

# 1. sz. Függelék - ESZKÖZALAPOK ÉS BEFEKTETÉSI POLITIKÁJUK

A szerződő által választható Befektetési Stratégiákban szereplő eszközalapok és ezek befektetési politikája

## I. KONZERVATÍV BEFEKTETÉSI STRATÉGIA, KIEGYENSÚLYOZOTT BEFEKTETÉSI STRATÉGIA, ÉS DINAMIKUS BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

A Biztosító az egyes eszközalapok kezelésével külső szakmai vagyongazdálkodót, a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.-t (továbbiakban: Portfóliókezelő) bízta meg. A Portfóliókezelő tevékenységét a biztosítóval kötött ügymenet kiszervezési szerződés és a vonatkozó jogszabályi rendelkezések alapján, a biztosító ellenőrzése mellett látja el. A napi árfolyam-meghatározáshoz szükséges napi eszközértékeket a Portfóliókezelő közlése alapján teszi közzé a Biztosító.

### Befektetési stratégiák és összetételük

A Biztosító a Befektetési Stratégiák összetételénél és kezelésénél a Portfóliókezelő közreműködésével Alapok Alapja befektetési konstrukciót és dinamikus alapkezelést alkalmaz.

Az Alapok Alapja konstrukció keretében a Portfóliókezelő befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfóliót. Ebben az esetben a mögöttes alapok hozama a forgalmazás során közvetlenül beépül az eszközalap és így a Befektetési Stratégia árfolyamába, az eszközalap teljesítménye tehát más befektetési alapok teljesítményének függvénye. Az Alapok Alapja konstrukció sajátossága, hogy a szigorú törvényi szabályozással összhangban az eszközalap mindenkor saját tőkéjének nagy része minden esetben a mögöttes befektetési alapok jegyeibe van fektetve.

A dinamikus alapkezelés során a Portfóliókezelő a Befektetési Stratégia befektetéseivel megcélzott egyes tőkepiaci szegmensek portfólión belüli arányát a hozam maximalizálására törekedve folyamatosan a mindenkori piaci helyzethez és várakozásaihoz igazodva igyekszik optimalizálni, ennek megfelelően az eszközalap összetételét a Portfóliókezelő határozza meg és szükség szerint módosítja.

### I.1. Konzervatív Befektetési Stratégia

**Befektetési célja:** Fókuszban a viszonylagos stabilitás. Az stratégia befektetési célja, hogy mérsékelt részvénypiaci kockázatvállalás mellett (a megcélzott részvényarány 30%), megfelelően diverzifikált portfólió kialakításával a Szerződő /Biztosított részére hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

A stratégia célja, hogy átlagos reálhozamot érjen el. A Befektetési Stratégia átlagos hozama a befektetési időszak folyamán némileg meghaladja a bankbetétek hozamát. Az idők során a befektetések értéke változhat, azonban közép- és hosszabb távon mérsékelt kockázat melletti növekedést várunk. A befektetés tőke- és hozamgaranciát nem vállal.

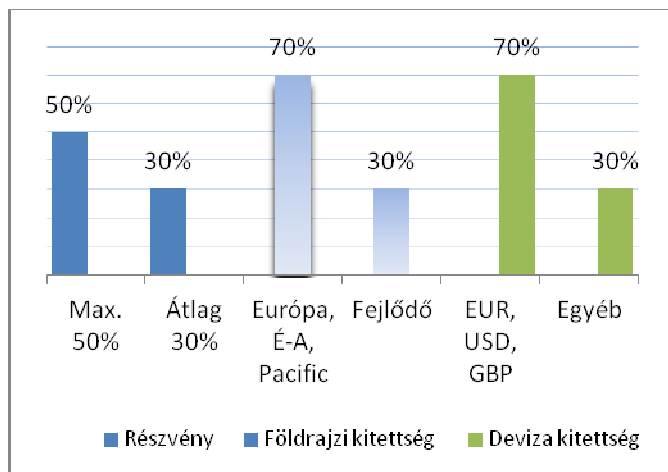
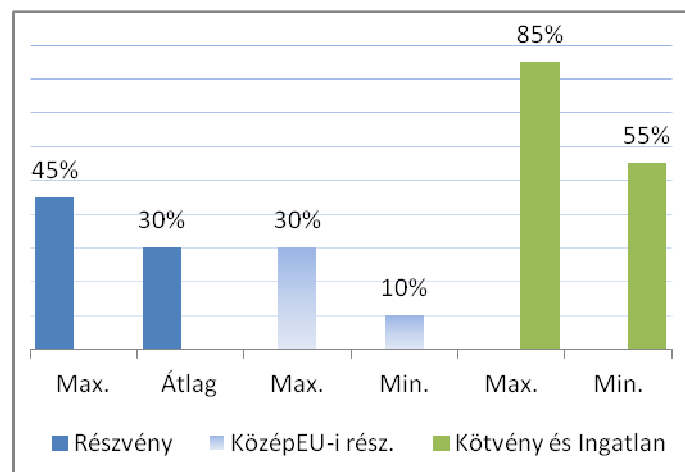
**Befektetéseinek ajánlott időtávja:** 5 év

**Devizaneme:** forint vagy euró lehet.

**Portfóliójának lehetséges elemei:** A befektetési jegyek kiválasztásánál elsődleges szempont, hogy lehetőség szerint a legjobb növekedési kilátásokat ígérő piacok domináljanak a befektetésben. **A Befektetési Stratégia összetételét ennek megfelelően rendszeresen felülvizsgálja, illetve szükség esetén módosítja a Portfóliókezelő.** A stratégia átlagos összetételét 30% részvény és 70% fix hozamú és pénzpiaci eszköz jellemzi. **Egy-egy példa devizanemenként a Befektetési Stratégia összetételére:**

	Súly	Eszközalap típusa
Forint	10,0%	Magyar részvény típusú befektetési alap
	10,0%	Közép- európai részvény típusú befektetési alap
	10,0%	Nemzetközi részvény típusú befektetési alap
	70,0%	Kötvény és ingatlan típusú befektetési alap
	100%	Portfólió

	Súly	Eszközalap típusa
EURO	10%	Észak – amerikai részvény befektetési alap
	20%	Európai részvény befektetési alap
	60%	Nemzetközi kötvény befektetési alap
	5%	Euró pénzpiaci befektetési alap
	5%	Euró vállalati kötvény befektetési alap
	100%	Portfólió



A fenti ábrák szemléltetik, hogy:

A **forint devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 45% lehet, megcélzott aránya 30%, amelyből a magyar és közép-európai részvények aránya maximum 30%, minimum 10% lehet,
- a kötvény és ingatlan befektetések maximális aránya 85%, minimális aránya 55% lehet.

Az **euró devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 50% lehet, megcélzott aránya 30%,
- a befektetések földrajzi kockázati kitétségét jellemzi, hogy az európai, észak-amerikai és a fejlett ázsiai befektetések aránya 70%, míg a fejlődő (feltörekvő) államokbeli befektetések aránya 30% körül alakul,
- a befektetések devizakockázati kitétségét jellemzi, hogy 70%-ban euró, USA dollár és angol font, 30%-ban egyéb deviza a befektetések pénzneme.

**Referencia indexe (hozamérése):**

a, Forintban denominált:	10,0% BUX Magyar Részvény Index
	10,0% CETOP20 Index forintban vett értéke
	10,0% MSCI World Index forintban vett értéke
	60,0% MAX Composite Magyar Állampapír Index
	10,0% BIX Magyar Ingatlanpiaci index
b, Euróban denominált:	10% MSCI North America
	20% MSCI Europe
	60% JPMorgan Global Govt Bond EMU LC
	5% JP Morgan Cash EMU 6m
	5% ML EMU Corporate Index

A Befektetési Stratégia portfóliójában szereplő mögöttes befektetési alapok befektetési politikájáról, illetve azok tartalmi kivonatáról tájékozódási lehetőséget biztosítunk honlapunkon: [www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatás](http://www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatás) a Befektetési Stratégiákban szereplő Pioneer befektetési alapokról.

**Kockázati besorolás:** mérsékelt kockázat.

**Kockázati tényezők:** A rövidtávon felmerülő kockázat forrását elsősorban a részvénypiaci kockázat valamint a piaci kamatszint ingadozása jelenti, ami alkalmanként jelentős árfolyamkilengéseket okozhat. Több éves időtávon az esetleges rövidtávú hatások jelentős részben kiegyenlíthetőek.

## I.2. Kiegyensúlyozott Befektetési Stratégia

**Befektetési célja:** A stratégia befektetési célja, hogy közepes kockázatvállalás mellett (a megcélzott részvényarány 50%), megfelelően diverzifikált portfólió kialakításával a Szerződő /Biztosított részére hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

A stratégia célja, hogy a bankbetétek hozamát szignifikánsan meghaladó teljesítményt érjen el. Az idők során a befektetések értéke változhat, azonban közép- és hosszabb távon (5-10 év) lényeges növekedést várunk. A befektetés tőke- és hozamgaranciát nem vállal.

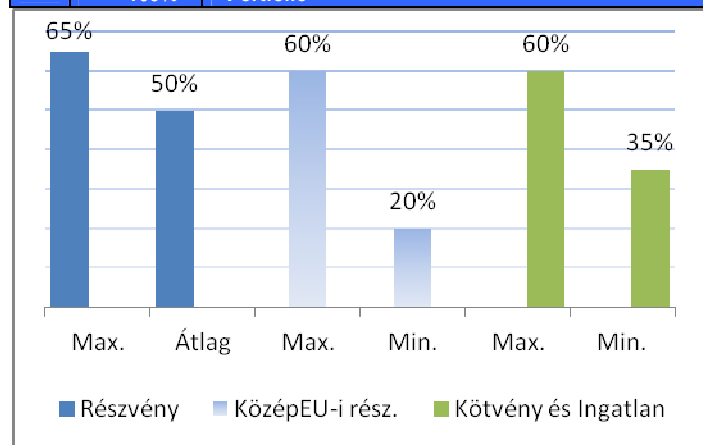
**Befektetéseinek ajánlott időtávja:** 5-10 év

**Devizaneme:** forint vagy euró lehet.

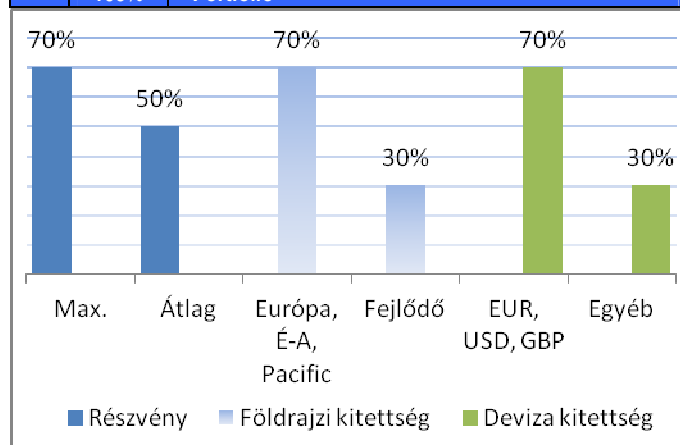
**Portfóliójának lehetséges elemei:** A befektetési jegyek kiválasztásánál elsődleges szempont, hogy lehetőség szerint a legjobb növekedési kilátásokat ígérő piacok domináljanak befektetésben. **A Befektetési Stratégia összetételét ennek megfelelően rendszeresen felülvizsgálja, illetve szükség esetén módosítja a Portfóliókezelő.** A stratégia átlagos összetételét 50% részvény és 50% fix hozamú és pénzpiaci eszköz jellemzi.

**Egy-egy példa devizanemenként a Befektetési Stratégia összetételére:**

	Súly	Eszközalap típusa
<b>Forint</b>	10,0%	Magyar részvény típusú befektetési alap
	15,0%	Közép- európai részvény típusú befektetési alap
	25,0%	Nemzetközi részvény típusú befektetési alap
	50,0%	Kötvény és ingatlan típusú befektetési alap
	<b>100%</b>	<b>Portfólió</b>



	Súly	Eszközalap típusa
<b>EURO</b>	15%	Észak – amerikai részvény típusú befektetési alap
	5%	Fejlett ázsiai részvény típusú befektetési alap
	30%	Európai részvény típusú befektetési alap
	50%	Nemzetközi kötvény típusú befektetési alap
	<b>100%</b>	<b>Portfólió</b>



A fenti ábrák szemléltetik, hogy:

A **forint devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 65% lehet, megcélzott aránya 50%, amelyből a magyar és közép-európai részvények aránya maximum 60%, minimum 20% lehet,
- a kötvény és ingatlan befektetések maximális aránya 60%, minimális aránya 35% lehet.

Az **euró devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 70% lehet, megcélzott aránya 50%,
- a befektetések földrajzi kockázati kitétségét jellemzi, hogy az európai, észak-amerikai és fejlett ázsiai befektetések aránya 70%, a fejlődő (feltörekvő) államokbeli befektetések aránya 30% körül alakul,
- a befektetések devizakockázati kitétségét jellemzi, hogy 70%-ban euró, USA dollár és angol font, 30%-ban egyéb deviza a befektetések pénzneme.

#### Referencia indexe (hozammérése):

a, Forintban denominált: 10,0% BUX

15,0% CETOP20 Index forintban vett értéke

25,0% MSCI World Index forintban vett értéke

25,0% MAX Composite Magyar Állampapír Index

25,0% BIX Magyar Ingatlanpiaci index

b, Euróban denominált: 15% MSCI North America

5% MSCI Pacific

30% MSCI Europe

50% JPMorgan Global Govt Bond EMU LC

A Befektetési Stratégia portfóliójában szereplő mögöttes befektetési alapok befektetési politikájáról, illetve azok tartalmi kivonatáról tájékozódási lehetőséget biztosítunk honlapunkon: [www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatas](http://www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatas) a Befektetési Stratégiákban szereplő Pioneer befektetési alapokról.

**Kockázati besorolás:** közepes kockázat.

**Kockázati tényezők:** A rövidtávon felmerülő kockázat forrását elsősorban a részvénypiaci kilengések, valamint a piaci kamatszint ingadozása jelentik, alkalmanként jelentős árfolyamkilengéseket okozva. Hosszabb távon (5-10 év) az esetleges rövidtávú hatások jelentős részben kiegyenlíthetőnek.

### I.3. Dinamikus Befektetési Stratégia

**Befektetési célja:** A stratégia befektetési célja, hogy jelentős részvénypiaci kockázatvállalás mellett (a megcélzott részvényarány 70%), megfelelően diversifikált portfólió kialakításával a Szerződő /Biztosított részére hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

A stratégia célja, hogy a részvénypiaci lehetőségeket kihasználva minél magasabb hozamot érjen el, felvállalva az ilyen befektetésekkel járó jelentős árfolyam-ingadozásokat. A befektetések értéke rövid- és középtávon nagyobb kilengéseket mutathat, a magas kockázatért cserébe viszont hosszabb (10 éves) időtávon kiemelkedő hozamot várhatnak el a befektetők. A befektetés tőke- és hozamgaranciát nem vállal.

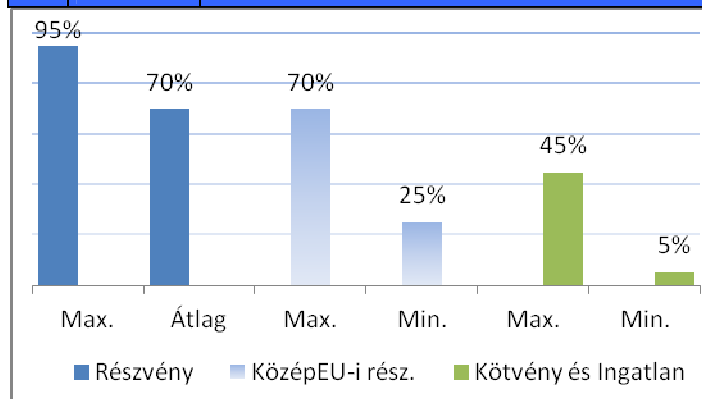
**Befektetéseinek ajánlott időtávja:** 10 év

**Devizaneme:** forint vagy euró lehet.

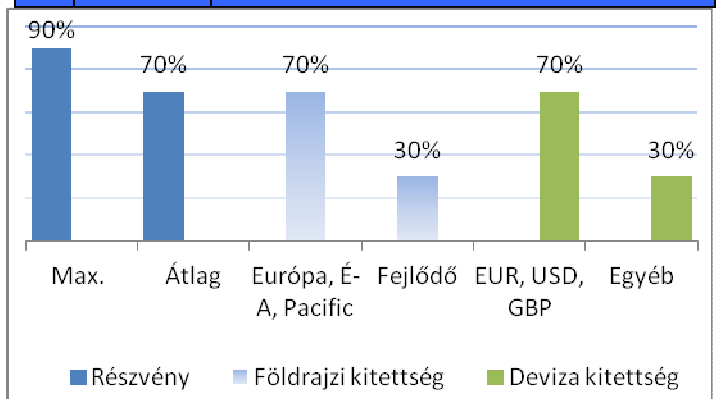
**Portfóliójának lehetséges elemei:** A befektetési jegyek kiválasztásánál elsődleges szempont, hogy lehetőség szerint a legjobb növekedési lehetőségeket ígérő piacok domináljanak a befektetésben. **A Befektetési Stratégia összetételét ennek megfelelően rendszeresen felülvizsgálja, illetve szükség esetén módosítja a Portfóliókezelő.** A stratégia átlagos összetételét 70% részvény és 30% fix hozamú és pénzpiaci eszköz jellemzi.

**Egy-egy példa devizanemenként a Befektetési Stratégia összetételére:**

	Súly	Eszközalap típusa
<b>Forint</b>	20,0%	Magyar részvény típusú befektetési alap
	30,0%	Közép- európai részvény típusú befektetési alap
	20,0%	Nemzetközi részvény típusú befektetési alap
	30,0%	Kötvény és ingatlan típusú befektetési alap
	<b>100%</b>	<b>Portfólió</b>



	Súly	Eszközalap típusa
<b>EURO</b>	25%	Észak – amerikai részvény típusú befektetési alap
	5%	Fejlett ázsiai részvény típusú befektetési alap
	40%	Európai részvény típusú befektetési alap
	30%	Nemzetközi kötvény típusú befektetési alap
	<b>100%</b>	<b>Portfólió</b>



A fenti ábrák szemléltetik, hogy:

A **forint devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 95 % lehet, megcélzott aránya 70%, amelyből a magyar és közép-európai részvények aránya maximum 70%, minimum 25% lehet,
- a kötvény és ingatlan befektetések maximális aránya 45%, minimális aránya 5% lehet.

Az **euró devizanemű Befektetési Stratégia** alapján összeállított portfólióban:

- a részvény befektetések maximális aránya 90% lehet, megcélzott aránya 70%,
- a befektetések földrajzi kockázati kitétségét jellemzi, hogy az európai, észak-amerikai és fejlett ázsiai befektetések aránya 70% körül, a fejlődő (feltörekvő) államokbeli befektetések aránya pedig 30% közelében alakul,
- a befektetések devizakockázati kitétségét jellemzi, hogy 70 %-ban euró, USA dollár és angol font, 30 %-ban egyéb deviza a befektetések pénzneme.

#### Referencia indexe (hozammérése):

a, Forintban denominált: 20,0% BUX

30,0% CETOP20 Index forintban vett értéke

20,0% MSCI World Index forintban vett értéke

15,0% MAX Composite Magyar Állampapír Index

15,0% BIX Magyar Ingatlanpiaci index

b, Euróban denominált: 25% MSCI North America

5% MSCI Pacific

40% MSCI Europe

30% JPMorgan Global Govt Bond EMU LC

A Befektetési Stratégia portfóliójában szereplő mögöttes befektetési alapok befektetési politikájáról, illetve azok tartalmi kivonatáról tájékoztatói lehetőséget biztosítunk honlapunkon: [www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatas](http://www.ergo.hu/Befektetes/Tajekoztatas) a Befektetési Stratégiákban szereplő Pioneer befektetési alapokról.

**Kockázati besorolás:** jelentős kockázat.

**Kockázati tényezők:** A rövidtávon felmerülő kockázat forrását elsősorban a jelentős részvénypiaci kitétség miatt fellépő kockázat jelenti, ami alkalmanként nagyobb mértékű árfolyamkilengéseket okozhat. Hosszabb időtávon az esetleges rövidtávú hatások jelentős részben kiegyenlíthetőnek.

## A Befektetési Stratégiákat alkotó eszközalapok (közvetetten) lehetséges elemei

A Portfóliókezelő az egyes Befektetési Stratégiák befektetési célját Magyarország, Közép-Kelet-Európa, Nyugat-Európa és az Egyesült Államok, Ázsia legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel, illetve kiemelkedő növekedési potenciállal rendelkező, magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe, továbbá az említett régiók állampapírjaiba, vállalati és egyéb kötvényeibe, pénzügyi eszközeibe illetve ingatlanba történő közvetett befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott mértékű tőkekockázat felvállalása mellett valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer Investments hazai, illetve nemzetközi befektetési alapjai adják. Ezen túl egyéb, a fenti régiókba és eszközökben befektető befektetési alapok is helyt kaphatnak a portfólióban, beleértve a tőzsdén kereskedett indexalapokat (Exchange Traded Funds: ETF).

## II. STABIL BEFEKTETÉSI STRATÉGIA (MAGYAR PÉNZPIACI FORINT ESZKÖZALAP)

Az eszközalap portfóliókezelését a Biztosító végzi, a napi árfolyam a Biztosító mint portfóliókezelő saját nyilvántartása szerint kerül megállapításra.

**Befektetési célja:** Fókuszban a biztonság. A stratégia befektetési célja, hogy a bankbetét nyújtotta biztonságos befektetés lehetőségeit kihasználva a lehetséges legmagasabb hozamot érje el, szem előtt tartva a bankbetétben való elhelyezésből eredő likviditást és kiszámíthatóságot.

**A befektetés tőke és hozam garanciát nem vállal.**

**Befektetéseinek ajánlott időtávja:** 0-5 év

**Devizaneme:** forint (HUF)

**Portfóliójának lehetséges elemei:**

A stratégia összetételét 100% magyarországi székhelyű hitelintézetnél elhelyezett látra szóló és rövid lejáratú (1 hetestől az 6 hónaposig tartó) lekötött betéti pénzeszköz jellemzi.

Befektetési eszköz	Minimális aránya	Megcélzott aránya	Maximális aránya
Magyarországi székhelyű hitelintézetnél elhelyezett betét	0 %	100 %	100 %

Magyarországi székhelyű hitelintézetnél elhelyezett betét maximális aránya 100 %, megcélzott aránya 100 %, a Portfóliókezelő kizárólag betét elhelyezésére jogosult.

**Referencia indexe (hozammérése):** O/N BUBOR -2%

**Értékelésre vonatkozó szabályok:** a stratégia szerint befektetett, hitelintézetnél elhelyezett betéti pénzeszköz értéke egyenlő a befektetett tőke és a felhalmozott napi kamatok összegével. A befektetett pénzeszközt a felhalmozott kamattal együttes napi aktuális értéken kell kimutatni.

**Kockázati besorolás:** mérsékelt kockázat

**Kockázati tényezők:** Az eszközalap hozamkockázatot hordoz magában, hiszen a pénzügyi hozamok befolyásolják az eszközalap teljesítményét, amely a teljesítmény dinamikájában jelentkezik. A rövidtávon felmerülő kockázat forrását a jelentős koncentráció miatt fellépő kockázat jelenti, mely likviditási kockázatot is rejthet magában.

**Az eszközalapra, és a benne elhelyezett pénzekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap által nyújtott, a magyarországi hitelintézeteknél elhelyezett bankbetétekre vonatkozó védelem, betétbiztosítás.**

## AZ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ LEGJELLEMZŐBB BEFEKTETÉSI KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

**Az eszközalapok egységeinek megvásárlása - elsősorban rövidtávon - a megtakarítások értékének csökkenését is magában hordozhatja, amelyre az alábbi kockázati tényezők jelentős hatással lehetnek.**

**Partner kockázat:** az a kockázat, amelyet a vagyongazdálkodó az üzletfelei – bankok, alapkezelők, brókerházak – kiválasztásával, a velük való szerződéses kapcsolat létesítésével vállal fel. A Portfóliókezelő a partnerkockázat kezelésére szigorú partnerminősítést alkalmaz.

**Politikai, gazdasági kockázat:** a célországok – amelyekbe az eszközalapok befektetései irányulnak – mindenkor politikai stabilitása, helyzete, politikai irányvonala megváltozhat. Emiatt az ezen országokban megszerzett befektetések értéke akár rövid, akár hosszú távon ingadozhat. A befektetéseket kedvezőtlenül érinthetik a jogszabályi változások, valamint az adózási, illeték, stb. hatósági intézkedések.

A gazdasági kockázatok körében a gazdasági növekedéssel, a banki hitelezési politikával, a devizaárfolyamokkal kapcsolatos változásokból eredő bizonytalanságok hatása kedvezőtlenül érintheti az eszközalapok értékét. Negatív hatással lehet az eszközalap hozamára az infláció növekedése, a kamatpolitika kedvezőtlen változása, az állami költségvetés deficitje. Minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**Nemzetközi politikai tényezők:** A nemzetközi politikai helyzet, különösen a befektetésekkel megcélzott ország(ok) nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek nettó eszközértékét.

**Nemzetközi gazdasági tényezők:** A nemzetközi gazdaság helyzetének alakulása - a befektetésekkel megcélzott ország(ok) világgazdaságba történő erőteljes beágyazódottsága következtében - közvetlen befolyással bír ezen ország(ok) 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 folyamataira, és így befolyásolhatják az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek értékének alakulását.

**Politikai és gazdasági tényezők:** A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek értékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek értékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok.

**Infláció és a piaci kamatszint alakulása:** A befektetésekkel megcélzott ország(ok) inflációs rátája, illetve a piaci kamatszint esetleges emelkedése hátrányosan érintheti a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamát, s ez az eszközalapok nettó eszközértékét jelentősen csökkentheti. Előfordulhat, hogy a kamatszint alulmarad az infláció mértékéhez képest, amely negatív reálhozamot eredményezhet az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek eszközei tekintetében.

A magyar pénzügyi eszközöket, magyar államkötvényeket, vegyes kötvényeket, külföldi államkötvényeket tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező. A piaci kamatszint változása meghatározó mértékben befolyásolhatja a Stabil befektetési stratégia portfóliójának hozamát, mivel változása hatással van az eszközalapban szereplő befektetési eszköz aktuális értékére.

**Társaságok kockázata:** társaságok tagsági jogviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba történő befektetés az eszközalapok vonatkozásában azt a kockázatot hordozza, hogy az ilyen értékpapírok kibocsátója csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerül, és ez hátrányosan érinti a befektetési egységek árfolyamát. A vegyes kötvényeket, magyar részvényeket, külföldi részvényeket tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező.

**Likviditási kockázat:** Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok, illetve a pénzügyi eszköz értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy árfolyam-ingadozásokat idézhet elő az értékpapírpiacon vagy betéti piacokon, amely az előző pontban leírtak szerint hatással lehet az egyes

eszközalapok és a mögöttes termékek eszközértékére. A magyar államkötvényeket, vegyes kötvényeket, magyar részvényeket, külföldi részvényeket és ingatlanbefektetéseket, valamint a pénzüpi eszközöket tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező.

**Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat:** a nemzetközi tőkepiacokon való befektetések miatt az eszköz alapok egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/ devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az eszközalapok értékét és hozamát a forint/ deviza árfolyam változása jelentősen befolyásolhatja. A vegyes kötvényeket, külföldi államkötvényeket, külföldi részvényeket és ingatlanbefektetéseket tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező.

**Ingatlanpiaci kockázatok:** az ingatlanpiaci befektetéseknél az ingatlanok piaci értéke, illetve a hasznosításukból befolyó bérleti díjak az ingatlanpiac általános alakulásának megfelelően változhatnak. Az ingatlanpiaci befektetések értékét, és ezáltal az eszközalap értékét és hozamát befolyásolhatja az esetleges természeti katasztrófák következtében előálló szélsőséges ingatlanár - változás, az ingatlanok megszerzésével kapcsolatos helyi adó-és illetékterhek, és kedvezmények megváltozása, megvonása, az ingatlanok hasznosítása során fennáll annak a kockázata is, hogy a szerződő partner nem szerződészerűen teljesíti kötelezettségeit, ezáltal az eszközalap hozama csökkenhet. Az ingatlanbefektetéseket tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező.

**Részvényárfolyamok alakulása:** bár a Biztosító és megbízásából a Portfóliókezelő alapvetően konzervatív részvény befektetési politikát szándékozik követni, amelynek megfelelően döntően pénzügyileg szilárd alapokon nyugvó, magas jövőbeli jövedelem termelőképességgel, 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, és így a Szerződő /Biztosítottnak az egyes eszközalapokba és a mögöttes termékekbe befektetett tőkéjének hozama nem válhat csekély mértékűvé, vagy akár negatívvá. A magyar és külföldi részvényeket is tartalmazó eszközalapokra vonatkozó kockázati tényező.

**Nettó eszközértékből eredő kockázat:** a Portfóliókezelő úgy alakította ki az eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az eszközalapok eszközeinek pillanatnyi értékét. A nyilvános értékpapíri piacok (pl. BÉT, OTC) esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az eszközalapok tulajdonában lévő értékpapírok utolsó piaci ára - amely az értékelés alapját képezi - nem tükrözi objektíven az adott értékpapír pillanatnyi piaci értékét. Előbbiek miatt a nettó eszközérték időnként enyhe alulértékeltiséget vagy felülértékeltiséget mutathat. A nettó eszközértéken történő forgalmazás miatt a fentiek (felülértékelt nettó eszközértéken történő vásárlás, alulértékelt nettó eszközértéken történő eladás) a Szerződő /Biztosított által realizált hozam csökkenését okozhatják. A hozamok ingadozásából eredő kockázat jelentősen mérséklődik hosszabb távú, illetve rendszeres befektetés esetén. Minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**Az árázás kockázata:** mind a vételi, mind pedig a visszaváltási megbízások esetében kockázatot jelent a Szerződő /Biztosított számára az a tény, hogy a megbízás megadásának időpontjában még nem ismert a megbízás teljesítésének árfolyama, amely árfolyam a Szerződő /Biztosított számára mind kedvező, mind pedig kedvezőtlen irányba elmozdulhat a megbízás megadása és annak teljesítése között eltelt időszakban. Minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**Az értékpapíripiaci kockázata:** Egyes értékpapíripiaci likviditása gyakran változó, nem egyszer alacsony. Így fennállhat annak veszélye, hogy a visszavásárlási kötelezettség nélkül megvett értékpapírok esetében valamely értékpapír értékesítése hosszabb időt igényel vagy csak jelentős árdíszkont mellett hajtható végre. A Stabil befektetési stratégia kivételével minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**A Befektetési Alapok eszközeinek kockázata:** A Befektetési Alapok (továbbiakban: Alapok) eszközállományának lehetséges elemei határozzák meg a vállalt kockázatok körét. Az eszközállomány lehetséges elemeit a Portfóliókezelő Alapkezelési Szabályzata tartalmazza. Az Alapok által felvállalt kockázatok függvényében a Befektetési jegyek árfolyama pozitív és negatív irányba egyaránt változhat. A változás mértéke attól függ, hogy az Alapok milyen kockázatu pénz- és tőkepiaci eszközöket tartanak. Amennyiben az Alapok által esetlegesen kötött származékos ügyletek aktuális értéke negatív vagy alacsonyabb a bekerülési értéknél, akkor ez hátrányosan érintheti az egyes eszközalapok és a mögöttes termékek eszközértékét. Ha az Alapok Befektetési jegyeinek forgalmában a piac mindenkorli likviditási helyzetéhez képest nagyarányú vagy nagy volumenű mozgások játszódnak le, akkor a Befektetők (Szerződő /Biztosítottak) likviditási kockázatot futnak, hiszen az Alapok eladásai vagy vételai a piacon akár nagyarányú árelmozdulásokat is eredményezhetnek. Például, ha a piaci forgalom az adott napon kicsi, de az Alapok nagy volumenben kívánnak értékpapírt értékesíteni az átlagos napi mértéket meghaladó Befektetési jegy forgalom miatt, akkor ezt csak a piaci árnál jelentősen alacsonyabb árfolyamon tudják esetlegesen megvalósítani. A Stabil befektetési stratégia kivételével minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**A felfüggesztés kockázata:** A Befektetési Alapok Befektetési jegyeinek visszavásárlása törvényben meghatározott feltételek esetén felfüggeszthető, ez esetben a Befektetési jegyek visszaváltása csak a felfüggesztés lejáta utáni első forgalmazási napon lehetséges. A Stabil befektetési stratégia kivételével minden eszközalapra vonatkozó kockázati tényező.

**Kibocsátói kockázat:** A kibocsátói kockázat a befektetési eszköz kibocsátójához kapcsolódó kockázat.

Amennyiben az eszközalap által birtokolt befektetési eszköz kibocsátója fizetésképtelenné válik, és nem tudja teljesíteni fizetési kötelezettségét, vagy a fizetési kötelezettség teljesítését részben vagy egészben megtagadja, vagy a fizetési kötelezettségének nem megfelelő időben tesz eleget a hitelezési és tulajdoni jogviszonyt megragadó értékpapírok értékét és ezen keresztül az eszközalap nettó eszközértékét, illetve a befektetési egységek árfolyamát negatívan befolyásolja.

**Koncentrációs kockázat:** kockázatot jelent, ha a befektetések egy bizonyos befektetési eszközre vagy piacra koncentrálnak. Ezáltal ugyanis az eszközalap eszközértéke erősen függ az adott eszköz, illetve piac mozgásától. A Stabil befektetési stratégia esetén a koncentrációs kockázat a befektetési eszköz kibocsátójához kapcsolódóan nyilvánul meg. A Stabil befektetési stratégia esetén a Portfóliókezelő az eszközalap portfóliójának akár 100 %-át is elhelyezheti egyetlen hitelintézetnél, ami a koncentrációs kockázatot fokozza.

### A Befektetési Stratégiákat jellemző kockázati tényezők értékelése

Az alábbi táblázat mutatja, hogy az egyes kockázatok milyen mértékben jellemzőek az egyes Befektetési Stratégiákra (1-6 közötti Skálán, az alacsony kockázattól a magas kockázatiig terjedően):

Kockázat	Konzervatív HUF	Konzervatív EUR	Kiegyensúlyozott HUF	Kiegyensúlyozott EUR	Dinamikus HUF	Dinamikus EUR	Stabil HUF
Partner kockázat	1	1	1	1	1	1	2
Politikai, gazdasági kockázat	2	2	3	3	4	4	2
Infláció és a piaci kamatszint alakulása	5	4	3	3	2	2	3
Társaságok kockázata	2	2	3	3	4	4	0
Likviditási kockázat	2	2	2	2	2	2	1
Devizaárfolyamok változásából adódó kockázat	2	6	3	6	4	6	0
Ingyatlanpiaci kockázat	1	1	1	1	1	1	0
Részvényárfolyamok alakulása	3	3	4	4	5	5	0
Nettó eszközértékből eredő kockázat	1	1	1	1	1	1	1
Árzás kockázata	2	2	3	3	4	4	1
Értékpapírpiazi kockázat	2	1	2	1	1	1	0
Befektetési Alapok eszközeinek kockázata	2	2	3	3	4	4	0
Felfüggesztés kockázata	2	2	2	2	2	2	0
Kibocsátói kockázat	2	2	3	3	3	3	2
Koncentrációs kockázat	2	2	2	2	2	2	6

### TÁJÉKOZÓDÁSI LEHETŐSÉG

A vonatkozó jogszabályok alapján a unit linked életbiztosítások esetében befektetéseinek elhelyezéséről és aktuális értékéről napi tájékoztató lehetőséget biztosítunk honlapunkon

[www.ergo.hu](http://www.ergo.hu)

vagy a (06 1) 877-1111 telefonszámon.

Székhely: 1082 Budapest, Futó u. 47-53.

Levelezési cím: 1428 Budapest, Pf.: 5.

E-mail elérhetőségünk: [ergo@ergo.hu](mailto:ergo@ergo.hu)

ERGO Életbiztosító Zrt.