

## Pannónia Navigátor szolgáltatás működésének felülvizsgálata Összefoglaló

### I. A Pannónia Navigátor szolgáltatás célja

Egy befektetési életbiztosítás mellé kínált árfolyam-figyelési és portfólió-kezelési szolgáltatás talán legfontosabb célja, hogy az eszközalapok árfolyamának tartós, jelentős visszaeséséből fakadó, ügyfél által elszenvedhető **veszteség mértékét korlátozza**. A veszteségek korlátozásán keresztül biztosítható a befektetés **mérsékeltebb hozamingadozása**, ami megteremti a biztosításban felhalmozott tőke egyenletesebb növekedésének lehetőségét. Egy jól működő árfolyam-figyelési rendszer tartósan pozitív irányú árfolyammozgások azonosítása révén az **emelkedő trendekben rejlő lehetőségek kihasználását is elősegíti**.

Árfolyam-figyelési szolgáltatásunkat elsősorban azon ügyfeleinknek fejlesztettük ki, akik nem kívánnak - vagy megfelelő szakmai háttér hiányában nem tudnak - aktív portfólió-menedzseléssel foglalkozni. Ajánlható még olyan kockázatkerülő befektetőink számára, akik a szolgáltatás választásának lehetősége nélkül biztonságosabb portfóliót (tőkevédett, kötvény, vegyes eszközalapok túlsúlya) alakítanának ki: számukra egy részvény eszközalapokat tartalmazó portfólió bekapcsolt Navigátor szolgáltatással a biztonságos portfóliónál nagyobb hozammal, de azzal összemérhető mértékű hozamingadozással kecsegtet.

### 2. A Pannónia Navigátor szolgáltatással szemben megfogalmazott követelmények

Olyan árfolyam-figyelési szolgáltatás kialakítására törekedtünk, ami teljesen **automatikus működése** következtében sem az ügyfelek, sem a tanácsadók tevékeny közreműködését nem igényli. Fontosnak tartottuk a **duális szemlélet** megvalósítását: hogy az elsődleges veszteség-korlátozó funkció mellett a pozitív irányú trendek kihasználását támogató automatikus kereskedési döntések is megjelenjenek. Megalapozott kereskedési döntés meghozatalakor az árfolyamok alakulásának előrejelzése nem nélkülözhető, így a **piaci trendek** vizsgálatán alapuló elemzési módszerek használata mellett döntöttünk. Olyan rendszert kerestünk, ami illeszkedik a befektetési életbiztosítások jellemzően **hosszú befektetési időtávjához**, és **egyértelmű, uniformizált kereskedési döntési szabályok** felállítására alkalmas. Itt tartjuk fontosnak kiemelni, hogy a szolgáltatás működését **hosszú távú tőkefelhalmozáshoz** optimalizáltuk, így rövid távú spekulációs kereskedés lebonyolítására nem alkalmas. Lényeges szempontként merült még fel, hogy a szolgáltatás által generált **automatikus eszközalap-váltások száma** ne haladja meg az ügyfelek

számára még elfogadható mértéket. A működési rend kidolgozásánál fontosnak tartottuk, hogy az automatikus eszközalap-váltások következtében ügyfeleink **portfóliójának összetétele** ne tolódjon el a kockázatosabb eszközök irányába a díjmegosztási rendelkezésben szereplő összetételhez képest, így a szolgáltatás keretében csak azon eszközalapok annyi egységének megvásárlására nyílik lehetőség, amennyit a ügyfél által meghatározott díjmegosztás megenged. (Ennek következtében a díjmegosztási rendelkezés - a jövőben esedékes és befektetésre kerülő díjak eszközalapok közötti felosztására vonatkozó rendelkezés - ügyfél és tanácsadó általi rendszeres felülvizsgálata továbbra is indokolt.)

### **3. A Pannónia Navigátor szolgáltatás bevezetésének tapasztalatai**

A Pannónia Navigátor sikeres bevezetéséről és töretlen népszerűségéről tanúskodik, hogy élő unit-linked szerződéseink 60%-án aktív a szolgáltatás. Szemléletmódjával (trendkövetés) és alkalmazott elemzési eszközével (mozgóátlag) továbbra is egyedülálló a piacon. A működés elmúlt egy évben szerzett tapasztalatai és az ügyfelek, értékesítési csatornák visszajelzései alapján időszerűvé vált a rendszer első felülvizsgálata, ami a Navigátor rendszeres értékelésének kezdő lépéseként értelmezhető. **A jelenlegi, sorban első felülvizsgálat célja:** az alkalmazott árfolyam-figyelési módszer esetleges finomhangolásán, módosításán keresztül a fenti céloknak és követelményeknek jobban megfelelő működési rend kialakítása.

### **4. A felülvizsgálat során számba vett fejlesztési irányok**

Az árfolyamok alakulásának előrejelzésére számos statisztikai-ökonometriai módszer ismert, s a különböző módszerek közti választás a befektetési időtáv és az elemzői preferenciák függvénye. **Az első két pontban megfogalmazott célok és követelmények együttesen a mozgóátlagolás módszerének további alkalmazását támasztják alá,** ezért a felülvizsgálat során több alternatív, a jelenlegitől egyes tulajdonságaiban, paramétereiben eltérő, mozgóátlagoláson alapuló árfolyam-figyelési technika befektetési teljesítményre gyakorolt lehetséges hatásait elemeztük. A elemzett technikák az alábbi tulajdonságokban térnek el egymástól:

- az alkalmazandó mozgóátlagok száma (1-2),
- a mozgóátlag(ok) típusa (egyszerű, exponenciális),
- mozgóátlag(ok) alapjául szolgáló időtáv (30-120 nap),
- tolerancia sáv szélessége (0-12%).

A különböző tulajdonságokkal rendelkező, mozgóátlagolást alkalmazó rendszerek hatásosságát két tesztidőszakban vizsgáltuk. A hosszabb időszak (2006.05.02. - 2011.05.02.) magába foglalja az egész világot megrázó pénzügyi válság időszakát, míg a rövidebb időszak a válság utáni kilábalás éveit

(2009.05.04. - 2011.05.02.). Az egyes rendszerek teljesítményének összehasonlításához különböző összetételű és különböző régiók tőkepiaci mozgásait tükröző eszközalapokat (Hazai Kötvény Eszközalap, Hazai Vegyes Eszközalap, Kínai Részvény Eszközalap, Indiai Részvény Eszközalap, Warren Buffett Részvény Eszközalap) választottunk.

## 5. A felülvizsgálat fontosabb megállapításai, döntés

**A teszteredményekből (elérhető hozamok összehasonlítása) nem rajzolódik ki pozitív elmozdulás az alternatív elemzési eszközök javára a jelenleg használt módszerrel szemben, így a Navigátor szolgáltatás jellemzőinek** (mozgóátlagok száma: 1; mozgóátlag típusa: egyszerű; mozgóátlag tagszáma: 120 nap; tolerancia sáv szélessége: 3%, illetve 7%) **megváltoztatása nem indokolt.**

**A Pannónia Navigátor szolgáltatás elsődleges céljának (veszteségek korlátozásán keresztül mérsékeltebb hozamingadozás biztosítása) figyelembevételével a növekedési eszközalapok körének szűkítése szükséges:** két kötvény eszközalapra (**Hazai Kötvény Eszközalap, Euró Alapú Nemzetközi Kötvény Eszközalap**) és aktív vagyonekezelésű, abszolút hozamra törekedő eszközalapjainkra (**Abszolút Hozam Eszközalap, Euró Alapú Abszolút Hozam Eszközalap**) **2011. július 15. után** nem nyújtjuk a Navigátor szolgáltatást: ezen eszközalapok árfolyamának igen mérsékelt a várható ingadozása; a kötvény eszközalapok összetétele, illetve az abszolút hozam eszközalapok befektetési politikája önmagában biztosítja a Navigátor szolgáltatás fő céljának megvalósulását.

*Mivel jelenlegi termékeink esetében a védett eszközalap kivételével a biztosításhoz választható összes eszközalap növekedési eszközalapnak minősül (s így nyújtjuk rájuk a Pannónia Navigátor szolgáltatást), az eszközalapoknak a szolgáltatás ernyője alóli kivétele az eszközalapokhoz tartozó paraméterek jelentős megemelésével (200 nap, 200%) történik. E paraméterek várható hatása, hogy az érintett eszközalapok vonatkozásában az átállítás után nem érkezik többet eladási/vételi jelzés.*

Kiadás időpontja: 2011.06.24.