

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK
ÁRFOLYAMA

Mi áll a csökkenés háttérében?

RENDKÍVÜLI BEFEKTÉSI HÍRLEVÉL

2022. január



érted

MI ÁLL A KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK ÁRFOLYAMCSÖKKENÉSÉNEK HÁTTÉRÉBEN?

A kötvény-túlsúlyos eszközalapok mögötti értékpapírok döntő hányada a **magyar állam által kibocsátott** kötvények intézményi befektetők számára elérhető sorozataiból áll. Az államkötvények általánosságban a legkevésbé kockázatos értékpapírnak számítanak, mert a magyar állam garanciát vállal a lejáratkori névértékük visszafizetéséért, és hosszú távon árfolyamingadozásuk jellemzően alacsonyabb a többi értékpapírnál. Ugyanakkor a magyar állam a **lakosság számára is** kibocsát úgynevezett lakossági államkötvény sorozatokat (pl. MÁP+, Prémium Magyar Állampapír, Babakötvény), amelyeket intézményi befektetők nem vásárolhatnak meg (így az UNION Biztosító sem). A lakossági államkötvények esetében a sorozatok árazási feltételei speciálisak és a Magyar Államkincstár egyoldalúan, a tőkepiaci folyamatoktól függetlenül állapítja meg azok hozamát és árfolyamát. Így azok **eltérést mutatnak** az intézményi befektetők által vásárolható államkötvényekétől, hozamuk és árfolyamuk magasabb vagy alacsonyabb is lehet, ugyanazon időszakban.

Az intézmények számára elérhető államkötvények napi hozama és aktuális piaci értéke a tőkepiaci megtérülési elvárásokhoz igazodik, amit többek között az infláció, a jegybanki kamatok szintje és az államháztartás mindenkori állapota befolyásol. Amennyiben az említett tényezőkben **negatív irányú változás** következik be – és az

utóbbi időben sajnos ezt tapasztalhattuk – az az állampapírok napi piaci értékelésére is negatívan hat, mert az államot hitelező befektetők magasabb hozamot várnak el a megemelkedett kockázatok miatt.

Az utóbbi időszakban a hozamelvárások **a következő tényezők hatására emelkedtek meg**: az infláció élénkülése, az állam jelentős mértékű hitelfelvétele és a sorozatos jegybanki kamatemelések. Ennek megfelelően az újonnan, intézményi befektetők számára kibocsátott államkötvények hozama is megemelkedett, ugyanakkor a korábban kibocsátott alacsonyabb hozammal rendelkező államkötvények árfolyama csökkenéssel reagált. Ezt az árfolyamcsökkenést tükrözik a napi árfolyamokkal rendelkező kötvény túlsúlyos eszközalapok mögötti államkötvények értékelései.

A piaci várakozások szerint az év második felében stabilizálódni fog az infláció, ami a magyar állampapírok elvárt hozamai esetében csökkenést hozhat, ez pedig kedvezően hat majd a kötvényárfolyamokra, ezáltal a kötvényportfólió megtérülésére is. Az elmúlt időszaki hozamemelkedéssel – tehát a kötvényárfolyamok csökkenésével – az eszközalapok előremutató hozama magasabb lett, így az eszközalapok 5 éves időtávra javasolt tartási idejére vetítve most az általános befektetői vélemény szerint **sokkal jobban megéri tartani** az ilyen jellegű megtakarításokat.

FOGALOMMAGYARÁZAT

INTÉZMÉNYI BEFEKTETŐK SZÁMÁRA KIBOCSÁTOTT ÁLLAMKÖTVÉNY Az intézményi befektetők (biztosítók, nyugdíjalapok, befektetési alapok) jellemzően olyan társaságok, amelyek más magánszemélyek/vállalkozások/intézmények vagyonát kezelik. Nem vásárolhatnak a lakossági befektetők számára kibocsátott államkötvényekből, számukra csak az intézményi sorozatok érhetők el. Ezen kötvények hozama és árfolyama a napi piaci folyamatok függvényében változik.

LAKOSSÁGI ÁLLAMKÖTVÉNY A lakossági államkötvények a forgalomba hozatal során kizárólag természetes személyek, tehát lakossági befektetők számára elérhetők. A lakossági állampapírok hozama és árfolyama nem követi a napi piaci mozgásokat, értékelésük eltérő módszertan szerint történik. A lakossági állampapírok másodpiaci értékesítése az Államkincstár, illetve a kereskedelmi bankok által meghatározott árfolyamon lehetséges.

A KÖTVÉNYEK HOZAM-ÁRFOLYAM ÖSSZEFÜGGÉSE A kötvénypiaci hozamok és árfolyamok közötti összefüggés fordított – emelkedő piaci hozamelvárások esetén a kötvények árfolyama csökken, a csökkenő piaci hozamelvárások pedig a kötvények árfolyamának emelkedését eredményezik. A kötvények árfolyamának meghatározása a kötvények jövőbeni pénzáramlásainak (kamatfizetések, tőketörlesztés) a napi piaci hozamelvárások szerinti jelenértékszámítása alapján történik. Emelkedő inflációs várakozások esetén jellemzően a befektetők hozamelvárása növekszik – tehát a kötvények árfolyama csökken – a csökkenő inflációs várakozások pedig a kötvényárfolyamok felértékelődését eredményezik.

Érintett kötvény eszközalapok

UNION termékeihez választható eszközalapok	A korábbi Vienna Life termékeihez választható eszközalapok
Aktív Hazai Kötvény	Hazai Kötvény
	Fashion Bond

Érintett vegyes eszközalapok, jelentős hazai állampapír kitettséggel

UNION termékeihez választható eszközalapok	A korábbi Vienna Life termékeihez választható eszközalapok
Konzervatív Vegyes	Best Selection (HUF)
Kiegyensúlyozott Vegyes	Optimum 2025
Optimax 2025	Optimum 2030
Optimax 2030	

JOGI NYILATKOZAT Felhívjuk ügyfeleink figyelmét, hogy a jelen dokumentum kizárólag tájékoztatásra szolgál, nem minősül ajánlatnak, sem befektetési célú felhívásnak. Noha az anyagot a legnagyobb gondossággal és legjobb tudásunk szerint állítottuk össze, a megjelenített vélemények, információk a készítőik egyedi véleményét tükrözik, ügyfeleink számára nem szolgálhatnak hivatkozási alapként. A dokumentumban közölt tájékoztatást a szerződő csak saját felelősségére és kockázatára használhatja fel. A biztosító sem közvetve, sem közvetlenül nem tartozik jogi felelősséggel a dokumentumban közölt tájékoztatásért, véleményért. Az egyes portfóliók és/vagy eszközalapok választása a szerződő felelőssége és kockázata. Az ügyfélnek e dokumentum felhasználásából vagy arra támaszkodó döntéshozatalból származó veszteségéért semmilyen közvetett vagy közvetlen felelősség nem terheli a biztosítót, az e dokumentumban foglalt információk alapján követelés nem érvényesíthető. Felhívjuk továbbá ügyfeleink szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve! Az eszközalapok bármilyen múltbeli hozama nem jelent garanciát a jövőbeni hozamokat illetően.