

TÁJÉKOZTATÓ A K&H PRÉMIUM GYÓGYSZERIPARI 5 TŐKEVÉDETT ESZKÖZALAPRÓL

A K&H prémium gyógyszeripari 5 tőkevédett eszközalap egy olyan zártvégű eszközalap, amely a tartam végére biztosítja az eszközalap befektetési eszközeinek **100%-os védelmét** és **60%-os részesedést** egy 30 elemű gyógyszeriparban tevékenykedő nemzetközi cégek részvényeiből álló részvénykosár teljesítményéből, amely hozam azonban nem haladhatja meg a 60%-ot.

Az eszközalap kockázati besorolása: **óvatos**

Az eszközalap devizaneme Magyarország törvényes fizetőeszköze, a magyar forint (HUF).

Megcélzott ügyfélkör: óvatos, dinamikus és merész kockázati besorolással rendelkező lakossági ügyfelek.

Ajánlott befektetési időtáv: **az eszközalap lejáratú időpontjáig**

1. **Az eszközalap tartama:** 2018.07.21. – 2027.07.20.

2. **Jegyzési időszak:** 2018.06.04. – 2018.07.20.

A Biztosító a jegyzést bármikor felfüggesztheti.

3. Az eszközalapba befektethető **díj, illetve áthelyezhető összeg minimuma:** 100.000 Ft

4. A jegyzési időszak tartama alatti **teljes visszavásárlás**, illetve más eszközalapba történő **áthelyezés** esetén az eszközalap visszavásárlási értéke megegyezik az eszközalapba megfizetett biztosítási díj(ak) mértékével. Az eszközalap befektetési egységeinek árfolyama a jegyzési időszak során 1,000000.

A jegyzési időszak elteltét követően a **teljes visszavásárlás**, illetve más eszközalapba történő **áthelyezés** esetén az elszámolás alapja az eszközalap visszavásárlási értéke. Az eszközalap **visszavásárlási költsége** az eszközalap aktuális befektetési egység árfolyamon számított értékének 5%-a.

5. **A Biztosító által létrehozott K&H prémium gyógyszeripari 5 tőkevédett eszközalap célja és befektetési politikája**

A K&H prémium gyógyszeripari 5 tőkevédett eszközalap célja, hogy a tartam lejártakor kifizesse az Ügyfél által megfizetett **biztosítási díj 100%-át** és ezen felül a befizetett díjra számított, a mögöttes, **gyógyszeriparban tevékenykedő cégek részvényeiből összeállított 30 elemű részvénykosár teljesítményének 60%-os részesedéssel számított növekményét, amely hozam azonban nem haladhatja meg a 60%-ot.** Ez azt jelenti, hogy a mögöttes befektetési struktúra lehetővé teszi, hogy a Biztosító abban az esetben is kifizethesse az Ügyfél által megfizetett biztosítási díj 100%-át, ha a részvénykosár teljesítménye csökken a tartam végére. **Az eszközalap befektetési politikájában meghatározott lejáratú kifizetést nem csökkentik a 6. pontban bemutatott költségek.**

A Biztosító a lejáratú kifizetést a Szerződő élet- vagy nyugdíjbiztosítása alatt létrehozott **K&H elszámoló pénzügyi eszközalapba** történő automatikus és ingyenes áthelyezéssel teljesíti. A lejáratú kifizetés a K&H elszámoló pénzügyi eszközalapnak a K&H prémium gyógyszeripari 5 tőkevédett eszközalap 1. pontban bemutatott lejáratú értéknapi árfolyamán kerül befektetésre. A Biztosító az előbbi áthelyezést azon a napon hajtja végre, amikor a K&H elszámoló pénzügyi eszközalap előbbi értéknapokra vonatkozó árfolyama ismertté válik.

A K&H elszámoló pénzügyi eszközalapban nyilvántartott befektetés értékére mindenkor megadott teljes visszavásárlási megbízásokat a K&H élet- vagy nyugdíjbiztosítás szerződési feltételeinek 1. és 2. számú mellékletében bemutatott visszavásárlási költség terheli.

A Biztosító nem nyújt sem tőke-, sem hozamgaranciát. Az eszközalap a tartam végére biztosítja a befektetés eszközeinek 100%-os védelmét, valamint a mögöttes Kosár teljesítményéből történő részesedést. Az eszközalap tartama alatt (ideértve a lejáratot is) a befektetési

kockázatot az Ügyfél viseli. A tartam alatti visszavásárlás veszteséget okozhat és csak indokolt esetben ajánlott.

A Biztosító a hozam elérése érdekében az eszközalapban összegyűjtött tőkét olyan befektetési alap jegyeibe fekteti, melynek befektetési szerkezete biztosítja az eszközalap lejáratú kifizetését. A Biztosító által létrehozott eszközalap a jegyzési időszak alatt, illetve a következőkben bemutatandó luxemburgi alap indulása időpontjáig (2018. augusztus 1.) elsősorban bankszámlán és lekötött betétben helyezi el az Ügyfelek által megfizetett biztosítási díjat.

A befektetési limiteket az alábbi táblázat foglalja össze:

Eszköz	Minimum	Maximum
Select Investors K&H Pharma 5 luxemburgi alap befektetési jegyei	90%	100%
lára szóló, vagy lekötött bankbetét	0%	10 %

A Biztosító által létrehozott eszközalap a jegyzési időszakot követően, a tartam során jellemzően 100%-ban a KBC Asset Management S.A. (a KBC Csoport tagja – **a továbbiakban Alapkezelő**) által Luxemburgban kibocsátott nyíltvégű befektetési alap befektetési jegyeit tartalmazza oly módon, hogy az Alapkezelő által létrehozott **Select Investors, mint esernyő-alap egyik részalapjának – K&H Pharma 5 – befektetési jegyeit vásárolja meg (a továbbiakban luxemburgi alap)**. A Select Investors alap esernyő jellegű, azaz több részalapról áll, amelyek mindegyike különálló vagyontömeget és kötelezettségeket képvisel, és külön befektetési politikával rendelkezik és teljes vagyona magában foglalja a különböző részalapról álló vagyontömeget.

Az eszközalap kezelőjének lehetősége van a befektetési egységeket eladni és venni.

Az eszközalap portfóliójával kapcsolatban nem megengedett az értékpapír-kölcsönzés, az ehhez kapcsolódó visszavásárlási megállapodások kötése, nincs lehetőség fedezeti, valamint arbitrázs célú ügyletek kötésére.

Az eszközalap referencia indexe: 100% RMAX

Földrajzi kitétség: Európa, Észak-Amerika, Ázsia, Ausztrália

Szektorális kitétség: gyógyszeripar

6. Az eszközalap költségei

Az e pontban bemutatott díjak és költségek nem csökkentik az eszközalap által vállalt lejáratú kifizetés mértékét.

Kezdeti befektetési költség: nincs

Az eszközalap kezelési költsége: az eszközalap induló eszközértékének évi legfeljebb 2%-a.

Az eszközalap kezelési költsége évente változhat, mindenkor mértéke megtekinthető a www.kh.hu honlapon, az eszközalap termékoldalán, először a jegyzési időszak lezárását követő 30 napon belül.

A költség az eszközalap értékéből a tartam során évente négyszer kerül levonásra és érvényesítésre az eszközalap árfolyamában. A kezelési költség mértékét a luxemburgi alap befektetési politikájának megvalósítását biztosító eszközök beszerzési ára – a változó kamatozású kötvények vásárlásakor érvényes piaci hozamszintek és az Alap portfóliójába vásárolandó derivatív ügylet (swap) – piaci ára határozza meg.

7. Általános információk a Select Investors -ról, mint ernyőalapról

Bejegyzés országa:	Luxemburg
Alapkezelő:	KBC Asset Management S.A.
Létrehozatal:	határozott időre

8. A luxemburgi alap befektetési politikája és az elérhető hozam

8.1. A luxemburgi alap befektetési politikája

A luxemburgi alap (tartama: 2018. augusztus 1. - 2027. június 25.) olyan befektetési struktúrát alakít ki, amely biztosítja az eszközalap **befektetési eszközeinek 100%-os védelmét** és **ezen felül 60%-os részesedést nyújt a lentebb meghatározott részvénykosár növekményéből, melynek maximuma 60%**. A luxemburgi alap olyan pénzügyi eszközöket tartalmaz, melyek segítségével az itt meghatározott befektetési célt hivatott elérni. A luxemburgi alap számára a befektetési politika által megengedett eszközök: átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök, az Európai Unió területén kibocsátott kollektív befektetési formák befektetési jegyei, lekötött forintbetétek, származtatott pénzügyi eszközök, likvid eszközök és minden egyéb, az irányadó jog által megengedett és a befektetési célt szolgáló eszköz.

A luxemburgi alap a hatékony portfólió kezelés érdekében különböző portfólió kezelési technikákat alkalmazhat.

A luxemburgi alap adott esetben szükséges mértékű likvid eszközt tarthat. A luxemburgi alap számára korlátozás nélkül megengedett, hogy nettó eszközeinek maximum 25%-át kölcsönadja a Select Investors, mint esernyő-alap másik részalapja számára. Ez azonban nem használható tőkeáttétel képzésére.

A luxemburgi alap vagyonának legfeljebb 100%-át az alap indulásakor a KBC Csoport tagjainál látra szóló vagy lekötött bankbetétben helyezi el.

A luxemburgi alap tartama alatt az alap portfóliójára hatnak a piaci folyamatok és így a luxemburgi alap hordozza azokat a kockázatokat, amelyek bármilyen más befektetésre jellemzőek. **Emiatt a luxemburgi alap befektetési jegyeinek árfolyama ingadozhat.** A részvénykosárba tartozó egyes részvények esetében a helyi devizaárfolyamoknak a forinthez viszonyított alakulása nem releváns.

8.2. A gyógyszeripari szektorban tevékenykedő vállalatokat tartalmazó részvénykosár

Az eszközalap által kínált hozam alapjául szolgáló 30 elemű részvénykosár gyógyszeriparban tevékenykedő cégek részvényeiből áll. Az alábbi táblázat mutatja be a részvénykosárban szereplő részvényeket, az őket jegyző Releváns tőzsde nevét, illetve a részvénykosárbeli súlyukat:

részvény	releváns tőzsde	súly
ABBVIE INC	NEW YORK - XNYS	2,00%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	NEW YORK - XNGS	2,00%
ALLERGAN INC	NEW YORK - XNYS	2,00%
AMGEN (UW)	NEW YORK - XNGS	2,00%
ASTELLAS PHARMA INC	TOKYO - XTKS	5,00%
ASTRAZENECA PLC (LONDON)	LONDON - XLON	4,00%
BAYER AG	FRANKFURT - XETR	4,00%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	NEW YORK - XNYS	2,00%
CSL LTD	SYDNEY - XASX	2,00%
DAIICHI SANKYO CO LTD	TOKYO - XTKS	4,00%
EISAI CO LTD	TOKYO - XTKS	4,00%
ELI LILLY & CO	NEW YORK - XNYS	2,00%
GILEAD SCIENCES INC (UW)	NEW YORK - XNGS	2,00%
GLAXOSMITHKLINE PLC	LONDON - XLON	6,00%

INDIVIOR PLC	LONDON - XLON	2,00%
JOHNSON & JOHNSON	NEW YORK - XNYS	2,00%
LONZA GROUP AG-REG	ZURICH - XVTX	2,00%
MERCK & CO. INC.	NEW YORK - XNYS	2,00%
MERCK KGAA	FRANKFURT - XETR	2,00%
NOVARTIS AG-REG	ZURICH - XVTX	8,00%
NOVO NORDISK A/S-B	COPENHAGEN - XCSE	2,00%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	TOKYO - XTKS	2,00%
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	TOKYO - XTKS	3,00%
PFIZER INC	NEW YORK - XNYS	3,00%
ROCHE HOLDING AG- GENUSSSCHEIN	ZURICH - XVTX	8,00%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	SEOUL - XKRX	2,00%
SANOFI	PARIS - XPAR	8,00%
SHIONOGI & CO LTD	TOKYO - XTKS	2,00%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	TOKYO - XTKS	7,00%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	NEW YORK - XNYS	2,00%

8.3. A lejárat hozam

Lejárat hozam:

Max(0;Min[Z;B*(Részvénykosár hozama)])

B = 60% Kosár értékének emelkedésekor használt szorzó

Z = 60% hozamplafon

azaz:

Max(0;Min[60%;60%*(Részvénykosár hozama)])

Részvénykosár értéke: $\sum_{i=1}^n w_i \frac{\text{Végső árfolyam}_i}{\text{Kezdeti árfolyam}_i} - 1$; ahol

w_i = minden egyes részvénynek (i) a részvénykosáron belüli, 8.2-es pontban megadott súlya, $n=30$, (részvények száma) 2 tizedesjegyre kerekítve

Kezdeti árfolyam_i: Valamennyi részvény esetében, 2018. augusztus 1. napjától, e napot is beleértve, az első 10 tőzsdei kereskedési napon vett Releváns árfolyamok számtani átlaga.

Végső árfolyam_i: Valamennyi részvény esetében, 2024. augusztus és 2027. június között, e hónapokat is beleértve, valamennyi hónap utolsó tőzsdei kereskedési napján vett Releváns árfolyamok számtani átlaga (azaz 35 megfigyelési időpont).

Értékelés időpontja: Valamennyi részvény esetében az adott napon legkésőbb záró tőzsdén a tőzsdei kereskedés hivatalos zárásának az időpontja

Releváns árfolyam: Valamennyi részvény esetében az adott részvénynek az egyes Átlagolási napokon a 8.2-es pontban részvényenként megjelölt Releváns tőzsdén megfigyelt záró árfolyama

Tőzsdei kereskedési nap: minden egyes részvény esetében bármelyik kereskedési nap, melyen a Releváns tőzsde nyitva van és kereskedni lehet a szokásos kereskedési szakaszokban; ide nem értve azokat a napokat melyeken a Releváns tőzsde a szokásos hétköznapi zárásnál hamarabb zár. Nem szükségszerűen közös: minden egyes részvény a kosárban szereplő többi részvénytől függetlenül kezelendő a Tőzsdei kereskedési napok meghatározása szempontjából. Ennek nem kell Tőzsdei kereskedési napnak lennie bármely más, a kosárban szereplő részvény szempontjából.

8.4. A luxemburgi alap célkitűzései

8.4.1. A befektetett tőke 100%-ának védelmére vonatkozó célkitűzés

A luxemburgi alap olyan pénzügyi eszközöket tartalmaz, melyek segítségével az itt meghatározott befektetési célt hivatott elérni. A luxemburgi alap elsősorban változó kamatozású vállalati kötvényekbe fektet, a kötvényekből származó kamatbevétel pedig elcseréli az arra vonatkozó jogra (swap ügylet), hogy lejáratkor a swap ügylet legalább akkora pénzáramlást biztosítson, hogy az a kötvények lejáratú értékével együtt a befektetett tőke 100%-át és a 8.3 pontban meghatározott hozam kifizetését tegye lehetővé.

8.4.2. A hozamfizetést lehetővé tévő befektetési háttér

Az Alapkezelő a swap egyezményen belül egy speciális, az Alap számára kialakított, nemzetközi, gyógyszeripari szektorban tevékenykedő vállalatokból kialakított részvénykosárra szóló derivatív ügyletet köt. Az ügylet úgy kerül kialakításra, hogy a leírtaknak megfelelően biztosítsa a részvénykosár növekményéből képződött hozam 60%-ának elérését. A lejáratkori kifizetést így részben a csere-ügyletből származó ellenérték, részben pedig a kötvények biztosítják.

8.4.3. A befektetési politikával kapcsolatos további információk

Az Alapkezelő a luxemburgi alap vagyonának a 8.3 pontban leírt hozamot és a tőke 100%-os védelmét biztosító eszközein felüli részét a luxemburgi alap működésével kapcsolatos költségekre fordítja.

8.5. A luxemburgi alap hozamát befolyásoló kockázatok

Mivel az eszközalap a luxemburgi alapba fektet be, így a luxemburgi alapra vonatkozó kockázatok megjelennek az eszközalapok szintjén is.

makrogazdasági, politikai kockázat	++
részvény (nyersanyag) piaci kockázat	++
regionális (ország) kockázat	+
kamat kockázat	++
likviditási kockázat	++

partner kockázat	++
derivatív ügyletek kockázata	+++
devizakockázat	+
értékelésből eredő kockázat	+
forgalmazásban rejlő kockázat	+
hatósági intézkedésekből eredő kockázat	++
mögöttes alapkezelői kockázat	+
működési kockázat	+
koncentrációs kockázat	++

+: kisebb kockázat
 ++: közepes kockázat
 +++: nagyobb kockázat

A luxemburgi alap esetében nincs árupiaci, hitel és ingatlanpiaci kockázat, ezért ezen kockázatok az eszközalap esetében sem relevánsak.

Makrogazdasági, politikai kockázat

A befektetések árfolyam-alakulását nagymértékben befolyásolják az adott ország, régió, illetve a világgazdaság makrogazdasági folyamatai. A gazdasági növekedés, az infláció, a külső pénzügyi egyensúly alakulása számottevő szerepet játszanak minden eszköztípus várható árfolyam-alakulásának meghatározásában. A makrogazdasági mutatók negatív trendje nagy valószínűséggel rontja a befektetés várható teljesítményét.

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. A befektetésekkel megcélzott ország(ok) kormányainak politikája, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére ezen ország(ok) gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják a részvények és az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.

Deviza kockázat

Bár a részvénykosár a magyar forinttól eltérő devizanemben denominált részvényeket tartalmaz, az Ügyfél nincs kitéve devizaárfolyam-kockázatnak.

Derivatív ügyletek kockázata

A luxemburgi alap a befektetési politika megvalósítása érdekében tartalmaz derivatív ügyleteket. Ezeknek az ügyleteknek a jellegéből adódóan a legnagyobb bizonytalansági tényezőt az üzleti partnerek fizetőképessége jelenti a derivatív ügyletek határidejének lejáratát időpontjában. A derivatív ügyletek megkötésekor az Alapkezelő a partnerek kiválasztásakor körültekintően jár el.

Kamat kockázat

A luxemburgi alap tartama alatt a forint kamatlábak változhatnak. A kamatláb változások a luxemburgi alap tartama során csökkenthetik a luxemburgi alap, így az eszközalap árfolyamát. Az eszközalap lejáratát kifizetésére, valamint a befektetett tőke 100%-os védelmének biztosítására az esetleges kamatláb-változások nincsenek hatással.

Hatósági intézkedésekből eredő kockázat

A luxemburgi alap tartama során, vagy a tartamának végén nem zárhatók ki olyan hatósági intézkedések, amelyek korlátozhatják az egyes tőkepiaci tranzakciók megvalósulását, ami a befektetőknek részleges vagy akár jelentős veszteségeket okozhat.

Partnerkockázat

A luxemburgi alap befektetési célban meghatározott piacok teljesítményéből (árfolyamváltozásából) történő részesedés lehetőségének megteremtése érdekében kötött ügyletek kapcsán egyes piaci szereplőkkel szemben hosszabb-rövidebb ideig – a kitettség függvényében – operációs, teljesítési és hitelezési (együttesen partner-) kockázatot fut. Az ügylet futamideje alatt, illetve annak lejártakor az ügyletben részt vevő felek egymás felé kifizetéseket teljesíthetnek, akár a termék árfolyamalakulásától függően is. Előfordulhat, hogy valamelyik fél nem képes a kötelezettségei teljesítésére. Az Alapkezelő és az Alvagyonkezelő ezt a kockázatot rendszeresen figyeli és a rendelkezésére álló eszközökkel annak csökkentésére törekszik.

Likviditási kockázat

Az Alap portfoliójában szerepelhetnek tőzsdén kívüli piaci (OTC piaci) befektetések, elsősorban derivatív ügyletek. A tőzsdén kívüli kereskedés jellegéből fakadóan a befektetési eszközök értékesíthetősége (likviditása) a piaci hangulat függvényében jelentős mértékben változhat, szélsőséges esetben az értékesíthetőség lehetetlenné válhat. 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 költségeit megemelheti.

Regionális (ország) kockázat

A luxemburgi alap portfoliójában olyan befektetési eszközök szerepelhetnek, amelyek meghatározó arányban egyes meghatározott földrajzi régiókba és országokba fektetnek. Az ilyen típusú befektetések kockázata adott esetben magasabb is lehet, mint általában a hasonló típusú befektetéseké, mivel olyan egyedi kockázati tényezők (pl. monetáris politika, fiskális politika) is befolyásolhatják az árfolyamukat, amelyek csak az adott régióra vagy országra jellemzőek.

Koncentrációs kockázat

Mivel a luxemburgi alap befektetési politikája kifejezetten egy meghatározott szektor követésére koncentrálna befektetéseit, ez adott esetben hátrányosan befolyásolhatja az Alap teljesítményét, megnövelheti a Befektetési jegyek változékonyságát, az Alap érzékenyebben reagálhat azokra a piaci, gazdasági, politikai eseményekre, amelyek érintik az Alap befektetési stratégiája által reprezentált ország(csoport)ot.

Forgalmazásban rejlő kockázat

A megbízás megadásának időpontjában nem ismert a befektetési jegyek teljesítési árfolyama, így a befektetési jegyek tényleges vásárlási és visszaváltási árfolyama eltér a megbízás megadásának időpontjában ismert legfrissebb árfolyamoktól. A befektetési alap Kezelési Szabályzatának 44.2. pontjában meghatározott jutalék alkalmazásának feltételei a Kezelési Szabályzatban meghirdetetthez képest forgalmazónként eltérhetnek. Az eltérés kizárólag lefelé történhet, tehát a forgalmazók kizárólag a befektetők számára kedvezőbb jutalék feltételek alkalmazására jogosultak, amelyről a Befektető a forgalmazó mindenkor érvényes hirdetéséből tájékozódhat.

A forgalmazás során a megbízás megadásakor figyelemmel kell lenni a forgalmazási órák zárására. A forgalmazási órák zárása után adott megbízást a Forgalmazók úgy kezelik, mintha a Befektető azt a megbízás megadásának időpontját közvetlenül követő forgalmazási órákban adta volna meg. A forgalmazási órák zárásának időpontja tekintetében a forgalmazók értékpapír-nyilvántartó és számlavezető rendszerének ideje az irányadó, a megbízások befogadása ennek megfelelően, automatikusan történik. A folyamatos forgalmazás felfüggesztésére sor kerülhet a befektetési alap Kezelési Szabályzatának 47. pontjában meghatározottak szerint.

Mögöttes alapkezelői kockázat

A luxemburgi alap kollektív befektetési eszközökön keresztül valósítja meg a lefektetett befektetési politikát. Az Alapkezelő ezen eszközök megvásárlása előtt körültekintően tájékozódik a kiválasztott kollektív befektetési formák működési feltételeiről, piaci megítéléséről, múltbeli teljesítményéről. A befektetések eredményességét átmenetileg befolyásolhatja az alapkezelők, vagyonkezelők működési

kockázata.

Működési kockázatok

A befektetési eszközök értékeléséhez, elszámolásához, könyveléséhez, nyilvántartási eljárásához, őrzéséhez illetve az elszámolásához szükséges megfelelő rendszerek esetleges hiányosságából eredő veszteségek kockázata fennáll.

Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében előírt feltételeknek akként felel meg, hogy rendelkezik olyan mértékű további szavatoló tőkével, mely képes fedezni az esetleges szakmai gondatlanságból adódó potenciális felelősséggel kapcsolatos kockázatokat.

Részvény (nyersanyag) piaci kockázat

A luxemburgi alap befektetése között jelentős mértékben vannak részvények. A különböző pénzügyi, makrogazdasági, iparági vagy egyéb folyamatok hatására a részvényárfolyamok ciklikusan mozognak. Az alap nettó eszközérték számításán keresztül tükrözi a részvények áralakulását, ennek megfelelően változhat a befektetési jegyek értéke és hozama.

További kockázati elem, hogy bizonyos időszakokban bizonyos piacokon olyan negatív befektetői hangulat alakulhat ki, ami erőteljesen rontja egy-egy értékpapír likviditását. Így fennállhat annak a veszélye, hogy valamely értékpapír értékesítése hosszabb időt igényel vagy csak árfolyamvesztéssel valósítható meg.

8.6. A luxemburgi alap másodpiaci értékesítést befolyásoló kockázat

Értékelésből eredő kockázat

A luxemburgi alapban található származtatott eszköz(ök) kifejezetten a luxemburgi alap számára egyedileg kialakított struktúra, amelynek nincsen folyamatosan megfigyelhető piaci kereskedése. Emiatt a termék árazására csak egy viszonylag alacsony számú megfelelően szakosodott piaci szereplő áll rendelkezésre. Ezért előfordulhat olyan rendkívüli piaci helyzet, amikor a származtatott termék értékét rendszeresen frissítő piaci szereplők többsége vagy mindegyike nem képes frissíteni az árazást, azaz nem gyűjthető össze megbízható piaci árfolyam. Ilyen esetekben a swap ügylet alternatív elméleti modellek alapján kerül értékelésre.