította a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

## **8. A RENDSZER MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEINEK, ILLETVE A PORTFÓLIÓVÁLTÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK MEGHATÁROZÁSA**

### **8.1. A RENDSZER ÁLTALÁNOS MŰKÖDTETÉSÉNEK KÖLTSÉGEI**

Az informatikai háttér biztosításának kapcsán felmerülő fejlesztési költségeket a Pénztár viseli.

A rendszer működtetése során felmerülő adminisztrációs költségek:

- a pénztártagoknak szóló, választható portfóliós rendszert, befektetési politikát ismertető tájékoztató anyagok nyomdai előállításai és postai költsége,
- az évenkénti egyéni számlaértesítő nyomdai és postai költsége.

A rendszer működtetéséhez nevesíthető vagyonkezelési többletköltség nem kapcsolható.

### **8.2. PORTFÓLIÓVÁLTÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KÖLTSÉGEK**

A portfólióváltás nem vagyonarányos költségeit a Pénztár a működési alapból fedezi.

A portfólióváltásokhoz nevesíthető informatikai többletköltség nem kapcsolható.

A portfólióváltások kapcsán felmerülő adminisztrációs költségek:

- a portfóliót választó pénztártagok válaszleveleinek postaköltsége,
- a portfólióválasztó űrlapok feldolgozásával kapcsolatos Iratkezelési és Pénztári operációs élőmunka költség,
- a portfólióválasztások visszaigazolásának postaköltsége,
- a tagok tájékoztatásával kapcsolatos élőmunka költsége.

A portfólióváltásokhoz nevesíthető vagyonkezelési többletköltség nem kapcsolható.

A portfólióválasztások adminisztrációs költségeinek fedezésére a Pénztár a portfóliót választó tagok számára - portfólióváltásonként – portfólióváltási díjat számít fel. Az egyedi portfólióváltással összefüggő, pénztártagra terhelt költség az egyéni számlakövetelés egy ezreléke, ami azonban nem lehet magasabb 2000 forintnál.

---

<sup>22</sup> Az átmeneti időszakra vonatkozó rendelkezéseket törölte a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

## **9. A PÉNZTÁRTAGOK TÁJÉKOZTATÁSÁNAK TARTALMA ÉS SZABÁLYAI**

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.

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

A tagot az egyéni számláján nyilvántartott elszámolóegység mennyisége után a hozam - amely az elszámolóegység árfolyamváltozásában jelenik meg - olyan arányban illeti meg, ahogy elszámolóegységei összesített névértéke a hozam felosztásakor az elszámolóegységek összesített névértékéhez viszonyul.

A Pénztár az értékelés alapján megállapított árfolyamokat az értékelés napját követő negyedik munkanaptól használhatja fel, és mindennap az internetes honlapján közzé kell tennie. A közzététellel egy időben a pénztárnak az elszámolóegységek árfolyamát az Öpt. 40. § (8) bekezdés szerint be kell jelentenie a Felügyeletnek, amely azt honlapján közzéteszi.<sup>23</sup>

A Pénztár minden évben, legkésőbb a pénzügyi évet követő év június 30-áig nyilvánosságra hozza:<sup>24</sup>

- a) tárgyév eleji és végi taglétszámát,
- b) a tagdíjbevételek pénztári tartalékok közötti megosztásának arányszámait,
- c) az egyes választható portfóliókra vonatkozó bruttó és nettó hozamrátákat és referenciahozamokat, valamint az egyes portfóliókba befektetett eszközök tárgyév végén kimutatott értékét,
- 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 és a referenciaindexet minden választható portfólióra.

A Pénztár kereskedelmi kommunikációjában csak a választható portfóliókra a tárgyévre vonatkozó nettó és bruttó hozamrátáját, a 10 és 15 naptári év bruttó és nettó hozamrátáját, valamint referencia hozamrátáját teheti közzé.<sup>25</sup>

A Pénztár a pénztártagoknak évente február 28-ig<sup>26</sup> kiküldésre kerülő éves egyéni számlaértesítő részeként közli

---

<sup>23</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>24</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

<sup>25</sup> <sup>25</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2015. 05. 24-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2016. 07.01-én.

- 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, elszámolóegységek nyitó darab számát, elszámolóegységek 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), elszámolóegységek záró darab számát, elszámolóegységek záró árfolyamát,
- m) a tag által választott befektetési portfólió(k) megnevezését,
- n) a tagsági jogviszony kezdetétől felhalmozott hozam mértékét,
- o) a Felügyelet 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 szolgáltatások 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.

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.

Az aktív pénztártag részére az éves egyéni számlaértesítőhöz csatoltan eljuttatja aktuális tájékoztató anyagát, amely tartalmazza a befektetési politikában történt fontosabb módosításokat, az elért eredményeket.

---

<sup>26</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

A Pénztár jelen Választható Portfóliós Szabályzatát, a tájékoztató anyag aktuális változatát, valamint a portfólióválasztó formanyomtatványt elhelyezi internetes honlapján.

A Pénztár a választható portfóliós rendszerrel kapcsolatos eredményekről, változásokról, továbbá a tájékoztató dokumentumok, értékelések hozzáférhetőségéről, ügyfélszolgálatán útján is tájékoztatja tagjait, továbbá honlapján is elérhetőek a rendszer működésével kapcsolatos információk.<sup>27</sup>

---

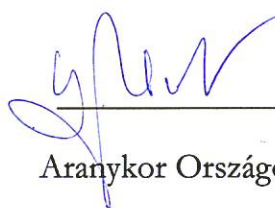
<sup>27</sup> Beiktatta a Küldöttközgyűlés 2014. 09. 26-án, hatályba lép a Felügyelet engedélyét követő napon, legkorábban 2015. 01.01-én.

## **ZÁRÓ RENDELKEZÉSEK**

Az Aranykor Nyugdíjpénztár Közgyűlése 2016. május 24-én fogadta el a Választható portfóliós szabályzat módosítását.

A hatályba lépés időpontja a Magyar Nemzeti Bank engedélyező határozatának kézhezvételét követő nap, legkorábban 2016. július 1.

Budapest, 2016. május 24.

 János Staud  
Aranykor Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár