

AZ ERSTE VIENNA INSURANCE GROUP ZRT. EURÓBAN DENOMINÁLT ESZKÖZALAPJAINAK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

ERSTE Átváltható Kötvény Zártvégű Euró Eszközalap II.

A Biztosító (ERSTE Vienna Insurance Group Biztosító Zrt.) az eszközalap portfóliókezelését saját maga végzi. Az eszközalap befektetései az Erste Bank Hungary Zrt.-nél vezetett elkülönített letéti számlán vannak nyilvántartva. Az eszközalap árfolyama – az értékelési napokon – a Letétkezelő (Erste Bank Hungary Zrt.) által megküldött eszközértékek alapján határozódik meg, és kerül közzétételre a különös feltételekben szabályozott módon.

Az ERSTE Átváltható Kötvény Zártvégű Euró Eszközalap célja az euró pénzügyi hozamoknál magasabb hozam elérése fix időtávon. Az eszközalap a tervezett cél elérése érdekében a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. által euróban kibocsátott kötvényt vásárol.

BEFEKTETÉSI STRATÉGIA

Az eszközalapban megengedhető eszközök

Befektetési eszköz	Minimum érték	Célérték	Maximum érték
a) MNV 2014/09/25 átváltható kötvény (XS0451905367)	0%	100%	100%
b) Euróban denominált pénzügyi alap befektetési jegye, euró bankbetét, illetve egyéb pénzeszköz (letétkezelőnél vezetett befektetési számlán levő számlapénz, overnight bankbetét, követelés)	0%	0%	100%*

*Jegyzési időszakban, illetve a mögöttes kötvény lejáratát követően az eszközalap megszűnéséig

A Biztosító az eszközalap vagyonának lehetőség szerint 100%-át az a) pontban megjelölt eszközben helyezi el legkésőbb 2012.január 16-án.

A jegyzési időszakban, illetve a jegyzési időszak lezárását követően legkésőbb 2012. január 16-ig az eszközalapba érkező befizetések követelésként kerülnek kimutatásra. A mögöttes kötvény lejáratát követően az eszközalap vagyonának 100%-át vagy euróban denominált pénzügyi alap befektetési jegyében (amelynél a befektetési jegyre adott megbízás a megbízás napján teljesül), vagy euró számlapénzben kell tartani, amely egynapos betétekben elhelyezhető a hozamvesztés elkerülése érdekében.

A futamidő alatt realizált bevételeket a Biztosító első sorban az a) eszközbe, ennek sikertelensége esetén b) eszközökbe fekteti.

Az MNV 2014/09/25 átváltható kötvény bemutatása:

Kötvény típusa: átváltható
Átváltás tárgya: RICHTER Gedeon Nyrt. tőzsrészcsevény
Névérték: 100.000 Euró
Kibocsátó: Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Kibocsátás napja: 2009.09.25.
Kibocsátott mennyiség: 833.300.000 Euró
Lejárat napja: 2014.09.25.
Kamat: 4,40%
Kamatfizetési napok: 2012.09.25., 2013.09.25., 2014.09.25.
Törlesztés: lejáratkor egy összegben
Törlesztés módja:

- Minden 100.000 Euró névértékű kötvény átváltható 561,7 db Richter Gedeon Nyrt. tőzsrészcsevényre. Az átváltásra 2014.07.28. – 2014.08.04. között van lehetőség. A kötvénytulajdonosnak akkor érdemes élni lehívási jogával, ha a részvény árfolyama az átváltás pillanatában meghaladja a 178,03 Eurónak megfelelő forintértéket.
- 1/B. A kibocsátó MNV Zrt. dönthet úgy, hogy a tulajdonában lévő Richter tőzsrészcsevények helyett annak pénzügyi megfelelőjét fizeti ki a kötvénytulajdonosnak.
2. Amennyiben nem történik átváltás, a kötvény a névértékét fizeti ki lejáratkor.

Biztosítékok: az Állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény 22.§ (2) bekezdése értelmében a kibocsátó (MNV Zrt.) kötelezettségeiért az állam helytállni köteles, amennyiben a kibocsátó adott évi bevételei erre nem nyújtanak fedezetet. A kötvény így közvetett állami garanciával rendelkezik, amely azonban nem készpénzes kezesség. (Az állammal szembeni igény érvényesítéséhez az illetékes bíróságnál fizetési meghagyás kibocsátását kell kezdeményezni. [Kibocsátási Tájékoztató 55.o.]

Elismert piac: Luxembourg Tőzsde, Euro MTF Market

Megengedett ügyletek köre

A Biztosító a megengedett eszközökre kizárólag adás-vételi ügyletet köthet, élhet átváltási jogával, visszaváltásra adhat megbízást, továbbá betételhelyezésre jogosult.

Az eszközalap futamideje, befektetési időtávja

Az eszközalap zártvégű, lejáratára 2015.01.01.
Jegyzési időszak: 2011.12.01-jétől 2011.12. 31-ig

Az eszközalap referenciahozama

6,5%

Az eszközalap költségei és jutalékai

Az eszközalap éves vagytonkezelési díja maximum 3%, amely az eszközalap árfolyamában, a Letétkezelő által naponta kerül érvényesítésre. A Biztosító az eszközalap a tényleges vagytonkezelési díját legkésőbb 2012. január 20-ig teszi közzé a honlapján.

Az eszközalap által nyújtott garanciák

A Biztosító sem tőke-, sem hozamgaranciát nem vállal az eszközalap teljesítményére, és a múltbéli hozamok sem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményt illetően.

Az eszközalap elszámolása

Az eszközalap egységeire adott megbízások a rögzítés napján, t-1 munkanapi piaci árak alapján számolt árfolyamon kerülnek elszámolásra.

Az eszközalap devizaneme

Euró

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/Portfoliókezelő 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), fizetésképtelenség 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 árfolyamveszteség elszenvedésével 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 jellemzőkön belül hasonló tulajdonságokkal bíró befektetéseket választunk, akkor koncentráljuk az adott tulajdonságból eredő kockázatunkat, 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 árukockázat

Az ingatlan-, illetve áru piac 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 mechanizmusok 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 kockázatkumuláció 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 kockázatok 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.

Kockázat kategóriák	a.	b.	c.	d.	e.	f.	g.	h.	i.	j.	k.	Összesített kockázati érték
ERSTE Átváltható Kötvény (EUR)	2	2	1	3	3	3	1	-	2	1	1	19

Jelmagyarázat:

Kockázati kategóriák:

- Nem jellemző
- 1 Gyenge kitérttség
- 2 Közepes kitérttség
- 3 Erős kitérttség

Kockázati szintek

- a. Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok
- b. Kamatszint változása miatti kockázat
- c. Kibocsátói kockázat
- d. Piaci kockázat
- e. Likviditási kockázat
- f. Koncentrációs kockázat
- g. Devizakockázat
- h. Ingatlan – és áru piaci kockázat
- i. Értékelésből eredő kockázat
- j. Partnerkockázat
- k. Mögöttes eszközök kockázata

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

A magasabb érték nagyobb kockázatot jelent.

Az eszközalapot terhelő speciális kockázatok

Visszahívhatóság: a kibocsátónak jogában áll a teljes kötvénysorozat visszahívására, amennyiben a futamidő alatt a kibocsátott mennyiség legalább 90%-át visszavásárolta vagy bevonta.

Átváltással kapcsolatos kockázatok: jelentős különbség alakulhat ki az átváltás időpontján érvényes részvényár, illetve a tőzsrészvények szállításának időpontjában érvényes részvényár között.

Állami helytállás érvényesítése: amennyiben a kibocsátó helyett a Magyar Állam helytállási kötelezettsége merülne fel, annak érvényesítése a szokványos jogi eljárások következtében időben elhúzódhat.

AZ ESZKÖZÖK ÉRTÉKELÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

A portfolióban szereplő hitelviszonyt megtestesítő értékpapír értéke az 1 hónapnál nem régebbi OTC piacon a másodlagos kereskedésben (Bloomberg vagy Reuters) az utolsó kötés nettó árfolyama és a felhalmozott kamat összege, ennek hiányában az 1 hónapnál nem régebbi tőzsdei záróárfolyam, ennek hiányában az amortizált bekerülési érték és a felhalmozott kamat összege.

A portfolióban szereplő befektetési jegy értéke a legutolsó publikált árfolyam és a portfolióban szereplő darabszám szorzata.

A portfolióban szereplő hitelintézetnél elhelyezett betét értéke egyenlő a névérték és a felhalmozott kamat összegével.

A portfolióban szereplő pénzeszközt névértéken kell értékelni.