

## 5. Fokozott kockázatú termék



Frissítve: 2019. 08. 01.

# Terméktájékoztató

## Származtatott alap

### Termékleírás

A befektetési alap befektetési jegyek kibocsátásával létrehozott és befektetési alapkezelő által működtetett, közös tulajdonban lévő vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel. A befektető befektetési alapban lévő részesedését megtestesítő értékpapír az ún. befektetési jegy. A befektetési jegy egy olyan eszköz, amely lehetővé teszi, hogy az egyes befektetők megtakarításait egyszerű, biztonságos és költséghatékony módon, a kockázatok megosztásával fektethessék be a különböző piacokon. Az elért hozamból a befektetők befektetésük arányában részesülnek.

A származtatott alap az összegyűjtött tőkét származtatott pénzügyi termékeken keresztül fekteti be. Egy származtatott pénzügyi termék alapterméke nagyon széles körben változhat (a deviza-, kamat- és részvénypiacokon túl áru, vagy egyéb egzotikus termékekre, akár meghatározott eseményekre is szólhat). A származtatott termékek lehetnek opciók, határidős ügyletek vagy egyéb strukturált termékek. Általában jellemzőjük a tőkeáttétel, ami azt jelenti, hogy a származtatott termék felnagyítja a mögöttes termék teljesítményét mind pozitív, mind negatív irányban: a mögöttes termék értékének 1%-os változására a származtatott termék értéke több százalékos elmozdulással reagál. A származtatott alap kockázata erősen függ tehát a befektetési politikától és a mögöttes termékek árfolyamváltozásától. Sajátos kategóriát jelent még az ún. abszolút hozamcélú alapok köre. Ezek az alapok is rendszerint származtatott eszközöket használnak a befektetési stratégia megvalósításához, de a felvállalt kockázat igen széles sávban mozoghat.

### Mikor ajánljuk?

- Amennyiben hosszútávú, az állampapír hozamoknál magasabb hozamú befektetési formát keres, és ezért hajlandó a mögöttes termékhez kapcsolódó kockázatot is felvállalni.

### Termékkockázat

1. ALACSONY	2. ENYHE	3. MÉRSÉKELT	4. KÖZEPES	5. FOKOZOTT	6. MAGAS	7. RENDKÍVÜLI
-------------	----------	--------------	------------	-------------	----------	---------------

**5. Fokozott kockázatú termék:** Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: részvények, származtatott alapok), amelyek jellemzően jelentős kockázatot hordoznak, a pénzügyi eszköz árfolyama jelentősen ingadozhat akár rövidebb időtávon is, de kivételes piaci eseményektől eltekintve a befektetők jellemzően nem veszíthetik el tőkebefektetésük teljes értékét. A múltbeli adatok alapján az egy éves időtávra számított lehetséges veszteség nagy valószínűséggel nem haladja meg a befektetett összeg 65%-át. (A Bank - a lehetséges veszteségek felméréséhez - a termék kockázati besorolását VaR számítással, historikus adatok alapján, 99%-os biztonsági szinten, egyéves időtartamot tekintve határozta meg.)

### Főbb kockázati faktork

Devizaárfolyam-kockázat	Az alap portfólióját alkotó egyes értékpapírok különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében ezen értékpapíroknak az egyes devizákban kifejezett értéke elszámolási devizára konvertálva az adott devizák közötti árfolyam-ingadozástól függően változhat.
Származtatott eszközök árfolyam-kockázata	Az opciók, határidős megállapodások és különböző egyéb származtatott befektetési eszközök piaci árfolyama jóval erőteljesebben ingadozhat a mögöttes termék (részvénypiaci index, deviza, stb.) változásával összehasonlítva. Emiatt a befektetési jegyek árfolyama is jelentős ingadozást mutathat.
Részvényárfolyam-kockázat	A részvényárfolyam-kockázat annak a kockázata, hogy a részvényekből kialakított portfólió a kedvezőtlen részvénypiaci mozgások miatt veszít értékéből. A részvénypiacokat sűrűn bekövetkező, jelentős árfolyam-ingadozás jellemzi, ám hosszú távon követik a gazdaság teljesítményét. Mivel a származtatott alapban a részvény (vagy részvény kitétséget biztosító) eszközök arány az alap befektetési politikájának függvénye, így ez a fajta kockázat jelentős is lehet.
Partner kockázat	Az alap portfóliójában lévő, nem tőzsdei ügyletek keretében megkötött, nem szabványosított származtatott ügyletek magukban hordozzák azt a kockázatot, hogy az opció vagy egyéb származtatott eszköz kiírójának fizetőképességében változás áll be, ami miatt nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségeit az alap számára.
Kamatkockázat	A kamatkockázat abból adódik, hogy a piaci elvárt hozamok megváltozása befolyásolja a kamatérzékeny papírok piaci értékét. A piaci elvárt hozamok emelkedését többek között az infláció gyorsulása, a költségvetési túlköltekezés, a jegybanki kamatemelés vagy az állam túlzott eladósodása okozhatja. A piaci hozamok csökkenését pedig az infláció lassulása, a csökkenő adósságállomány és a monetáris politika enyhülése (kamatsökkentés) eredményezheti. Minél hosszabb futamidejű egy fix kamatozású eszköz, annál érzékenyebben reagál az árfolyama a hozamváltozásra. Mivel a származtatott alapban a kamatozó eszközök

## 5. Fokozott kockázatú termék



aránya időről időre jelentős is lehet, így ez a fajta kockázat számottevő.

### Likviditási kockázat

A portfólió elemeinek értékesítése - főleg a hosszabb lejáratú vagy lejárat nélküli papírok esetében - vagy az alap szabad pénzeszközeinek befektetése időről időre nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. Ennek oka, hogy egyes értékpapírpiacok likviditása a viszonylag kis számú szereplő és a széles értékpapír-kínálat hiánya miatt időnként nem kielégítő. Ráadásul az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami az alap nettó eszközértékén keresztül hat a befektetési jegyek árfolyamára. Ez a fajta kockázat a származtatott alap esetében jelentős.

### Szenáriók\*

- Példa 1 Tegyük fel, hogy Ön 2016.09.13-án úgy dönt, hogy 750.000 HUF-ot befektet egy származtatott alapba, így megvásárol 979.511 db befektetési jegyet, darabonként 0,765688 HUF árfolyamon. Amennyiben 2020.02.24-én úgy dönt, hogy visszaváltja a befektetési jegyeit darabonként 1,105314 HUF-os árfolyamon, Ön 332.667 HUF nyereséget realizál befektetésével  $[(1,105314 \text{ HUF} - 0,765688 \text{ HUF}) \times 979.511 \text{ db}]$ .
- Példa 2 Tegyük fel, hogy Ön 2016.02.01-én úgy dönt, hogy 1.500.000 HUF-ot befektet egy származtatott alapba, így megvásárol 1.312.901 db befektetési jegyet, darabonként 1,142508 HUF árfolyamon. Amennyiben 2017.03.17-én úgy dönt, hogy visszaváltja a befektetési jegyeit darabonként 1,022566 HUF-os árfolyamon, Ön 157.412 HUF veszteséget realizál befektetésével  $[(1,022566 \text{ HUF} - 1,142508 \text{ HUF}) \times 1.312.901 \text{ db}]$ .

**\*FIGYELEM! A dokumentumban bemutatott példák nem minden lehetséges kimenetelt mutatnak be. Az érthetőség kedvéért a példák egyszerűek, díjakat, jutalékokat, adókat nem tartalmaznak. Befektetési döntés megalapozására nem elegendők.**

### Gyakorlati információk

- Ügyféltájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékekkel kapcsolatos leírások és értelmezések: <https://www.raiffeisen.hu/treasury-utikalauz>
- Befektetési terméktájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékkel kapcsolatos díjak és költségek: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/kondiciok>
- Befektetések adózása: <http://www.nav.gov.hu/>
- Intézményi védelem: <http://www.oba.hu/> és <http://www.bva.hu/>
- A Raiffeisen Bank Zrt. által kibocsátott pénzügyi eszközök árfolyam alakulása: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/arfolyamok>
- Főbb termékek árfolyam alakulása: <http://bet.hu/> (magyar tőzsde), <http://akk.hu/> (magyar állampapírok), <http://www.mnb.hu/> (valuta és deviza árfolyamok)
- Befektetési alapok esetén az EHM (egységesített értékpapír hozammutató) nem kerül megállapításra.

### Egyéb tájékoztatás

- A befektetések az adott termék jellegéből adódóan különböző kockázatoknak vannak kitéve, ideértve a befektetett tőke lehetséges elvesztését is. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, valamint teljesítményre vonatkozó megbízható következtetést levonni.
- Az egynél több összetevőből álló pénzügyi eszköz kockázata meghaladhatja az egyes összetevők kockázatainak összegét.
- Egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolhatja az elérhető eredményt.
- A befektetési termékkel kapcsolatos minden adóügyi következmény kizárólag az Ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltető meg és a jövőben változhat a jogszabályi változások függvényében.
- A jelen dokumentum tájékoztatósi célt szolgál, és nem minősül a Raiffeisen Bank Zrt részéről egyetlen befektetési termék vagy szolgáltatás megvásárlására vagy eladására vonatkozó ajánlatnak, befektetési- vagy adótanácsadásnak. Ennek megfelelően mielőtt befektetési döntést hoz, kérjük mérlegelje a befektetés megfelelőségét tekintettel saját céljaira, igényeire, pénzügyi helyzetére és a kockázatokra.