

A BEFEKTETÉSI ALAPOKRÓL

A **befektetési alap** olyan eszköz, mely lehetővé teszi az egyes befektetőknek megtakarításaik befektetését egyszerűen, biztonságosan, költség-hatékonyan és a kockázatok megosztása mellett. **A befektetési alap a befektetők közös tulajdonában lévő vagyontömeg, melyet az alapkezelő hoz létre és kezel.** Az egyes befektetők pénzét összegyűjtik és így elegendő tőkével rendelkeznek ahhoz hogy diverzifikációval csökkentsék a befektetések kockázatát.

Az egyes befektetők részesedését a közös vagyontömegből a **befektetési jegyek** testesítik meg. Az **egy jegyre jutó nettó eszközérték** (azaz a befektetési jegy árfolyama) mutatja meg hogy az adott pillanatban a közös vagyontömegből mennyi jut egy befektetési jegyre. A befektetési alapok a kockázatmegosztás elve alapján működnek. Egy befektetési alap ügyfelei pénzét más befektetők pénzével együtt számos értékpapírba fekteti. Az egyes értékpapíroknak nem egyszemélyes tulajdonosa lesz, hanem az értékpapírokat, melyek a befektetési alap által összegyűjtött összvagyon testesítik meg, közösen birtokolják.

1. A befektetési alapok intézményi háttere

Az **alapkezelő** társaság (ACCESS) az alap létrehozásán túl, a befektetési döntések meghozatala, azok végrehajtása, adminisztrálása és a befektetők tájékoztatása a feladata.

A **letétkezelő** (ERSTE Bank) feladata az alap eszközeinek őrzése, az értékpapírügyletek technikai lebonyolítása, a nettó eszközérték megállapítása.

A **forgalmazó** (BUDA-CASH) feladata a befektetési jegyek eladásának és visszaváltásának (forgalmazásának) biztosítása, az alappal kapcsolatos információk továbbítása a befektetők felé.

A **felügyelet** folyamatosan ellenőrzi az alap működését és a működtetésben közreműködő intézményeket.

A **könyvvizsgáló** feladata az alap éves beszámolóinak auditálása, nyilvántartásainak ellenőrzése.

A **tanácsadó** az alapkezelő számára nyújt szakmai támogatást az alap portfóliójának kialakításához.

2. A befektetési alapok fajtái

Likviditás szempontjából vannak **nyíltvégű alapok** (a befektetési jegyek folyamatosan vásárolhatók és visszaválthatók) és **zártvégű alapok** (a visszaváltásra a futamidő végén van lehetőség).

Nyilvánosság szempontjából vannak **nyilvános** (bárki számára hozzáférhető) és **zártkörű** (a befektetők köre előre meghatározott) alapok.

Törvényi szabályozás és működési sajátosság alapján megkülönböztetünk **értékpapíralapokat** (részvényekbe ill. kötvényekbe fektetnek), **index alapokat** (leképezik valamely tőkepiaci indexet), **alpok alapjait** (csak más befektetési alapokba fektetnek), **származtatott alapokat** (ún. származtatott termékekbe fektetnek), **ingatlan alapokat** (ingatlanbefektetések vannak, értékpapírba likviditási célból fektetnek).

Fentiekén túl még számos osztályozás létezik melyeket általában az adott alap befektetési politikája határoz meg (vegyes, pénzügyi, garantált stb. alapok).

3. A befektetők jogai

A befektetőknek joguk van az alap **vagyonából őket megillető részhez**, valamint az alap és az alapkezelő működésével kapcsolatos **információkhoz**. Viszont nincs a befektetőknek szavazati joguk (nincs közvetlen eszközük az alapkezelő döntéseinek befolyásolásához) szemben a részvénytársaságok részvényeseivel. Ettől válik egyszerűvé és költség-hatékonyá az alap működése. A korlátozott jogokért cserébe a **befektetők érdekeit szigorú törvényi előírások** védik. Ez kiterjed az adott alap befektetési politikájára, az elszámolható költségekre, a kezelési szabályzatára, tájékoztatási kötelezettségére és a szigorú ellenőrzési feltételekre.

4. Alapfogalmak

Állampapír

- a magyar vagy külföldi állam, illetve az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.

Befektetési alapkezelési tevékenység

- a befektetési alapkezelő által, a meghirdetett befektetési elveknek megfelelő befektetési alap kialakítása és a befektetési alap portfóliójában lévő egyes eszközelemeknek (befektetési eszköz vagy ingatlan) a befektetési alapkezelő döntése alapján, a befektetési alap meghirdetett befektetési elveihez igazodó adásvétele.

Befektetési alapkezelő

- befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság.

Befektetési alapok

- a kockázatmegosztás elve alapján működnek. Egy befektetési alap ügyfelei pénzét más befektetők pénzével együtt számos értékpapírba fekteti. Az egyes értékpapíroknak nem egyszemélyes tulajdonosa lesz, hanem az értékpapírokat, melyek a befektetési alap által összegyűjtött összvagyonot testesítik meg, közösen birtokolják. Befektetési alapok befektetési jegyei (a pénzügyi alapok kivételével) nem alkalmasak rövid távú befektetésekre. A döntés, hogy mely értékpapír alapba fektessen, az egyén kockázatvállalási hajlandóságától valamint attól függ, milyen hosszú időre kívánja befektetni vagyonát.

Befektetési alap letétkezelési tevékenység

- az a Hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény (Hpt.) 3. § (1) bekezdésének i) pontjában meghatározott pénzügyi szolgáltatási tevékenység, amely során a letétkezelő a befektetési alapkezelő megbízása alapján letéteményesként a befektetési alap tulajdonában lévő értékpapírok letéti őrzését és az ahhoz kapcsolódó kezelését, továbbá a befektetési alap bankszámlájának - ideértve az alap saját tőkéjének összegyűjtése céljából nyitandó letéti számlát is -, illetve értékpapír számlájának vezetését, valamint a befektetési jegyek eladásával, visszavásárlásával, a hozamok kifizetésével és a nettó eszközérték megállapításával kapcsolatos technikai tevékenységet és az alapkezelők sajátos ellenőrzését végzi.

Befektetési alap letétkezelő

- a befektetési alap letétkezelési tevékenységet végző hitelintézet.

Befektetési alap saját tőkéje

- a befektetési alap saját tőkéje induláskor a befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, működése során a saját tőke a befektetési alap összesített nettó eszközértékével azonos.

Befektetési jegy

- befektetési alap nevében (javára és terhére) - meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír.

Befektetési jegy folyamatos forgalmazása

- a nyíltvégű befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyeknek a befektetési alap nevében történő folyamatos forgalomba hozatala és visszaváltása.

Befektető

- az a személy, aki a befektetési szolgáltatóval, befektetési alapkezelővel, árutőzsdei szolgáltatóval, vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzt, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja.

Egyedi kockázat

- az értékpapír vagy származtatott ügylet esetén az ügylet alapját képező értékpapír egyedi jellemzőihez kapcsolható árfolyamváltozás kockázata.

Értékpapír-számla

- a dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

Felosztott hozam

- a tőkenövekmény azon része, amelyet a befektetési alapkezelő a kezelési szabályzat szerint a befektetési alapkezelés eredményeképpen a befektetési jegyek után köteles kifizetni.

Felügyelet

- a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF).

Forgalmazó

- PSZÁF engedéllyel rendelkező cég, amelynek hivatalos ügyélforgalmi helyén/helyein (forgalmazási hely) a befektetési jegyek adásvétele történhet.

Hátralévő átlagos futamidő

- fix kamatozású kötvények esetén az egyes kifizetésekig hátralévő időtartamnak a - kifizetések lejáratig számított hozammal diszkontált jelenértékének a kötvény árfolyamához viszonyított arányával - súlyozott átlaga. Változó kamatozású kötvények esetén az átlagos hátralévő futamidő a következő kamat-megállapításig hátralévő időtartammal egyenlő (duration).

Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

- minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó (az adós) meghatározott pénzüsszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz (kölcsön) összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti.

Jegyzés

- az értékpapír forgalomba hozatala során az értékpapírt megvásárolni szándékozó befektetőnek az értékpapír megvásárlására irányuló, feltétlen és visszavonhatatlan nyilatkozata, amellyel az ajánlatot elfogadja és kötelezettséget vállal az ellenszolgáltatás teljesítésére.

Kibocsátó

- az Alap nevében eljáró Alapkezelő.

Közzétételi hely

- a Magyar Tőkepiac és annak elektronikus oldala.

Likvid eszköz

- a pénz, hitelintézettel állampapírra kötött felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott bármikor pénzzé tehető állampapír, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét.

Nettó eszközérték

- a befektetési alap portfóliójában szereplő eszközök értéke, csökkentve a portfóliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is.

Nyíltvégű befektetési alap

- az olyan befektetési alap, amelynél visszaváltható befektetési jegyek kerülnek folyamatos forgalmazásra.

Nyilvános forgalomba hozatal

- az értékpapír nem zártkörű (egyedileg előre meg nem határozott befektetők részére történő) forgalomba hozatala.

OTC piac

- olyan tőzsdén kívüli piac, ahol meghatározott szabályok szerint a kereslet és a kínálat egy helyen koncentrálódik és kielégíti az alábbi feltételeket:
 - a piacra lépés és a kereskedelem valamely felügyeleti hatóság által jóváhagyott szabályok, piaci szokványok szerint folyik,
 - rendszeres időszakonként, meghatározott időben működik,
 - a piaci szereplők működésére, tevékenységére vonatkoznak bizonyos minimális feltételek (tőkekövetelmény, letéti előírás stb.),
 - biztosított a nyilvános áralakulás (a nap elején, napközben és a nap végén kötelező az árakat, továbbá a forgalmi adatokat nyilvánosságra hozni),
 - a forgalmazott pénzügyi eszközök piacra bevezetésének a minimális feltételeit meghatározzák,
 - a piaci kereskedelemben szereplő pénzügyi eszközök kibocsátói nyilvánosságra hoznak minden olyan adatot, amely a pénzügyi eszköz árát, árfolyam-alakulását érintheti (transzparencia),
 - a piaci szereplők a felügyeleti hatóság részére adatszolgáltatást teljesítenek.

Repo és fordított (inverz) repo ügylet

- Minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott visszavásárlási áron. Függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az

ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítási repo ügylet) vagy nem szerzi meg az értékpapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repo ügylet). Óvadéki repo ügylet kizárólag hitelintézettel köthető. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és a biztosítékul szolgáló értékpapírok más értékpapírokra kicserélhetők. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repo ügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repo ügyletnek tekintendő. Az óvadéki repo ügylet lejárat ideje alatt az értékpapírhoz kapcsolódó jogok - a felek eltérő megállapodásának hiányában - az eladót illetik meg, az értékpapír tulajdonjoga a futamidő végén abban az esetben száll át a vevőre, ha az eladó a visszavásárlási árat nem fizeti meg.

Szabályzat

- az Access alapok Alapkezelési Szabályzata.

Származtatott (derivatív) ügylet

- olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivátiva).

Teljesítés napja

- a megbízást a forgalmazó a megbízás felvételével megegyező forgalmazási napon teljesíti, az aktuális napon érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéken.

5. A befektetési alapokról bővebben

5.1. Csoportosítás

A magyar befektetők számára korlátozás nélkül elérhető minden OECD országban nyilvánosan forgalomba hozott kollektív befektetési értékpapír.

UCITS Alapok

Az európai irányelveknek megfelelően létrehozott európai befektetési alapok.

Magyar Alapok

A Tpt. (Tőkepiaci Törvény) előírásainak megfelelően Magyarországon működő befektetési alapok. (jelenleg kb. 150 db, pl. Access Pénzpiaci Alap)

Unit Trust (Anglia, Írország)

Befektetési alapok, melyeknél igénytől függően, korlátlan számban bocsáthatnak ki befektetési jegyeket, ugyanakkor a befektetési jegyek visszavásároltatnak az alap által, hasonlóan a magyar nyíltvégű alapokhoz.

SICAV (francia/luxemburgi jog)

Ebben az esetben alapvetően egy részvénytársaságról beszélhetünk, mely célja (ellentétben a klasszikus részvénytársaságéval) arra korlátozódik, hogy befektetési politikában meghatározott kockázat mértékével összhangban, a társaság tőkéjét értékpapírokba fektesse. Így itt egy különleges formájú nyílt végű befektetési alapról beszélhetünk. (Sociétés d'investment capital variable).

A legtöbb nagy nemzetközi alapkezelő társaság Luxembourgban jegyzi be a nemzetközi forgalmazásra szánt befektetési alapokat. Európában közkezdvelt még Írország, Svájc és Nagy-Britannia. A befektető számára az egyedi ISIN kód alapján azonosítható az adott alap, illetve a kód első két karaktere tartalmazza az ország kódját.

Csoportosítás futamidő szerint

Zárt végű alapok

Meghatározott számú befektetési jegy kerül kibocsátásra (zárt-végűség elve). A nyílt végű alappal ellentétben, ebben az esetben az alap nem kötelezhető befektetési jegyeinek visszavételére. A befektetési jegyeket csak egy harmadik fél részére lehet értékesíteni, egyes esetekben, tőzsdei forgalomban. Az értékpapír ára ez esetben a kereslet valamint a kínálat viszonyának függvénye. A zárt végű alapoknál előfordulhat tőke és hozam garantált konstrukció.

Nyílt végű alapok

A befektetési jegyek száma (így a résztvevők száma) nincs előre meghatározva (nyílt-végűség elve). Az aktuális igényeknek megfelelően új befektetési jegyeket bocsát ki az alap és a már kibocsátott befektetési jegyeket mindenkor visszavásárolja. Nincs meghatározott futamidő, hozam és tőkegarancia.

A hozamok hasznosítása szerint

Hozamfizető alapok

A hozamot fizető alapoknál a befektető az alap résztulajdonosa, általában éves hozamjövőírásra jogosult. Az alapan belül részesedést megtestesítő értékpapír értéke aztán a hozadék fizetése napján annak értékével csökken. Hozamfizetés csak a ténylegesen realizált hozamokból lehetséges, azaz nincs garantált hozam ebben az esetben sem.

Visszaforgató alapok

A hozamot visszaforgató befektetési alapok esetében, melyeket felhalmozó alapoknak is neveznek, az elért hozamot nem fizetik ki a tulajdonosoknak. Az alapkezelő a hozamokat újabb vagyoni javak megszerzésére fordítja. Tipikusan a meghatározott élettartamú alapok, valamint a garancia alapok felhalmozó alap formájában működnek.

A legtöbb alapkezelő a befektetési alapokat hozamfizető formában, valamint visszaforgató alap formában egyaránt kínálja a befektetők részére.

Egyéni, magánbefektetők részére általában a növekedési alapok befektetési jegyeit ajánlják befektetési célpontként.

Az alapkezelő tevékenysége szerint

A befektetési alapkezelés célja a viszonyítási alap túlteljesítése, azaz a piaci átlagnál magasabb hozam elérése. A viszonyítási alaptól való eltérés mértékétől és irányától függően beszélhetünk a benchmark túlteljesítéséről, vagy annál gyengébb teljesítményről.

Aktív alapkezelői tevékenység

A befektetési alap kezelője az alap vagyonának befektetésekor az általa meghatározott viszonyítási alaptól jelentősen eltér, azzal a szándékkal, hogy a piaci átlagnál lényegesen magasabb hozamot produkáljon. A viszonyítási alap általában az adott piaci szegmenst reprezentáló index, ahol az alapkezelő a befektetési tevékenységét kifejti. A viszonyítási index a benchmark index. A viszonyítási alaptól való eltérés mértéke alaponként eltérő lehet.

Passzív alapkezelői tevékenység

Az alapkezelő az alap vagyonát az előre meghatározott irányadó viszonyítási alapnak megfelelően fekteti be, attól nem tér el. Az ilyen befektetési politika hátránya többek között az, hogy a viszonyítási alapként meghatározott benchmark leképezéséhez általában igen magas alaptőke szükséges. A benchmarkban bekövetkező bármiféle összetétel-változást

azonnal le kell követni, mely tranzakció nyomán megváltozik az alap eszközeinek összetétele, viszonylag nagy költségeket vonva maga után (pl. Index-alapok).

Eszközosztályok szerint

- Pénzpiaci alapok (Money Market Funds)
- Kötvényalapok (Bond, High Yields)
- Részvényalapok (Equity)
- Vegyes Alapok (Balanced)

Speciális alapok

- Ingatlan, (Property)
- Hedge alapok (Hedge Funds)
- Alapok alapja (Fund of Funds)

További specializálódás lehetséges országok, régiók és iparágak értékpapírjai alapján.

5.2. Eszközallokációs módszerek és befektetési stílusok

Top Down

Jelentős részét képezi a modern portfólió elméleteknek a portfólió felépítésének és kialakításának módszertana. A Top Down módszer esetében, a célként kitűzött hozam elérése érdekében tett lépések az alapkezelő által korábban lefektetett alapelvekre épülnek. A portfólió szerkezetének kialakításánál az első kérdés az, milyen arányban kerüljön a vagyon megosztásra az egyes vagyoni osztályok / csoportok között. Csak ezt követően kerülhet sor a befektetés földrajzi régiók szerinti megosztását illető kérdésre. A következő lépés az iparág megválasztása és csak ezt követően kerülhet sor az egyes értékpapírok kiválasztására. Az eredmény jövőbeni alakulását legnagyobb mértékben (mintegy 85 százalékban) az első két lépés során hozott döntés határozza meg.

Bottom Up

Ennél a befektetési stílusnál, az alapkezelő az egyes értékpapírok kiválasztásánál kizárólag a különböző kiválasztási kritériumokra koncentrál.

Értéket hangsúlyozó stílus (Value)

Olyan társaságok részvényei kerülnek kiválasztásra, melyek piaci kapitalizációjuk, valamint az aktuális piaci értékük alapján, normális piaci körülmények mellett az értékállóságot képviselik. Ebbe a kategóriába tartoznak a vezető részvények az ún. blue chippek.

Növekedést előtérbe helyező stílus (Growth)

Nagy növekedési potenciállal rendelkező értékpapírok, nagy növekedési potenciállal rendelkező iparágak számítanak (biotechnológia, gyógyszeripar, gyógyászat).

GARP („Growth at a reasonable price“ – növekedés reális áron)

Kedvezően értékelt, jelentős növekedési kilátásokat biztosító eszközök.

5.3. Az alapkezeléshez kapcsolódó további fontos alapfogalmak

Benchmark (Viszonyítási alap)

Semleges viszonyító egységek, melyek a teljesítmény mérése során összehasonlítási alapként szolgálnak. Általában indexeket használnak viszonyítási alapként.

Peer Group

Összehasonlítási csoport, amelybe az adott alap is tartozik. Az összehasonlítási csoportok segítségével speciális rangsorok alakíthatók ki a csoportba tartozó befektetési alapok között.

Eladási jutalék (Charging cost, Loading fee, Up front fee)

Eladási jutalék a disztribúciós költségek alapját képező díj, az ügynökök jutaléka. Mértéke alaponként változó.

Éves alapkezelői díj (Management Fee)

Az alapkezelő díjazása az alapkezelési tevékenységért.

Az alap eszközértéke (Assets)

A befektetési jegyek számának illetve a jegyek napi árfolyamának (NAV, NEÉ, piaci árfolyam, nettó eszköz érték) szorzata.

NAV

A nyíltvégű alapok esetében befektetési alapkezelő minden nap meghatározza az egy befektetési jegyre jutó nettó árfolyamot. Egyes alapkezelők csak heti vagy havi alapú árat határoznak meg. Ez általában a mögöttes értékpapírok komplexitása miatt következik be. (pl. határidős, opciós ügyletek, hedge alapok)

Performance

Teljesítmény alatt az egyes befektetési alap értékének pontosan meghatározott időintervallumon belüli (egy év, három év stb.) százalékban kifejezett nominális változását értjük. Ezt az értéket általában egy évre vetítve adják meg, így biztosítva az összehasonlíthatóságot egyéb befektetési formákkal, azt feltételezve, hogy minden hozam kifizetések ugyanabban az alapban kerülnek újra befektetésre.

Volatilitás (szórás)

A kockázat számszerűsítésének egyik alapmutatója. A jelzőszám az ingadozásra való hajlam mértékét mutatja meg az egyes alapok esetében. Statisztikai értelemben az átlagtól való átlagos eltérés mértéke. Minél hektikusabbak az árfolyam ingadozások az egyes alapoknál, annál kockázatosabb az alap a befektető számára. Abban az esetben, ha két olyan alap közül kell választani, melyek azonos piacon fektetnek be, azonos értékváltozást (teljesítményt) prezentálnak, az alacsonyabb volatilitás mutatóval rendelkező alap a vonzóbb a befektető számára. A tőkepiaci árfolyamok szórásának meghatározásakor normál eloszlást feltételezünk.

Pozitív hónapok

A jelzőszám adott időintervallumon belül azoknak a hónapoknak a százalékos arányát mutatja meg, ahol a havi „Performance” pozitív volt. Ezáltal automatikusan adódik a negatív teljesítményű hónapok százalékos aránya.

Sharpe Rate

A kockázatmentes hozam felett elérhető többlethozam és a szórás hányadosa. Az úgynevezett „kockázatmentes kamatból” kiindulva, minden egyes kockázat növekedés, mellyel a befektető szembesül, megfelelően emelkedő hozammal jutalmazott. Minél magasabb a Sharpe ráta, annál kedvezőbb a kockázat hozam viszonya, ami azt jelenti, hogy adott kockázat mellett annál magasabb hozamot termel a befektetés.

Maximális veszteség

A kiválasztott periódus lehető legrosszabb befektetési intervallumát mutatja meg.

Béta

A Béta megmutatja, hogy egy adott értékpapír (befektetési alap) mennyire követi, a befektetési politikájában megadott viszonyítási indexet, adott esetben a benchmark vagy a szektor átlagát. Két alap esetében megmutatja, hogy mennyi elmozdulás várható az egyik alap árfolyamában akkor, amikor a másik egységnyit mozdul el.

Pozitív béta: az index emelkedése a befektetési alap árfolyamának emelkedését idézi elő (azonos irányú mozgás).

Negatív béta: az index emelkedése a befektetési alap árfolyamának csökkenését idézi elő (ellentétes irányú mozgás).

Tracking Error (követési hiba)

A részperiódusok hozamainak a referenciahozam körüli szórása.

VaR

A kockázatosított érték. Adott portfólió adott konfidenciaszint mellett maximálisan mennyit veszíthet az értékéből egy következő rövid időszakban.

Árfolyamkockázat

A kockázat e fajtája alapba történő befektetés esetén az alap befektetési politikájának valamint a piacok elmozdulásának a függvénye. Így nem zárható ki a veszteség lehetősége. Annak ellenére, hogy általában a befektetési jegyeket mindenkor visszavásárolja az alap, a befektetési alapok egy befektetési formát testesítenek meg és az investíció csak hosszabb befektetési időtartamnál nyer gazdasági értelmet (kivétel a pénzüpi alapok). Felhívjuk a figyelmet, hogy nem visszafizetésről van szó visszavásárlásnál, így nem létezik fix visszavételi árfolyam sem. A külföldi alapok devizakitettsége (forint árfolyamváltozása) is magas befektetési kockázatot hordoz.

Likviditásból fakadó kockázat

Általában a befektetési alap jegyei a mindenkori visszavételi áron értékesíthetőek. Csak különleges körülmények esetén van lehetőség a befektetési jegyek visszavásárlásának korlátozására a vagyon egyes elemeinek értékesítéséig és ezek ellenértékének beérkezéséig.