

Eszközalapok összetétele és befektetési politika

Befektetési eszközalapokhoz kötött életbiztosítás

Befektetési egységhez kötött életbiztosításnak azon életbiztosításokat nevezzük, amelyeknél a biztosító a biztosítási szerződésnek a biztosítástechnikai tartalmát az általa létrehozott, önálló befektetési politikával rendelkező, elkülönítetten kezelt – azonos értékű, elméleti elszámolási részekből (befektetési egységekből) álló – eszközállományba (eszközalapokba) fekteti. Az eszközalapok tőkéjét a biztosító vagy más befektetési alapkezelésre jogosult társaság által kezelt befektetési alapok befektetési jegyekbe vagy egyedi piacképes eszközökbe helyezi befektetés céljából, a szerződő választásától függően, a szerződésben előre meghatározott szabályok szerint. Ezen választással a befektetési kockázatot az ügyfél, míg a szerződésben meghatározott biztosítási kockázatokat a biztosító viseli.

Befektetési eszközalapok

Az eszközalapok befektetési politikáját az UNION Vienna Insurance Group Biztosító Zrt. és a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. befektetési szakemberei határozzák meg. A befektetési stratégia kiválasztásánál fontos szerepe van a szerződő kockázattvállalási hajlandóságának és az egyes részpiacokra vonatkozó egyéni várakozásainak.

Az eszközalapok napi kezelését a portfóliókezelő végzi. A biztosító a portfóliókezelővel kötött portfóliókezelési szerződésben rögzített befektetési politika szerint kínál lehetőséget egyedi befektetési eszközökbe vagy befektetési alapok jegyeibe történő befektetésre. Az eszközalapok árfolyamába kizárólag a következő díjak kerültek beépítésre:

- a) a biztosító által megbízott letétkezelő díja,
- b) a befektetési jegyek esetén a befektetési jegyek árfolyamába már beépített, a befektetési alap alapkezelőjének saját alapkezelési költsége.

Az eszközalapok aktuális összetételét a portfóliókezelő határozza meg a portfóliókezelési szerződésben foglalt arányokon belül.

Az eszközalapokban elhelyezett „tőke” (azaz a biztosítási szerződés biztosítástechnikai tartaléka) kezdeti, illetve felhalmozási befektetési egységek formájában kerül jóváírásra. Az árfolyamok növekedése a kötvényérték emelkedéséhez vezet, míg az árfolyamok esése annak csökkenéséhez jár.

Az eszközalapok hozama a biztosító által megadott befektetési politikaikon belül a portfóliókezelő befektetési politikájának és a piaci árfolyamok alakulásának együttes eredménye.

A korábbi hozamokból nem lehet a befektetések eszközértékének jövőbeni alakulására következtetni. Az eszközalapok tényleges összetételei az alább felsorolt lehetőségeken belül mozognak. A biztosító eszközalapjaiban lévő befektetési jegyek (befektetési alapok) részletes befektetési politikájáról a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. és az osztrák Pioneer Investments Austria internetes oldalán tájékozódhat.

ESZKÖZALAPOK

1. EURO KONZERVATÍV VEGYES ESZKÖZALAP

Az Euro Konzervatív Vegyes Eszközalap befektetési célja

Az eszközalap a portfólió tőkéjének mintegy kétharmadát kötvény típusú eszközökbe, egyharmadát pedig részvény típusú eszközökbe fekteti.

Az alap kötvény típusú eszközökbe fektető része a feltörekvő piacoknak tekintett országokban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból álló diverzifikált portfólióba, illetve különböző lejáratú, európai kormányok vagy társaságok által kibocsátott euró kötvényekből álló diverzifikált portfólióba fekteti a tőkéjét.

Az alap részvényekbe fektető része olyan, az európai tőzsdéken szabadon forgó társaságok részvényeiből és részvényeihez kapcsolt értékpapírokból álló diverzifikált portfólióba fektet, amelyek az Európai Unió tagállamaiban jöttek létre, tevékenykednek, vagy bevételük legalább kétharmada olyan tagállamból származik, melynek hivatalos pénzneme az euró.

Az eszközalap a fenti befektetési célokat a különböző értékpapírpiacokra koncentráló befektetési alapok vásárlásán keresztül valósítja meg. Az eszközalapot azon ügyfeleinknek ajánljuk, akik megtakarításait legalább 2-4 évre, közepesen mérsékelt kockázattal vállalása mellett euróban kívánják befektetni.

Az eszközalap devizaneme

Az eszközalap árfolyama euróban van nyilvántartva.

Ajánlott befektetési időtáv

Középtáv, minimum 2-4 év

Az eszközalap futamideje, illetve időtávja

Az eszközalap nyíltvégű, határozatlan időre került bevezetésre.

Az Eszközalap stratégiai eszközallokációja és a megengedett befektetési eszközei

A Vagyonkezelő kizárólag a lenti eszközökre köthet adás-vételi ügyletet, valamint visszaváltásra adhat megbízást.

UNION-Euro Konzervatív Vegyes eszközalap	CÉL	MINIMUM	MAXIMUM
Európai fejlett piaci kötvényekbe fektető befektetési alap befektetési jegye	33%	23%	43%
Fejlődő piaci kötvényekbe fektető befektetési alap befektetési jegye	33%	23%	43%
Nyugat-európai részvényekbe fektető befektetési alap befektetési jegye	34%	24%	44%

Az eszközalap vagyonkezelője a fenti eszközökön kívül minimális mértékben, likviditási céllal számlapénzt is tarthat az eszközalapban. Az eszközalap vagyonkezelője nem köthet értékpapír-kölcsönadási és visszavásárlási ügyleteket. A devizaárfolyamok fedezésére fedezeti ügyleteket azonban köthet a vagyonkezelő.

Az Eszközalap referenciaindex

Eszközalap	Referencia index
JPM EMU Govt Bond	33%
JPM EMBI Global Diversified	33%
MSCI Europe	34%

Az Eszközalap vagyonkezelője

Az eszközalap vagyonkezelője elsősorban a biztosító, de igénybe veheti külső szakmai vagyonkezelő szolgáltatásait is. Az eszközalap futamideje alatt a biztosító a maximális hozam elérése érdekében a vagyonkezelő személyét szabadon változtathatja. A biztosító az ügyfelek érdekeit szem előtt tartva az eszközalap vagyonkezelőjét eredményességi alapon választja ki. Az eszközalap aktuális vagyonkezelőjéről a biztosító honlapján tájékozódhatnak az ügyfelek.

Az Eszközalap tőke- és hozamvédeltsége

A biztosító az eszközalap vonatkozásában tőke-és hozamvédelmet nem hirdet meg, a tőkére és a hozamra garanciát nem vállal. A biztosító felhívja az ügyfelek figyelmét, hogy a befektetésből származó mindennemű kockázatot a szerződő fél viseli.

Vagyonkezelési díj

Az eszközalap vagyonkezelője az eszközalap árfolyamában megjelenő sikerdíjat számíthat fel, amennyiben az eszközalap kiválóan teljesít, és az eszközalap teljesítménye meghaladja az eszközalap benchmarkja által elért hozamot. A sikerdíj mértéke a benchmark hozam feletti többlet teljesítmény maximum 20%-a lehet.

Az Eszközalapra jellemző legfontosabb kockázati tényezők

A megfelelően diverzifikált befektetések általánosságban alacsonyabb kockázattal bírnak, mint az egyedi pénzügyi instrumentumokba történő közvetlen befektetések. Az egyedi befektetéseken belül a fix hozamú eszközök kockázata a legalacsonyabb, azok közül is azoké, amelyek kifizetését valamilyen biztosítékkal biztosítják.

A Biztosító/Portfóliókezelő célja az, hogy az eszközalap értékét befolyásoló, alább jelzett kockázati tényezők hatásait – melyek felléphetnek elszigetelten, de egymást egyidejűleg gerjesztően is kockázathalmozódást okozva –, a leghatékonyabban csökkentse.

a) Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok

A tapasztalatok szerint a befektetések árát mind a gazdasági, mind a politikai viszonyok változása befolyásolhatja. Emiatt a befektetések értéke akár rövid, akár hosszú távon ingadozhat.

A befektetéseket kedvezőtlenül érinthetik a jogszabályi változások, valamint az adózási, illeték stb. hatósági intézkedések. A jogszabályi változások esetén az eszközalap befektetési politikájának megváltoztatására kényszerülhet. Az eszközalap egységeit megvásárló szerződőkre, mint tulajdonosokra negatívan hathat továbbá a személyi jövedelemadó kamatra vonatkozó rendelkezéseinek változása. A külföldiek hazai, valamint a belföldiek külföldön történt befektetéseire hatással lehet az adott ország bel- és külpolitikájának iránya, hatékonysága.

A gazdasági kockázatok esetében a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikával, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos bizonytalanságok hatása tapasztalható. Az infláció növekedése, a kamatpolitika kedvezőtlen változása szintén kedvezőtlenül érintheti az eszközalap értékét. Az állam költségvetési deficitje, külkereskedelmi mérlegének passzívuma, a GDP növekedési ütemének lassulása ugyancsak negatív hatással lehet az eszközalap hozamára.

b) A kamatszint változása miatti kockázat

A kamatszint változása nagymértékben befolyásolhatja az eszközalap értékét és hozamát, ugyanis változása befolyással van az eszközalap befektetési eszközeinek értékére. Általánosságban a kamatozó értékpapírok árfolyama a kamatszint emelkedésével esik, a kamatszint csökkenésével emelkedik. A kamatszint nem befolyásolja ugyanakkor az értékpapírok kamatainak, illetve a lejáratú összegnek a kifizetését.

c) Kibocsátói kockázat

A kibocsátói kockázat az értékpapírok kibocsátójának kockázata. Az értékpapírok értéke illetve az értékpapírokhoz kapcsolódó követelések teljesítése függ a kibocsátó gazdálkodásától, valamint likviditási- és vagyoni helyzetétől. A rossz gazdálkodásból eredő kockázat elsősorban a kibocsátott értékpapír árfolyamában tükröződik (részvény illetve kötvény egyedi kockázata), fizetéseképtelenség illetve a kibocsátó nemfizetési szándéka esetén pedig elmaradhatnak a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból származó követelések kifizetései (kötvények nemfizetési kockázata).

d) Piaci kockázat

Az értékpapírok értékére befolyással vannak az aktuális piaci folyamatok. Az általános gazdasági helyzet, illetve az aktuális piaci hangulat mind pozitív, mind negatív irányú elmozdulást eredményezhetnek a befektetési eszköz árfolyamában. A piaci kockázat nem csökkenthető diverzifikációval, a piaci szereplők általános kockázatvállalási hajlandóságát tükrözi.

e) Likviditási kockázat

Az Eszközalapban szereplő befektetési eszköz piacán előfordulhat olyan eset, hogy rendkívül alacsony a forgalom, ami azt eredményezheti, hogy a befektetési eszközt nem azonnal, vagy csak árfolyamvesztéssel elszármazásával lehet értékesíteni. Az ilyen értékesítések ronthatják az eszközalap teljesítményét.

f) Koncentrációs kockázat

A befektetéseket csoportosítani lehet befektetési eszköz, területi kitérttség, devizanem, kibocsátó és futamidő szerint. Az egyes jellemzők külön-külön eltérő módon befolyásolják egy értékpapír kockázatát. Amennyiben az egyes jellemzőkben belül hasonló tulajdonságokkal bíró befektetéseket választunk, akkor koncentrálnak az adott tulajdonságból eredő kockázatainkat, ami nagy kilengéseket okozhat az eszközalap árfolyamában. Eltérő tulajdonságú befektetések esetén megosztjuk az adott jellemzőn belül a vállalt kockázatot, így kisebb lehet az árfolyam-ingadozás.

g) Devizakockázat

Ha az eszközalap eszközértékének és árfolyamának megállapítása eltérő devizában történik, mint a mögöttes eszközök devizaneme, akkor az eszközérték illetve az árfolyam értékének alakulása nemcsak a mögöttes eszköz értékétől, hanem a devizaárfolyamok változásától is függ.

h) Ingatlan- és áru kockázat

Az ingatlan-, illetve áru befektetési formái eltérő kockázatokkal rendelkeznek, mint a hagyományos befektetési eszközök. Mindkét csoport áralakulását elsősorban a kereslet-kínálat határozza meg, és kevésbé van jelentősége a belső értéknek. Ingatlanok esetében különösen az értékelésből illetve az alacsony likviditásból eredő kockázatok dominálnak, míg az áru piacok esetében a különböző politikai és spekulatív kockázatok kerülnek előtérbe.

i) Értékelésből eredő kockázat

A biztosító által kiválasztott Letétkezelő (Erste Bank Hungary Zrt.) a törvényi előírások betartásával úgy igyekszik meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az eszközalapban szereplő befektetések aktuális piaci értékét. Előfordulhat olyan eset, amikor az adott eszközre nem történik kereskedés, és ilyen esetben az értékpapír árjegyzője által jegyzett ár lesz az irányadó, amely eltérhet egy esetleges eladási árfolyamtól.

j) Partner kockázat

Az eszközalap vagyona tekintetében, ha annak kezelésében részben vagy egészében a biztosítón kívül más jogi személy is részt vesz, annak mértékéig adott kockázatként kell értékelni a külső szerződéses partnert. A kockázatot a választott partner(ek) szakértelme, likviditása, a mögöttes garanciák (pl. adott cégcsoporthoz tartozás, tőkeerő, illetve bankgarancia) megléte befolyásolja. Továbbá befolyásolja az a tény, hogy a harmadik fél tevékenységét milyen fejlettségű pénzügyi piacokon és milyen ellenőrzési mecha-

nizmusok mellett végzi, szerez be közvetlenül vagy saját partnerein keresztül pénzügyi instrumentumokat, illetve azokra szóló opciókat. A harmadik fél által végzett egyes részfeladatok (értékpapírszámla-vezetés, letétkezelés) kockázatát növeli, ha nem rendelkeznek külső, erre feljogosított minősítő intézmény által adott kockázati besorolással. Ennek hiányában a kockázat, illetve esetleges kockázat-kumuláció a Biztosító befektetést végző ügyfele számára nem, vagy objektíven nem kellőképpen mérhető.

k) Mögöttes eszközök kockázata

Az eszközalap portfóliójában olyan befektetési formák is lehetnek – befektetési alapok jegyei –, amelyek további eszközökbe fektetik vagyonukat, ám pontos összetételük csak korlátozott időközönként és korlátozott mértékben áll rendelkezésre. Az ilyen befektetési eszközök is a korábban már említett kockázatokat hordozzák, ezek kontrollálása azonban kikerül az eszközalap kezelőjének a hatásköréből, amely plusz kockázatot rejt magában.

Az alábbi táblázat mutatja, hogy az egyes – fentiekben részletezett – kockázatok milyen mértékben jellemzőek az eszközalapokra

Kockázati kategóriák	Eszközalap kockázati értékei
a) Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok	1
b) Kamatszint változása miatti kockázat	3
c) Kibocsátói kockázat	1
d) Piaci kockázat	2
e) Likviditási kockázat	1
f) Koncentrációs kockázat	1
g) Deviza-kockázat	1
h) Ingatlan- és áru piaci kockázat	–
i) Értékelésből eredő kockázat	1
j) Partnerkockázat	1
k) Mögöttes eszközök kockázata	2
Összesített kockázati érték	14

Jelmagyarázat:

Nem jellemző: –; Gyenge kitérttség: 1; Közepes kitérttség: 2; Erős kitérttség: 3

Az összesített kockázati szint az egyedi kockázati kitérttségek összege, értéke 0 – 33 között ingadozhat.

A magasabb érték nagyobb kockázatot jelent.

Kockázati besorolás: közepes kockázatú.

Az eszközök értékelésére vonatkozó szabályok

A portfólióban szereplő befektetési jegy értéke a legutolsó publikált árfolyam és a portfólióban szereplő darabszám szorzata. A számlapénzt névértéken kell értékelni.

2. EURÓPAI KÖZÉPVÁLLALATOK RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

Európai Középvállalatok Részvény Eszközalap	CÉL	MINIMUM	MAXIMUM
Pioneer Fund – European Small Companies	95%	90%	100%
Készpénz	5%	0%	10%

Az Európai Középvállalatok Részvény Eszközalap befektetési célja

Az alap célja, hogy közép- és hosszú távon nagyobb tőkenövekedést érjen el, mint a széles körű európai részvénytőkepiacok. Ennek érdekében olyan diverzifikált portfólió kerül kialakításra, amelynek nettó eszközértéke legalább kétharmad részben olyan, az eurózóna tőzsdéin szabadon forgó vállalatok részvényeiből és részvényeikhez kapcsolt értékpapírjaiból áll, amelyek a Dow Jones Stoxx Small 200 Index-ben szerepelnek, és működési bevételeik legalább kétharmada Európából származik.

Az eszközalap megfelelő befektetési lehetőséget nyújt azon kisbefektetők, illetve a professzionális befektetők részére is, akik euróban szeretnék hosszabb távon megtakarítani, és részesedni szeretnék az európai gazdaság, illetve azok részvénytőkepiacainak fellendülésében.

Az eszközalap tőke- és hozamgaranciát nem hirdet meg. Az eszközalapban szereplő befektetési alapok referencia indexe a Dow Jones Stoxx 200 Small Index.

Az eszközalap, illetve a befektetések devizaneme

Az eszközalap árfolyama euróban van nyilvántartva. A portfóliókezelő szinte kizárólag euróban fekteti be az alap eszközeit.

Kockázati besorolás: Jelentős kockázatú

3. TÁRSADALOMFORMÁLÓ VÁLLALATOK RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

Európai Középvállalatok Részvény Eszközalap	CÉL	MINIMUM	MAXIMUM
Pioneer Fund – Global Ethical Equity	95%	90%	100%
Készpénz	5%	0%	10%

A Társadalomformáló Vállalatok Részvény Eszközalap befektetési célja

Az alap célja közép- és hosszú távú tőkenövekedés elérése azáltal, hogy nettó eszközértékének legalább kétharmadát olyan társaságok tőzsdén szabadon forgó részvényeiből és részvényeihez kapcsolódó értékpapíraiból álló diverzifikált portfólióba fekteti, amely társaságok bizonyos etikai kritériumoknak megfelelnek. E kritériumok többek között a következőket tartalmazzák: társaságok, amelyek termékei vagy szolgáltatásai hozzájárulnak a biztonságos és egészséges környezet kialakításához, amelyek tőkét vonnak el a környezetet károsító cégektől, és melyek társadalmi felelősséget vállalnak.

Az eszközalap megfelelő befektetési lehetőséget nyújt azon kisbefektetők, illetve a professzionális befektetők részére is, akik euróban szeretnék hosszabb távon megtakarítani, és részesedni szeretnék a világgazdasági növekedésben és ezáltal a nemzetközi részvénypiacok fellendülésében.

Az eszközalap tőke- és hozamgaranciát nem hirdet meg. Az eszközalapban szereplő befektetési alapok referencia indexe a FTSE4Good Global 100 Index.

Az eszközalap, illetve a befektetések devizaneme

Az eszközalap árfolyama euróban van nyilvántartva. A portfóliókezelő az egész világon több országban és régióban fekteti be az eszközalap eszközeit. Az eurózóna országain kívül történő befektetések esetében az adott befektetés eredeti devizanemében elért hozamait befolyásolhatja ezen devizáknak az euróval szemben mért elmozdulása.

Kockázati besorolás: Jelentős kockázatú

4. VILÁGVÁLOGATOTT RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

Világválogatott Részvény eszközalap	CÉL	MINIMUM	MAXIMUM
Pioneer Fund – Emerging Markets Equity	50%	45%	55%
Pioneer Fund – Greater China Equity	15%	10%	20%
Pioneer Fund – Japanese Equity	15%	10%	20%
Pioneer Fund – Pacific (Ex.Japan) Equity	20%	15%	25%

A Világválogatott Részvény Eszközalap befektetési célja

Az alap igen nagy kockázattal járó mellett a minél magasabb részvénypiaci hozam elérését tekinti céljának. Az eszközalap eszközeit a kelet-ázsiai régióban, illetve a feltörekvő piacnak minősülő országokban alapított, azokban működő, vagy bevételeiket ezen országokban realizáló vállalatok részvényeiből és részvényhez kapcsolódó értékpapíraiból álló diverzifikált portfólióba fekteti be a közép-, illetve hosszú távú értéknövekedést szem előtt tartva. A befektetéseket a portfóliókezelő a földrajzi megoszlások alapján a feltörekvő gazdaságnak minősülő országok esetében főként a következő országokban eszközli: Brazília, Oroszország, Kína, Tajvan, India, Dél-Korea, Dél-Afrikai Köztársaság, Mexikó, Indonézia. A befektetések másik részét a portfóliókezelő a földrajzi megoszlás alapján az ázsiai, illetve a Csendes-óceáni medence országaiban valósítja meg, jellemzően a Kínai Népköztársaságban, Hong Kong-ban, Japánban, Tajvanon, Ausztráliában, Dél-Koreában, Szingapúrban, Malajziában, Thaiföldön.

A portfóliókezelő az eszközalap eszközeinek befektetése során maximális döntési szabadsággal rendelkezik annak érdekében, hogy a befektetők számára a szektoron belül a lehető legmagasabb hozamot érje el az eszközalap befektetési céljával és befektetési politikájával összhangban. Nincs megkötés arra vonatkozóan, hogy az eszközalap nettó eszközeinek mekkora hányadát fektetheti be egy adott földrajzi térségben.

Az eszközalap referencia indexe:

Referencia index	Részarány
MSCI Emerging Markets	50%
MSCI AC Golden Dragon	15%
MSCI Japan	15%
MSCI AC Asia Pacific ex. Japan	20%

Az eszközalap, illetve a befektetések devizaneme

Az eszközalap árfolyama euróban van nyilvántartva. Mivel a portfóliókezelő számos, különböző devizával rendelkező országban, az adott ország devizanemében eszközli a befektetéseket, így az adott részvénybefektetés eredeti devizanemében elért hozamait befolyásolhatja az adott devizák árfolyammozgása, illetve azoknak a forinttal szemben mért elmozdulása.

Tipikus befektetői profil

Az eszközalap megfelelő befektetési lehetőséget nyújt a kisbefektetők, illetve a professzionális befektetők részére is a feltörekvő országok részvénypiacain, akik egy, a feltörekvő országokban, illetve a kelet-ázsiai régióban eszközölt, számos országban történő befektetés által diverzifikált részvénypiaci portfóliót kívánnak kialakítani. Az eszközalap kitűnő lehetőségeket nyújt egy meglévő portfólió diverzifikálásához, hiszen a kockázatokat a részvénypiac meghatározott szegmenséhez alakítja.

A befektetőknek célszerű figyelembe venniük, hogy az eszközalap az eszközeinek nagy részét a feltörekvő piacokhoz tartozó országokban fekteti be, amelyek volatilitása, hozamainak ingadozása magasabb, mint egy, a fejlett piacokon befektetett, diverzifikált portfólióé, mivel természetüknél fogva a feltörekvő piacok ármozgása erőteljesebb, de hosszú távon általában nagyobb hozamot biztosítanak mint az egyéb befektetések. Mindezek következtében az alap olyan befektetőknek ajánlott, akik megfelelő kockázattűrő képességgel rendelkeznek és a fejlett részvénypiacokon megszokottnál nagyobb ingadozásokat is képesek elviselni.

Kockázati besorolás: Jelentős kockázatú

AZ ESZKÖZALAPOKBA TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSEL KAPCSOLATOS KOCKÁZATOK

Az egyes eszközalapok kockázata az adott befektetési alap befektetése által lefedett eszközcsoportok, illetve a befektetési, működési környezet kockázataira terjed ki, amelyek az alábbiak lehetnek:

Nemzetközi politikai tényezők

A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott országok nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen országok pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül a befektetési alap nettó eszközértékét, így a befektetési jegyek árfolyamát is.

Nemzetközi gazdasági tényezők

A nemzetközi gazdaság helyzetének alakulása – a befektetésekkel megcélzott országok világgazdaságba történő erőteljes beágyazódottsága következtében – közvetlen befolyással bír ezen országok pénz- és tőkepiacainak alakulására is. Az utóbbi évek tapasztalatai alapján nem zárható ki olyan esemény, amely akár váratlanul is megváltoztathatja a nemzetközi pénz- és tőkepiacok alakulását. A nemzetközi pénz- és tőkepiacokon bekövetkezett események egyes esetekben akár fokozott mértékben is hatással lehetnek az értékpapír piacok árfolyamára, és így befolyásolhatják az eszközalap árfolyamának alakulását.

Politikai és gazdasági tényezők

A befektetésekkel megcélzott országok kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az eszközalapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az eszközalap nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az eszközalap nettó eszközértékére ezen országok gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok.

Infláció és a piaci kamatszint alakulása

A befektetésekkel megcélzott országok inflációs rátája, illetve a piaci kamatszint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát, s ez az eszközalap nettó eszközértékét jelentősen csökkentheti. Előfordulhat, hogy a kamatszint alulmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet az eszközalap eszközei tekintetében.

Részvényárfolyamok alakulása

Bár a befektetési alapok vagyongazdálkodója alapvetően konzervatív részvény befektetési politikát szándékozik követni, amelynek megfelelően döntően pénzügyileg szilárd alapokon nyugvó, magas jövőbeli jövedelemtermelő-képességgel és növekedési potenciállal rendelkező társaságok részvényeibe kívánja az eszközalap saját tőkéjét befektetni, garancia azonban nem adható arra, hogy ezen részvények árfolyama minden esetben emelkedő tendenciát mutat, s így a befektető az eszközalapba befektetett tőkéjének hozama nem válhat csekély mértékűvé vagy akár negatívvá.

Társaságok kockázata

Társaságok tagsági jogviszonyt és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba történő befektetés annak a veszélynek teszi ki az eszközalapot, hogy az ilyen értékpapírok kibocsátója csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerül, amely anyagiilag hátrányosan érintheti az eszközalapot.

Nettó eszközértékből eredő kockázat

A befektetési alapok vagyongazdálkodója úgy alakította ki az eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az egyes befektetési alapok és ezzel együtt az eszközalapnak is az eszközeinek pillanatnyi értékét. A nyilvános értékpapírpiacon (pl. BÉT, OTC) esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az eszközalap, illetve az egyes befektetési alapok tulajdonában lévő értékpapírok utolsó piaci ára – amely az értékelés alapját képezi – nem tükrözi objektíven az adott értékpapír pillanatnyi piaci értékét. Előbbiektől miatt a nettó eszközérték időnként enyhe alulértékeltséget vagy felülértékeltséget mutathat. A nettó eszközértéken történő forgalmazás miatt a fentiek (felülértékelte nettó eszközértéken történő vásárlás, alulértékelte nettó eszközértéken történő eladás) a befektető által realizált hozam csökkenését okozhatják. A hozamok ingadozásából eredő kockázat jelentősen mérséklődik hosszabb távú, illetve rendszeres befektetés esetén.

Az árazás kockázata

Mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a befektetők számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a befektetők számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban.

Fogalmak

A **portfóliókezelő**: vagyongazdálkodási tevékenység végzésére vonatkozó engedéllyel rendelkező részvénytársaság, amely a biztosító által kezelt alapok tekintetében a befektetési politika keretein belül befektetési döntéseket hoz.

A **befektetési alap** egy jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amely befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával jön létre és működik, és amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel.

A **befektetési alapkezelő** befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság.

A **befektetési jegy** a befektetési alap nevében (javára és terhére) – törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel – sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír.

UNION Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.