

## **Az ARTISJUS Kardos Gyula Önkéntes Nyugdíjpénztár Befektetési Politikája /hatályos 2021.október 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, letétkezelő 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 2021. augusztus 30.-i ülésén alakította ki és azt a 2022. tavaszi közgyűlésen ismerteti a tagokkal.

### **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 rendelkezésére 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 vagyont elsősorban az értékpapírpiacokon 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 értékpapírpiacok állapotától függetlenül. Ingatlanbefektetései megtartását a pénztár felülvizsgálhatja és ingatlan befektetéseit megszüntetheti.

## 2.2 A pénztártagi és pénztár 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 befektetések 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 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.** 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 PSZÁF 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 vagyonezelési irányelvekben foglaltak betartása és megvalósíthatósága. Ezek figyelembe vételével a szolgáltatók kiválasztásának leglényegesebb szempontjai:

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

A pénztár a letétkezelővel és a *vagyonezelővel* kötött szerződésekben törekszik a piaci átlagnak megfelelő, vagy annál a pénztár számára kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos, prudens letét-, illetve vagyonezelési 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 vagyonezelőkkel);
- 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 vagyonezelője a hatályos jogi szabályozás és a megkötött szerződések alapján végzik tevékenységüket, melyet az Igazgatótanács évente, az Ellenőrző Bizottság az ellenőrzési terve szerint, a pénztári nyilvántartását ellátó szolgáltató a kapott kimutatások alapján folyamatosan ellenőriz.

A vagyonezelő 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 vagyonezelő az ügyleteiről a számviteli törvénynek megfelelő bizonylatot készít, melyet legalább havi rendszerességgel küld meg a pénztárnak. A vagyonezelői szerződésben más adatszolgáltatásokat is kiköthet a pénztár.

A vagyonezelő a tevékenységéről legalább negyedévente részletes, írásos; havonta összefoglaló jellegű – a vagyon értékére és a vagyonezelési 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 befektetés-kezelési 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, levegőtisztaság, víz- és napenergia, hulladék előállítás 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 kizárési politikát alkalmaz, amelynek során a Vagyonkezelő portfólió-menedzsment 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 kizárési 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 mindenkori 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 portfólió kezelési tevékenység során a közvetett befektetési instrumentumok alkalmazása során biztosítani kell, hogy a pénztártagot közvetetten terhelő befektetési költségek mértéke - a közvetlen befektetésekhez kapcsolódó költségekhez mérten - a portfólió kezelési költségekkel összhangban legyen. Közvetett befektetési

instrumentumnak tekinthetőek a befektetési alapok befektetési jegyei, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapírok. A közvetett befektetési költségek esetében az „összhangszabály” indokolt esetben megengedi a közvetlen költségekhez viszonyított magasabb költségszintet. Az eltérés a befektetési eszköz(ök) jellegére, a mögöttes diverzifikáció mértékére, költséghatékonysági és méretgazdaságossági szempontokra való tekintettel alkalmazható. Ezen szempontok mentén a portfólió kezelő 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 befektetésekkel nehezen elérhető speciális piacok lefedése.

A Pénztár a portfólió kezelőkkel kötött szerződésekben kitér a saját befektetési alapok költségeinek szabályozására is. Ennek megfelelően a portfólió kezelő a saját alapokra vonatkozóan nem számíthat fel portfólió kezelési díjat. Ezáltal megvalósul a portfólió kezelő kettős díjazásának az elkerülése.

A vagyonkezelők vagyonkezelési díjként az Öpt. 49. § (2) bekezdése alapján maximum a kezelésre átadott vagyon(rész) napi bruttó piaci értékei számtani átlagának 0,8 százalékát számolhatják fel.

A letétkezelő feladata a befektetési illetve vagyonkezelői tevékenység ellenőrzése, a pénztár vagyonának letéti őrzése, a befektetések hozamainak (kamatok, osztalékok) beszédése 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 (eszközérték-kimutatás) készít a pénztár részére, illetve tájékoztatja a pénztárt 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 és további egy a működési és likviditási tartaléka vagyonaként - vagyonkezelői közreműködéssel kerül befektetésre, egy további rész pedig a pénztár tulajdonában lévő ingatlan vagyonrészről és a tagdíjfizetési számlán fennálló bankegyenlegről tevődik össze. Ez utóbbi rész a pénztár saját hatáskörébe tartozik, az a vagyonkezelt portfólióktól elkülönítetten kezelendő. Az egyes portfóliórészekhez eltérő befektetési célkitűzés párosul a jellegüknek, összetételüknek és az ezzel összhangban kialakított befektetési célkitűzésüknek megfelelően.

Az értékpapír-kölcsönzési ügylet egyik portfólió esetében sem megengedett.

Az egyes portfóliórészek leírása:

### 5.1. A HOLD kezelésébe adott portfóliórész (fedezeti tartalék pénzbeli portfóliórész)

A pénztár elkülönülten kezelt részvény-dominanciájú portfóliójával szemben megfogalmazott elvárás, hogy az összetételéből következő magasabb kockázatvállalással arányos hozamtöbbletet biztosítson a pénztár részére.

A portfóliórészrel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyon-összetételi elvárást illetve befektetési mozgásteret az 1. számú melléklet tartalmazza.

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

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

**A referencia index összetétele: 40% CETOP Index (forintban) + 20% BUX Index + 20% MAX Index + 10% Eurostoxx 50 Index (forintban) + 10% RMAX Index**

### 5.2. A pénztár saját vagyonkezelési tevékenysége (fedezeti tartalék ingatlan portfóliórész)

A Pénztár saját vagyonkezelési tevékenységgel a fedezeti tartalék 10%-ának erejéig kizárólag ingatlanbefektetés formájában foglalkozik, ideiglenes forrásait likviditása fenntartása érdekében a számlavezető bankjánál vezetett folyószámláján pénzeszközökben, és rövid távú betétekben tartja.

Ingatlan vásárlására, felújítására, hasznosítására eladására vonatkozó döntést kizárólag az Igazgatótanács hozhat. A pénztár ennek értelmében ingatlanszakértőt bízik meg a tulajdonát képező ingatlanok évente történő értékelésére.

A pénztár saját vagyonkezelésében tartott portfólió hozamával a BIX Index meghaladására törekszik, melynek számítására vonatkozóan a következő pontban megfogalmazottakat kell alapul venni.

A portfóliórész súlya a pénztár összvagyonához mérten: minimum 5% maximum 10%.

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

**100%-ban az egy éven belüli Magyar Állampapír Index (RMAX) +3%**

### 5.3. A pénztár működési tartalékának a befektetése a HOLD kezelésében

A Pénztár működési tartalékának a befektetését elkülönített portfólióban hajtja végre.

A portfóliórészrel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyon-összetételi elvárást illetve befektetési mozgásteret a 2. számú melléklet tartalmazza.

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

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

### 5.4. A pénztár likviditási tartalékának a befektetése a HOLD kezelésében

A Pénztár likviditási tartalékának a befektetését elkülönített portfólióban hajtja végre.

A portfóliórészrel szembeni – a vagyonkezelő felé megfogalmazott – vagyon-összetételi elvárást illetve befektetési mozgásteret a 3. számú melléklet tartalmazza.

A portfóliórészhez tartozó referencia hozam:

**100%-ban az éven belüli Magyar Állampapír Index (RMAX)****5.5. A Pénztárszintű befektetési politika referencia indexének meghatározása**

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

MAX	17%
RMAX	15%
BUX	25%
Eurostoxx 50	8%
CETOP	34%
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. Záró rendelkezések**

A Befektetési Politika közzétételre szánt tartalmi kivonatában a pénztár a szolgáltatóinak megnevezését, a befektetési tevékenység kihelyezéséről szóló megállapodást és az 5. pontban leírt befektetési arányokat foglalja össze.

Jelen szabályzat az Igazgatótanács határozatával 2021. október 01. -től lép hatályba.

Budapest, 2021. augusztus 30.

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

**Artisjus Nyugdíjpénztár befektetési politikája 2021. 10. 01.**

**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 kezességet vállal,	0%	0%	45%	
d3) külföldi állampapír,	0%	0%	20%	
d4) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességet 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 elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	20%	35%	20% BUX
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 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	5%	
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	35%	



e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapírpiacon 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
Likviditási, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap	0%	40%	55%	
Árupiaci 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, pénzügyi alap	0%	0%	0%	
Kötvényalap	0%	0%	0%	
Részvényalap				10%
Árupiaci alap	0%	10%	25%	Eurostoxx
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%	
<b>g) jelzáloglevél:</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	
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%	RMAX + 3%
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%

**Artisjus Nyugdíjpénztár befektetési politikája 2021. 10. 01.**

**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%	
<b>e) részvények:</b>	0%	0%	0%	
e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%	

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 napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tesz közzé,	0%	0%	0%
e3) tőzsdére vagy más elismert értékpapírpiacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%
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 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%
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, pénzügyi 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%	

**Artisjus Nyugdíjpénztár befektetési politikája 2021. 10. 01.**

**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%	
<b>e) részvények:</b>	0%	0%	0%	

e1) a Budapesti Értéktőzsdére vagy más elismert értékpapíriacra bevezetett Magyarországon nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%
e2) Magyarországon kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapíriacra 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 elismert értékpapíriacra bevezetett, külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény,	0%	0%	0%
e4) külföldön kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott részvény, melynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az általa adott értékpapír fél éven belüli, bármely tőzsdére vagy elismert értékpapíriacra 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, pénzüpiaci 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,	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Likviditási, pénzüpiaci 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%