

**A RICHTER GEDEON RT. MELLETT MŰKÖDŐ
ÖNKÉNTES NYUGDÍJPÉNZTÁR**

BEFEKTETÉSI POLITIKA

HATÁLYOS: 2025.08.13-TÓL

Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék	2
1. A befektetés célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek.....	3
1.1 Általános rendelkezések	3
1.2 A Pénztár befektetéseinek célja, alapelvei, pénztártagi és pénztár érdekek.....	3
2. A Befektetési Politika meghatározása, ellenőrzése, módosítása	4
3. A Pénztár szolgáltatói, azok kiválasztása és értékelése.....	5
4. Saját vagytonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok	6
5. A Pénztár befektetéseinek keretszabályai és referenciaindexei.....	9
5.1.Általános szabályok	9
5.2 A Pénztár eszközallokációja, referenciaindexek.....	9
5.3. További befektetési keretszabályok, korlátozások.....	12
5.4. A fenntarthatósági szempontok (SFDR-rendelet).....	13
5.5. Eljárás a Befektetési Politikában, illetve jogszabályokban rögzített arányoktól való eltérés esetén.....	14
6. Eszközértékelési szabályzat.....	14
6.1. Alapelvek.....	14
6.2. Értékelési szabályok	15
6.3 Rendkívüli esemény során alkalmazandó értékelési szabályok.....	17
6.4 A jogszabályban meghatározott alapelveken kívül eső, abban nem definiált instrumentum piaci értékelése	18
7. A Pénztár kockázatainak azonosítása	18
1. sz. Melléklet - A lehetséges befektetési eszközök.....	21
2. sz. Melléklet - Értelmező rendelkezések	23
3. sz. melléklet Unicredit Bank Letétkezelési értékelési szabályzata	25

1. A befektetés célja, alapelvei, a befektetési politikában érvényre juttatandó pénztártagi és pénztári érdekek

1.1 Általános rendelkezések

A Pénztár Befektetési Politikája a vonatkozó jogszabályi rendelkezések, különösen 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.) által meghatározott hatályos előírások alapján készült.

A Befektetési Politikának összhangban kell lennie a Pénztár belső szabályzataival.

A Befektetési Politikában lefektetett alapelvek, szabályok a Pénztár egészére érvényesek.

Befektetési Politika szabályai nem vonatkoznak a Pénztár működtetésére és szolgáltatásainak nyújtására használt tárgyi eszközökre, valamint az azok beszerzését szolgáló beruházásokra.

1.2 A Pénztár befektetéseinek célja, alapelvei, pénztártagi és pénztár érdekek

A Pénztár befektetési tevékenységének fő célja, hogy a tagjaitól begyűjtött összegeket befektesse annak érdekében, hogy a tagoknak a törvényi szabályozás figyelembevételével rendszeres, vagy a törvényben szabályozott esetekben, és a tag kérése alapján - a Pénztár folyamatos likviditásának fenntartása mellett- nyugdíj szolgáltatásokat tudjon eszközölni. A fő cél a tőke és a bevételek **reálértékének gyarapítása**, a befektetési eszközök közötti, a nemzetközi vagyonkezelési szokványok alapján megvalósított kockázatmegosztás (diverzifikáció) segítségével.

A Pénztár befektetési tevékenységének fő alapelvei:

- A Pénztár befektetési tevékenysége során arra törekszik, hogy a biztonság szem előtt tartásával (elsősorban alacsony kockázatú befektetésekkel) hosszútávon magas hozamot érjen el.
- A pénztári befektetéseknél összhangban kell lennie a pénztár rövid lejáratú (éven belüli) és hosszú távú (éven túli) kötelezettségeivel, fenntartva a pénztár folyamatos fizetőképességét.
- A befektetéseket - a fedezeti ügyletek kivételével - úgy- kell megválasztani, hogy az egyes befektetések hozama a lehető legkisebb mértékben függjön más befektetések hozamától.
- A pénztári befektetéseket az egyes eszközcsoportokon belül is - befektetési formánként, illetőleg kibocsátónként - meg kell osztani.

A Pénztár befektetett eszközeit az 2. számú mellékletben meghatározott eszközökben tarthatja. Az 2. sz. mellékletben felsorolt befektetési formák ésszerű kombinálása, valamint a befektetési formákon belüli szektorális és területi, vagy instrumentális megosztás (állami/magánszektor, hazai/külföldi, különböző instrumentumok) révén a Pénztár igyekszik kihasználni a piaci tendenciákból fakadó előnyöket, miközben a befektetési eszközök közötti diverzifikáció révén a Pénztár befektetéseinek kockázatát csökkenti.

2. A Befektetési Politika meghatározása, ellenőrzése, módosítása

A Befektetési Politikát a Pénztár Igazgatótanácsa határozza meg.

A Befektetési Politikában foglalt rendelkezések végrehajtásáért, a szabályok teljesüléséért a Pénztár Igazgatótanácsának elnöke a felelős.

A Pénztár Igazgatótanácsa évente, az általa kitűzött ülésén dönt a Befektetési Politika fenntartása, vagy módosítása kérdésében, amiről a soron következő közgyűlésen tájékoztatást ad. Az Igazgatótanács a Befektetési Politikát a fentiekben túl - indokolt esetben - bármikor megváltoztathatja. A Befektetési Politika változtatására a Pénztár befektetési tanácsadói is tehetnek javaslatot.

A Befektetési Politika megváltozásáról a letétkezelő és a befektetési tanácsadást végző személyeket és szervezeteket értesíteni kell.

A Pénztár az aktuális Befektetési Politikáját a pénztártag belépésekor az Alapszabállyal együtt átadja, a Pénztár székhelyén kifüggeszti.

Az Ellenőrző Bizottság a Pénztár ellenőrzési programja alapján végzi a befektetési tevékenység ellenőrzését. A Befektetési Politika módosítására vonatkozó javaslatot/előterjesztést az Igazgatótanács megküldi az Ellenőrző Bizottság részére.

A Pénztár Igazgatótanácsa negyedévente áttekinti a Befektetési Politika megvalósításának eredményeit. A Befektetési Politika értékeléséről az Igazgatótanács a Pénztár éves beszámoló elfogadó közgyűlésén ad számot.

A Befektetési Politika teljesülésének értékelése részeként meg kell vizsgálni és minősíteni kell, hogy

- a kialakított Befektetési Politika megvalósítása segítette-e a pénztári vagyon befektetési céljainak elérését;
- a befektetési ügyletmenet, a befektetési portfóliók összetétele, szerkezete összhangban volt-e a Befektetési Politikában és a jogszabályokban előírt rendelkezésekkel;
- amennyiben a tevékenység során sor került a Befektetési Politika, illetve a jogszabályi követelmények megsértésére úgy milyen intézkedések születtek az esetleges eltérések megszüntetésére, illetve azok hogyan teljesültek;
- hogyan alakult az egyes befektetési portfóliók befektetési hatékonysága (hozama), s az hogyan viszonyult a hozzájuk rendelt referencia indexek alakulásához;
- a tényleges befektetési hatékonyság a referenciaindexekhez rendelt tűréshatáron belüli környezetben alakult-e, illetve ha nem, akkor mik voltak az esetleges eltérések okai;
- az értékelt időszakban történt-e a befektetéseket érintő rendkívüli esemény, ezek milyen hatással voltak a portfólió szerkezetére és hozamára, illetve történt-e kárenyhítő intézkedés;
- a befektetési tevékenység eredményeinek értékelése alapján indokolt-e a Befektetési Politika módosítása.

3. A Pénztár szolgáltatói, azok kiválasztása és értékelése

A Pénztár vagyonának kezelését közvetlenül valósítja meg.

A Pénztár befektetési tevékenységét külső vagyongazdálkodóhoz nem helyezi ki. A Pénztár egyes speciális területeken befektetési tanácsadással befektetési szolgáltatót bízhat meg.

A befektetési tanácsadó kiválasztásának szempontjait az Igazgatótanács határozza meg, és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel.

A befektetési tanácsadó teljesítményét a Pénztár Igazgatótanácsa értékeli. A befektetési tanácsadó értékelésekor alapvetően a befektetési vezető írásos anyagait veszi figyelembe. Az értékelés során kisebb súllyal eshetnek latba egyéb tényezők, úgymint a tanácsadás szakmai megalapozottsága (források), a tőkepiacon tapasztalható változásokra történő reagálás időszerűsége, információigény esetén rendelkezésre állás, stb.

A Pénztár a letétkezelési feladatok ellátásával Hpt. szerinti letétkezelés kollektív befektetések részére szolgáltatás nyújtására feljogosított hitelintézetet köteles megbízni. A Pénztárnak - a letétkezelési szerződés felmondási idejének tartamát kivéve - csak egy letétkezelője lehet.

A letétkezelő kiválasztásának szempontjait az Igazgatótanács határozza meg, és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel.

Alapvető szempontok

- tőkeellátottság, eredmény
- üzleti jó hírnév
- nyugdíjpénztári letétkezelői tapasztalat
- kellő színvonalú számítástechnikai és adminisztrációs háttér.

A Pénztár a letétkezelővel kötött szerződésben törekszik a piaci átlagnak megfelelő, vagy annál a Pénztár számára kedvezőbb díjazás megállapítására, amennyiben ez összhangba hozható a biztonságos, prudens letétkezelési tevékenységgel.

A letétkezelő írásban a jogszabályoknak megfelelően készít jelentést a Pénztár részére, mely tartalmazza a letétkezelő által készített eszközérték-kimutatást, illetőleg a befektetési tevékenység jogszabályi megfeleléséről szóló nyilatkozatot.

A letétkezelő tevékenységét a Pénztár Igazgatótanácsa akkor értékeli, ha a tevékenység a szokásos ügymenettől eltér és így sérül vagy sérülhet a pénztártagok érdeke. Az értékelés szempontjait az Igazgatótanács határozza meg, és azoknak összhangban kell állniuk a pénztártagok érdekeivel. Amennyiben szükséges, a letétkezelő értékelésekor legalább a következő szempontokat figyelembe kell venni:

- A letétkezelő által készített nettó eszközérték kimutatások minősége és konzisztenciája
- A vonatkozó határidők betartása
- A befektetési tevékenység jogszabályi megfelelésének vizsgálata, letétkezelő a pénztár eszközeit biztonságosan őrzi-e, folyamatosan figyelemmel kíséri-e a vagyon mozgását, megakadályozza-e a jogszabályokkal ellentétes felhasználást...

A Pénztár haladéktalanul beavatkozik, ha a letétkezelő, vagy a Pénztár vagyonának kezelésével megbízott alkalmazottja jogszabálysértéséről, vagy szerződésszegéséről megbizonyosodik. Ekkor a Pénztár enyhébb esetben felhívja az illető szolgáltatót, illetve személyt a jogszabályi- illetve szerződéses előírások megszegésének azonnali kiküszöbölésére, súlyosabb esetben intézkedik a szolgáltatóval kötött szerződés felbontásáról, illetve a vagyon kezeléséért felelős alkalmazottal szemben munkajogi szankciókat foganatosít.

4. Saját vagyonkezelésre vonatkozó eljárási szabályok

4.1. Feladatok és hatáskörök

A befektetési eljárásban az alábbi személyek szervezetek vesznek részt

- Igazgatótanács
- Igazgatótanács elnöke
- kereskedési partnerek
- befektetésért felelős vezető
- letétkezelő
- könyvelés-elszámolás terület
- Ellenőrző Bizottság
- könyvvizsgáló

A pénztári vagyon kezelésének legfőbb irányítója az Igazgatótanács. A vagyonkezeléssel kapcsolatos minden döntés az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik. Így különösen:

- vagyonkezelési stratégia, vagyonkezelési irányelvek meghatározása, megváltoztatása
- befektetési politika meghatározása
- befektetési politika megvalósításának értékelése, döntés a befektetési politika módosításáról vagy fenntartásáról
- döntés vagyonkezelői/portfóliókezelői-, letétkezelői-, befektetésért felelős vezetői pályázatok kiírásáról és a vagyonkezelő/portfóliókezelő/letétkezelői, befektetésvezető kiválasztásáról
- letétkezelési, vagyonkezelési szerződés Pénztár részéről történő megszüntetése

Az Igazgatótanács jogosult a vagyonkezeléssel kapcsolatos hatáskörét - felelősségének érintetlenül hagyásával - az Igazgatótanács elnökére átruházni. Az átruházott hatáskörét az Igazgatótanács bármikor magához vonhatja.

Az Igazgatótanács elnöke a befektetésekkel kapcsolatban az Igazgatótanács által átruházott hatáskörében jogosult eljárni.

Az Igazgatótanács elnökének feladatai közé tartozik:

- befektetési politika fenntartásának vagy módosításának előterjesztése és részvétel az Igazgatótanács döntésében
- vagyonkezelővel, letétkezelővel, befektetési vezetővel szerződéskötés annak módosítása ill. felmondása
- értékpapírforgalmazó(k) kiválasztása és velük szerződéskötés
- részvétel a befektetési döntésekről szóló egyeztetéseken
- befektetési döntések véglegesítése a befektetési vezető ajánlása alapján
- értékpapír adásvételi szerződések, betétkötések megkötése

- befektetésvezető feletti kontroll

Kereskedési partnerek

A Pénztár a befektetések minél nagyobb biztonsága érdekében törekszik a befektetéseket végrehajtó partner működéséből adódó kockázatok csökkentésére. E céltól vezérelve a Pénztár kizárólag olyan, felügyeleti engedéllyel rendelkező befektetési szolgáltatót von be az üzletkötésbe; amelynek alaptőkéje meghaladja az 500 millió Ft-ot, vagy amelynek tulajdonosa megbízható pénzügyi intézmény, költségvetési szerv, illetve általánosan elismert jó üzleti hírnévvel rendelkező társaság, befektetési alap esetében történhet.

- A kereskedési partner ajánlatot ad a kiválasztott értékpapírokra vonatkozóan és közreműködik a tranzakció megkötésében.

A Pénztár a teljes vagyont önálló vagyionkezelésben kezeli. A jogszabályoknak megfelelően ehhez befektetési vezetőt alkalmaz.

A Pénztár befektetési vezetője mindazokat a jogokat gyakorolja, amelyet az Alapszabály, az Igazgatótanács határozata, vagy a jelen Szabályzat utal a hatáskörébe. Munkáját a gazdasági vezetővel ill. az Igazgatótanács elnökével szoros együttműködésben végzi.

Pénztár a befektetések irányítására olyan személyt alkalmaz (befektetési vezető), aki megfelel a vonatkozó jogszabályokban rögzített feltételeknek.

A befektetésekkel foglalkozó alkalmazottak kiválasztásáról és díjazásáról, tevékenységének értékeléséről a Pénztár munkáltatói jogokat gyakorló vezetője dönt.

A befektetési vezető munkájáról és tevékenységéről a Pénztár gazdasági vezetője, ill. a Pénztár Igazgatótanácsa felé tartozik beszámolási kötelezettséggel.

A befektetési vezető feladata:

- befektetési politikában meghatározott befektetési stratégia megváltoztatásának kezdeményezése ill. felkérés alapján a változtatás előkészítése
- Igazgatótanács utasítása szerint javaslat kidolgozása vagyionkezelő(k) kiválasztására
- letétkezelővel, vagyionkezelő(k)kel, értékpapírforgalmazókkal kötendő szerződés előkészítése, szükségé esetén az Igazgatótanács elnökének közreműködésével
- a Pénztár vagyionkezelési tevékenysége, befektetési politikája módosítására vonatkozó javaslatok kialakítása
- az Igazgatótanács által meghatározott összeghatárig maga dönt a befektetésekről és azok likvidálásáról, ezen belül a befektetés formájáról és az esetlegesen alkalmazandó befektetési közvetítő(k)ról, amennyiben az Igazgatótanács nem határoz meg összeget, önállóan nem fektethet be, hanem befektetési javaslatot tesz az IT elnök részére
- egyéb esetekben javaslatot tesz az Igazgatótanács részére a befektetésekre és azok likvidálására
- ellenőrzi a befektetési politika betartását.
- a befektetési piacok alakulásának és azok pénztári vetületeinek nyomon követése, értékelése a Pénztár befektetési tevékenységét szabályozó jogszabályok változásainak nyomon követése

- a letétkezelői értesítések, figyelemfelhívások nyomon követése, a megoldandó helyzetek egyeztetése az Igazgatótanács elnökével.
- folyamatos kapcsolattartás a Pénztár könyvelésével, a befektetési eredmény nyomon követése érdekében
- negyedévente írásos beszámoló készítése az Igazgatótanácsi ülésekre a befektetési tevékenységről, az elért hozamokról, a befektetési politika megvalósulásáról
- meghívás esetén részvétel az Igazgatótanács és Ellenőrző Bizottság ülésein
- részvétel a munkaértekezleteken

A pénztári letétkezelő az alábbi feladatokat együttesen látja el:

- befektetési, értékpapír-, és értékpapír letéti számlát vezet a Pénztár javára,
- ellátja a letéti őrzéssel kapcsolatos teendőket,
- ellátja a Pénztár tulajdonában lévő, nyomdai úton előállított értékpapírok letétkezelését,
- beszedi a Pénztár értékpapírszámláján, értékpapír letéti számláján nyilvántartott értékpapírok után járó hozadékokat és egyéb járandóságokat,
- elvégzi a befektetett pénztári eszközök piaci értékének meghatározását,
- ellenőrzi a pénztári befektetésekre vonatkozó jogszabályi előírások betartását,
- elszámolja és nyilvántartja az értékpapír ügyleteket, amelyek alapján összeveti a befektetési számlán történt pénzforgalmi mozgásokat az értékpapír-állomány változásával, és a Pénztár rendelkezése alapján végzi a befektetési számlára ill. arról történő utalást,
- ha a Pénztár úgy dönt, a pénztár felhatalmazása alapján eljár a Pénztár tulajdonosi jogai gyakorlásának a biztosítása érdekében a letétkezelésben lévő értékpapírok vonatkozásában.

Könyvelés-elszámolás terület

A számviteli rendért felelős vezető (gazdasági vezető) saját maga vagy munkatársai segítségével ellátja az alábbi feladatokat:

- a Pénztár-letétkezelő-kereskedési partner közötti kapcsolatot, információáramot és elszámolási/bizonylati rendet biztosítja
- likviditást biztosítja
- könyveli az értékpapírügyleteket
- elszámolja a letétkezelő által beszedett hozamokat
- a letétkezelő jelentésben megadott piaci érték alapján könyveli az értékpapírok értékelési különbözetét
- az ügyletekről és az eszközök értékéről/értékeléséről tartalékonként elkülönített, naprakész nyilvántartást vezet
- előkészíti az átutalási megbízásokat, az értékpapír transzfereket és eljuttatja azokat a megfelelő helyre
- megkötött értékpapírügyleteket, az értékpapírtranszfer megbízásokat megküldi, jelenti a letétkezelőnek
- az értékpapírügyletekhez tartozó átutalási megbízásokat előkészíti
- egyezteti a letétkezelői jelentésben szereplő könyvszerinti és piaci értéket a saját nyilvántartással
- összeállítja a beszámolók értékpapírra vonatkozó adatait

A Pénztár Ellenőrző Bizottsága éves ellenőrzési tervének megfelelően ellenőrzi a befektetési tevékenységet, a befektetési politikának való megfelelést.

A Pénztár könyvvizsgálója a Pénztár eszközeit tartalmazó negyedév végi letétkezelői eszközértékelést köteles összevetni a Pénztár analitikus nyilvántartásával.

5. A Pénztár befektetéseinek keretszabályai és referenciaindexei

5.1. Általános szabályok

A Pénztár befektetett eszközeit az 2. számú mellékletben meghatározott eszközökben tarthatja. A befektetési szabályoknak való megfelelés szempontjából az egyes eszközök piaci értékét kell figyelembe venni.

A Pénztár a kockázattűrő képessége, valamint a Pénztár meglévő ill. várható kötelezettségei alapján meghatározza a befektetési keretszabályokat, a befektetési instrumentumokat, azok cél-, minimum és maximumarányait.

A Pénztár a pénztári befektetési tevékenység instrumentumainak szerkezetét választott referenciaindexekkel, arányát a referenciaindexek arányával határozza meg.

A Pénztár referenciahozama az egyes referencia-hozammutatók tárgyidőszaki %-os változásának és a referenciahozam számításához alkalmazott súlyarányuk szorzata.

A Pénztár a külföldi befektetések teljesítményét a Magyar Nemzeti Bank hivatalos deviza-középárfolyamának segítségével értékeli.

5.2 A Pénztár eszközallokációja, referenciaindexek

Referenciaindexek meghatározása

A Pénztár a befektetési teljesítmény mérésére meghatározta az egyes eszközcsoportokra vonatkozóan a referenciaindexeket, melyek kompozitja alkotja a benchmarkot.

A hazai állampapírok, befektetési jegyek (ingatlanalap kivételével), vállalati, hitelintézeti kötvények, jelzáloglevelek referenciaindexei: MAX, RMAX, BUX, MSCI AC World Index

A külföldi állampapírok, befektetési jegyek (ingatlanalap kivételével), vállalati, hitelintézeti kötvények, jelzáloglevelek, részvények indexei a Barclays Capital Global Aggregate Hedged in EUR, a Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr Euro, ill. az MSCI AC World Index ill. ezek kombinációja.

A hazai részvények indexe a BUX, az ingatlanpiaci alapoknak jelenleg nincs meghatározó hazai és nemzetközi referenciaindex. A befektetések hosszútávú sajátosságai miatt az RMAX és a MAX indexek kombinációját használjuk referenciaként.

A referencia indexek hozamának megállapítása minden hónap végén történik a tárgyhoz végén publikus információk alapján.

Fedezeti portfólió (egyéni számlák)

Eszközcsoport	Minimum – maximum	Célérték	Referencia index	*ESG minősítés
Bankszámlák és készpénz összesen				
b) Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0-15%	2%	2% RMAX	a)
c) Betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0-15%	0%		a)
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények)				
d1) Magyar állampapír	0-45%	10%	10% RMAX	a)
d2) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető kezességét vállal	0-15%	8%	8% RMAX	a)
d3) Külföldi állampapír	0-10%	3%	3% MAX	a)
d4) Értékpapír, melyben foglalt kötelezettség teljesítéséért külföldi állam készfizető kezességét vállal	0-5%	0%		a)
d5) Magyarországon bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0-15%	10%	7% RMAX 3% MAX	b)
d6) Külföldön bejegyzett gazdálkodó szervezet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0-5%	0%		b)
d7) Magyarországon bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0-10%	3%	3% MAX	b)
d8) Külföldön bejegyzett hitelintézet által nyilvánosan forgalomba hozott kötvény	0-5%	2%	2% MAX	b)
Részvények				
e1) Szabályozott piacra bevezetett Magyarországon nyilvános forgalomba hozott részvény	0-5%	1%	1% BUX	b)
Befektetési jegyek, illetve egyéb kollektív befektetési értékpapír				
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	20-70%	37%	26% RMAX 1% MAX 2% BUX 8% MSCI AC World	b)
f2) Külföldön bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0-40%	21%	7% Barclays Capital Global Aggregate Hedged in EUR 5% Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr Euro 9% MSCI AC World	b)
Jelzáloglevél				
g1) Magyarországon bejegyzett jelzáloghitel-intézet által kibocsátott jelzáloglevél	0-10%	3%	3% MAX	b)
Alábbiakra a törvényi szabályozás betartása mellett fedezeti jelleggel kerülhet sor:				
i) Határidős ügyletek	0-50%	0%		a)
j) Opció ügyletek	0-25%	0%		a)
k) Repo ügyletek	0-5%	0%		a)
l) SWAP ügyletek	0-5%	0%		a)

*Az ESG minősítés a Szabályzat 5.4 pontja alapján

A benchmark (referenciaindex) összetétele:

Index neve	% arány
RMAX	53%
MAX	15%
BUX	3%
Barclays Capital Global Aggregate Hedged in EUR	7%
Barclays Euro Aggregate 1-5 Yr Euro	5%
MSCI AC World Index	17%
Benchmark	100%

Az alapdevizától eltérő devizanemű eszközök esetében a devizakockázat mérséklésére származtatott ügyletek alkalmazására is sor kerülhet. Bár az alapdevizára történő teljeskörű

visszafedezés nem képezi a befektetési stratégia elsődleges célját, indokolt esetben – különösen arbitrázsjellegű lehetőségek, illetve kiemelkedő hozampotenciállal rendelkező devizás eszközök esetén – a devizakockázat célzott, devizahatáridős ügyletekkel történő fedezése megvalósítható. Az ilyen jellegű származtatott ügyletek aránya ugyanakkor nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 50%-át.

Arészvénykitettségek aránya rugalmasan alakítható, a befektetett eszközökön belül 0% és 25% között mozoghat. A stratégiai részvényarány 20%. A Pénztár a részvénykitettségek dinamikusan átsúlyozását elsősorban olyan esetekben alkalmazza, amikor az egyes eszközosztályok esetében a következő időszakra vonatkozóan számottevően kedvező vagy éppen kedvezőtlen teljesítmény valószínűsíthető.

Fedezeti portfólió (szolgáltatási számlák)

A nyugdíjkorhatárt elérő és járadékszolgáltatást igénybevevő pénztártagok járadéka a szolgáltatási portfólióba kerül.

Eszközcsoport	Minimum – maximum	Célérték	Referencia-index	ESG minősítés*
b) Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0-100%	100%	RMAX	a)
c) Betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0-100%	0%		a)
d1) Magyar állampapírok	0-100%	0%		a)
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0-100%	0%		b)

*Az ESG minősítés a Szabályzat 5.4 pontja alapján

Működési tartalék

Eszközcsoport	Minimum – maximum	Célérték	Referencia-index	ESG minősítés*
a) Házipénztár	0-0,1%	0%	RMAX	a)
b) Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0-100%	25%		a)
c) Betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0-100%	10%		a)
d1) Magyar állampapírok	0-100%	65%		a)
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0-100%	0%		b)

*Az ESG minősítés a Szabályzat 5.4 pontja alapján

Likviditási tartalék

Eszközcsoport	Minimum – maximum	Célérték	Referencia-index	ESG minősítés*
b) Pénzforgalmi számla és befektetési számla	0-100%	7%	RMAX	a)
c) Betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg	0-100%	0%		a)
d1) Magyar állampapírok	0-100%	0%		a)
f1) Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye	0-100%	93%		b)

*Az ESG minősítés a Szabályzat 5.4 pontja alapján

5.3. További befektetési keretszabályok, korlátozások

- A Pénztár csak olyan eszközöket adhat el, amely a tulajdonában van.
- A Pénztár házipénztárában, annak napi zárásakor legfeljebb 500.000 Ft-i értékű készpénz tartható.
- A Pénztár befektetéseinek között - az állampapírok kivételével - ugyanazon kibocsátó különböző értékpapírjainak együttes részaránya nem haladhatja meg az összes pénztári eszköz 15%-át.
- A Pénztár - az állampapírok, a nyílt végű befektetési alap befektetési jegyei, a jelzáloglevelek kivételével - nem szerezheti meg az egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírok 15%-ot meghaladó mértékű részét.
- Egy hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az ott elhelyezett betétek, valamint az ugyanazon hitelintézet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. Egy csoporthoz tartozó hitelintézetnél vezetett pénzforgalmi számla, az azoknál elhelyezett betétek valamint az ugyanazon csoporthoz tartozó szervezet által kibocsátott, forgalomba hozott értékpapírok együttes értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át.
- Az 2. számú melléklet d5), d6), d9), d10), e2), e4) a) pontokban feltüntetett eszközök értékének alponként számított együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 15-15%-át, és együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 30%-át.
- Az 2. számú melléklet g1), g2) alpontokban meghatározott eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 25%-át;
- A tőzsdéről kivezetésre kerülő részvények aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5%-át.
- Az 2. számú melléklet f) pontjában feltüntetett eszközökön belül az ingatlanba befektető befektetési alapok, valamint a h) pontban feltüntetett eszközök együttes aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 10%-át
- Származtatott ügyletekbe befektető alap befektetési jegyeinek - kivéve a származtatott alapnak minősülő garantált alapok jegyeit - illetve a kockázatitőke-alap jegyeinek aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 5-5%-át. Egy kockázatitőke-alap által kibocsátott jegyek aránya nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 2%-át.
- A Pénztár az. 2. sz. melléklet k) pontjában meghatározott ügyleteinek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át, az l) pontban meghatározottak a 10%-át. A Pénztár csak állampapír alapú, szállítási vagy óvadéki fordított repot köthet, melynek értéke nem haladhatja meg a befektetett pénztári eszközök 20%-át. A fedezeti tartalék eszközfedezetének terhére repó ügyletek (ide nem értve a fordított repót) csak likviditási célból köthetők.
- A nem OECD, illetve EGT tagországbeli kibocsátó értékpapírjába történő befektetések aránya nem haladhatja meg az összes külföldi befektetés 20%-át.
- Az egyéb, tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapírban történő befektetések aránya a befektetett pénztári eszközök 10%-át nem haladhatja meg.
- Az értékpapír-kölcsönzési ügyletek összértéke nem haladhatja meg a pénztári eszközök 30%-át. Az ügylet futamideje egy évnél hosszabb nem lehet, az ügylethez kapcsolódóan megfelelő óvadékot kell kikötni.

- A Pénztár a működési és a likviditási tartalék fedezete mellett legfeljebb 12 havi lejáratú hitelintézeti hitelt vagy kölcsönt vehet fel. A felvett hitel vagy kölcsön kamatokkal növelt összege nem haladhatja meg a két tartalék együttes - a hitel vagy a kölcsön futamidejére tervezett, és a Pénztár éves pénzügyi tervében meghatározott - bevételeinek 30%-át.

5.4. A fenntarthatósági szempontok (SFDR-rendelet)

Az Európai Parlament és a Tanács (EU) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendelete (SFDR) alapján a Pénztárnak 2021. március 10-től a fenntarthatósági kockázatokra is figyelemmel kell lenniük a befektetési döntéseik meghozatalakor.

A Pénztár pénzügyi piaci szereplő, nyugdíjbiztosítási termék előállító szervezetnek minősül és pénzügyi terméket állít elő.

A Pénztár a befektetési döntés előkészítésekor figyelembe veszi a fenntarthatósági szempontokat. A nyugdíj szolgáltatás jellegéből adódóan elsődleges szempont a tagok által befektetett összegek értékállóságának megőrzése és a még elfogadható mértékű kockázat mellett kiemelkedő hozamok elérése, ezért a fenntarthatósági szempontok súlya nem lehet jelentősebb az egyéb piaci mérlegelések súlyánál.

A Pénztár, méretét tekintve nem tud teljeskörű átvilágítást és elemzést készíteni a befektetések fenntarthatósági besorolásáról, a környezetvédelmi, társadalmi és kormányzási szempontjairól (ESG minősítés), ebben külső értékelő szervezetekre hagyatkozik. A belföldi befektetések esetében a szerződést előkészítő dokumentáció, valamint az alapkezelők értékelései alapján, nemzetközi befektetéseknél pedig az MSCI/Bloomberg adatai alapján kerülnek besorolásra a termékek.

A Pénztár a következő szempontokat veszi figyelembe befektetési döntése során:

- a) azon befektetési típusoknál, ahol nem értelmezhető az ESG minősítés, nem vizsgálja a fenntarthatósági szempontokat. Ilyen befektetés a betét elhelyezés, állampapírok kereskedelme és a Pénztár által köthető származtatott ügyletek;
- b) amennyiben két hasonló típusú értékpapír várható hozama maximálisan 5 bázisponttal tér el egymástól, a Pénztár az ESG szempontokat figyelembe vevő értékpapírt választja;
- c) kizáró tényező: olyan ország értékpapírjával, ahol rendszeresen és súlyosan megsértik az emberi jogokat és kormányzati szinten irányított a természeti erőforrások kiaknázása, nem kereskedik a Pénztár. Olyan vállalatokba, amelyekről nyilvánosan elérhető publikációk jelentek meg arról, hogy súlyosan megsért az ENSZ Globális Megállapodás tíz alapelvéből legalább egyet, nem fektet a Pénztár.

A Pénztár nyilvántartást vezet a portfóliójában lévő értékpapírokról és ezek fenntarthatósági besorolását is feltünteti, amennyiben fenntartható célt képvisel az értékpapír.

A Pénztár a referenciaindexei összetételét nem módosítja ESG indexekkel, mivel az ESG besorolású értékpapírainak aránya előreláthatólag nem lesz jelentős súlyú. Az MSCI World Index kosarában az ESG besorolású papírok is szerepelnek, ez az index pedig része a benchmarknak.

5.5. Eljárás a Befektetési Politikában, illetve jogszabályokban rögzített arányoktól való eltérés esetén

A jelen szabályzatban meghatározott, Pénztár egészére vonatkozó arányoktól való eltérés esetén a Pénztár letétkezelője írásban értesíti a Pénztárt a határok túllépéséről.

A Pénztár egészére vonatkozó megfeleléseket a letétkezelőnek és számviteli törvénynek megfelelően piaci értéken kell vizsgálnia.

Amennyiben és csak kizárólag a piaci árfolyamok mozgása következtében a fenti szabályok a meghatározott korlát 10%-ánál kisebb mértékben sérülnek, akkor a vagyon kezelésével megbízott alkalmazott az egyes portfólióelemek súlyát 15 naptári napon belül köteles a meghatározott korlátokon belülre vinni.

Amennyiben a fenti szabályok a meghatározott korlát 10%-ánál nagyobb mértékben sérülnek, akkor a vagyon kezelésével megbízott alkalmazott köteles a rákövetkező lehetséges első kereskedési napon az eltérést 10%-nál kisebb mértékűre csökkenteni.

A Pénztár által elért hozam referenciaindexektől való eltérésének elfogadható mértéke +/- 100 bázispont.

6. Eszközértékelési szabályzat

6.1. Alapelvek

1. A Letétkezelő elvégzi az Pénztár portfóliójának piaci érték számítását, melyet a mindenkor hatályos, a Pénztárra vonatkozó jogszabályi előírásokkal és felügyeleti útmutatásokkal összhangban végez.
2. A befektetett pénztári eszközök piaci értékét a fordulónapig - függetlenül attól, hogy ez kereskedési nap vagy sem - kötött ügyletek kötési pozíciója alapján kell értékelni. Az értékelésnél figyelembe kell venni a fordulónapig még el nem számolt ügyletek függő pénzügyi teljesítésének egyenlegét.
3. A Pénztár az értékelést elkülönítve, a fedezeti (ezen belül az egyéni számlák tartalékára és a szolgáltatási tartalékokra megbontva), a működési, a likviditási, valamint a függő tartalék eszközei szerint végzi.
4. A Letétkezelő a piaci érték számítást minden banki munkanapra és minden hónap utolsó napjára - ideértve különösen a negyedéves forduló napot is - vonatkozóan is elvégzi. A piaci értékszámítás T+2 napon a Letétkezelő rendelkezésére álló információ és adatok alapján (T napi kötés szerinti pozíció, a T napi árfolyamok) naponta történik.
5. A piaci érték kimutatás az eszközök aktuális piaci értékén kívül tartalmazza azok beszerzési értékét a Letétkezelő rendelkezésére álló információ alapján.

6.2. Értékelési szabályok

A befektetett pénztári eszközök – napi és negyedéves – piaci értékének meghatározása

Pénzforgalmi számla és befektetési számla: a számlá(ko)n lévő eszközök megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya kerül beszámításra.

Házipénztár: a házipénztár értéke a fordulónapi pénztárjelentés záró értéke.

Lekötött betét: a lekötött betétek esetében a betét összegének a megszolgált, de el nem számolt időarányos kamattal növelt fordulónapi záróállománya.

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

a) a pénztár tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények, valamint a diszkontkincstárjegyek esetén – az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkontkincstárjegyeket 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) 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 a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összege;

f) amennyiben az értékpapír piaci értéke az a)–e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az árfolyam megállapítása során a Letétkezelő által meghatározott Letétkezelési Értékelési Szabályzatban (4.sz. melléklet) kell eljárni az értékelés során.

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.

e) az 2. számú melléklet 1. pont e5) alpontjában meghatározott eszközök értékelése során bekerülésekor a beszerzési értéken, azt követően az 2. számú melléklet 8. pontnak megfelelő értékelő könyvvizsgáló által évente megállapított értéken kell figyelembe venni.

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.

Jelzáloglevél: a jelzáloglevelet a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokhoz hasonlóan kell értékelni.

Opció 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 kötési árfolyamának és az opciós ügylet alapjául szolgáló termék utolsó záró árának különbözete vagy nulla közül a nagyobb érték.

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 kötéskori ár különbözetén kell értékelni.

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 értékpapírpiacra 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.

Repó (fordított repó): az ügylet árkülönbözetének naptári napra számított időarányos (lineáris) része.

Swap: a letétkezelő belső értékelési szabályzata alapján kell értékelni.

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 nappal frissebb árfolyam nem érhető el, akkor a beszerzési árat kell az értékeléshez alkalmazni.

Az értékelés során meg kell jelölni azokat az eszközöket, amelyekre nem áll rendelkezésre az értékelési szabályok szerinti piaci érték. Ezen eszközök értékelését rendszeresen felül kell vizsgálni.

A felülvizsgálat során vizsgálni kell az értékesíthetlenség és a nemfizetés kockázatát. Amennyiben ilyen kockázat felmerül, a bekövetkezés becsült valószínűségével arányosan csökkenteni kell a nyilvántartási értéket.

Amennyiben az értékelésben releváns információ válik nyilvánossá vagy kerül a Letétkezelő birtokába, az értékelést ismételtelen el kell végezni.

Az értékeléshez alkalmazott modellt és a felhasznált adatokat dokumentálni kell.

6.3 Rendkívüli esemény során alkalmazandó értékelési szabályok

A Pénztár - amennyiben azt bármilyen tény, körülmény, információ szükségessé teszi -, az óvatosság számviteli elvének érvényesítése érdekében, külön indokolással eltérhet a vonatkozó rendelet szerinti 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.

6.4 A jogszabályban meghatározott alapelveken kívül eső, abban nem definiált instrumentum piaci értékelése

A Pénztár Letétkezelője az Unicredit Bank Zrt.

A Bank Letétkezelési Értékelési Szabályzatában rögzítette azon értékelési módszereket, amelyeket a befektetési kormányrendelet nem szabályozott.

A Letétkezelő értékelési szabályzata jelen Befektetési politika 4.sz. mellékletében található.

7. A Pénztár kockázatainak azonosítása

A Pénztár fő célja a tőke és a bevételek reálértékének gyarapítása, a befektetési eszközök közötti, a nemzetközi vagytonkezelési szokványok alapján megvalósított kockázatmegosztás (diverzifikáció) segítségével.

A Pénztár tevékenysége során az alábbi kockázatokkal szembesül:

- **kibocsátói kockázat:** a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, valamint a tulajdonosi jogviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátóival szembeni kockázatot értjük alatta. Magában foglalja annak kockázatát, hogy egy kibocsátó hitelminőség romlása miatt csökken az értékpapír értéke, vagy romlik az országok, elsősorban Magyarország országkockázata (politikai, gazdasági stabilitási helyzete, ezáltal az állami értékpapírok kamatszintje). Az értékpapírok diverzifikálásával csökkenthető ez a kockázat.
- **devizaárfolyam kockázat:** a befektetett értékpapírok egy része devizában kibocsátott eszköz. A Pénztár könyvvételezése forintban van, ezért az adott deviza árfolyamának változása jelentősen befolyásolhatja a hozamok alakulását. A Pénztár igyekszik a devizaárfolyam kockázatot alacsony szinten tartani, nem kívánja ellenirányú ügyletekkel fedezni az esetlegesen felmerülő veszteségeket.
- **partnerkockázat:** a pénz- és tőkepiaci szereplőkkel szembeni bizonytalanságot jelenti. A Pénztár kizárólag olyan, felügyeleti engedéllyel rendelkező befektetési szolgáltatót von be az üzletkötésbe, amelynek alaptőkéje meghaladja az 500 millió Ft-ot, vagy amelynek tulajdonosa megbízható pénzügyi intézmény. Befektetési szolgáltató közbeiktatása nélkül közvetlen szerződéskötés hitelintézet, egyéb pénzügyi intézmény, költségvetési szerv, illetve általánosan elismert jó üzleti hírnévvel rendelkező társaság, befektetési alap esetében történhet.
- **elszámolási kockázat:** annak a kockázata, hogy egy fizetési és elszámolási, valamint értékpapír-elszámolási rendszeren keresztül lebonyolított elszámolás nem a várt módon teljesül. Szerződéses eszközökkel a kockázat csökkenthető, biztosítékok beiktatása elősegítheti, hogy az ügylet határidőre megtörténjen. A Pénztár nem alkalmaz biztosítékokat, nem minősíti jelentősnek ezt a kockázatot.
- **likviditási kockázat:** az adott értékpapír piaci értékéből adódó kockázat, annak veszélye, hogy az értékpapír adott időben nehezen elérhető a piacon (mennyire bonyolult a megszerzése vagy értékesítése). Ez a Pénztár pénzügyi helyzetét megnehezítheti, esetleg szolgáltatások teljesítését is ellehetetleníti. A Pénztár folyamatosan nyomon követi a piaci folyamatokat és igyekszik tisztítani a portfólióját a kockázatos értékpapíroktól.
- **letétkezelői kockázat:** annak a kockázata, hogy az eszközök letétbe helyezéséből a Pénztárnak vesztesége származik a letétkezelő vagy alvállalkozójának csődje, illetve működése, hanyag értékpapír kezelése, stb. miatt. A Pénztár nemzetközi háttérű, évek óta

megfelelő színvonalú szolgáltatást nyújtó, tőkeerős letétkezelőt alkalmaz, ezen kockázat mértéke elhanyagolható a Pénztár életében.

Jelen szabályzatot az Igazgatótanács 2025. augusztus 12-i ülésén IT_2/2025.08.12. számú határozatával elfogadta és 2025. augusztus 13-tól hatályba lépteti.

Budapest, 2025. augusztus 12.



Tóth Gábor
IT elnök

1. sz. Melléklet – Szabályzat változásai

	Módosítás elemei:	IT elfogadás
Eredeti Hatályos: 2004.01.01-től		Igazgatótanács elfogadta: 2004.03.11-én.
Módosítás_1: Hatályos: 2006.01.01-től	.2 (eszközallokáció és referenciaindex) és 4.3 (befektetési korlátozások) pontok, 1.sz. melléklet (lehetséges befektetési eszközök)	Igazgatótanács elfogadta: IT_11/2006.01.26 határozat
Módosítás_2: Hatályos: 2007.01.01-től	4.2 (eszközallokáció és referenciaindex) és 1.sz. melléklet (lehetséges befektetési eszközök)	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2007.02.22 határozat
Módosítás_3: Hatályos: 2008.01.01-től	4.3 (befektetési korlátozások – származtatott alapokkal kapcsolatos pontosítás	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2008.03.12 határozat
Módosítás_4: Hatályos: 2011.09.01-től	Befektetési vezető feladata	az Igazgatótanács elfogadta IT_14/2011.09.22 határozat
Módosítás_5: Hatályos: 2012.01.01-től	4.2 (eszközallokáció és referenciaindex)	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2012.03.20 határozat
Módosítás_6: Hatályos: 2016.01.01-től	4. Befektetési keretszabályok, 1.sz. és 2. sz. melléklet	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2016.03.24 határozat
Módosítás_7: Hatályos: 2017.01.01-től	Pontosítások – letétkezelői értékelés 4.2 eszközallokáció és referenciaindexek	az Igazgatótanács elfogadta IT_7/2016.11.24 határozat
Módosítás_8: Hatályos: 2017.03.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek (fedezeti)	az Igazgatótanács elfogadta IT_3/2017.02.16 határozat
Módosítás_9: Hatályos: 2018.01.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek (fedezeti)	az Igazgatótanács elfogadta IT_3/2017.12.13 határozat
Módosítás_10: Hatályos: 2019.01.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek (fedezeti)	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2018.12.18 határozat
Módosítás_11: Hatályos: 2019.07.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek (fedezeti)	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2019.06.28 határozat
Módosítás_12: Hatályos: 2020.03.31-től	referenciaindex változás	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2020.03.30 határozat
Módosítás_13: Hatályos: 2021.07.01-től	4.2 referenciaindexek (fedezeti) 4.4 fenntarthatósági szabályozás, 4.5. befektetési politika eljárás 5. kockázatok azonosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_3/2021.06.04 határozat
Módosítás_14: Hatályos: 2021.09.01-től	4.2 eszközallokáció mód. és referenciaindexek (fedezeti) hozzárendelés	az Igazgatótanács elfogadta IT_3/2021.08.26 határozat
Módosítás_15: Hatályos: 2022.10.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2022.09.30 határozat
Módosítás_16: Hatályos: 2023.01.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2022.12.19 határozat
Módosítás_17: Hatályos: 2023.09.01-től	4.2 eszközallokáció és referenciaindexek módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2023.08.31 határozat
Módosítás_18: Hatályos: 2024.07.01-től	4. Saját vagyionkezelésre vonatkozó eljárési szabályokkal bővítés és átszámolás, bővítés 6. Eszközértékelési szabályzatrésszel	az Igazgatótanács elfogadta IT_1/2024.06.28 határozat
Módosítás_19: Hatályos: 2024.11.01-től	5.2 eszközallokáció és referenciaindexek módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2024.10.31 határozat
Módosítás_20: Hatályos: 2025.04.15-től	5.2 eszközallokáció; 4. sz. melléklet (Unicredit értékelési szab.) módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2025.04.14 határozat
Módosítás_21: Hatályos: 2025.07.01-től	5.2 eszközallokáció és referenciaindex módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2025.06.30 határozat
Módosítás_22: Hatályos: 2025.08.13-től	5.2 eszközallokáció és referenciaindex módosítása	az Igazgatótanács elfogadta IT_2/2025.08.12 határozat

2. sz. Melléklet - A lehetséges befektetési eszközök

- a) házipénztár: forint- és valutapénztár;
- b) pénzforgalmi számla és befektetési számla;
- c) betét (betétszerződés): hitelintézeti betétszámlán elhelyezett pénzösszeg;
- d) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények):
 - d1) magyar állampapír,
 - d2) értékpapír, amelyben foglalt kötelezettség teljesítéséért a magyar állam készfizető 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 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 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;
 - 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;
- 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,

f3) Egyéb kollektív befektetési értékpapír

g) jelzáloglevél:

g1) Magyarországon bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél,

g2) külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevél;

h) ingatlan;

i) tőzsdei határidős ügyletek;

j) tőzsdei opciós ügyletek;

k) repo (fordított repo) 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;

3. sz. Melléklet - Értelmező rendelkezések

állampapír: a magyar vagy külföldi állam, illetve az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;

befektetési alap: befektetési jegyek nyilvános vagy külföldi kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel;

befektetési tanácsadás: befektetési eszközre (82.§), a tőkepiacra vonatkozó olyan, értékelést is tartalmazó elemzés, javaslat ellenszolgáltatás fejében történő átadása, amelynek célja, hogy ezek ismeretében az ügyfél olyan döntést hozzon, amely alapján a saját vagy más pénzt, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac hatásaitól teszi függővé, kockáztatja. Nem számít befektetési tanácsadásnak a nyilvánosság számára közölt tény, adat, körülmény, tanulmány, riport, elemzés, hirdetés közzététele;

befektetési szolgáltató: a befektetési vállalkozás és a befektetési szolgáltatási tevékenységet és kiegészítő befektetési szolgáltatási tevékenységet is folytató hitelintézet, ide nem értve az elszámolóházat;

benchmark: valamely értékpapír vagy értékpapír piaci szegmens hivatalos hozam mutatója (referencia index) alapján számított referencia hozam, amelyhez a ténylegesen elért hozamot hasonlítjuk;

letétkezelés: értékpapír letéti őrzése, dematerializált értékpapírok nyilvántartása, a kamat, az osztalék, a hozam, illetőleg a törlesztés beszedése, az eszközérték számítása és egyéb kapcsolódó szolgáltatás nyújtása;

fedezeti célú ügylet: amelyet a pénztár portfóliójában már meglévő eszközökre, az azok tartásából adódó kockázat csökkentésére kötik. Fedezeti ügylet esetén szükséges egy előzetes kockázati kitétség, amelyre irányul a fedezés.

hitelviszonyt megtestesítő értékpapír: minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó (az adós) meghatározott pénzüsszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz (kölcson) összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti

jelzáloglevél: jelzáloghitel-intézet (jelzálogbank) által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő, kamatozó, kötvény jellegű értékpapír. Fedezetet a jelzáloghitelekből befolyó tőke- és kamattörlesztések képezik, végső biztosíték a jelzáloghitel-intézet javára bejegyzett jelzálogjog érvényesítése;

likvid eszköz: a pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető állampapír, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét;

napi eszközérték: a pénztár portfoliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - napi piaci értéke, csökkentve a portfoliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is;

referencia index: a kezelt portfolió jellemző összetételét tükröző (tőkepiaci index vagy több tőkepiaci index kombinációja, melynek adott időszak alatti változása összehasonlítható a kezelt portfolió adott időszak alatti, az adott portfolióval kapcsolatos pénzáramlást figyelembe vevő hozamrátával.

repo és fordított repo ügylet: minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítósos repo ügylet) vagy nem szerzi meg az értékpapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repo ügylet). Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repo ügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repo ügyletnek tekintendő.

ESG minősítés: az ESG az Environmental (környezeti), Social (társadalmi) és Governance (irányítás) szavak rövidítése. Olyan társaságok értékpapírjai kerülnek minősítésre, amelyek működésük során figyelembe veszik a környezet megővését, a társadalmi egyenlőséget és az az átlátható, korrupciómentes irányítás szempontjait.

4. sz. melléklet Unicredit Bank Letétkezelési értékelési szabályzata

LETÉTKEZELÉSI ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYZAT

(Önkéntes és Kölcsönös Nyugdíjpénztári portfóliókra vonatkozóan)

Az UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Letétkezelő az önkéntes nyugdíjpénztárak portfóliójának piaci érték számítását a 281/2001. (XII. 26.) Korm. rendelet (továbbiakban Öbrt.), az önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak befektetési és gazdálkodási szabályairól szóló jogszabályban meghatározott piaci érték számítási módszerek alkalmazásával, az erre vonatkozó felügyeleti útmutatásokkal és a banki szabályzatokkal összhangban végzi.

Az értékelési szabályzat célja, hogy meghatározásra kerüljenek azok az értékelési elvek és módszerek, melyek rögzítik a jogszabályi keretben nem meghatározott eszközök, instrumentumok beértékelésének pontos folyamatát.

Alapvető cél, hogy ezen értékelési módszerek minden érintett számára egyértelműek legyenek, és tájékoztatást adjanak a követett értékelési gyakorlatról.

A jogszabályban meghatározott alapelveken kívül eső, abban nem definiált instrumentum piaci értékelések

I. Hazai kibocsátású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

A pénztár tulajdonában lévő hazai (nem külföldi) hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékelése az Öbrt. II. Értékelési szabályok 4. a)-c) pontjában foglaltak szerint történik.

Ha az értékpapír értéke az a)-c) pont szerint nem meghatározható, akkor az árfolyam megállapítására alkalmazandó eljárás:

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

e) amennyiben a fenti értékelési módszerek nem alkalmazhatóak, akkor a piaci érték az értékpapír kibocsátója által árjegyzésként, 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyam számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összege; ennek hiányában egyéb, szabályozott piacon kívüli árjegyzésként 30 napnál nem régebben közzétett utolsó, nettó vételi és eladási árfolyamának számtani átlagaként számított nettó árfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összege;

Amennyiben az értékpapír piaci értéke fent nevezett az d)-e) pont alapján nem állapítható meg, akkor az árfolyam megállapítása a továbbiakban meghatározott eljárás szerint történik:

1. Amennyiben a hivatkozott kormányrendeletben felsorolt értékelési lehetőségek nem használhatóak, akkor a piaci érték a hivatalos adatszolgáltató által az értékpapírra közzétett legfrissebb, 30 napnál nem régebbi záróárfolyam és fordulónapig felhalmozott kamat összegeként kerül meghatározásra.

2. Amennyiben nem áll rendelkezésre 25 napnál nem régebbi árfolyam az előzőekben felsorolt értékelési lehetőségek közül, a letétkezelő megkeresi az érintett vagyonkezelőket azzal, hogy szerezzenek információt – lehetőség szerint minél több árjegyzőtől - az értékpapír értékesíthetőségére vonatkozóan.

Ha az árjegyzők megkeresése nem járt sikerrel, a vagyonkezelőnek lehetősége van egy általa meghatározott modell alapján egy dokumentált, becsült értékelési árfolyam meghatározására is.

Az így kapott árjegyzési adatok átlagolt értékét vagy a becslés eredményét a vagyonkezelők elküldik a letétkezelő részére a letétkezelő által meghatározott formátumban. Fenti módszerrel kialakított árfolyam adat átküldésének határideje az előző értékelési árfolyam érvényességének utolsó napjára számolt nettó eszközérték meghatározásának napján 14 óra.

A letétkezelő a vagyonkezelőktől kapott adatok számtani átlagát a határidő napját követő munkanapon elküldi az érintett vagyonkezelők és nyugdíjpénztárak részére.

Az értékelésre felhasznált árfolyam érvényessége az árfolyam dátumát követő hónap utolsó napjáig tart.

A letétkezelő az érvényesség utolsó napját megelőző 5. napig felülvizsgálat céljából automatizált riportot küld a vagyonkezelőknek az érintett értékpapírokról.

A vagyonkezelők a riportban szereplő értékpapírokra ismételten megpróbálnak árjegyzői ajánlatokat bekérni.

A kapott ajánlatok átlagolt értékét vagy a felülvizsgált becslésük eredményét a vagyonkezelőknek a hónap utolsó napjára számolt eszközérték kiszámításának napján 14 óráig van lehetőségük elküldeni a letétkezelőnek.

A letétkezelő e napot követő munkanapon automatizált riport formájában ismételten értesíti a vagyonkezelőket, illetve a nyugdíjpénztárakat a frissített értékelési árfolyamról és az árfolyam érvényességének kezdő dátumáról.

Az így értékeléshez felhasznált árfolyam érvényessége az érvényességi dátum hónapjának utolsó napjáig tart.

3. Amennyiben az 2. pontban részletezett eljárás nem eredményez értékeléshez felhasználható árfolyamot, akkor a letétkezelő az elmúlt egy évben, az értékeléshez felhasznált árfolyamok közül a legalacsonyabb alapján végzi az eszköz értékelését. A meghatározott értékelési árfolyamról a letétkezelő automatizált riportot küld az érintett nyugdíjpénztárnak, illetve a vagyonkezelőknek.

Ezen árfolyam érvényessége legfeljebb 3 hónap lehet.

4. Amennyiben a 3. pontban alkalmazott árfolyam érvényessége lejár, a letétkezelő megkezdi az érintett eszköz nullára való lineáris leértékelését.

A megállapított árfolyamról a letétkezelő automatizált riportban értesíti nyugdíjpénztárakat, illetve a vagyonkezelőket.

Az UniCredit Bank Hungary Zrt. hivatalos adatszolgáltatója a Bloomberg Finance L.P.

II. Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkontkötvény típusú értékpapírok (jegybanki kötvények)

A jegybank által kibocsátott diszkont típusú értékpapírok esetében a letétkezelő az instrumentum piaci értéknek a bekerülési referenciahozam felhasználásával számított nettó árfolyamot tekinti.

III. Tőzsdén jegyzett befektetési jegyek (exchange trade fund – ETF)

- a) az ETF-ek piaci értéke az utolsó tőzsdei záróárfolyam alapján kerül meghatározásra,
- b) amennyiben a záróárfolyam dátuma 30 napnál régebbi, akkor a beszerzési árfolyam és az utolsó tőzsdei záróárfolyam közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni az értékelés során.

IV. Devizahatáridős, forward ügyletek:

A Letétkezelő a devizahatáridős ügyletek értékelésekor az alábbi bankközi referencia kamatlábakat alkalmazza a jelentéérték meghatározásához:

0 - 14 nap	1 hetes
15 - 60 nap	1 hónapos
61 - 135 nap	3 hónapos
136 - 270 nap	6 hónapos
271 - 365 nap	12 hónapos (1 éves)
366 - 730 nap	2 éves
731 – 1095 nap	3 éves
1096 – 1461 nap	4 éves
1462 naptól	5 éves

Jelen szabályzat 2025. március 1-én lép hatályba és visszavonásig érvényes.

Budapest, 2025. február 25.

UniCredit Bank Hungary Zrt.