



**A CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT. BEFEKTETÉSI EGYSÉGEKHEZ
KÖTÖTT ÉLETBIZTOSÍTÁSI TERMÉKEI MÖGÖTT ÁLLÓ ESZKÖZALAJAINAK
BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA AZ ALÁBBI TERMÉK VONATKOZÁSÁBAN:**

PANNÓNIA KINCSTÁR ÉLET ÉS NYUGDÍJBIZTOSÍTÁS

TARTALOMJEGYZÉK

PannóniaKincstár Élet- és nyugdíjbiztosítás eszközalapjainak befektetési politikája, kockázati profilja	2
I. MKB Borostyán nyíltvégű pénzüpi eszközalap	3
II. MKB Ametiszt nyíltvégű klasszikus eszközalap	4
III. MKB Jáspis nyíltvégű növekedési eszközalap	5
IV. MKB Topáz nyíltvégű dinamikus eszközalap	6
V. MKB Zafir nyíltvégű magas kamatozású és osztalékhozamú eszközalap	8
VI. Kockázati tényezők	10
VII. Az egyes eszközalapokra vonatkozó kockázatok bemutatása	12
VIII. Az egyes eszközalapokra vonatkozó befektetési korlátok (limitek) bemutatása	13

A CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT. PANNÓNIAKINCSTÁR ÉLET- ÉS NYUGDÍJBIZTOSÍTÁS ESZKÖZALAPJAINAK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA, KOCKÁZATI PROFILJA

A biztosító a hozamszint stabilizálása, növelése és a befektetésre kerülő tőke maximális biztonságának megteremtése érdekében az egyes eszközalapok kezelését külső szakmai vagyongazdálkodóra (a továbbiakban: Portfóliókezelő) bízta. A Portfóliókezelő ellenőrzését – a törvényi szabályozásnak megfelelően a Letétkezelő végzi. A Portfóliókezelő személyét, tevékenységét a biztosító – ügyfeleinek érdekvédelme miatt – szintén ellenőrzi, szükséges esetben ügyfelei külön értesítése nélkül megváltoztathatja.

A Portfóliókezelő feladata a napi árfolyam-meghatározáshoz szükséges eszközértékek biztosító felé történő hiteles és időben történő közlése. Amennyiben a Portfóliókezelő, illetve a Letétkezelő által küldött érték eltérne, úgy a biztosítónak a Letétkezelő által megadott értékeket kell helyesnek elfogadnia. E közlés mellett a biztosító számára az egyes eszközalapokat érintő befektetési feladások nyilvántartásba vételéről, függő státuszáról, illetve megvalósulásáról, az egyes alapokban meglévő pénzügyi instrumentumokat érintő változásról forgalmi napló küldése történik.

Az egyes eszközalapok árfolyama – az értékelési napokon – a Portfóliókezelő által megküldött eszközértékek és forgalmi naplók, a biztosítónál nyilvántartott, befektetésre feladott, de a Portfóliókezelőhöz még meg nem érkezett tételek együttes értékelése, valamint a letétkezelési és portfóliókezelési díj és a biztonsági puffer, illetve a biztosító saját befektetése értékének levonását követően (azaz együttesen a napi eszközérték) alapján határozódik meg, és kerül közzétételre a Különös Szerződési Feltételekben szabályozott módon. A letétkezelési, illetve a portfóliókezelési díj és puffer együttes értéke eszközalaponként eltérő, de eszközalaponként nem haladhatja meg a 2%-ot. A biztonsági puffert a nemzetközi és hazai tőkepiacokon végrehajtott befektetések előre nem ismert költségeinek (pl. külföldi letétkezelési díj, KELER díj stb.) fedezetére hozta létre a Biztosító.

A biztosító portfóliókezelése esetén a saját nyilvántartása szerint kerül megállapításra az árfolyam.

A portfóliókezelés témakörében a kockázat, a hozam és a likviditás az a hármas szempontrendszer, amelyből kiindulva a befektetési stratégia felállításra kerül, és amelynek célja, hogy ésszerűen felvállalható kockázat mellett a portfólió a maximális hozamot érje el.

A befektetési stratégia kialakítása során fő szempont a referencia index kompozit összetételének meghatározása. A portfólió referencia index kompozitja irányvonalat ad a Portfóliókezelőnek a befektetési politika kialakításához, valamint a portfólió teljesítményét összemérhetővé teszi a tőkepiac teljesítményével.

A Portfóliókezelő tevékenysége során a referencia index kompozit összetételéhez viszonyított taktikai jellegű eltérési lehetőséget aktív portfóliókezelési tevékenységgel használja ki, a referencia hozam túlteljesítése érdekében.

Limitsértés esetén követendő eljárást a mindenkor érvényes, a MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt-vel, mint Portfóliókezelővel és az UniCredit Bank Hungary Zrt-vel, mint Letétkezelővel kötött háromoldalú „Eljárási rend” szabályozza.

I. MKB BOROSTYÁN NYÍLTVÉGŰ PÉNZPIACI ESZKÖZALAP (RÖVID FUTAMIDEJŰ KÖTVÉNY PORTFOLIÓ)

KOCKÁZATI BESOROLÁS:

I
ALACSONY

2

3

4

5

MAGAS

A befektetés egyik fontos szempontja a portfólióban lévő értékpapírok hozamának kis volatilitása, és az értékpapír kibocsátóinak kis kockázata, és alacsony kamatérzékenysége. Ezek az értékpapírok a hazai piacon jellemzően a rövid futamidejű (diszkont kincstárjegyek) és a rövid visszamaradó futamidejű állampapírok, valamint a jó minőségű banki, vállalati kötvények, szintén rövid kibocsátáskori és visszamaradó futamidővel. Ezek a befektetések csekély kockázattal biztos, de relatívan alacsony hozamot biztosítanak. Az eszközalap megcélzott kockázati szintje alacsony, mely a már említett likvid, rövid futamidejű értékpapírok portfólióba emelésével valósítható meg, és a hozama a kockázatnak megfelelően viszonylag alacsony.

A fentiek alapján a portfólió **100%-ban egy éven belüli hátralévő futamidejű államkötvényeket, diszkont kincstárjegyeket és egy éven belüli hátralévő futamidejű – rövidlejáratú – banki kötvényeket, repo ügyleteket** tartalmaz.

A rövid futamidőnek köszönhetően egy folyamatos, a pénzpiacokon elérhető hozamszintet biztosít a portfólió, csekély ártértékelődési kockázat mellett, melynek köszönhetően megbízható és kiegyensúlyozott hozam érhető el a befektetésen. A portfólióba kizárólag befektetési minőségű értékpapírok kerülhetnek. Az eszközalap határozatlan tartamra jött létre, lejáratlaltal nem rendelkezik.

A **Borostyán** portfólióban található eszközcsoporthoz megoszlását a VIII. pontban található táblázat tartalmazza.

Referencia index:
100% RMAX

Az **RMAX index** a hazánkban kibocsátott legfeljebb 1 éves hátralévő futamidejű államkötvények reprezentatív, napi publikálását, kockázati faktortól tekintve 0,54-es durationnal (kis kockázattal) jellemezhető kötényindexe. Az index értéke folyamatosan követhető, naponta publikálásra kerül, és egyedi értékpapírokkal leképezhető.

Biztosító nem vállal az eszközalapba fektetett díjakra sem tőke- sem hozamgaranciát.

Eszközalap nettó árfolyamában érvényesített díjak:

- portfóliókezelési díj: évi 0,20%
- letétkezelési díj: évi 0,05%
- puffer díj: évi 0,10%

III. MKB JÁSPIS NYÍLTVÉGŰ NÖVEKEDÉSI ESZKÖZALAP

(KÖZEPES KOCKÁZATÚ, VEGYES PORTFOLIÓ)

KOCKÁZATI BESOROLÁS:

1 2 **3** 4 5
ALACSONY MAGAS

Az eszközalap összetétele az alacsonyabb kötvénykitettség mellett a közepes szintű kockázatvállalás biztosítására a nemzetközi részvénytőzsdék, és az áru piacok irányába növeli kitettségét. Annak érdekében, hogy az eszközalap ténylegesen a hosszú távú befektetési horizontot vegye figyelembe a várhatóan magasabb hozamok elérésére, a Portfóliókezelő a hosszabb távú növekedési és hozamprognózisok alapján hozza döntéseit. A befektetések fix hozamú részét a magyar kötvénypiacon államkötvényekkel, banki és vállalati kötvényekkel biztosítjuk.

A részvények jelentős, de arányos részét teszik ki a portfóliónak, melyek az európai piacra koncentrálnak. A kockázati kitettség csökkentése a jelentős diverzifikációval kerül megoldásra, ezáltal szolgálva a befektetők magasabb kockázatvállalási készsége mellé állítható kiegyensúlyozott, várhatóan magas szintű hozamokat. A részvénykitettség magas szintje lehetőséget ad a gazdasági szektorok és a földrajzi régiók közötti szelekcióra. Az árutőzsdei termékek jelenléte a konjunktúra érzékenységet növeli a portfóliónak, de a jelentős nyersanyagéhség a termékek értékeltségét is valószínűleg magas szinten fogja tartani.

Az eszközalap határozatlan tartamra jött létre, lejáráttal nem rendelkezik.

Az eszközalap szabványosított tőzsdei (futures) eladásokkal fedezheti a befektetésekben megjelenő devizakockázatot.

A **Jáspis** portfólióban található eszközcsoportok megoszlását a VIII. pontban található táblázat tartalmazza.

Referencia index:
55% MAX Composite + 25% Eurostoxx50 + 10% CETOP + 10% DJ AIG Commodity

A **MAX Composite index** a hazai államkötvény kibocsátások egyik reprezentatív indexe, mely minden forintban kibocsátott kötvény és diszkont-kincstárjegy teljesítményét méri. A hátralévő átlagos futamideje, mely az egyik kockázati mérőszáma a kötvény befektetéseknek 3.10, mely közepes mértékű hozamlehetőségeket és egyúttal kockázatokat tartalmaz.

Az **EuroStoxx50 index** az európai részvénytőzsdék egyik reprezentáns indexe. Európai vezető vállalatok részvényei alkotják a referencia index összetételét, és árfolyammozgásuk határozza meg az index teljesítményét. Az index jól leképezhető, sok befektetési alap választotta benchmarknak, könnyen található olyan befektetési termék, mely a teljesítményét jól követi. Az indexek értéke folyamatosan követhető, és egyedi értékpapírokkal leképezhető.

A **CETOP index** – Közép Európai Blue Chip Index (Central European Blue Chip Index – CETOP) a Kelet-Európai régió vezető vállalatainak tőkepiaci teljesítményét leképező index. Az index regionálisan 20 blue chip részvényen keresztül reprezentálja a régió tőkepiaci teljesítményét.

A **DJ AIG Commodity index** a Dow Jones indexcsalád áru piaci termékeket reprezentáló átfogó indexe. Lényegében egy szektor index, mely az árutőzsdei termékek teljesítményének megjelenítésére szolgál. Teljesítménye egyértelműen konjunktúrafüggő, mely különböző keresleti/kínálati komponensektől is függ. A Biztosító a nyersanyagpiaci befektetések besorolásánál a Bloomberg besorolást veszi alapul.

A Biztosító nem vállal az eszközalapba fektetett díjakra sem tőke- sem hozamgaranciát.

Eszközalap nettó árfolyamában érvényesített díjak:

- portfóliókezelési díj: évi 0,70%
- letétkezelési díj: évi 0,05%
- puffer díj: évi 0,20%

A **DJ AIG Commodity index** a Dow Jones indexcsalád áruipiaci termékeket reprezentáló átfogó indexe. Lényegében egy szektor index, mely az árutőzsdei termékek teljesítményének megjelenítésére szolgál. Teljesítménye egyértelműen konjunktúrafüggő, mely különböző keresleti/kínálati komponensektől is függ. A Biztosító a nyersanyagpiaci befektetések besorolásánál a Bloomberg besorolást veszi alapul.

A Biztosító nem vállal az eszközalapokba fektetett díjakra sem tőke- sem hozamgaranciát.

Eszközalap nettó árfolyamában érvényesített díjak:

- portfóliókezelési díj: évi 0,90%
- letétkezelési díj: évi 0,05%
- puffer díj: évi 0,30%

kötvényeihez képest. A kötvények átlagos hátralévő futamideje 3 és 4 év között van, kamatláb-kockázatban tehát hasonló a magyar államkötvényekhez. Emellett azonban a különböző országok hozam- és devizamozgásai, illetve a globális kockázati étvágy hullámzásainak kockázatát is hordozza.

A **Markit IBOXX Global Developed Markets Liquid High Yield Capped Index** a fejlett országok nem befektetési kategóriájú vállalati kibocsátói által piacra dobott kötvényekbe fektető alap. Az egyes kibocsátók csődkockázatát széles diverzifikációval kezeli az index-szponzor, ennek érdekében több száz kibocsátó papírjait tartalmazza az index. A nem-befektetési kategóriájú kötvények jellemzően magas hozamfelárral forognak a hagyományos államkötvényekhez képest, a hozamfelár pedig a vállalati szektor kilátásaival párhuzamosan hullámzik, azaz ez jelenti a legnagyobb kockázatot.

A **Dow Jones US Select Dividend index** a 100 legfontosabb amerikai magas osztalékhozamú részvényt tömörítő index. A magas osztalékhozamú részvények a részvény eszközosztályon belül kevésbé számítanak kockázatosnak, ugyanakkor árfolyamukra jelentős hatással van az adott ország kötvény-hozamszintjének alakulása.

A **Stoxx Europe SelectDividend 30 Index** a 30 legfontosabb európai magas osztalékhozamú részvényt tartalmazza. A magas osztalékhozamú részvények a részvény eszközosztályon belül kevésbé számítanak kockázatosnak, ugyanakkor árfolyamukra jelentős hatással van az adott ország kötvény-hozamszintjének alakulása.

A Biztosító nem vállal az eszközalapokba fektetett díjakra sem tőke- sem hozamgaranciát.

A **Zafir** eszközalap kockázati faktora

Az eszközalap kötvény túlsúlyos befektetési termék. Annak ellenére, hogy az eszközalap az egyedi kibocsátói kockázatokat befektetési alap pozíciókon keresztül csökkenteni tudja, a hitelintézeti, vállalati, államkötvény, valamint a részvénytőke kitértesség kedvezőtlen befektetési környezetben negatív irányba tudja módosítani az alap nettó eszközértékét, ezáltal a befektetési egységek árfolyamát. Emelkedő hozamkörnyezetben az alacsony kockázatúnak tekintett állampapír-befektetések megtérülése negatív is lehet.

Eszközalap nettó árfolyamában érvényesített díjak:

- portfoliókezelési díj: évi 0,90%
- letétkezelési díj: évi 0,05%
- puffer díj: évi 0,30%

VI. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Mivel az eszközalap működése tőkepiaci kockázattal jár, az Eszközalapba történő befektetési döntés során e kockázatok átgondolása, felmérése szükséges az alábbiak figyelembe vételével:

A gazdasági környezetből adódó kockázat

A magyar nemzetgazdaság helyzetének alakulása és teljesítménye jelentős mértékben kitett a nemzetközi gazdasági folyamatoknak. Az Európai Unióhoz, illetve az Európai Monetáris Unióhoz való csatlakozásunk folytán egyre erőteljesebben érvényesül a konvergencia hatás, amely megmutatkozik mind a pénz- mind a tőkepiaci folyamatok alakulásában. A magyar kormány, valamint a Nemzeti Bank politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az eszközalap eszközei, így különösen az állampapírok hozamára és az üzleti életre általában. Az magyar kormányzati politika befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és a befektetések hozamait is. A nettó eszközértéket és így a befektetési jegyek forgalmazási árfolyamát különösen befolyásolhatja az infláció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke és a kamatszint.

Inflációs kockázat

Az inflációs ráta, illetve a piaci kamatok változékonysága különösen az Eszközalap portfóliójának részét képező állampapírok értékére lehet negatív, de pozitív hatással is. Mindez befolyásolja az eszközalap nettó eszközértékét.

Kamatláb kockázat

Az eszközalapok bizonyos eszközeinek egy része állampapírokba, kötvényekbe és bankbetétekbe kerül befektetésre. A piaci kamatszintek változása befolyásolja a portfólióban levő értékpapírok árfolyamát, kamatemelkedéskor csökkenti, kamatcsökkenéskor növeli a kamatozó értékpapírokon elérhető hozamot.

Likviditási kockázat

Az egyes értékpapírpiacon likviditása viszonylag kisszámú szereplője és a széles értékpapír-kínálat hiánya miatt időnként nem kielégítő. Emiatt a portfólió elemeinek vagy az eszközalap szabad pénzeszközeinek befektetése nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. Ráadásul az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni.

Kötvénypiaci kockázat

A portfólióban található kötvények nagy részét a nemzetközi szokásjog alapján, a tőzsdén kívüli piacon (OTC piac) vásárolják meg, illetve értékesítik az eszközalapok. A tőzsdén kívüli kereskedés jellegéből fakadóan a kötvények értékesíthetősége (likviditása) a piaci hangulat függvényében jelentős mértékben változhat, a vételi és eladási árak között lévő százalékos különbség (spread), nem várt piaci sokkok, a piaci kereslet-kínálat arányának jelentős egyensúlytalansága, illetve szokatlan vételi/eladási mennyiség esetén jelentősen megnőhet, ami a tranzakciók közvetett költségeit megemelheti. Ezen felül az idegen devizában kibocsátott állampapírok esetében fennáll a vissza nem fizetés kockázata, amennyiben a kibocsátó ország devizatartalékai – jelentős folyó fizetési mérleghiány, vagy tőkekiáramlás miatt – olyan mélyre süllyednek, hogy az adósság visszafizetése lehetetlenné válik. A vállalatok által kibocsátott kötvények esetében a visszafizetési kockázat általában nagyobb, mint az állampapíroknál, mivel a vállalatok jellemzően a gazdaságnak korlátozott piaci szegmenseire koncentrálnak, így működésük eredményességét nagyobb mértékekben befolyásolhatja negatívan az adott területen bekövetkezett változások.

Vállalati kockázat

A Portfóliókezelő a befektetési döntések meghozatal előtt körültekintően tájékozódik az értékpapírokat kibocsátó társaságok vagyoni, pénzügyi helyzetéről, gazdálkodási eredményességéről. A társaságok gazdálkodási helyzete, piaci megítélése idővel változhat és jelentősen módosíthatja az értékpapírok árfolyamát. Szélsőséges esetben az értékpapírt kibocsátó társaság csődeljárás vagy felszámolási eljárás alá kerülhet.

Hitelkockázat

Amennyiben az eszközalap által birtokolt értékpapírok kibocsátója, vagy az Alap betéteit őrző hitelintézet fizetéseképtelenné válik, és nem tudja teljesíteni fizetési kötelezettségét, a fizetési kötelezettség teljesítését részben vagy egészben megtagadja, vagy a fizetési kötelezettségének nem megfelelő időben tesz eleget, ez befolyásolja az eszközalap nettó eszközértékét és árfolyamát.

Deviza kockázat

Mivel az eszközalapokban devizában kibocsátott értékpapírok szerepelhetnek, ezeknek az értékpapíroknak forintban kifejezett piaci értékét befolyásolja az adott deviza többi devizához képesti, illetve a forint árfolyamához képest való alakulása.

Előfordulhat, hogy a forint értéke emelkedik az adott devizához képest és így az eszközalap portfoliójában szereplő külföldi értékpapír értéke forintban kifejezve csökken.

Partnerkockázat

Amennyiben a Portfóliókezelő által az eszközalap nevében kötött ügyletekben közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, ez befolyásolja az eszközalap nettó eszközértékét és árfolyamát.

Értékelésből eredő kockázat

A Portfóliókezelő a törvényi előírások betartásával úgy határozta meg az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az eszközalapokban közvetlen és a vásárolt kollektív befektetéseken keresztül közvetett formában szereplő befektetések aktuális piaci értékeit.

Külső elszámolások kockázata

A külföldi értékpapírok adásvételének lebonyolításához elszámolóházak és letétkezelők közreműködése szükséges. A közreműködők magas színvonalú biztonsági és minőségi követelmények melletti kiválasztása ellenére előfordulhat azonban, hogy késedelmes vagy hibás elszámolás miatt az eszközalapokat olyan kár éri, amely megtérítésére csak késedelemmel vagy esetleg nem minden esetben kerülhet sor.

Alapkezelői kockázat

Egyes eszközalapok kollektív befektetési eszközökön keresztül valósítják meg a lefektetett befektetési politikát. A Portfóliókezelő ezen eszközök megvásárlása előtt körültekintően tájékozódik a kiválasztott kollektív befektetési formák működési feltételeiről, piaci megítéléséről, múltbeli teljesítményéről. A befektetések eredményességét átmenetileg befolyásolhatja az Alapkezelők, portfóliókezelők működési kockázata.

Adózási kockázat

Az eszközalapokra vonatkozó jelenleg hatályos belföldi adózási szabályok a jövőben megváltozhatnak, ezek a változások befolyásolhatják a befektetések hozamát. A különböző országok kormányainak adópolitikája, a különféle befektetések megadóztatása vagy a már meglévő adók emelése szintén kockázatot hordoz magában.

VII. AZ EGYES ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ KOCKÁZATOK BEMUTATÁSA

I – alacsony kockázat

5 – magas kockázat

Eszközalap neve Kockázati tényezők	MKB Borostyán nyíltvégű pénzügyi eszközalap	MKB Ametiszt nyíltvégű klasszikus eszközalap	MKB Jáspis nyíltvégű növekedési eszközalap	MKB Topáz nyíltvégű dinamikus eszközalap	MKB Zafir nyíltvégű magas kamatozású és osztalékhozamú eszközalap
Kockázati besorolás	I	2	3	4	4
A gazdasági környezetből adódó kockázat	2	5	5	5	5
Inflációs kockázat	2	3	3	3	3
Kamatláb kockázat	2	3	3	2	5
Likviditási kockázat	2	2	4	4	4
Kötvénypiaci kockázat	I	4	2	2	5
Vállalati kockázat	I	3	3	4	5
Hitelkockázat	I	I	I	I	3
Deviza kockázat	I	2	3	4	5
Partner-kockázat	2	2	2	2	2
Értékelésből eredő kockázat	I	2	2	3	3
Külső elszámolások kockázata	I	2	2	2	2
Alapkezelői kockázat	2	2	2	2	2
Adózási kockázat	I	I	I	I	2

VIII. AZ EGYES ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ BEFEKTETÉSI KORLÁTOK (LIMITEK) BEMUTATÁSA

Eszköz típusa	MKB BOROSTYÁN NYÍLTVÉGŰ PÉNZPIACI ESZKÖZALAP			MKB AMETISZT NYÍLTVÉGŰ KLASSZIKUS ESZKÖZALAP			MKB JÁSPIS NYÍLTVÉGŰ NÖVEKEDÉSI ESZKÖZALAP			MKB TOPÁZ NYÍLTVÉGŰ DINAMIKUS ESZKÖZALAP			MKB ZAFÍR NYÍLTVÉGŰ MAGAS KAMATOZÁSÚ ÉS OSZTALÉKHOZAMÚ ESZKÖZÖKBE FEKTETŐ ESZKÖZALAP		
	neve														
	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C	A	B	C
Bankbetét:* látra szóló betét ¹	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%
Magyar állampapír*	85%	100%	100%	60%	100%	85%	40%	75%	55%	10%	40%	20%	0%	100%	10%
MNB kötvény:*	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%	0%	100%	0%
Vállalati kötvény:	0%	5%	0%	0%	10%	0%	0%	15%	0%	0%	15%	0%	0%	50%	10%
Egyéb kötvény:	0%	5%	0%	0%	10%	0%	0%	15%	0%	0%	15%	0%	0%	50%	0%
Jelzáloglevelek:	0%	5%	0%	0%	10%	0%	0%	15%	0%	0%	15%	0%	0%	50%	0%
Nyilvános nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírok:*	0%	10%	0%	0%	30%	0%	0%	60%	0%	0%	80%	0%	0%	100%	25%
Nem nyilvános vagy zárt végű kollektív befektetési értékpapírok:*	0%	10%	0%	0%	30%	0%	0%	60%	0%	0%	80%	0%	0%	100%	0%
Közvetett alapok lehetséges aránya:*	0%	10%	0%	0%	30%	0%	0%	60%	0%	0%	80%	0%	0%	100%	0%
Magyar részvények*:	0%	0%	0%	0%	10%	5%	0%	10%	0%	0%	10%	5%	0%	50%	0%
Külföldi kibocsátású állampapírok:*	0%	15%	0%	0%	20%	0%	0%	20%	0%	0%	20%	0%	0%	50%	30%
Külföldi kibocsátású vállalati kötvények:	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%
Külföldi kibocsátású egyéb kötvények:	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%
Külföldi kibocsátású jelzáloglevelek:	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	50%	0%

Külföldi kibocsátású részvények*:	0%	0%	0%	0%	10%	5%	0%	60%	35%	0%	80%	70%	0%	50%	25%
Származtatott ügyletek**	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%
Tőzsdei határidős fedezeti ügyletek**	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	30%	0%	0%	50%	0%	0%	100%	0%
Repo (fordított repo)	0%	0%	0%	0%	20%	0%	0%	20%	0%	0%	20%	0%	0%	20%	0%
Nyersanyag befektetések (EMTN, Certificate)	0%	0%	0%	0%	10%	5%	0%	20%	10%	0%	10%	5%	0%	0%	0%

* A biztosító a *-gal jelölt eszköztípusokat likvidnek tekinti.

** Kizárólag fedezeti ügyletek.

A: minimális részarány; **B:** maximális részarány; **C:** megcélzott részarány

I A portfóliókezelő az eszközt likviditási célból tartja