

Befektetési terméktájékoztató

2016.06.20.

Bevezetés - Mi alapján döntünk befektetéseinkről?	3
II. Kötvények, állampapírok.....	5
II.1. Az állampapírok	5
II.1.1. Államkötvények.....	6
II.1.2. Diszkont kincstárjegyek.....	6
II.1.3. Milyen kockázatot jelent az állampapír befektetés?.....	7
II.2. Vállalati kötvények.....	7
II.2.1. Áttekintés	7
II.2.2. Devizakötvények	7
II.2.3. Milyen kockázatot jelentenek a devizakötvények?.....	8
II.3. Saját kibocsátású kötvények – Raiffeisen kötvények	8
II.3.1. Áttekintés	8
II.3.2. Milyen kockázatot jelent a Raiffeisen Bank által kibocsátott kötvényekbe történő befektetés?.....	9
II.4 Adózás	10
III. Részvények.....	10
III.1. Áttekintés.....	10
III.2. Milyen kockázatot képviselnek a részvények?.....	11
III.3. Adózás	11
IV. Befektetési alapok	12
IV.1. Áttekintés	12
IV.2. Milyen típusú befektetési alapokkal találkozhatunk a piacon?	13
IV.3. Milyen kockázatot képviselnek a befektetési alapok?	14
IV.4. Adózás.....	15
V. Certifikátok	16
V.1. Áttekintés.....	16
V.2. Melyek a legnépszerűbb certifikát típusok?.....	16
V.3. Milyen kockázatot képviselnek a certifikátok?	17
V.4. Adózás	17
VI. Egyéb termékek.....	17
VI.1. ETF-ek	17
VI.1.1. Áttekintés	17
VI.1.2. Milyen ETF-el találkozhatunk a piacon?	17
VI.1.3. ETF-ek előnyei.....	18
VI.1.4. Az ETF-ek hátrányai:	18
VI.2.5. Adózás (ETF-ek)	18
VI.2. Warrantok	19
VI.2.1. Áttekintés	19
VI.1.2. Warrantok fajtái, típusai:.....	19
VI.2.3. A warrantok előnyei:.....	19
VI.2.4. A warrantok hátrányai:	19
VI.2.5. Adózás (warrantok)	20
VII. Betétbiztosítás és befektető védelem	20
VII.1. Országos Betétbiztosítási Alap (OBA)	20
VII.2. Befektető-Védelmi Alap (BEVA)	20
VIII. Befektetésekkel kapcsolatos díjak, általános információk.....	21
IX. Jognyilatkozat.....	21

Bevezetés - Mi alapján döntünk befektetéseinkről?

Befektetési döntésünk meghozatalakor az elvárt hozam mellett a kockázatot mindenképpen vegyük figyelembe. A kockázat gyakorlatilag annak az esélye, hogy befektetésünk hozama eltérjen a befektetéskor elvárt hozamtól. Ez azt jelenti, hogy előfordulhat, hogy az elvárt hozamnál alacsonyabb hozamot érünk el, de ezzel párhuzamosan megvan a túlteljesítés lehetősége is.

A kockázat és a hozam kérdésén felül fontos, hogy mennyi időre szeretnénk befektetni a pénzünket, és legtöbbször azt is kell mérlegelni, hogy ha mégis szükségünk lenne a pénzünkre, hozzájuthatunk-e és milyen feltételekkel?

Mérlegeljük tehát a hozamot, a kockázatot, befektetésünk rugalmasságát, és a befektetési időtávot.

Vannak alapvető, általános összefüggések

A magasabb hozam érdekében általában magasabb kockázatot vállalunk.

Általában igaz az az összefüggés, hogy minél hosszabb ideig tartjuk meg a választott befektetési formát, a kockázatunk ezzel úgy csökken, hogy közben nem kell lemondanunk a hozam lehetőségéről.

Miért van ez így? A válasz egyszerű.

Mindenki olyan befektetést választ, amely értékének növekedésére számít. Az értéknövekedés azonban nem minden esetben történik folyamatosan, hiszen a piacok napról napra változnak, csökkennek, vagy emelkednek az árak. Hosszú idő alatt azonban a piacok és így a hozamok ingadozásai kiegyenlítődnek, csökkentve ezzel a kockázatot.

Legyünk figyelemmel tehát arra, hogy ha kiemelkedően magas hozamot ígérő befektetést választunk, akkor nagy valószínűséggel kockázatot is vállalunk, amit hosszú távú gondolkodással, a befektetés időtávjának növelésével csökkenthetünk.

Sokféle igény, sokféle lehetőség

Amikor befektetésekről beszélünk, általában értékpapírokra gondolunk. Az értékpapíroknak több fajtája van, különböző jellemzőkkel és kockázatokkal. Jelen tájékoztatóban az alábbi termékkategóriákat tekintjük át:

- Kötvények, állampapírok
- Befektetési alapok
- Részvények
- Certifikátok
- Egyéb termékek

Fogalomtár

Alaptermék (mögöttes termék)	Derivatív (származtatott) termékeknél az alaptermék árfolyama határozza meg a pénzügyi eszköz árváltozását. Az alaptermék bármilyen pénzügyi vagy nem pénzügyi eszköz lehet (pl. deviza, részvény, index, kamat, árupiaci termék, stb.).
CDS	Alapvetően a hitelkockázati kitétség fedezésére szolgáló eszköz, a hitelderivatívák alapvető formája. A hitelbiztosítás vásárlója évente, vagy negyedévente meghatározott felárat fizet a hitelbiztosítás kiírójának (aki egy harmadik fél), aki az alaptermék kibocsátójának csődje esetén kártalanítást fizet a hitelbiztosítás vásárlójának. Gyakorlatilag egy adott ország csőd-kockázatának egyik főmutatója.

Dematerializált értékpapír	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvényben (Tpt.-ben) és külön jogszabályban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott, rögzített, továbbított és nyilvántartott adatösszesség, mely tartalmazza az értékpapír jogszabályban előírt valamennyi kellékét, a kibocsátott teljes sorozat össznévértékét és a kibocsátott értékpapírok számát (virtuális értékpapír).
EGT	Európai Gazdasági Térség rövidítése. Tagországai az Európai Unió tagállamai illetve Norvégia, Liechtenstein, Izland és Svájc.
Határidős ügylet	Olyan származtatott ügylet, amelyben egy alaptermék jövőbeni időpontban történő eladására vagy vételére vállalnak kötelezettséget a szerződő felek. Az ügylet elszámolása történhet fizikai leszállítással (az alaptermék eladása vagy vétele a fizikai leszállítás) vagy pénzügyi elszámolás (a határidős árfolyam és a lejáratkori árfolyam közötti különbözetének az elszámolása) keretében. A határidős ügylet a Bszt értelmében komplex pénzügyi eszköz.
OECD	Gazdasági Együttműködési és Fejlesztési Szervezet (Organisation for Economic Cooperation and Development). Célja az, hogy segítse a tagállamok kormányait a lehető legjobb gazdasági és szociális politika kialakításában és értékelésében. Jelenleg ~34 ország a tagja, köztük Magyarország. Részletes taglista: www.ksh.hu vagy www.oecd.org
Opció	Az opció olyan származtatott ügylet, amelyben az opció vásárlója az alaptermék jövőbeni eladására (put opció) vagy vételére (call opció) szerez feltételes jogosultságot. Az opció eladója (más néven kiírója) az alaptermékre vonatkozó kötelezettséget vállal (put opciónál vételi kötelezettséget vállal, call opciónál eladási kötelezettséget vállal). Az opció vételére a prémium, amit a vevő az opció kiírójának fizet meg akkor is, ha nem kíván élni az opcióval szerzett lehetőséggel. Az opció a Bszt értelmében komplex pénzügyi eszköz.
Piaci likviditás	Azt jelenti, hogy milyen gyorsan és milyen mértékben használható fel a pénzügyi eszköz forgalmi eszközként, vagy más szóval mennyire tudjuk gyorsan és veszteségmentesen zárni egy korábban megnyitott pozíciót. Egyik fontos mérőszáma a vételi és eladási oldal közötti árkülönbözet. Fontos megjegyezni, hogy csak akkor tudunk a befektetésünkkel bármikor kereskedni, ha van rá folyamatos árjegyzés. A leglikvidebb eszköz a készpénz, amely azonnal felhasználható.
Portfólió	Egy befektető pénzügyi eszközeinek és vagyontárgyainak összessége.
Referencia kamatláb	Bármilyen alkalmazandó kamat számításának alapjául szolgáló kamatláb, amely a nyilvánosság számára hozzáférhető és ellenőrizhető forrásból származik. (jegybanki alapkamat, bankközi kamatlábak: BUBOR, EURIBOR)
Spread	A vételi és eladási árfolyamok különbsége.
Strukturált befektetés	Olyan származtatott, összetett pénzügyi eszköz, mely több pénzügyi eszközből áll. A strukturált befektetés a Bszt. értelmében komplex pénzügyi eszköz.
Strukturált kötvény	Olyan kötvények tartoznak ide, melyeknél a kamat és vagy a tőke mértéke valamilyen más alaptermék, referencia árfolyam függvénye. Az ilyen kötvények jellemzően valamilyen származtatott pénzügyi eszközt is tartalmaznak.
Származtatott (derivatív) ügylet	A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) 4 §. 61. pontja értelmében, a származtatott ügylet olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló pénzügyi eszköz, mint alaptermék értékétől függ, és önálló kereskedés tárgyát képezi.

Tőkeáttétel nélküli termék	A pénzügyi eszköz ilyenkor jellemzően maga is egy alaptermék (például deviza, részvény) vagy olyan származtatott termék ahol az alaptermék árváltozását a derivatív eszköz árváltozása egy az egyben (vagy ennél kisebb mértékben) követi le.
Tőkeáttételes termék	A tőkeáttételes termék árfolyamváltozása mindig valamilyen alaptermék értékváltozásától függ. Az alaptermék árfolyamváltozásához képest minden esetben nagyobb mértékben mozdul el a tőkeáttételes termék árfolyama. A befektető a befektetett tőkéjéhez képest többszörös értékű pozíciót tud vállalni. Ezért a befektetett tőkéhez képest a nyeresége vagy vesztesége az alaptermékbe való befektetéshez képest a tőkeáttétel mértékével felnagyítva jelentkezik. Sokszor a kapcsolat nem lineáris, azaz a tőkeáttétel mértéke változik.
Tőkeáttétel mutató	Tőkeáttételes termékek fontos kockázati mutatószáma, mely megmutatja hogy a felvett pozíció értéke hányszorosa a befektetett tőkének/elhelyezett alapletétnek. Egy tízszeres tőkeáttétel azt jelenti, hogy az alaptermék árfolyamának 1%-os elmozdulása a kockáztatott tőkében 10%-os hasonló irányú értékváltozást eredményez. Tőkeáttétel esetén a befektetett tőke többszöröse is lehet a potenciális nyereség vagy a veszteség.
Tőkevédett termék	Ha egy pénzügyi eszköz, jellemzően az értékpapír tőkevédett akkor az értékpapír kibocsátója köteles az értékpapír lejáratakor a befektetés névértékét teljes egészében visszafizetni. Fontos figyelembe venni, hogy az egyes speciális esetektől eltekintve tőkevédelem csak akkor érvényesül, ha az adott pénzügyi eszközt lejáratig megtartják.
Warrant	A warrantok tőzsdén kereskedett értékpapírosított opciók, vagyis olyan származékos értékpapírok, amelyek egy előre definiált árfolyamon egy pénzügyi eszköz (alaptermék vagy mögöttes termék) vételére vagy eladására szóló jogot testesítenek meg. A warrantok kötelezettje mindig a warrantot kibocsátó pénzügyi intézmény. A warrant a Bszt. értelmében komplex pénzügyi eszköz.

II. Kötvények, állampapírok

Ha kötvényt vásárolunk, olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírhoz jutunk, amelynek kibocsátója kötelezettséget vállal arra, hogy a kötvényben megjelölt pénzüsszeget (névérték) és annak előre meghatározott kamatát (kupon) a kötvény feltételeiben megjelölt időben és módon megfizeti. A kötvény névértéke lejáratkor kerül visszafizetésre.

A kötvény kibocsátói államok, önkormányzatok, nemzeti bankok illetve jogi személyiséggel rendelkező gazdálkodó szervezetek lehetnek.

A kötvénykibocsátás célja pedig a kibocsátó tevékenységének finanszírozása, forrásszerzés. Kötvény vásárlásával tehát a befektető tulajdonképpen a kibocsátó tevékenységét finanszírozza, melynek ára a kötvényben megjelölt kamat és a kötvény lejáratkor visszafizetésre kerülő névérték.

Kötvény típusú befektetések közül az állam által kibocsátott értékpapírokkal és a vállalati kötvényekkel ismerkedünk meg.

II.1. Az állampapírok

A Magyar Állam a költségvetési hiány finanszírozására illetve a lejáró adósság megújítására rendszeresen állampapírokat bocsát ki, melyeket a gazdasági szereplők – beleértve a lakosságot is – általában piaci feltételek mellett megvásárolhatnak. Az állampapír tehát az államháztartás adósságának egyik megtestesítője. Az állampapírok kibocsátását, a fennálló adósság kezelését és a forgalmazási rendszer működtetését az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK Zrt.) végzi.

A hazai törvényi szabályozás szerint az egy évnél nem hosszabb futamidejű állampapírokat kincstárjegyek, az egy évnél hosszabb futamidejű állampapírokat pedig államkötvényeknek nevezzük.

II.1.1. Államkötvények

A Magyar Államkötvény kamatozó állampapír, kibocsátáskori futamideje egy évnél hosszabb. Jelenleg 3-5-10-15 éves futamidővel kerülnek kibocsátásra. A kamatmegállapítás szempontjából fix és változó kamatozású kötvényeket különböztethetünk meg.

A fix kamatozású államkötvények esetében már a kibocsátáskor meghirdetett és rögzített az egyes kamatfizetési periódusokban kifizetendő kamat (kupon) nagysága. A kamatfizetés évente vagy félévente történik, a tőke visszafizetésére pedig az értékpapír lejáratakor kerül sor.

Ezzel szemben a változó kamatozású kötvényeknél csak a kamatmegállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat (kupon) mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert. A jelenleg forgalomban lévő változó kamatozású államkötvények kamata a 3 hónapos futamidejű diszkont kincstárjegyek aukciós átlaghozamához, vagy az infláció mértékéhez kötött.

A Magyar Államkötvény alapcímlete 10 000 Ft.

1999. áprilisa óta a Magyar Államkötvény új sorozatai csak dematerializált formában kerülnek kibocsátásra, ami azt jelenti, hogy fizikailag kinyomtatva nem léteznek. A kötvénysorozatok a kibocsátást követően bevezetésre kerülnek a Budapesti Értéktőzsdére.

A Magyar Államkötvényt belföldi magánszemélyek, gazdálkodó szervezetek és külföldi befektetők egyaránt megvásárolhatják, illetve értékesíthetik az értékpapírok futamideje alatt.

II.1.2. Diszkont kincstárjegyek

A diszkont kincstárjegy egy évnél rövidebb futamidejű állampapír, mely kamatot nem fizet. A névértéknél alacsonyabb ún. diszkont áron kerül forgalomba, lejáratkor pedig a névértéket fizeti vissza. A diszkont összege a névérték és a vételár közötti különbség. Ilyen típusú értékpapír esetében az Ön befektetésének hozama a névérték és a vételár különbségével egyezik meg.

A diszkont kincstárjegyek jelenleg 3 és 12 hónapos futamidővel kerülnek forgalomba, de tekintve az állampapír aktív másodpiaci forgalmát egy éven belül lényegében bármilyen hátralévő futamidővel megvásárolhatóak.

A diszkont kincstárjegyek alapcímlete 10 000 Ft.

A minimális befektetési összeget a mindenkori hatályos Kondíció Listában megtalálhatja.

1999. áprilisa óta a diszkont kincstárjegyek is csak dematerializált formában kerülnek kibocsátásra.

A 12 hónapos diszkont kincstárjegyek a kibocsátást követően bevezetésre kerülnek a Budapesti Értéktőzsdére

A diszkont kincstárjegyet 2001. júniusa óta a belföldi magánszemélyeken és gazdálkodó szervezeteken kívül a külföldi befektetők is megvásárolhatják, illetve értékesíthetik az értékpapírok futamideje alatt.

A Magyar Államkötvényhez/Diszkont Kincstárjegyhez aukción (forgalomba hozatali eljárás) az elsődleges forgalmazók közvetlenül, befektetők pedig az elsődleges forgalmazóknak adott megbízások révén juthatnak.

A Magyar Államkötvényekhez/Diszkont Kincstárjegyekhez nem csak azok forgalomba hozatalakor, az aukción lehet hozzájutni. Az értékpapírok másodlagos piaca az értékpapír kibocsátását követően is folyamatosan biztosítja a befektetés lehetőségét, ezen értékpapírok másodpiaci adásvétele, többek között történhet az elsődleges forgalmazóknál vagy a Magyar Államkincstár fiókjaiban.

A Raiffeisen Bank Zrt. az elsődleges intézményi forgalmazói körbe tartozik, Magyar Államkötvényre/Diszkont Kincstárjegyre vonatkozó aukciós megbízás megadásához kérjük, keresse fel a 1054 Budapest, Akadémia u. 6. szám alatt működő bankfiókunkat.

Másodlagos piaci adásvételi megbízást bármely bankfiókunkban megadhat. Amennyiben Ön rendelkezik Direkt azonosítóval és jelszóval, megbízását a Raiffeisen Direkt telefonos szolgáltatásán keresztül is megadhatja, ezen kívül DirektNet hozzáféréssel rendelkező ügyfeleink Interneten keresztül is adhatnak megbízást.

II.1.3. Milyen kockázatot jelent az állampapír befektetés?

Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázatok

Az állampapír befektetések esetében is számolnunk kell a **kamatláb változásából fakadó kockázattal**. A piaci kamatszint megváltozása fix, és változó kamatozású állampapírok esetében is hatással van a befektetés hozamára.

Amennyiben az állam egyre jobban eladósodik, úgy a befektetők csak egyre magasabb hozammal hajlandók megvenni az állam által kibocsátott értékpapírokat. Ez a korábban kibocsátott állampapírok árfolyamát is csökkentheti.

Általában igaz, hogy egy adott jövőbeli pénzáramlás jelenbeli értéke a növekvő elvart piaci hozam mellett egyre kisebb lesz.

Hosszú távú, fix kamatozású állampapír vásárlása esetén a befektető kockázata abban van, hogy a piaci hozamok emelkednek, hiszen így a fix kamatok értéke csökkenő. Hosszú távú, fix kamatozású értékpapírt akkor érdemes választani, ha adott időtávon a piaci hozam csökkenésére számítunk.

Az állampapírok – a kiterjedt másodpiaci forgalomnak köszönhetően – **likvid** befektetések.

A futamidő alatt az értékpapírok piaci ára – amelyen adott értékpapírt vehetjük, eladhatjuk - naponta változhat, még fix kamatozású értékpapír esetén sem tudhatjuk előre, hogy mekkora hozamot érünk el, ha a papírt mégsem tudjuk annak lejáratáig megtartani.

Kibocsátóhoz kapcsolódó kockázatok

Állampapír befektetések esetén a **nemfizetés kockázata** kibocsátónként erősen eltérő lehet. A főbb mutatók közül a CDS-felár, a piaci hozam, valamint az egyes hitelminősítők minősítési fokozatai lehetnek irányadók a nemfizetés kockázatának felmérésére.

Általában nem kell attól tartani, hogy a kibocsátó, azaz az adott állam megtagadná a visszafizetést. Nagyon ritkán, államcsőd bekövetkezése esetén kerülhet sor arra, hogy az állampapírok visszafizetésére nem kerül sor, de általában még ezekben az esetekben is tárgyalásra és teljesítésre törekszenek a kibocsátók a későbbi finanszírozási igényük kielégítése érdekében.

II.2. Vállalati kötvények

II.2.1. Áttekintés

A vállalati kötvények hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, amelyek esetében a kibocsátó vállalat adja a visszafizetési garanciát.

Kamatozás szempontjából megkülönböztetünk fix és változó kamatozású, valamint diszkont áron kibocsátott vállalati kötvényeket.

Jellemző, hogy a hitelminősítéséből adódóan magasabb kockázattal kell számolnunk egy vállalat által kibocsátott kötvény vásárlásakor, mint a gazdálkodásának színhelyéül szolgáló ország által kibocsátott, hasonló futamidejű állampapírok esetében. Ennek megfelelően a vállalati kötvények elvárható hozama is magasabb, mint az adott állam által kibocsátott értékpapíroké.

II.2.2. Devizakötvények

Az éven túli deviza megtakarítással rendelkezők számára a devizabetéttel szemben alternatív befektetési formát jelenthetnek az egyes államok által kibocsátott, vagy a nagy nemzetközi vállalatok kötvényei.

Az értékpapírok jellemzően euróban, USA dollárban, angol fontban vagy svájci frankban denomináltak.

A devizakötvények jó lehetőséget teremtenek egy befektetési portfólió összkockázatának csökkentésére, vagy fedezeti eszközként is szolgálhatnak a forint esetleges gyengülése esetére.

A minimum befektetésméret 5 millió forintnak megfelelő deviza.

A kötvények ellenértéke forintban (ebben az esetben konverzió költségével is számolni kell) és devizában is biztosítható.

A devizakötvények a Raiffeisen Bank Private Banking ügyfélkörében elérhető befektetési lehetőségek.

II.2.3. Milyen kockázatot jelentenek a devizakötvények?

A deviza államkötvények esetében az állampapíroknál felsorolt kockázati tényezőknél felül érdemes figyelemmel lennünk két olyan kockázati tényezőre, amely abból adódik, hogy a devizakötvény nem forintban denominált, és kibocsátója esetleg nem a magyar állam.

Az **országkockázat** azt jelenti, hogy a kötvény kamatának és névértékének visszafizetése függ a kibocsátó országának gazdasági helyzetétől, és az ott bekövetkező esetleges várható vagy váratlan eseményektől.

A nem forintban denominált kötvények esetében figyelemmel kell lennünk arra, hogy az árfolyam-ingadozások tőkevesztést okozhatnak, ezt **deviza árfolyamkockázatnak** nevezzük.

A deviza vállalati kötvények esetében szintén kétféle tényezőre kell figyelemmel lennünk. A deviza-árfolyam kockázata mellett, a kibocsátó kockázata eltér a fentiekben részletezett szuverén államadósság kockázattól. A befektetőnek minden esetben fontos információként szolgál a kötvény „rating-je”, kockázati besorolása, amelyet a nemzetközi hitelminősítő intézetek publikálnak a kötvényfeltételek részeként.

II.3. Saját kibocsátású kötvények – Raiffeisen kötvények

II.3.1. Áttekintés

A Raiffeisen Bank Zrt. kötvényprogramjai keretében kizárólag névre szóló, dematerializált kötvényeket értékesít nyilvános forgalomba hozatali eljárások során. A kötvényeket a Raiffeisen Bank Zrt bocsátja ki, így kötelezettséget vállal a kötvények kamatainak és tőkéjének megfizetéséért is.

A kötvényprogramok célja, hogy a Bank üzleti tevékenységének finanszírozásához időről-időre kötvénykibocsátásokon keresztül biztosítson forrásokat.

A kötvényprogramok során kibocsátott kötvények több sorozatban és a sorozatokon belül több részletben hozhatók forgalomba.

A Raiffeisen Bank által kibocsátott kötvények forintban, vagy euróban, vagy USA dollárban denomináltak, minimum 30 napos és maximum 15 éves futamidejűek lehetnek.

Kamatozás szempontjából a Bank által kibocsátott kötvények fix, változó kamatozású, indexált kamatozású vagy diszkont kötvények lehetnek.

Fix kamatozású kötvények esetén a kötvények kamatlába éves szinten előre meghatározásra kerül és az ez alapján számított kamat utólag, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időpontban vagy időpontokban kerül kifizetésre.

A **változó kamatozású** kötvények kamatlába a Kibocsátó által valamely nyilvánosan elérhető és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott **referencia kamatláb alapul vételével** kerül kiszámításra. Az így kiszámított kamatláb éves szinten értendő. A kamatláb alapján számított kamatösszeg a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időpontban vagy időpontokban utólag kerül kifizetésre.

Az **indexált kamatozású** kötvények kamatlába valamely index és/vagy képlet, vagy valamely értékpapír, deviza vagy szabványosított tőzsdei termék árfolyamváltozása, illetve hozamváltozása vagy egyéb tényezők alapján kerül kiszámításra a vonatkozó Végleges Feltételek rendelkezései szerint. A Raiffeisen Private Banking visszaváltható (autocallable, AUT) kötvények és a Raiffeisen Private Banking indexált kamatozású (range accrual, RAC) kötvények ebbe a csoportba tartoznak.

A **diszkont kötvények** a névértéküknél alacsonyabb áron kerülnek forgalomba hozatalra, lejáratkor pedig névértéken kerülnek törlesztésre. Ezek az értékpapírok a futamidő alatt nem fizetnek kamatot.

Kötvények jegyzési vagy aukciós eljárás útján kerülnek kibocsátásra az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek feltételei szerint.

A forgalomban lévő, illetve forgalomba hozatali eljárás alatt álló kötvények esetében a kötvény pontos feltételeit, kamatozását, kamatfizetési időpontokat, futamidejét... stb. az adott kötvényre vonatkozó Végleges Feltételek dokumentum szabályozza.

Az Alaptájékoztató és az egyes forgalomba hozatalokhoz kapcsolódó Végleges Feltételek a Raiffeisen Bank honlapján (www.raiffeisen.hu) kerülnek közzétételre. A Bank a Kötvényprogrammal összefüggő, nyilvánosság felé fennálló tájékoztatási kötelezettségeit (a forgalomba hozatali eljárásokhoz kapcsolódó nyilvános ajánlattételeket és a forgalomba hozatalok eredményét) az MNB által elfogadott közzétételi helyen (az MNB által működtetett tőkepiaci közzétételi rendszer útján, amely a www.kozzetetelek.hu nevű honlap) és saját honlapján teljesíti. A Tpt. 52.§ (5) bekezdésében és 54.§ (1) bekezdésében meghatározott közzétételi kötelezettségének a Kibocsátó a honlapján történő megjelentetéssel tesz eleget.

Az értékpapírok likviditását a Bank kétoldali árjegyzéssel biztosítja.

A Raiffeisen Bank által forintban kibocsátott kötvények jelenleg 10.000, 100.000 vagy 1.000.000 forintos címletűek lehetnek, ennek megfelelően a befektetés összege 10.000, 100.000 vagy 1.000.000 forint egész számú többszöröse lehet. A Raiffeisen Bank által euróban kibocsátott kötvények jelenleg 50 eurós címletűek, azaz a befektetés összege 50 euró egész számú többszöröse lehet.

Másodlagos piaci adásvételi megbízást bármely bankfiókunkban megadhat. Amennyiben Ön rendelkezik Direkt azonosítóval és jelszóval, megbízását a Raiffeisen Direkt telefonos szolgáltatásán keresztül is megadhatja, ezen kívül DirektNet hozzáféréssel rendelkező ügyfeleink Interneten keresztül is adhatnak megbízást. Vételi megbízás befogadásának feltétele, hogy az adott kötvénysorozatba tartozó kötvényből a Bank az adott időpontban rendelkezzen értékesíthető készlettel.

II.3.2. Milyen kockázatokat jelent a Raiffeisen Bank által kibocsátott kötvényekbe történő befektetés?

Vállalati kötvények esetében az állampapírok hozamánál magasabb hozamra számíthatunk, ugyanakkor az ott figyelembe veendő kockázati tényezőkön túl is számolnunk kell kockázatokkal, így egy, az állampapíroknál magasabb kockázati szintű termékről beszélünk.

A Raiffeisen kötvényekbe történő befektetés mérlegelésénél tisztában kell lennünk az **értékpapírhoz kapcsolódó** likviditási, árfolyam- és kamatkockázattal, továbbá a befektetés megtérülését érintő, a magyarországi szabályozási, adózási és gazdasági (makro) **környezet változásából adódó kockázati** tényezőkkel.

Figyelembe kell vennünk, hogy a kötvények piaci ára ingadozó lehet, valamint, hogy az adott feltételektől függően (különösen indexált kamatozású kötvények esetén), kamatösszegre egyáltalán nem leszünk jogosultak. Ezen túlmenően figyelmet kell fordítani a **kibocsátó működésével kapcsolatos** bizonytalansági tényezőkre is, melyek negatívan befolyásolhatják a Bank jövőbeni fizetési képességét a kötvénytulajdonosok felé: a legfontosabb kibocsátót érintő kockázati faktorok a hitel-, kamat-, devizaárfolyam-, likviditási- és működési kockázat.

A kockázatok értékelése során meg kell említeni, hogy az Országos Betétbiztosítási Alap („OBA”) betétbiztosítása a Kötvényekre az alábbi korlátozásokkal terjed ki a VII.1 pontban foglaltak szerint.

A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a továbbiakban: Hpt.) 2015. július 2-ig hatályos rendelkezései szerint a betétbiztosítás szempontjából betétnek, ezáltal biztosítottnak számítanak a 2015. július 2-át megelőzően hitelintézet által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő okiratok.

Felhívjuk szíves figyelmét, hogy a Hpt. 2015. július 3-tól hatályba lépő rendelkezése alapján az ezen időponttól kezdődően kibocsátott hitelintézeti kötvényekre/letéti jegyekre nem terjed ki az OBA biztosítása. A törvény módosítása nem visszamenőleges, azaz a 2015. július 2-át megelőzően kibocsátott hitelintézeti

kötvények/letéti jegyek a lejáratukig változatlan feltételek mellett továbbra is biztosítottak maradnak az OBA által.

II.4 Adózás

A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 65 § (1) bekezdése szerint kamatjövedelemnek minősül a nyilvánosan forgalomba hozott és forgalmazott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír

- kamata és/vagy hozama csökkentve a vételárban felhalmozott kamattal a vételt követő első kamatfizetéskor, egyébként a jóváírt teljes kamata (Az adó megállapítása és bevallása a Bank feladata. Bevallási kötelezettsége a magánszemélynek nincs.);
- beváltásakor, visszaváltásakor, átruházásakor elért árfolyameredmény növelve a vételárban megfizetett felhalmozott azon kamattal, amelyet az előző pont alapján az első kamatfizetéskor csökkentő tételként vettek figyelembe. Az árfolyamnyereség megállapításakor nincs lehetőség a nyereséges ügyletekkel szemben az árfolyamvesztés érvényesítésére, de a járulékos költségek csökkentik az adóalapot. Az adó megállapítása és bevallása a Bank feladata. Bevallási kötelezettsége a magánszemélynek nincs.

A kamatból és az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után fizetendő adó mértéke 2016.01.01-től 15 %.

Az olyan kamatjövedelem esetén, ahol a kamatfizetéssel érintett időszak 2016. január 1-je előtt kezdődött és a kamatfizetésre 2015. december 31-ét követően kerül sor, a kamatjövedelmet az eltelt napok alapján kell arányosítani. A teljes időszak 2016. január 1-jét megelőző napjaira jutó kamatot 16 % adó terheli, amíg a 2015. december 31-ét követő időszakra jutó kamatjövedelmet 15 % szja terheli. A kamatjövedelem napok száma alapján történő arányosítása nem csak a betétek után fizetett kamatokra vonatkozik, hanem a nyilvános kötvényeken, kollektív befektetési értékpapírokon elért árfolyameredményre, hozamra is. Utóbbi esetekben az arányosítás az értékpapír tulajdonban tartásának napjai alapján történik.

Nem kell figyelembe venni jövedelemként (Magyarországon mentes az adó alól) azt a bevételt, amellyel összefüggésben az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény 7. számú melléklete adatszolgáltatási kötelezettséget ír elő.

Abban az esetben, ha tartós befektetési szerződés keretében adott megbízásból keletkezik jövedelem a kötvény kamatfizetéskor, átruházásakor, visszaváltásakor, lejáratokor, akkor a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 67/B § szerinti tartós befektetésből származó jövedelemre vonatkozó szabályokat kell alkalmazni. A jövedelmet terhelő adó mértéke legalább 3 éves lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 3. év végét követően) 10%, míg az 5 éves lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 5. év végét követően) 0%. A tartós befektetési szerződés három éves lekötési időszak letelte előtt, de 2015.12.31-ét követően történő megszüntetése esetén a jövedelmet 15%-os adó terheli. Az adó megállapítása, bevallása és megfizetése a magánszemély feladata.

III. Részvények

III.1. Áttekintés

A részvény tulajdonjogot megtestesítő értékpapír. A részvény fajtájától függően a részvényeseknek különböző jogai lehetnek a szavazatok, illetve az osztalékot illetően. A részvények várható hozama alapvetően két tényezőtől függ: **az osztalék** (a vállalat által elért nyereség egy része, amit a részvényeseknek kiosztanak, melynek mértékéről a közgyűlés dönt) nagyságától illetve a várható **árfolyamnyereségtől** (a részvény eladási és vételi ára közötti különbség). Árfolyamnyereséget nem biztos, hogy realizálunk, így ebben áll a részvények egyik legfőbb kockázata.

Osztalékra jogosult, akinek a tulajdonosi megfeleltetés napján (az osztalékfizetést megelőző 5. munkanap) a részvénykönyvi nyilvántartás szerint az adott részvény a tulajdonában van.

A hazai részvénykereskedelem túlnyomó részét a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT) jegyzett részvények forgalma teszi ki.

A befektetők tőzsdetagsággal rendelkező bankokon és brókerházakon keresztül tudnak tranzakciókat lebonyolítani.

A tőzsde, mint centralizált és transzparens piac garantálja, hogy a megbízók tranzakciói mindig az adott pillanatban lehető legjobb áron teljesüljenek. A megbízók jutalékot fizetnek a tőzsdetag cégeknek a sikeresen lebonyolított tranzakciókért.

A tőzsdén nem jegyzett részvények piaca (OTC) nem centralizált, ami azt jelenti, hogy az ügylettel megbízott cég üzletkötője megkísérli megkeresni az adott tranzakcióra vonatkozó „ellenoldali érdeklődést”. Ezeknek az ügyleteknek az ára egyedi alkufolyamaton keresztül alakul ki, mivel nincs piaci ár amihez viszonyítani lehet.

A külföldön bejegyzett vállalatok, más devizában kibocsátott részvényeire vonatkozó üzletkötéseket külföldi tőzsdéken, vagy más kerekedési rendszereken keresztül kell lebonyolítani. A lebonyolításhoz igénybe vett rendszertől függően növekedhetnek az ilyen jellegű ügyletek költségei.

A részvényekre adott vételi megbízások felvételekor az ügyfél számláján a megfelelő devizanemben rendelkezésre kell állnia a fedezetnek, illetve eladási megbízás esetén az értékpapírnak. Természetesen a rendelkezésre állás módjának pontos meghatározása üzletáganként eltérhet.

III.2. Milyen kockázatot képviselnek a részvények?

A részvények árfolyamát nagyon sok tényező befolyásolhatja, ezért a részvények értékelésénél figyelembe kell vennünk az értékpapírok egyedi kockázatát, illetve a piaci kockázatot is.

Gazdasági és politikai környezetből adódó kockázatok, illetve piaci kockázat

A **piaci kockázat** értékelésénél meg kell vizsgálnunk az adott ország makrogazdasági (kamatpolitika, árfolyam-politika, költségvetés, infláció, fizetési mérleg, működési iparág stb.), politikai helyzetét, illetve a globális piaci helyzetet (milyen árfolyam- és kamatpolitikát folytatnak a vezető jegybankok, milyenek a makrogazdasági folyamatok (gazdasági növekedés, infláció, stb.)).

Az elemzők és a befektetők ezeknek a tényezőknek figyelembe vételével értékelik a vállalatokat, és hoznak döntéseket. Nagyon fontos szerepet játszik az egyes cégek megítélésében, hogy mennyire átlátható a működésük, mennyire fektetnek nagy hangsúlyt a tájékoztatásra.

Kibocsátóhoz kapcsolódó kockázatok

A részvény **egyedi kockázata** a cég működéséből adódó kockázatot jelenti: eredménye mennyire éri el a várakozásokat, milyen tulajdonosai vannak, milyen a társaság menedzsmentje, stb.

Deviza árfolyamkockázat

A külföldön bejegyzett vállalatok, más devizában kibocsátott részvényei esetében a fent említett általános kockázatok mellett a befektetés devizájának kockázatával is számolnunk kell, hiszen ezek piaci mozgása is befolyásolja a befektetésen elért eredményt.

III.3. Adózás

Részvénybefektetésen elért jövedelem személyi jövedelemadó köteles.

15%-os adó terheli az ilyen típusú befektetéseken 2015.12.31-ét követően elért eredményt, amennyiben az

ügyletkötés megfelel a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. tv. 67/A paragrafusban szabályozott ellenőrzött tőkepiaci ügylet feltételeinek. Az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott éves szintű ügyleti veszteség adókiegyenlítéssel legfeljebb az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem adójával szemben is elszámolható. Ezen ügyletek nyereségét tovább csökkentik a járulékos költségek, mint pl. a megbízási díj. A pénzügyi igazolások alapján az ellenőrzött tőkepiaci ügyletekről a magánszemélynek kell nyilvántartást vezetnie, az adót megállapítania és bevallania, megfizetnie.

Abban az esetben, ha tartós befektetési szerződés keretében adott megbízásból keletkezik jövedelem a részvénybefektetéssel kapcsolatban, akkor a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 67/B § szerinti tartós befektetésből származó jövedelemre vonatkozó szabályokat kell alkalmazni. A jövedelmet terhelő adó mértéke legalább 3 éves lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 3. év végét követően) 10%, míg az 5 éves lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 5. év végét követően) 0%. A tartós befektetési szerződés három éves lekötési időszak letelte előtt de 2015.12.31-ét követőentörténő megszüntetése esetén a jövedelmet 15%-os adó terheli. Az adó megállapítása, bevallása és megfizetése a magánszemély feladata.

IV. Befektetési alapok

IV.1. Áttekintés

Jelenleg Magyarországon a megtakarítások 60-70 százaléka - szemben a fejlett országokban tapasztalható 20-30 százalékkal - bankbetétekbe és folyószámlákra kerül, és csak a fennmaradó rész áramlik a bonyolultabb megtakarítási formák, például a különböző befektetési alapok felé. Azonban az elmúlt években a befektetési alapok egyre dinamikusabb térnyerésének lehettünk tanúi.

Napjainkban a **befektetési jegyek** számítanak az egyik legelterjedtebb és legkedveltebb befektetési formának. A befektetési jegyek egy úgynevezett befektetési alapon lévő egységnyi befektetést testesítenek meg.

A **befektetési alap** egy a befektetők közös tulajdonában lévő vagyontömeg.

A vagyont szakértő kezeli, melyet alapkezelőnek nevezünk. Az **alapkezelő** egy társaság, melynek kiemelkedő szakmai tudással rendelkező pénzügyi szakemberei végzik az alapon összegyűlt vagyon kezelését, befektetését. Az alapkezelő egyszerre több alap vagyonát is kezelheti.

Minden befektetési alap esetében rögzítésre kerül annak **befektetési politikája**, ami tartalmazza, hogy az alapkezelő a befektetők vagyonát milyen elvek alapján, milyen típusú befektetésekbe fektetheti. Ezek az információk részletesen a befektetési alap tájékoztatójában, kezelési szabályzatában, valamint a kiemelt befektetői információkban (KIID) találhatóak meg.

Az alap vagyona a szakértők tevékenységének köszönhetően folyamatosan változik. Az alap vagyonának változása azt eredményezi, hogy az egy befektetési jegyre jutó vagyon is változik. Az egy befektetési jegyre jutó vagyont nevezzük egy jegyre jutó nettó eszközértéknek.

A befektetési jegyek esetében tehát a hozamunk általában a nettó eszközérték változásából adódik, napjainkban azonban megjelentek olyan befektetési alapok is, melyek bizonyos időközönként hozamot fizetnek.

Minden befektetési alap esetében rögzítésre kerül annak befektetési politikája. A különböző befektetési politikák eredményeként az alapok alapvetően különböznek abban, hogy az alap vagyona milyen értékpapírokba, pénzügyi eszközökbe kerül befektetésre, így természetesen az egyes alapok más-más kockázatot és más-más hozamlehetőségeket jelentenek a befektetőnek.

A letétkezelő az alapok nettó eszközértékét és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket naponta megállapítja és gondoskodik a közzétételről. A közzététel helyei a Magyar Tőkepiac mint nyomtatott országos

napilap, illetve a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének, az alapkezelőnek és a forgalmazónak a honlapjai (www.bamosz.hu, www.alapok.raiffeisen.hu, www.raiffeisen.hu).

IV.2. Milyen típusú befektetési alapokkal találkozhatunk a piacon?

A befektetési jegyek kibocsátásának időhorizontját tekintve az alapokat két típusra különíthetjük el: nyílt – és zártvégű alapokra. A **nyíltvégű alapok** a jegyzés lezárását követően is folyamatosan bocsátanak ki befektetési jegyeket, illetve vissza is váltják azokat. Tehát a befektetők az alap működése során bármikor vásárolhatnak, illetve visszaválthatnak befektetési jegyeket.

Ezzel ellentétben a **zártvégű alapok** a jegyzés lezárását követően már nem bocsátanak ki újabb befektetési jegyeket. A zártvégű alapok bevezetésre kerülnek a tőzsdére.

A befektetési alapok másik fontos csoportosítása azt veszi alapul, hogy az alapkezelő milyen pénzügyi eszközökbe fekteti be az alap vagyonát. A bevezetőben már láthattuk, hogy a különböző befektetési politikák különböző kockázatokat jelentenek. Nézzük, melyek a főbb befektetési alap típusok:

A **pénzpiaci vagy likviditási alapok** jellemzően rövid, akár a legrövidebb lejáratú kötvényekbe és betétekbe fektetik vagyonukat, így a befektetési jegyek árfolyamaiban ritkák a nagy ingadozások, ezáltal kiegyensúlyozott, a piaci hozamszintnek megfelelő hozamot nyújtanak. A pénzpiaci alap kifejezetten alacsony kockázatú befektetést keresők számára lehet ideális befektetés!

A **kötvényalapok** a pénzpiaci alapokhoz hasonlóan fektetik be vagyonukat, azonban befektetési politikájuk szerint tőkéjüket vállalati, valamint hosszú lejáratú államkötvényekbe is helyezhetik.

A kötvényalapok teljesítménye leginkább az állampapír piaci hozamoktól függ, amikor ezek csökkennek, a kötvényalapok jól teljesítenek, míg a hozamok emelkedése esetén a kötvényalapoktól nem várhatunk kiemelkedő teljesítményeket. A kötvényalapok választása esetén – rendkívüli piaci mozgások esetét leszámítva – nem kell hirtelen és nagy árfolyam ingadozással számolnunk.

A **részvényalapok** vagyonuk legnagyobb részét részvényekbe fektetik. Általában véve kockázatos befektetésnek számítanak és jelentősnek mondható az árfolyamok ingadozásának lehetősége, így általában hosszabb távra érdemes megtakarított pénzünket részvényalapba fektetni. A részvényalapok képviselik a legkockázatosabb kategóriát a befektetési alapok között, ugyanakkor hosszú távon ez nyújtja a legmagasabb hozamok elérésének lehetőségét. Igazán izgalmas befektetési forma, de befektetésének kockázata mérsékelhető, amennyiben megtakarított pénzét több befektetési forma között osztja meg.

A **vegyes alapok** vagyona kötvényekbe és részvényekbe vegyesen kerül befektetésre. Ily módon a vegyes alapok egyszerre nyújtanak megoldást azon konzervatívabb Ügyfeleink számára, akik tőkéjük mérsékelt kockáztatása mellett részesülni szeretnének a részvény piacok által képviselt magas hozamok lehetőségéből is.

Egyre nagyobb népszerűségnek örvendenek a **speciális befektetési alapok**, melyek befektetési politikája eltér a fent említett típusoktól. A következőkben a piacon elterjedt, és a Raiffeisen Bank termékpalaáján is szereplő speciális befektetési alapokat tekintjük át:

Az **ingatlan alapok** vagyonának jelentős részét az alapkezelő nem értékpapírokba fekteti, hanem ingatlanok vásárlására, építtetésére fordítja. Az ingatlan alapok befektetési jegyeinek árfolyamában – rendkívüli piaci mozgások esetét leszámítva – nincsenek heves ingadozások, azonban az árfolyamok mozgása szoros kapcsolatban van a gazdaság által is befolyásolt ingatlanpiaci változásokkal.

Az **„alapok alapja”** konstrukciójú befektetési alapok esetében az alap vagyona befektetési alapokban kerül elhelyezésre. A befektetési portfólióban lévő több befektetési alaphoz köszönhetően, az alap értékét egy időben nagy számú befektetés alakítja, így a befektetés kockázata is eloszlik.

A **származtatott alapok vagy abszolút hozamú alapok** olyan sajátos konstrukciók, melyek esetében az alap vagyona nem kötvényekbe, részvényekbe kerül befektetésre, hanem származtatott pénzügyi termékekbe. A származtatott termékek köre igen széles, a legegyszerűbb opcióktól a legbonyolultabb határidős, strukturált termékekig terjedhet, így a származtatott alapok esetében is sokszínű, széleskörű befektetési termékpalettáról beszélhetünk.

Napjainkban egyre népszerűbbek a **tőkevédett alapok**, melyeknek három típusával találkozhatunk: a tőkevédett, a hozamvédett, valamint a hozam és tőkevédett alapokkal.

A tőkevédett illetve a hozam- és tőkevédett alapok a származtatott alapok egy speciális típusát testesítik meg. Lényeges, hogy ezen alapok általában határozott futamidejű alapok, vagyis az alap futamideje már az alap indulásakor kijelölésre kerül.

A tőkevédett alapok esetében az alapkezelő olyan befektetési politikát folytat, mely biztosítja, hogy a befektető a futamidő végén visszakapja befektetett tőkét.

A hozam- és tőkevédett alapok esetében az alapkezelő azt vállalja, hogy függetlenül a piacok teljesítményétől, az előre meghatározott hozam elérését biztosítja az Ügyfél számára a tőkevédelem mellett.

Nagyon fontos tulajdonsága ezen alapoknak, hogy mind a tőkevédelem, mind a hozamvédelem esetében a védelem általában akkor érvényes, ha az Ügyfél a futamidő lejártáig nem váltja vissza befektetési jegyeit.

A Raiffeisen Bankban számos Alapkezelő befektetési jegyei elérhetőek.

A befektetési jegyek alapcímlete általában 1 Ft, a hozam- illetve tőkevédett alapok esetében a jellemző alapcímlét 10 000 Ft.

A minimális befektetési összeget a mindenkori hatályos Kondíció Listában megtalálhatja.

Befektetési jegyekkel kapcsolatos megbízást bármely bankfiókunkban megadhat. Amennyiben Ön rendelkezik Direkt azonosítóval és jelszóval, megbízását a Raiffeisen Direkt telefonos szolgáltatásán keresztül is megadhatja, ezen kívül a Raiffeisen Capital Management valamint a Raiffeisen Alapkezelő befektetési jegyeivel kapcsolatban DirektNet hozzáféréssel rendelkező ügyfeleink Interneten keresztül is adhatnak megbízást.

IV.3. Milyen kockázatokat képviselnek a befektetési alapok?

A jövőbeli hozamok bizonytalanságában számos tényező játszik közre egy – egy befektetési alap esetében. Ha egy alap alapvetően egy változékony és nehezen kiszámítható piacon fektet be, akkor nem tud ennél a piacnál jelentősen alacsonyabb kockázatot elérni, ezt nevezzük **szisztematikus kockázatnak**.

Ezen felül egy befektetési alap esetében a további kockázatokat is figyelembe kell vennünk:

- **Gazdasági környezetből adódó kockázat**

Az egyes országok kormányzati és gazdaságpolitikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket. Befolyásoló tényező lehet a gazdasági növekedés, árfolyampolitika, kamatszint, infláció valamint a költségvetés hiányának mértéke.

- **Politikai kockázat**

Az egyes országok kormányzati politikája időről időre változhat, mely hatással lehet a tőkepiacra, ezáltal a befektetési alap nettó eszközértékére is.

- **Deviza árfolyamkockázat**

A befektetési alapok portfólióját alkotó egyes értékpapírok különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében ezen értékpapíroknak az egyes devizákban kifejezett értéke forintba átszámítva az adott deviza és a forint közötti árfolyam ingadozásától függően jelentősen változhat.

- **Származtatott termékek árazási és elszámolási kockázata**

Némely alap a származtatott termékeken keresztül részesedik a mögöttes termékek teljesítményéből (ilyenek pl.: a származtatott alapok). Ezekben az esetekben problémát jelenthet, hogyha a mögöttes termék

kereskedése pár napig szünetel vagy teljesen meg is szűnik. Ebben az esetben az alapkezelő a befektetési jegy tulajdonosok érdekében a származtatott termék kiírójával új elszámolási és árazási rendben állapodhat meg, amely akár negatívan is érintheti az alap nettó eszközértékét.

- **Az értékpapírok kibocsátóihoz kapcsolódó kockázatok**

A befektetési alapok portfoliójában lévő tulajdonosi jogokat megtestesítő értékpapírok kibocsátói rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, ami az alapok portfolióját és a befektetési jegyek tulajdonosait a hozamok elmaradása, árfolyamvesztés, vagy alacsony likvidációs érték formájában hátrányosan érintheti. Amennyiben az alap által birtokolt hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátója vagy az alap betéteit felvevő hitelintézet fizetéképtelenné válik és nem tudja teljesíteni fizetési kötelezettségét, a fizetési kötelezettség teljesítését részben vagy egészben megtagadja, vagy a fizetési kötelezettségének nem megfelelő időben tesz eleget, ez hátrányosan befolyásolhatja az alap nettó eszközértékét és a befektetési jegyek árfolyamát.

- **Partner kockázat**

Amennyiben az alapkezelő által az alap nevében kötött ügyletekben közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, ez hátrányosan befolyásolhatja az alapok nettó eszközértékét és a befektetési jegyek árfolyamát.

IV.4. Adózás

A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 65 § (1) bekezdése szerint kamatjövedelemnek minősül a kollektív befektetési értékpapír

- kamata és/vagy hozama csökkentve a vételárban felhalmozott kamattal a vételt követő első kamatfizetéskor, egyébként a jóváírt teljes kamata (Az adó megállapítása és bevallása a Bank feladata. Bevallási kötelezettsége a magánszemélynek nincs.);
- beváltásakor, visszaváltásakor, átruházásakor elért árfolyameredmény növelve a vételárban megfizetett felhalmozott azon kamattal, amelyet az előző pont alapján az első kamatfizetéskor csökkentő tételként vettek figyelembe. Az árfolyamnyereség megállapításakor nincs lehetőség a nyereséges ügyletekkel szemben az árfolyamvesztés érvényesítésére, de a járulékos költségek csökkentik az adóalapot. Az adó megállapítása és bevallása a Bank feladata. Bevallási kötelezettsége a magánszemélynek nincs. A kollektív befektetési értékpapírok EGT és/vagy OECD tagállam tőzsdéjén történő átruházása ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemként adózik.

A kamatból és az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után fizetendő adó mértéke 2016.01.01-től 15%.

Az olyan kamatjövedelem esetén, ahol a kamatfizetéssel érintett időszak 2016. január 1-je előtt kezdődött és a kamatfizetésre 2015. december 31-ét követően kerül sor, a kamatjövedelmet az eltelt napok alapján kell arányosítani. A teljes időszak 2016. január 1-jét megelőző napjaira jutó kamatot 16 % adó terheli, amíg a 2015. december 31-ét követő idősakra jutó kamatjövedelmet 15 % szja terheli. A kamatjövedelem napok száma alapján történő arányosítása nem csak a betétek után fizetett kamatokra vonatkozik, hanem a nyilvános kötvényeken, kollektív befektetési értékpapírokon elért árfolyameredményre, hozamra is. Utóbbi esetekben az arányosítás az értékpapír tulajdonban tartásának napjai alapján történik.

Nem kell figyelembe venni jövedelemként (Magyarországon mentes az adó alól) azt a bevételt, amellyel összefüggésben az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény 7. számú melléklete adatszolgáltatási kötelezettséget ír elő.

Abban az esetben, ha tartós befektetési szerződés keretében adott megbízásból keletkezik jövedelem a kollektív befektetési értékpapír hozamfizetések, átruházásakor, visszaváltásakor, lejáratkor, akkor a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény 67/B § szerinti tartós befektetésből származó jövedelemre vonatkozó szabályokat kell alkalmazni. A jövedelmet terhelő adó mértéke legalább 3 éves

lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 3. év végét követően) 10%, míg az 5 éves lekötésben tartás esetén (tartós befektetési szerződésre történő befizetés évét követő 5. év végét követően) 0%. A tartós befektetési szerződés három éves lekötési időszak letelte előtt de 2015.12.31-ét követően történő megszüntetése esetén a jövedelmet 15%-os adó terheli. Az adó megállapítása, bevallása és megfizetése a magánszemély feladata.

V. Certifikátok

V.1. Áttekintés

A certifikátok hazánkban még kevésbé elterjedt befektetési instrumentumok, melyeket pénzintézetek bocsátanak ki. Ezek az értékpapírok a strukturált termékek kategóriájába tartoznak, és egyik legfontosabb tulajdonságuk, hogy a világ szinte bármely pénz, áru, részvény, index árfolyam alakulásában vagy ezekre szóló derivatívákban pozíciót vehet fel a befektető. Ezekkel az instrumentumokkal könnyen, és mindenek előtt költséghatékonyan lehet elérni a pl. a nemzetközi indexeket, vagy árupiaci eszközöket. További különleges tulajdonságuk, hogy speciális befektetési irányokra is lehet játszani, vagyis nem csak egy adott megcélzott piac áremelkedésére, de áresésére is lehet spekulálni, így bármely piaci viszonylatban megfelelő befektetés eszközölhető velük.

Az értékpapírok minden esetben bevezetésre kerülnek valamely értéktőzsdére, ahol a kibocsátó folyamatos kétoldali árjegyzéssel biztosítja a termék likviditását. A certifikát árfolyam alakulása (indexkövető, kamatfizető, tőkevédett, lejáratral rendelkező és lejárat nélküli stb.) mindig valamilyen mögöttes termék áralakulásának függvénye. Ez a mögöttes termék tulajdonképpen bármilyen instrumentum lehet: egyedi részvény, részvénykosár, részvényindex, árutőzsdei termék, nyersanyag, deviza, illetve derivatív termék, vagy ezek variációi.

Az aktuális, új RCB által kibocsátott certifikátokról szóló tájékoztatókat a kibocsátó által közzétett nyelven – esetenként magyar nyelven is - folyamatosan elérhetővé tesszük honlapunkon.

V.2. Melyek a legnépszerűbb certifikát típusok?

Index certifikátok esetében a kibocsátó megvásárolja pl. egy tőzsdeindex mögöttes portfólióját, vagy vesz egy ennek megfelelő származékos pozíciót, így a befektetőnek nem kell bonyolult tranzakciók sorozatán keresztül egy index összes papírját megvásárolni, hiszen ő már egyetlen egyszerű értékpapíron keresztül közvetlenül spekulálhat egy adott index által megtestesített országra vagy azokra a termékekre, amit az index magába foglal.

Kosár (basket) certifikátok esetében a kibocsátó által összeállított „termékcsomagot” áll módunkban egy értékpapír keretében megvásárolni (pl. nyersanyagok, részvények), így ezeknek a termékeknek teljesítményéből részesedhet a befektető.

A **diszkont certifikát** lényege, hogy a befektető olcsóbban tudja a mögöttes értékpapírt megvásárolni a certifikátba történő befektetéssel, mint amennyibe az aktuálisan kerülne, cserébe azonban az áremelkedéséből származó nyereséget csak egy meghatározott korlát (cap) mértékéig kapja meg. Mindenesetre a fix lejáratig csupán annyi megtérülés nyerhető a diszkont certifikáttal, amennyit a termék meghatároz. A korlátozott nyereségért cserébe, bizonyos mértékű árfolyamesés esetén, még nem feltétlenül kell veszteségtől tartanunk.

A **bónusz certifikát** konstrukciója, hogy a futamidő elején megállapítása kerül egy korlát, ami az aktuális piaci ár alatt van, továbbá rögzítve van a bónusz árszint, amit akkor is megkapunk, ha nem éri el azt a lejáratkori ára a mögöttes terméknek. Azonban ha a futamidő alatt bármikor a megállapított korlát alá esik a mögöttes termék ára, akkor a várható bónuszról le kell mondanunk, mert a termék index certifikáttá alakul át, azaz lejáratkor a mögöttes termék piaci árának alakulása szerint kapjuk meg pénzünket.

Tőkevédett certifikátok ahogy a nevük is jelzi, garantálják a befektetett tőke megővését, amennyiben a futamidő végéig megtartjuk azt. A tőkevédett certifikátok többfélék lehetnek, nemcsak azért mert a mögöttes termék itt is bármi lehet, hanem mert lehetnek fix hozamot kínáló certifikátok, illetve változó hozamot kínáló típusok is. Ha a certifikát terméké(i)nek mögöttes piaca jól teljesít, akkor lehetőséget ad a magasabb hozamra is, egy tőzsdeindex, vagy egy árupiaci index emelkedéséből enged részesedést, vagy a lejáratkori záróár szerint határozza meg a kifizetést.

Tőkeáttételes certifikátokról (turbo, warrant) bankunk Treasury útikalauz című kiadványában talál részletes leírást.

V.3. Milyen kockázatot képviselnek a certifikátok?

A certifikátok esetében a részvények kockázatainál felsorolt tényezőket kell figyelembe venni.

A certifikátok fajtái alapján a legkisebb kockázatot az e termékcsaládban is létező tőkevédelemmel rendelkező termékkel vállaljuk. Ilyen típusú termék választása esetén maximum az elvárt nyereségünkről kell lemondanunk, ha a konstrukcióban kialakított feltételek nem teljesülnek, de a papírt megtartjuk lejáratig.

A leginkább széleskörben kereskedett certifikátok (pl. index, bónusz, kosár) esetén nem kell nagyobb kockázatra számítanunk, mint a normál piaci kockázattal bíró termékek esetében. Ezek a termékek általában egy az egyben lekövetik a mögöttes termék áralakulását, így a mögöttes termék piacán figyelembe veendő kockázati tényezőkkel kell számolnunk. Ugyanakkor a bónusz és kosár certifikátok mögött lévő termékek esetében előfordulhat a normál piaci kockázatnál nagyobb kockázat, mivel a mögöttes opciók esetében az eltelt idő is befolyásolhatja a kockázatot.

A tőkeáttétellel rendelkező certifikát befektetéseknél olyan helyzet is előállhat, hogy a befektetett tőkén felül, további pótlólagos befizetési kötelezettségünk keletkezhet. Kérjük, erre legyen figyelemmel a befektetési döntése meghozatalakor.

V.4. Adózás

A certifikátok, a személyi jövedelemadóról szóló törvény hatálya alá esnek, adózásuk a részvényeknél leírtakkal azonos módon történik.

VI. Egyéb termékek

VI.1. ETF-ek

VI.1.1 Áttekintés

Az ETF (exchange traded fund) tőzsdén kereskedett befektetési alap, mely részesedést kínál egy előre meghirdetett befektetési politikának megfelelő, szakértő menedzsment által kezelt portfolióban, melyben részvényeken és kötvényeken kívül szerepelhetnek árupiaci termékek, de megtalálhatóak határidős ügyletek, opciók és egyéb derivatívák is.

VI.1.2 Milyen ETF-el találkozhatunk a piacon?

Index ETF: célja egy index árfolyammozgásának lekövetése.

Árupiaci ETF (ETC: exchange traded commodity): célja egy árupiaci termék, vagy árupiaci index árfolyammozgásának (nemesfémek, olaj, gabona) lekövetése.

Kötvény ETF: kötvényportfoliót tartalmazó ETF-ek.

Deviza ETF (ETC: Exchange Traded Currency): célja egy meghatározott deviza, devizacsoport

teljesítményének lekötése. Az ETF hozama magában foglalja az adott deviza, devizacsoport befektetett devizával szembeni árfolyamváltozásának, az adott deviza meghatározott, jellemzően egynapos (overnight) ismételt lekötött kamatainak és az esetlegesen elhelyezett alapletét hozamának eredőjét.

Tőkeáttételes ETF: célja valamely befektetési eszköz, illetve eszközcsoport árfolyam-elmozdulásának azonos vagy ellenkező irányú többszörös (jellemzően 2-3-szoros) lekötése. A tőkeáttételt az ETF menedzsmentje derivatív ügyletekkel érheti el, így határidős ügyletek, opciós ügyletek és swap ügyletek segítségével. A tőkeáttétel fenntartása aktív kezelést, rendszeres átsúlyozást igényel, melynek, ha a piac nagyon változékony, jelentős költségei is lehetnek, ami hatással lehet az ETF teljesítményére is.

VI.1.3 ETF-ek előnyei

- Az ETF tulajdonosa valódi részesedéssel bír az ETF eszközeiben, nincs kibocsátói kockázat (az alaptermék kockázatán kívül).
- Hozzáférést biztosít a kisbefektetők számára is a különböző pénzügyi instrumentumokhoz: már alacsony összegű befektetéssel elérhetővé válik az eszközök széles, változatos spektruma.
- A kollektív befektetésnek köszönhetően alacsonyabb relatív költség érhető el, mint egyedi befektetések esetén.
- A veszteség a befektetett tőke összegében maximalizált. A befektetett összegnél nagyobb veszteséget nem lehet elszenvedni.
- Diverzifikáció: a különböző portfóliók szélesebb termékkört foglalhatnak magukba, mint az egyedi befektetések.
- Szakértő menedzsment végzi a befektetési döntéseket.
- Az ETF eszközein keletkezett eredmény automatikusan újra befektetésre kerül.
- Előnyös adózás: az ETF-ek alacsony tőkenyereséget generálnak, a befektetés futamideje alatt nincs visszaváltás, az ETF által tartott eszközökön realizált eredmény csak az ETF eladásakor, összesítve jelentkezik adózó nyereségként.
- Az árjegyzők (market makerek) által biztosított addicionális likviditásnak köszönhetően az ETF árfolyama és az ETF által tartott eszközök értéke között rendszerint kicsi az eltérés.
- Átláthatóság: az elsődleges forgalmazás és a transzparencia érdekében általában az ETF-ek portfólió-összetétele rendszeresen publikálásra kerül.

VI.1.4 Az ETF-ek hátrányai:

- Menedzsment költség: a menedzsment által felszámított díjak csökkentik a lehetséges nyereséget (éves szinten 0-1 % között mozog általában).
- Indexkövető ETF-ek és tőkeáttételes ETF-ek esetén az ETF és a követni kívánt index, befektetési eszköz hozama között jelentős különbség lehet.
- Devizaárfolyam kockázatot hordozhat a befektetés, ha az ETF a befektetési jegy deviza denominációjától eltérő eszközöket is tart a portfóliójában.
- Az ETF-ek likviditását és aktív kereskedési idejét jelentősen korlátozhatják az ETF által tartott eszközök kereskedési órái, különös tekintettel az egzotikus piacok eszközeire. Ez megnehezíti az adott ETF pozíció zárását.
- Az árjegyzők által alkalmazott spreadek és a jegyzett mennyiségek változhatnak. Az ETF által tartott eszközök likviditásának csökkenése az ETF likviditására is negatív hatással lehet, ami megnehezíti az adott ETF pozíció zárását.
- Az ETF-ek tulajdonságai egyediek, részletes információt a befektető a kibocsátási tájékoztatóban érheti el.

VI.2.5 Adózás (ETF-ek)

Az ETF-ek, ha EGT és/vagy OECD tagállam tőzsdéjén történik az átruházása, akkor személyi jövedelemadóról szóló törvény hatálya alá esnek, adózásuk a részvényeknél leírtakkal azonos módon történik. Minden más esetben pedig kamatjövedelemként adózik a befektetési alapoknál leírtakkal azonos módon.

VI.2. Warrantok

VI.2.1 Áttekintés

A warrantok tőzsdén kereskedett értékpapírosított opciók, vagyis olyan származékos értékpapírok, amelyek egy előre definiált árfolyamon egy pénzügyi eszköz (alaptermék vagy mögöttes termék) vételére vagy eladására szóló jogot testesítenek meg. A warrantok kötelezettje mindig a warrantot kibocsátó pénzügyi intézmény, nem pedig a tőzsdei tranzakció ellenoldalát lebonyolító befektető, illetve közvetlenül a tőzsdei tranzakció lebonyolítását garantáló klíringközpont. A legnagyobb kibocsátók között szerepel a Citigroup, a Deutsche Bank, az HSBC Trinkaus, BNP Paribas, Commerzbank és a Raiffeisen Centrobank is. A warrantok tőzsdei forgalmának nagy része a németországi Börse Stuttgart rendszerein keresztül bonyolódik. A warrantokba történő befektetés lényegesen kevesebb tőkét igényel, mint a hasonló mennyiségű kitettséget jelentő alaptermékbe való direkt befektetés. Ezért a warrantok egyik fő termékjellemzője a tőkeáttétel.

VI.1.2 Warrantok fajtái, típusai:

A warrantoknak két fő fajtáját különböztethetjük meg:

- **Call warrantok:** vételi jogot testesítenek meg, a befektető az alaptermék árfolyamának emelkedéséből profitál.
- **Put warrantok:** eladási jogot testesítenek meg, a befektető az alaptermék árfolyamának csökkenéséből profitál.

Warrant típusa:

- **Európai típusú warrant:** a warrant vevője a warrant lejáratkor élhet vételi, illetve eladási joggal (ez általában automatikus).
- **Amerikai típusú warrant:** a warrant vevője a warrant futamideje alatt bármikor élhet vételi, illetve eladási joggal.
- **Bermuda típusú warrant:** a warrant vevője a warrant futamideje alatt előre definiált időpontokban élhet vételi, illetve eladási joggal.

VI.2.3 A warrantok előnyei:

- Nagy tőkeáttételt tesz lehetővé, a befektető saját eszközeinek értékénél nagyobb értékű pozíció felvételét tudja megvalósítani.
- A nagy tőkeáttétel miatt lehetővé válik a gyors piaci mozgásokból való részesedés, napon belüli kereskedésre is alkalmas.
- A potenciális veszteség korlátozott. A befektetett összegnél nem lehet nagyobb veszteséget elszenvedni.
- A kibocsátó, az alaptermék, a lejárat, a kötési árfolyam széles kínálata áll rendelkezésre, így a termék standardizáltsága ellenére jellemzően elérhető a befektető igényeire testreszabott warrant.
- A tőzsdei kereskedésnek köszönhetően limitáras, piaci áras és stop megbízás is lehetséges.

VI.2.4 A warrantok hátrányai:

- A nagy tőkeáttétel miatt a veszteség mértéke elérheti a befektetés teljes értékét.
- A warrantok árfolyam-alakulása összetett: az alaptermék árfolyamának, volatilitásának, a warrant futamidejének, a várható osztalékoknak és a kamatlábaknak a negatív irányú változása mind hatással lehet a warrant árfolyamára, mely hatás nem lineáris tulajdonsága miatt nehezebben számszerűsíthető.
- Az alaptermék árfolyamának elmozdulása, valamint az árfolyam volatilitásának változása negatív hatással lehet a warrant értékére.
- A befektetés hozama nem mindig éri el azt a mértéket, amit az alaptermékbe történő közvetlen befektetésen keresztül ért volna el.
- Az árjegyzés során változó spreadek.

- Kibocsátói kockázat jelentkezik.
- A legtöbb warrant egy előre meghatározott futamidőre szól, ezért a befektetés időtartama korlátozott.
- A warrantok korlátozott számban kibocsátott befektetési eszközök. Bár a legtöbb tőzsdén kereskedett warrant rendelkezik árjegyzővel, a termék likviditási kockázatot hordozhat.
- Számos warrant kereskedése nem abban a devizában zajlik, mint amiben az alaptermék árát jegyzik, ami devizakockázatot jelent.
- A warrantok nem tőkevédett befektetési termékek.

VI.2.5 Adózás (warrantok)

A warrantok, a személyi jövedelemadóról szóló törvény hatálya alá esnek, adózásuk a részvényeknél leírtakkal azonos módon történik.

VII. Betétbiztosítás és befektető védelem

VII.1. Országos Betétbiztosítási Alap (OBA)

A Raiffeisen Bank Zrt. a 2013. évi CCXXXVII. törvény (Htp.) 209. §-a alapján OBA tagintézet.

Az Országos Betétbiztosítási Alap azért jött létre, hogy védje azon befektetők hazai székhelyű bankoknál és azok külföldi telephelyeinél elhelyezett megtakarításait, akik névre szóló banki betétekbe valamint a 2003. január 1. után kibocsátott banki kötvényekbe és letéti jegyekbe helyezték el pénzüket.

Az OBA kártalanítás értéke betétesenként és egy hitelintézetre összevontan legfeljebb 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeg. Bővebb információ a www.oba.hu oldalon olvasható.

Felhívjuk szíves figyelmét, hogy a Hpt. 2015. július 3-tól hatályba lépő rendelkezése alapján azonban, az ezen időponttól kezdődően kibocsátott kötvényekre/letéti jegyekre nem terjed ki az OBA biztosítása. A törvény módosítása nem visszamenőleges, azaz a 2015. július 2-át megelőzően kibocsátott kötvények/letéti jegyek a lejáratukig változatlan feltételek mellett továbbra is biztosítottak maradnak az OBA által.

VII.2. Befektető-Védelmi Alap (BEVA)

A Raiffeisen Bank Zrt. a 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 210. §-a alapján BEVA tagintézet.

A Befektető-Védelmi Alap azért jött létre, hogy védje a tagintézetek azon befektetőit, akik a biztosított befektetési szolgáltatási tevékenységek, illetve kiegészítő szolgáltatások valamelyikére érvényes szerződést kötöttek, de e szerződés alapján a befektetési szolgáltató birtokába került, és az ügyfelek nevében nyilvántartott vagyont (értékpapír, pénz) a befektetési szolgáltató nem tudja kiadni számukra.

A biztosítás csak olyan követelésre terjedhet ki, amely a befektető és az Alap tagja (RBHU) között 1997. július 1. napját követően létrejött a szerződéses kapcsolatból származik.

A BEVA a kártalanítás megállapítása során – 2016. január 1. óta – a befektetőnek a tagjánál fennálló, befektetési szolgáltatási tevékenységből származó valamennyi követelését össze kell számítani. A kártalanítási feltételek fennállása esetén befektetőnként és összevontan – legfeljebb százezer euró összeghatárig – forintra átszámítva – fizet kártalanítást. A kártalanítás mértéke egymillió forint összeghatárig száz százalék, egymillió forint összeghatár felett egymillió forint és az egymillió forint felett rész kilencven százaléka.

Bővebb információ a www.bva.hu oldalon olvasható.

VIII. Befektetésekkel kapcsolatos díjak, általános információk

Az értékpapírokat elektronikus formában állítják elő, nyilvántartásukhoz pedig értékpapírszámlára van szükség. Az értékpapír számlavezetésnek költségei vannak, melynek pontos díjait a Bank aktuális Kondíciós Listájában találhatja meg.

A Raiffeisen Bankban elérhető összes befektetési termékhez kapcsolódó díjakat, jutalékokat, üzletáganként a mindenkor hatályos Kondíciós Lista tartalmazza.

Az egyes befektetésekre, értékpapírokra adott vételi megbízások felvételekor az ügyfél számláján a megfelelő devizanemben rendelkezésre kell állnia a fedezetnek, illetve eladási megbízás esetén az értékpapírnak.

A rendelkezésre állás módjának pontos meghatározása üzletáganként eltérhet.

Az egyes ügyletekben megjelenő devizákról, a befektetés és átváltás költségeiről a Bank hatályos Kondíciós Listája nyújt tájékoztatást. Az aktuális átváltási árfolyamok megtalálhatók a bankfiókokban és a Bank honlapján a www.raiffeisen.hu oldalon.

IX. Jognyilatkozat

A tájékoztatóban foglalt információk nem teljes körűek, nem minősülnek befektetési ajánlásnak, befektetési elemzésnek, pénzügyi elemzésnek, befektetési tanácsnak. A tájékoztatóban érintett témakörök vonatkozásában az Ügyfél kötelezettsége a mindenkori információk, adatok, tények változásának folyamatos figyelése. Ezen kötelezettség elmaradásából eredő károkért a Bank kizárja a felelősségét. A tájékoztatóban foglalt adózási rendelkezések nem minősülnek adótanácsnak, az adózási kérdések teljes körű megismerése érdekében javasolt az adott mindenkori befektetési szolgáltatási, kiegészítő szolgáltatási ügyletre vonatkozó megbízás megadása előtt adótanácsadó igénybevétele. A tájékoztatóban foglalt információk, adatok, tények semmilyen formában nem jelentenek garanciát az Ügyfél adott mindenkori befektetésének ténylegesen realizált vagy várható eredményére nézve, az ilyen igényekből és/vagy követelésekből eredő felelősségét a Bank a jogszabályban meghatározott kötelező rendelkezések figyelembevételével kizárja.

Jelen kiadvány adózással kapcsolatos információi kizárólag tájékoztató jellegűek, az adószabályok egyszerűsített összefoglalását célozzák, valamennyi, az adózást befolyásoló körülményre nem terjednek ki. A Bank nem vállal felelősséget az olyan tevékenységből eredő károkért, amelyek az itt közölt információk felhasználásából erednek.

A jelen dokumentumban közölt információk a Bszt. 41-43. §-ai értelmében nem tekinthető előzetes tájékoztatásnak, és nem is helyettesíti azt. A teljes körű előzetes tájékoztatással kapcsolatban, kérjük forduljon bizalommal bankárainkhoz.

Befektetési döntése meghozatala előtt kérjük, figyelmesen tanulmányozza át az adott termék dokumentumait, elsősorban a vonatkozó tájékoztatókat, amelyek másolatát elkérheti személyi bankárainktól, akik az adott termékkel kapcsolatos bármely további információt is készségesen megadják Önnek.

Jelen tájékoztatónkban nem szereplő termékekről részletes leírást talál a www.raiffeisentreasury.hu honlapon.