

Az ARTISJUS Kardos Gyula Önkéntes Nyugdíjpénztár Befektetési Politikája /hatályos 2025. július 1.-től/

1. Általános rendelkezések

1.1 A Befektetési Politika célja

Az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési tevékenysége szabályzórendszerét képező jogszabály előírja a pénztárak számára, hogy a befektetési stratégiájukat, az ennek megvalósításához kialakított szempontrendszert, illetve eljárásrendet elsődlegesen a pénztártagok ez irányú információigényének és biztonságérzetének kielégítése érdekében egységes szabályzatba foglalják. Jelen Befektetési Politika az ARTISJUS Nyugdíjpénztár (továbbiakban: Pénztár) vonatkozásában ezen cél érdekében készült az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény (továbbiakban: Öpt.), valamint az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló 281/2001 (XII.26.) kormányrendelet (továbbiakban: Öbr.) előírásai alapján.

1.2 A Befektetési Politika hatálya

Jelen Befektetési Politika a Pénztár befektetési tevékenységére vonatkozóan általános érvényű, beleértve a közvetlen, illetve a Pénztár megbízásából közvetetten (vagyonkezelő útján) ellátott befektetési tevékenységet is. Hatálya kiterjed a Pénztár tisztségviselőire, alkalmazottjaira, illetve a tevékenységben bármilyen más módon résztvevő személyekre is.

A Befektetési Politika kialakításáért, a jogszabályokkal való összhangjáért, illetve a gazdálkodási környezet változása által diktált aktualizáltságaért a Pénztár Igazgatótanácsa felelős.

A Befektetési Politika teljesülését – amennyiben a jogszabály másként nem rendelkezik – az Ellenőrző Bizottság ellenőrzi, kijelölt tagján keresztül. A Befektetési Politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért a Pénztár Igazgatótanácsának elnöke felelős.

Jelen Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa 2024. június 24.-i ülésén alakította ki.

2. A Pénztár befektetési tevékenységének célja, alapelvei és ennek a pénztártagi érdekek érvényesülésével való összhangja

2.1 A Pénztár befektetési tevékenységének célja, alapelvei

A Pénztár befektetési tevékenységének alapvető célja, hogy a tagok által rendelkezésre bocsátott megtakarítást (pénztári vagyont) hasznosítsa a jogszabályi lehetőségek adta keretek között a pénztári tevékenység sajátosságai figyelembevételével, a pénztártagok hozam-kockázat elvárásának való megfelelés lehetőség szerinti optimalizáltsága mellett.

A Pénztár a befektetési tevékenységét oly módon alakítja ki, hogy az a Pénztár felmerülő fizetési kötelezettségeinek határidőben történő folyamatos teljesíthetőségét semmiképpen ne veszélyeztesse. Ennek érdekében a vagyona likviditási szerkezetét a fizetési kötelezettségei várható ütemezéséhez igazodóan alakítja ki és gondoskodik arról, hogy a fizetési kötelezettség teljesítésére fenntartott likvid pénzállományán felül rendelkezésére álló vagyontömeg értékállóságát és értéknövekedését befektetések eszközlésével biztosítsa.

Ezen célok által vezérelve a Pénztár a vagyonát elsősorban az értékpapírpiacon fekteti be, de a hosszú távú befektetési szempontokat is figyelembe véve – a jogszabályi keretek figyelembevételével - igyekszik olyan konkrét ingatlanokat is megvásárolni, melyek hasznosításával folyamatos és biztos bevételre tehet szert az értékpapírpiacon állapotától függetlenül. Ingatlanbefektetései megtartását a Pénztár felülvizsgálhatja és ingatlan befektetéseit megszüntetheti.

2.2 A pénztártagi és pénztári érdekek érvényesülésének garanciális elemei

A pénztári vagyon reálértékének gyarapítása hatékonysága érdekében a Pénztár ezen feladatokkal szakértő szervezeteket bíz meg oly módon, hogy gondoskodik a pénztárvagyon ezen szervezetek (vagyonkezelők) közötti megosztásáról a nemzetközi vagyonkezelési szokványok alapján megvalósított kockázatmegosztás, diverzifikáció lehetőségével.

A Pénztár vagyona kizárólag a vonatkozó jogszabályok által lehetővé tett befektetési formákba fektethető, az ezekkel kapcsolatos korlátok betartásával. Ennek érvényesüléséért a Pénztár mellett a Pénztár megbízásában letétkezelési feladatokat ellátó szervezet is felelős.

A Pénztár, illetve a megbízásában eljáró vagyonkezelő szervezetek tevékenységük során kötelesek úgy eljárni, hogy a jogszerű befektetési lehetőségek ésszerű kombinálásával, a befektetési formákon belüli szektorális és területi, vagy instrumentális megosztással (állami/magánszektor, hazai/külföldi, különböző instrumentumok) a piaci tendenciákból fakadó előnyök érvényesülhessenek, egyúttal a befektetési eszközök közötti diverzifikáció a Pénztár befektetéseinek kockázatát csökkentse.

3. A Befektetési Politika teljesülése értékelésének és módosításának feltételei

A Pénztár Igazgatótanácsa által hatályba léptetett Befektetési Politikát, illetve az abban megfogalmazott elvárások érvényesülésének hatásfokát, eredményességét az Igazgatótanács félévente köteles értékelni. Ennek eredményéről a tagokat a Pénztár éves beszámolójában (az azt elfogadó közgyűlésen) tájékoztatja.

A Befektetési Politika értékelése során meg kell vizsgálni, hogy:

- a kialakított Befektetési Politika továbbra is megfelel-e a pénztári vagyon befektetési céljainak;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a befektetési politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel, az esetleges eltérések megszüntetése érdekében milyen intézkedések történtek;
- a befektetési portfóliók hozama a hozzájuk rendelt referencia indexek tűréshatáron belüli környezetében alakultak-e, illetve, hogy mik voltak az esetleges eltérések okai;
- a vizsgált időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés.

A Pénztár Igazgatótanácsa legalább évente, a pénzügyi tervet elfogadó közgyűlést megelőzően döntést hoz a Befektetési Politika fenntartása, vagy módosítása kérdésében, amiről ugyancsak a közgyűlésen ad tájékoztatást a tagoknak. A befektetési politikát az Igazgatótanács indokolt esetben ettől függetlenül is bármikor módosíthatja – akár saját kezdeményezésre, akár a Pénztár vagyonkezelői ilyen irányú javaslata alapján.

A Befektetési Politika megváltozásáról a vagyonkezelést végző személyeket és szervezeteket és a letétkezelőt értesíteni kell. A megváltozott befektetési politikának való megfelelést az értesítés kézhezvételét követő 8 napon belül kell biztosítani.

4. A Befektetési Politika végrehajtásában közreműködő pénztári szolgáltatók

A Pénztár vagyonának kezelését közvetve, befektetési szolgáltatókon keresztül valósítja meg. A Pénztár a jogszabályi előírásoknak megfelelően egy letétkezelőt alkalmaz, ez 2012. decemberétől az MKB Bank Zrt., 2019. május 30-tól az MKB Bank Nyrt., amely 2023. május 1-től **MBH Bank Nyrt.** néven működik. A vagyonkezelők száma egy, - aktuálisan a **HOLD Alapkezelő Zrt.**

4.1 Szolgáltatók kiválasztása

A Pénztár a befektetési tevékenységében résztvevőket zártkörű meghívásos pályázat útján választja ki. Rendkívüli esetektől eltekintve a szerződéses kapcsolatok évente kerülnek értékelésre és felülvizsgálatra. A Pénztár kizárólag a jogszabályokban meghatározott összeférhetlenségi szabályokat nem sértő, a szükséges Felügyeleti engedélyekkel rendelkező szolgáltatókkal létesít szerződéses jogviszonyt, mely feltételek meglétéről a potenciális szolgáltatót nyilatkozattételre kötelezi. A befektetési tevékenységbe bevont társaságokkal szembeni elvárás, hogy tulajdonosi hátterük és tőkeellátottságuk szilárd legyen, szakértelmükhöz, tapasztaltságukhoz és üzleti jó hírükhöz kétség ne férhessen, tárgyi és személyi feltételeik alapján biztosított legyen a rájuk vonatkozóan kialakított vagyonkezelési irányelvekben foglaltak betartása és megvalósíthatósága. Ezek figyelembevételével a szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

- Tőkeellátottság, eredményesség
- Üzleti jóhírnév, esetleg független minősítő ajánlása
- Vagyonkezelési döntési, illetve letétkezelői ellenőrzési mechanizmus
- Működtetett ellenőrzési rendszer
- Számítástechnikai háttér és információszolgáltatási képesség
- Költségek, díjazás
- Nyugdíjpénztári vagyonkezelői tapasztalatok, referenciák, teljesítményadatok (hozamok)

A Pénztár a letétkezelővel és a vagyonkezelővel kötött szerződésekben törekszik a piaci átlagnak megfelelő, vagy annál a Pénztár számára kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos, prudens letét-, illetve vagyonkezelési tevékenységgel.

4.2 Meglévő kapcsolatok értékelése

Az Igazgatótanács évente áttekinti a fennálló szolgáltatói kapcsolatok tekintetében a feladatul adott tevékenység eredményességét és ennek eredményétől függően dönt a szerződések fenntartásáról, vagy új pályázat kiírásáról. Az értékelésnél a tényleges hatékonysági mutatószámokon túl az alábbi szempontok szerint vizsgálja a szolgáltatók teljesítményét:

- A szerződésben rögzített jelentési és értékelési kötelezettségeinek teljesítése az átadott jelentések pontossága, részletessége és a határidők betartása;
- Együttműködés készsége a Pénztárral, illetve a társ-szolgáltatóval (letétkezelővel, illetve vagyonkezelőkkel);
- Az érvényes díjszabás összehasonlításban az aktuális piaci díjszabásokkal;
- A szolgáltatóról rendelkezésre álló információk, piaci hírek.

4.3 A szolgáltatók tevékenysége, illetve annak ellenőrzése eljárásrendje

A Pénztár vagyonkezelői a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet az Igazgatótanács évente, az Ellenőrző Bizottság az ellenőrzési terve szerint, a Pénztár nyilvántartását ellátó szolgáltató a kapott kimutatások alapján folyamatosan ellenőriz.

A vagyonkezelő a szerződésben meghatározott kereteken belül saját hatáskörben jogosult dönteni a befektetési tevékenységről. Ez alól kivételt képez a Pénztár egészére vonatkozó jogszabályi megfelelés miatti, a Pénztár felelős vezetője által meghozott döntések végrehajtása. A vagyonkezelő az ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább havi rendszerességgel küld meg a Pénztárnak. A vagyonkezelői szerződésben más adatszolgáltatásokat is kiköthet a Pénztár.

A vagyonkezelő a tevékenységéről legalább negyedévente részletes, írásos, havonta összefoglaló jellegű – a vagyon értékére és a vagyonkezelési teljesítmény mérésére szolgáló -, írásbeli tájékoztatást küld a Pénztárnak, illetve igény szerint részt vesz a Pénztár befektetési döntéshozatalaiban (IT ülések, közgyűlés stb.).

A Vagyonkezelő tevékenysége során kiemelt figyelmet fordít az ESG (3 dimenzió: környezeti, társadalmi, vállalatirányítási) tényezőkre (a továbbiakban: „ESG tényezők”) a befektetési célpontok kiválasztása, így a befektetéskezelési döntéshozatali eljárása során. A Vagyonkezelő különösen, de nem kizárólagosan az az alábbi ESG tényezőket veszi figyelembe.

Főbb környezeti („E”) tényezők	Főbb társadalmi („S”) tényezők	Főbb irányítási („G”) tényezők
A környezet és természeti rendszerek működésével kapcsolatos szempontok (üvegházhatás, éghajlatváltozás), rendelkezésre álló természeti erőforrások, talajhasználat, levegőminőség, víz- és napenergia, hulladék előállítása és kezelése, a természetes élőhelyek és a biológiai sokféleség védelme.	Az emberek és a helyi közösségek jogaival, jólétével és jogos érdekeivel kapcsolatos szempontok, emberi jogok, a sokszínűség és esélyegyenlőség, demográfiai változások, foglalkozás és a tisztességes munkakörülményekhez való jog, munkahelyi egészség és biztonság, egyenlőtlenség, oktatás, digitális átalakulás, egészség, hozzáférés a szociális segítséghez és az egészségügyi ellátáshoz.	A vállalatok és szervezetek irányítási szempontjai: jogszabályok betartása, megfelelés, átláthatóság, etika, korrupció, adózási kötelezettség, vezetési struktúra, függetlenség és sokszínűség, vezetés ösztönzésére szolgáló mechanizmusok, részvényesek és érdekelt felek jogai, verseny védelme.

A Vagyonkezelő kizárási politikát alkalmaz, amelynek során a Vagyonkezelő portfóliómenedzsment csapatának tagjai a fenti tényezők elemzése során megosztják az elemzési eredményeiket a Vagyonkezelőnél működő ESG Bizottsággal, amely Bizottság dönt a kizárásokról. Az így kizárásra kerülő társaságok felkerülnek a Vagyonkezelő kizárási listájára, mely eljárás hivatott biztosítani annak csökkentését, hogy valamely környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény fennállása negatív hatást gyakoroljon a befektetés értékére.

A vagyonkezelők díjazása

A Pénztár szerződéses kapcsolatainak kialakításakor átlátható érdekeltségi viszonyok megteremtésére, teljesítményarányos, a mindenkor piaci viszonyoknak megfelelő, számára legkedvezőbb összetételű és mértékű díjazás elérésére törekszik. Díjfizetési kötelezettségeinek gyakoriságát igyekszik összhangban tartani negyedéves tagi elszámolási gyakorlatával, elősegítve ezzel a tagok igazságos teherviselését. Fentiek alapján szolgáltatóival folytatott tárgyalásai során - felhasználva alkupozícióját - az alábbi irányelvek érvényre juttatását kívánja elérni:

- a tárgyalások során igyekszik felmérni az adott tevékenység szolgáltatójánál felmerülő költségeit, olyan díjtétel kialakításában érdekelt, amely ezekre fedezetet nyújt, ebből következően "ingyen" dolgozó szolgáltatóval nem köt szerződést;
- a Pénztár szolgáltatói felé szerződés szerint teljesíti díjfizetési kötelezettségét.

A Pénztár az egyes portfóliókra kialakított irányelveken túl hangsúlyt fektet az ún. „összhangszabály” alkalmazására. Az összhangszabály jelentése, hogy a portfóliókezelési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhöz kapcsolódó költségekhez mérten - a portfóliókezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési instrumentumnak tekinthetők a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható. Ezen szempontok mentén a portfóliókezelő mandátumának keretein belül dönthet a közvetett instrumentumok bevonásáról, pl. az alábbi esetekben (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 befektetésekkal nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

A Pénztár a portfóliókezelőkkel kötött szerződésekben kitér a saját befektetési alapok költségeinek szabályozására is. Ennek megfelelően a portfóliókezelő a saját alapokra vonatkozóan nem számíthat fel portfóliókezelési díjat. Ezáltal megvalósul a portfóliókezelő kettős díjazásának az elkerülése.

Az Öpt. 49. § (2) bekezdése szerint a vagyonkezelési tevékenység szerződésben megállapított ellenértékének kereskedési költségek (jutalékok) nélkül számított éves összege nem haladhatja meg a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát.

A letétkezelő feladata a befektetési, illetve vagyonkezelői tevékenység ellenőrzése, a Pénztár pénzügyi eszközeinek letéti őrzése, a kamat, az osztalék, a hozam, illetőleg a törlesztés beszedése, illetve mindazon feladat, melyet a jogszabály a letétkezelő feladatkörébe utal.

Az ellenőrzésről, illetve a Befektetési Politika megvalósításáról havonta (az 1 milliárdos vagyonnagyság elérésétől kezdődően napi rendszerességgel) vagyonelemenkénti megbontásban értékelést (eszközértékkimutatás) készít a Pénztár részére, illetve tájékoztatja a Pénztárat a vagyonkezelők tevékenységének jogszabályi megfeleléséről.

A Pénztár haladéktalanul intézkedést foganatosít, ha a letétkezelő, vagy a vagyonkezelő jogszabálysértéséről, vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót a jogszabályi, illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve szükség esetén más jogi lépéseket tesz.

5. A pénztári vagyon befektetéseinek keretszabályai, az ahhoz rendelt referenciák

A Pénztár vagyona három részportfólióból tevődik össze. Ezek közül egy a fedezeti tartalék, egy a működési tartaléka és egy a likviditási tartaléka vagyonaként - vagyonkezelői közreműködéssel kerül befektetésre. Egy további rész a Pénztár tulajdonában lévő ingatlanvagyonrészből és a tagdíjfizetési számlán és azok alszámláin fennálló bankkegyenlegből tevődik össze. Ez utóbbi rész a pénztár saját hatáskörébe tartozik, az a vagyonkezelte portfólióknak nem része. Az egyes portfóliórészekhez eltérő befektetési célkitűzés párosul a jellegüknek, összetételüknek megfelelően.

Az értékpapírkölcsönzési ügylet egyik részportfólió esetében sem megengedett.

Az egyes portfóliórészek leírása:

5.1. A HOLD Alapkezelő Zrt. kezelésébe adott portfóliórész (fedezeti tartalék pénzügyi eszközök portfóliórész)

A Pénztár elkülönülten kezelt részvénydominanciájú portfóliójával szemben megfogalmazott elvárás, hogy az összetételéből következő magasabb kockázatvállalással arányos hozamtöbbletet biztosítson a Pénztár részére.

A portfóliórésszel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyonösszetételi elvárást, illetve befektetési mozgásteret az 1. számú melléklet tartalmazza.

A portfóliórész súlya a Pénztár összvagyonához mérten: minimum 80%, maximum 90%.

A portfóliórészhez tartozó referenciahozam:

A referenciaindex összetétele: 40% CETOP NTR Index (forintban) + 20% BUX Index + 20% MAX Index + 10% Eurostoxx 50 Index (forintban) + 10% RMAX Index.

5.2. A Pénztár működési tartalékának a befektetése a HOLD Alapkezelő Zrt. kezelésében

A Pénztár működési tartalékának a befektetését elkülönített portfólióban hajtja végre.

A portfóliórésszel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyonösszetételi elvárást, illetve befektetési mozgásteret a 2. számú melléklet tartalmazza.

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

100%-ban az éven belüli Magyar Állampapír Index (RMAX)

5.3. A Pénztár likviditási tartalékának a befektetése a HOLD Alapkezelő Zrt. kezelésében

A Pénztár likviditási tartalékának a befektetését elkülönített portfólióban hajtja végre.

A portfóliórésszel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyonösszetételi elvárást, illetve befektetési mozgásteret a 3. számú melléklet tartalmazza.

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

100%-ban az éven belüli Magyar Állampapír Index (RMAX)

5.4. A Pénztárszintű Befektetési Politika referencia indexének meghatározása

A Pénztár fentiekben elkülönített és befektetési mozgásterében behatárolt részportfóliók eredőjeként a Pénztár teljes vagyonára számított befektetési célkitűzés az alábbi benchmark összetételt eredményezi:

MAX	17%
RMAX	13%
BUX	26%
Eurostoxx 50	9%
CETOP NTR	35%
összesen	100%

A benchmark célkitűzésnek megfelelő tényleges vagyonleképezést a Pénztár a különálló portfóliórészek vagyontömegeinek a súlyozásával és szükség szerinti egymás közötti vagyonallokációjával biztosítja. Az összvagyon befektetési összetételének meg kell felelnie a 281/2001. (XII. 26.) Kormányrendelet által meghatározott hatályos előírásoknak.

6. A vagyon értékelésének szabályai (eszközértékelési szabályzat)

A vagyonkezelési tevékenység eredményességének mérése érdekében a Pénztár az eszközeit azok piaci értékén értékeli.

A vagyonértékelés célja, hogy valós képet adjon a Pénztár portfóliójában található eszközeiről, illetve az azon alapuló jogokról, azok értékének óvatosságon alapuló és a piac értékítéletét figyelembe vevő, egyenkénti értékelésével. Az értékelés szabályainak, valamint a portfólióosztályok kialakításánál figyelembe kell venni a kibocsátó kockázatát, valamint azt, hogy a portfólió elem tőzsdén jegyzett-e vagy sem, illetve az ügylet megkötésére elismert értékpapírpiacon került-e sor.

A Pénztár működési forrásaihoz, likviditási és fedezeti tartalékához külön-külön befektetési portfólió tartozik.

A vagyonértékelés során a Pénztárnak ki kell mutatnia az adott időszakra vonatkoztatva a befektetett eszközei beszerzési értékének és ugyanezen eszközök piaci értékének változását.

A Pénztár befektetési teljesítményét naptári negyedévekre, valamint az év egészére kell meghatározni. Az értékelés időpontjai a negyedév végi napok. Az értékelés első lépéseként meg kell állapítani a Pénztár befektetéseinek piaci értékét, azaz azt az összeget, amit a Pénztár befektetett vagyonáért a piacon kapna, ha az az értékelés napján teljes egészében eladásra kerülne.

A Pénztár letétkezelője végzi a pénztári eszközök piaci értékének meghatározását.

Az értékelés elsődlegesen az adott eszköz elismert piacán megállapítható árából indul ki. Ennek hiányában olyan óvatos becslést kell alkalmazni, amely a nyilvánosság szerinti piac hasonló értékítéletén alapul. Ha a piaci ár nem állapítható meg, az értéket a várható bevételek figyelembevételével kell meghatározni. Hosszú távú befektetések esetében a piac rövid távú ingadozásait kiküszöbölő, a megszolgált hozamot összesítő vagy átlagoláson alapuló módszer alkalmazandó.

A pénztári vagyon piaci értéken történő értékelése eredménye a könyvviteli nyilvántartásokban az eszközöknél értékelési különbözetként, illetve a forrásoknál értékelési különbözet tartalékként jelenik meg.

A számításokban felhasználandó könyvszerinti értéket az elkészített negyedéves jelentés kitöltését alátámasztó, a pénztári befektetések alakulását bemutató analitikus nyilvántartás tartalmazza. Az értékelés körébe tartozó eszközök teljes körűen megegyeznek a Felügyeletnek küldött negyedéves jelentés megfelelő adataival.

A Pénztár az értékelést elkülönítve, a likviditási, a működési, valamint a fedezeti tartalék eszközei szerint megbontva végzi.

A portfólió piaci értékét a Pénztár vagyonkezelését az értékelés zárónapján részben vagy egészben végző vagyonkezelőnként kell kimutatni, és fel kell tüntetni, hogy az adott vagyonkezelő mely időponttól kezdődően áll szerződésben a Pénztárral.

A vagyonkezelők szerinti kimutatást nem valamennyi vagyonkezelő szervezetre együttesen, hanem szervezetenként kell összeállítani. A vagyonkezelő által kezelt portfólió szempontjából nyitó dátumnak a Pénztár részéről történt első vagyonátadás időpontját kell tekinteni.

A Pénztár a befektetési tevékenységének eredményét és a kiadások költséghatékonyságát bemutató mérőszámokat (a pénztári teljesítménymérés mutatóit) a pénztártagok és a nyilvánosság tájékoztatása, az összehasonlíthatóság és a pénztárrendszer egészének áttekinthetősége érdekében a pénzügyi évet követően nyilvánosságra hozza. A befektetési teljesítményt az eszközök piaci értékelésére épülő hozamszámítással kell mérni.

Az éves hozamráta értékek nyilvánosságra hozatalakor be kell mutatni a Pénztár éves, 10 éves és 15 éves hozamrátáit. A teljesítménymérés mutatói között nyilvánosságra kell hozni továbbá:

- a.) a tárgyévre vonatkozó Befektetési Politika tartalmi kivonatát,
- b.) a Pénztár teljes vagyonának tárgyévi nyitó és záró értékét,
- c.) a Pénztár teljes vagyonának tárgyévi eszközcsoportonkénti százalékos megoszlását az év elején és végén.

A pénztári jelentésekhez és hozamszámításhoz a befektetési portfóliót a tartalékok, valamint a működéssel kapcsolatos befektetett eszközök szerint külön kell értékelni.

A könyvvizsgáló által hitelesített pénztári beszámoló tartalmazza a vagyonértékelési és teljesítménymérési jelentéseket is. A vagyonértékelés eredményét ismertető tájékoztatót az éves beszámoló kiegészítő mellékletének részeként kell a közgyűlés elé terjeszteni.

Az egyes eszközök értékelési módszerei

Az értékelés az általános számviteli elvekre alapozva, minden eszközcsoportra egyedi értékelést tartalmaz.

Az aktuális piaci érték meghatározása, illetőleg annak módja, a pénztári eszközök befektetési formái alapján történik.

1. Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.
2. Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.
3. Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.
4. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

-
- a) a Pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkont kincstárjegyek esetén - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve - egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
- b) az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
- c) az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű fix kamatozású és diszkont állampapírok - ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is - esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
- d) 20. pont szerint kell eljárni;
- e) 20. pont szerint kell eljárni;
- f) amennyiben az értékpapír piaci értéke az a)-e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az árfolyam megállapítása során az eszközértékelési szabályzatban meghatározott eljárás szerint kell eljárni.
5. Részvények értékelése:
- a) a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;
- b) ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
- c) a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a BÉT hivatalos lapjában közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál;
- d) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.
6. A befektetési jegyek (ideértve az ingatlanbefektetési alap által kibocsátott befektetési jegyet is) értékelése:
- a) a nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyét az alapkezelő által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni;
- b) zárt végű befektetési alap befektetési jegye esetében az utolsó tőzsdei záróárfolyam és az utolsó nyilvánosságra hozott nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Az utolsó tőzsdei záróárfolyam akkor alkalmazható, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi. A kockázati tőkealap-jegyeket is a zárt végű befektetési alapokra vonatkozó értékelési módszer alapján kell értékelni.
7. Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan, a 4. pont szerint kell értékelni.

-
8. Opciók ügyletek: a szabványosított tőzsdei opciók értékelése az utolsó tőzsdei záróáron történik. Ha 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróár nem áll rendelkezésre, akkor az opció belső értékét és időértékét is figyelembe vevő módszerrel kell kiszámítani. Ennek hiányában, illetve nem tőzsdei ügyletek esetében, az opciót kizárólag a belső értéken kell értékelni, azaz az opció értéke ebben az esetben az opciós kötés kötés árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.
 9. Határidős kereskedelem: a fordulónapi nyitott pozíciókból származó nyereséget és veszteséget az adott instrumentumra közzétett fordulónapi, illetve ennek hiányában a legutolsó, hivatalos közzétett elszámoló ár és kötési ár különbözetén kell értékelni.
 10. Külföldi befektetések értékelése:
 1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a) a Pénztár tulajdonában lévő, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat egységesen az utolsó nyilvánosságra hozott nettó árfolyam és a fordulónapig számított felhalmozott kamatok összegeként kell értékelni;
 - b) ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetése óta a fordulónapig felhalmozott kamatokat.
 2. Részvények értékelése:
 - a) a tőzsdére és elismert értékpapírpiacon bevezetett részvényeket a fordulónapi záróárfolyam, annak hiányában a fordulónapra nyilvánosságra hozott árfolyam szerint kell értékelni;
 - b) ha az árfolyam keletkezésének helyén az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó nyilvánosságra hozott árfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
 - c) ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor a beszerzési árat kell használni.
 3. Befektetési jegyek: Befektetési jegyeket a fordulónapra vonatkozó, de legkésőbb a fordulónapot követő második munkanapon rendelkezésre álló egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell figyelembe venni.
 4. A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a fordulónapon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.
 11. Ingatlan: az ingatlanokat a Pénztár által meghatározott fordulónapra, de legalább az üzleti év fordulónapjára, 3 hónapnál nem régebbi, a Pénztártól független ingatlanértékelő által készített értékbecslés alapján kell értékelni. Az ingatlan beszerzésének évében a Pénztár az ingatlant könyv szerinti értéken is értékelheti. Az ingatlanértékelő által végzett értékbecslések között végzett ingatlanberuházást könyv szerinti értéken kell értékelni.
 12. Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.
 13. Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.
 14. Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon forgalmazott, fenti kategóriákba nem sorolható értékpapír esetében a piaci érték forrása azon tőzsdei, vagy más szabályozott piaci árfolyam, ahol az adott értékpapír forgalma jellemzően zajlik. Amennyiben a vonatkozó piacról

- 30 napnál frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.
15. Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre a kormányrendeletben meghatározott értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.
 16. A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.
 17. Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a letétkezelő birtokába, az értékelést ismételtelen el kell végezni.
 18. Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.
 19. A Pénztár – amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi –, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, külön indokolással eltérhet a fentebb leírt értékelési eljárásoktól és javaslatot tehet a letétkezelő számára az általános értékelési szabályoktól eltérő értékelés alapján meghatározott, alacsonyabb értékre is. Az indokolásnak utalnia kell arra, hogy az adott eszköz értékelésénél miért szükséges eltérni a letétkezelő által alkalmazott értékelési szabályoktól és az a jogszabály mely értékelési szabályától való eltérést jelenti. A javaslat elkészítése a Pénztár felelőssége, melyet a Pénztár igazgatótanácsának is jóvá kell hagynia. A letétkezelő az alacsonyabb értéket akkor fogadhatja el, ha azt a Pénztár vezetésének előterjesztése és az igazgatótanács jóváhagyása után a könyvvizsgáló – a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott jelentésében – véleményezte. Az eltérő érték elfogadása és alkalmazása – a könyvvizsgáló a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok alkalmazása alapján kiadott véleménye alapján – a letétkezelő számára kötelező. Jelenlegi szabályok szerint ezt a Pénztár indoklással javasolja, a könyvvizsgáló pedig véleményezi.
 20. A Pénztár és a letétkezelő által közösen kialakított speciális értékelési szabályok
 - A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékelése folyamán a letétkezelő (az önkéntes nyugdíjpénztárak beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 223/2000. (XII. 19.) kormányrendeletre, illetve különösen annak 2.§ g) pont (értékelési különbözet), h) pont (felhalmozott kamat), 19. §. (4) pont, 42/A.§ (1) és (9) a) pontjaira is tekintettel) az alábbi speciális értékelési szabályokat alkalmazza:

Ha a szabályozott piacra bevezetett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve – nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték az értékpapír jellemző szabályozott piacon árjegyzésként közzétett, 30 napon belüli utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és az utolsó kamatfizetés óta a fordulónapig felhalmozott kamatok összege.

Amennyiben a kormányrendelet II. Értékelési szabályok a)-c) pontja szerinti és a fenti értékelési módszer nem alkalmazható, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani

átlagaként számított nettó árfolyam és az utolsó kamatfizetés óta a fordulónapig felhalmozott kamatok összege.

- A kibocsátás előtt a portfólióba bekerült MNB diszkont kötvények esetében az értékelés a kibocsátás előtt bekerülési értéken, a kibocsátás után a beszerzési hozamon történik.

7. Záró rendelkezések

A Befektetési Politika közzétételre szánt tartalmi kivonatában a Pénztár a szolgáltatóinak megnevezését és az 5. pontban leírt befektetési arányokat foglalja össze.

Jelen szabályzat az Igazgatótanács határozatával 2025. július 01.-től lép hatályba.

Budapest, 2025. július 01.

Artisjus
Kardos Gyula Önkéntes Nyugdíjpénztár
dr. Wolf Péter Endre
IT elnök

1. számú melléklet

Fedezeti tartalék

	Min	Cél	Max	Referencia
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0%	0%	5%	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0%	5%	
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	5%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	15%	30%	70%	
d1) magyar állampapír,	15%	30%	45%	20% MAX + 10% RMAX
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,	0%	0%	45%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	20%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0%	0%	10%	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	10%	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0%	0%	10%	
e) részvények:	0%	20%	70%	
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	20%	35%	20% BUX
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e3) szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	35%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	

e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a Pénztár felé;	0%	0%	5%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0%	50%	95%	
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	40%	65%	40% CETOP NTR
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	0%	40%	55%	
Árúpiaci alap	0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	5%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	
Ingatlan alap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap	0%	0%	0,0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Vegyes alap	0%	0%	0%	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	10%	35%	
Likviditási, pénzüpiaci alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	0%	10%	25%	10% Eurostoxx
Árúpiaci alap	0%	0%	5%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	5%	
Származtatott alap	0%	0%	5%	
Ingatlan alap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap	0%	0%	0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Vegyes alap	0%	0%	0%	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0%	0%	5%	
g) jelzáloglevél:	0%	0%	25%	
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	15%	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0%	0%	10%	
h) ingatlan;	0%	0%	10%	
i) határidős ügyletek;	0%	0%	65%	
j) opciós ügyletek;	0%	0%	0%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0%	0%	0%	
l) swap ügyletek;	0%	0%	0%	
m) tagi kölcsön;	0%	0%	0%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	0%	
o) kockázati tőkealapjegy;	0%	0%	0%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	5%	

2. számú melléklet

Működési tartalék

	Min	Cél	Max	Referencia
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0%	0%	0%	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0,1%	30%	RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	0%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	70%	99,9%	100%	RMAX
d1) magyar állampapír,	0%	99,9%	99,9%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,	0%	99,9%	99,9%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	0%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0%	0%	0%	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0%	0%	0%	
e) részvények:	0%	0%	0%	
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%	
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	0%	
e3) tőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%	
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	0%	

e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a Pénztár felé;	0%	0%	0%	
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0%	0%	5%	RMAX
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	0%	10%	RMAX
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Résználalap	0%	0%	0%	
Árpiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	0%	
Ingatlan alap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap	0%	0%	0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Vegyes alap	0%	0%	0%	
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	0%	0%	
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Résználalap	0%	0%	0%	
Árpiaci alap	0%	0%	0%	
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%	
Származtatott alap	0%	0%	0%	
Ingatlan alap	0%	0%	0%	
Kockázati tőkealap	0%	0%	0%	
Magántőkealap	0%	0%	0%	
Vegyes alap	0%	0%	0%	
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0%	0%	5%	
g) jelzáloglevél:	0%	0%	10%	RMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%	
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0%	0%	0%	
h) ingatlan;	0%	0%	0%	
i) határidős ügyletek;	0%	0%	0%	
j) opciós ügyletek;	0%	0%	0%	
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0%	0%	0%	
l) swap ügyletek;	0%	0%	0%	
m) tagi kölcsön;	0%	0%	0%	
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	0%	
o) kockázati tőkealapjegy;	0%	0%	0%	
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%	

3. számú melléklet

Likviditási tartalék

	Min	Cél	Max	Referencia
a) házipénztár: forint- és valutapénztár;	0%	0%	0%	
b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;	0%	0,1%	30%	RMAX
c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;	0%	0%	0%	
d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):	70%	99,9%	100%	RMAX
d1) magyar állampapír,	0%	99,9%	99,9%	
d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért az állam készfizető kezességét vállal,	0%	99,9%	99,9%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	0%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal,	0%	0%	0%	
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d6) külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet - a hitelintézet kivételével - által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d8) külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d9) magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény,	0%	0%	0%	
d10) külföldi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény;	0%	0%	0%	
e) részvények:	0%	0%	0%	
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%	
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	0%	
e3) tőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%	

e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy szabályozott piacra történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya, vagy olyan részvény, amelyre a vételt megelőző 30 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	0%
e5) olyan Magyarországon székhellyel rendelkező bank zártkörűen forgalomba hozott részvénye, melynek kibocsátója eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény Második Részének V. Fejezetében foglalt nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírral kapcsolatos tájékoztatási kötelezettségnek a Pénztár felé;	0%	0%	0%
f) befektetési jegy, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír:	0%	0%	5% RMAX
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	0%	10% RMAX
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	0%
Kötvényalap	0%	0%	0%
Részvényalap	0%	0%	0%
Árupiaci alap	0%	0%	0%
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%
Származtatott alap	0%	0%	0%
Ingatlan alap	0%	0%	0%
Kockázati tőkealap	0%	0%	0%
Magántőkealap	0%	0%	0%
Vegyes alap	0%	0%	0%
f2) külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye, ideértve az ingatlanbefektetési alapot is,	0%	0%	0%
Likviditási, pénzpiaci alap	0%	0%	0%
Kötvényalap	0%	0%	0%
Részvényalap	0%	0%	0%
Árupiaci alap	0%	0%	0%
Abszolút hozamú alap	0%	0%	0%
Származtatott alap	0%	0%	0%
Ingatlan alap	0%	0%	0%
Kockázati tőkealap	0%	0%	0%
Magántőkealap	0%	0%	0%
Vegyes alap	0%	0%	0%
f3) egyéb kollektív befektetési értékpapír;	0%	0%	5%
g) jelzáloglevél:	0%	0%	10% RMAX
g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,	0%	0%	10%
g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;	0%	0%	0%
h) ingatlan;	0%	0%	0%
i) határidős ügyletek;	0%	0%	0%
j) opciós ügyletek;	0%	0%	0%
k) repó (fordított repó) ügyletek;	0%	0%	0%
l) swap ügyletek;	0%	0%	0%

m) tagi kölcsön;	0%	0%	0%
n) értékpapír-kölcsönzési ügyletből származó követelések;	0%	0%	0%
o) kockázati tőkealapjegy;	0%	0%	0%
p) egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír	0%	0%	0%