

# Befektetési Tájékoztató

## A termékek ismertetése

**Áttekintés a befektetési lehetőségekről és kockázataikról**  
**2017.12.30.**

## **Az UniCredit Bank Hungary Zrt. által forgalmazott pénzügyi eszközökkel kapcsolatos információk**

Az alábbi dokumentum segítséget kíván adni Önnek az UniCredit Bank Ügyfél besorolási Politikája alapján MiFID lakossági ügyfelek számára kínált pénzügyi eszközök közötti eligazodásban, bemutatva az egyes értékpapírokban rejlő kockázatokat.

A kockázat annak lehetősége, hogy elveszítjük a befektetéstől elvárt hozamot, illetve befektetett tőkénk egy részét, vagy akár egészét is, tehát egyfajta bizonytalanságot jelent.

### **Általános befektetési kockázatok**

#### **Deviza árfolyamkockázat**

Külföldi devizában tartott befektetésnél a megtérülés nemcsak az értékpapír hozamától függ, hanem attól is, hogy a hazai fizetőeszközre való átváltással hogyan változik meg a befektetés értéke. Mindez akár növelheti, akár csökkentheti a befektető megtérülését.

#### **Ország kockázat**

Befektetések esetében annak kockázata, hogy az adott országban politikai és/vagy gazdasági problémák léphetnek fel, melyek a befektetők által birtokolt eszközök árfolyamára hatást gyakorolhatnak.

#### **Likviditási kockázat**

A befektetések likviditási kockázata azt jelenti, hogy a befektetők nem – vagy csak nagy ármozgást keltve – tudják értékesíteni az adott pénzügyi eszközt.

#### **Hitelkockázat**

Annak kockázata, hogy valamely fél - sem esedékességkor, sem egy későbbi időpontban - nem tesz teljes mértékben eleget fizetési kötelezettségének. Nemzetközi hitelminősítő intézetek rangsorolása ad iránymutatást a kibocsátó hitelképességének vizsgálatához. A besorolási skála „AAA” (legjobb) és „D” (legrosszabb) fokozatig terjed.

#### **Kamatláb kockázat**

Jövőbeli piaci kamatláb-mozgások következtében elszenvedett veszteségek kockázata. A piaci kamatláb emelkedése csökkenti, csökkenése növeli a kötvények értékét (árfolyamát).

#### **Teljes veszteség kockázata**

Annak kockázata, hogy a befektetés teljes értékét elveszíti. Ez akkor fordul elő, ha az értékpapír kibocsátója gazdasági vagy jogi okoknál fogva többé nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni (fizetéképtelenné válik).

---

## KÖTVÉNY

---

### **Definíció**

Névre szóló, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. A kötvényben a kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti.

### **Megtérülés**

A kötvény hozama egyrészt a kamat, másrészt az az ár, amit a kötvény árfolyamának fel-, illetve leértékelődéséből nyer a befektető. Azaz ha a kötvényt lejárat előtt értékesíti piaci áron, a megtérülése magasabb és alacsonyabb is lehet a kezdeti hozamelvárásnál. A tranzakciós költségeket le kell vonni a teljes megtérülésből.

### **Hitelkockázat**

Mindig megvan annak a kockázata, hogy az adós nem tudja visszafizetni kötelezettségét, fizetéseképtelenséget jelent be. A kibocsátó hitelminősítése ezért fontos információ a befektetési döntés meghozatalakor. A független hitelminősítő intézetek – PI. Moody's, S&P's, Fitch – sorolják be hitelképesség szempontjából különböző minőségű kategóriákba a kötvényeket. A legjobb osztály az „AAA”, míg a leggyengébb a „D”. A magyar államkötvények hitelminősítési besorolása a [www.akk.hu](http://www.akk.hu) weblapon elérhető. Az alacsonyabb minősítésű kötvényeknél magasabb a fizetéseképtelenségi kockázat, ennek fejében viszont ezek az eszközök rendszerint magasabb kamatot fizetnek (kockázati felár).

### **Árfolyamkockázat**

Ha a kötvényt lejáratáig tartja a befektető, lejáratkor a visszaváltási árfolyamot (névértéket) fogja megkapni. Felhívjuk a figyelmet annak kockázatára is, hogy amilyen mértékben a kibocsátási feltételek megengednek, a kibocsátó a lejárat előtt is visszavásárolhatja a kötvényt.

Ha a befektető lejárat előtt el akarja adni a kötvényét, azonnali piaci árfolyamon tudja megtenni. Ez az ár a piaci kereslet és kínálat törvényének megfelelően alakul ki, és szoros összefüggésben áll a piaci irányadó kamatláb mozgásával. Például a fix-kamatozású kötvények árfolyama esik, amennyiben a piacon elvárt hozamok emelkednek. Fordítva, a kötvények felértékelődnek, amennyiben a piacon elvárt hozamokban esés következik be.

A kibocsátó hitelképességének változása szintén befolyásolhatja a kötvény piaci árfolyamát.

Kockázatoság szempontjából fontos mérőszám lehet az ún. duration mutató (átlagos hátralévő futamidő). Minél nagyobb a hátralévő átlagos futamidő, annál kockázatosabbnak tekinthető az adott kötvény.

### **Likviditási kockázat**

Egy kötvény forgalomképességét számos tényező befolyásolja, úgy mint kibocsátási mennyiség, lejáratig hátralévő idő, tőzsdei szabályok és piaci feltételek. A nehezen értékesíthető, vagy egyáltalán nem forgalomképes papírokat a befektető kénytelen a lejáratig tartani.

### **Kötvény kereskedelem**

A kötvényekkel értéktőzsdén és tőzsdén kívüli forgalomban (OTC piacon) egyaránt lehet kereskedni. A Bank bizonyos kötvényekre vételi és eladási árfolyamot jegyez. A részleteket a Bank Üzletszabályzatában található Végrehajtási Politika tartalmazza.

A BÉT-en (Budapesti Értéktőzsdén) forgalmazott kötvények árfolyama a [www.bet.hu](http://www.bet.hu) honlapon nyomon követhető.

## A Bank által forgalmazott kötvények, kötvény típusú értékpapírok

### 1. Állampapírok

Ön az állampapír megvásárlásával egy előre meghatározott időre kölcsönt ad a magyar államnak, mely kötelezettséget vállal a papírok lejáratkori, kamattal növelt teljes összegének visszafizetésére.

**Kockázata:** minimális, csupán a futamidő alatti visszaváltás esetén van árfolyamkockázat, illetve a hitelkockázat áll fenn.

A **Diszkont Kincstárjegy** egy évnél rövidebb futamidejű állampapír, mely kamatot nem fizet, hanem a névértéknél alacsonyabb, diszkont áron kerül forgalomba, lejáratkor pedig a névértéket fizeti vissza. A diszkont összege a névérték és a vételár közötti különbség. A Diszkont Kincstárjegy alapcímlete 10 ezer forint.

A Diszkont Kincstárjegy vásárlóinak körét az adott értékpapírra vonatkozó Ismertető, illetve Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza.

Az **Egyéves Magyar Állampapír** 1 éves futamidejű, fix kamatozású, 10 ezer forint alapcímletű állampapír, amely jegyzés útján kerül forgalomba hozatalra. Jegyezni névértéken, 100%-os árfolyamon lehet. Az egyéves futamidő a jegyzés lezárását követő második munkanaptól kezdődik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A vásárlók körét az adott értékpapírra vonatkozó Ismertető, illetve Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza.

A **Féléves Magyar Állampapír** 6 hónapos futamidejű, fix kamatozású, 10 ezer forint alapcímletű állampapír, amely jegyzés útján kerül forgalomba hozatalra. Jegyezni névértéken, 100%-os árfolyamon lehet. A féléves futamidő a jegyzés lezárását követő második munkanaptól kezdődik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A vásárlók körét az adott értékpapírra vonatkozó Ismertető, illetve Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza.

A **Bónusz Magyar Állampapír** 4, 6 és 10 éves futamidejű, egy forintos alapcímletű, változó kamatozású értékpapír. A kifizetendő kamat mértéke a kamatbázisból és a kamatprémiumból tevődik össze. Minden sorozat a kamatmérték meghatározásának időpontját megelőző négy eredményes, 12 hónapos Diszkont Kincstárjegy aukción kialakult átlaghozamok, adott aukción elfogadott mennyiségekkel súlyozott számtani átlagával megegyező kamatbázis felett biztosít változó mértékű kamatprémiumot. Kamatfizetés évente történik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A Bónusz Magyar Állampapír vásárlóinak körét, valamint kamatozásának feltételeit az adott értékpapírra vonatkozó Ismertető, illetve Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza.

A **Prémium Magyar Állampapír** 3 és 5 éves futamidejű, változó kamatozású, ezer forintos alapcímletű értékpapír. A kifizetendő kamat mértéke a kamatbázisból és a kamatprémiumból tevődik össze. A kötvény a kamat megállapítás évét megelőző naptári évre vonatkozóan a Központi Statisztikai Hivatal által hivatalosan közzétett éves átlagos fogyasztói árindex-változás százalékos mértéke, mint kamatbázis felett biztosít sorozatonként eltérő kamatprémiumot. Kamatfizetés évente történik. Futamidő végén a kamat a tőkével együtt a kamatadó levonását követően kerül az ügyfél számláján jóváírásra.

A Prémium Magyar Állampapír vásárlóinak körét, valamint kamatozásának feltételeit az adott értékpapírra vonatkozó Ismertető, illetve Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza.

A fentiek felül bankunknál elérhetők még Magyar Államkötvények, amelyek egy évnél hosszabb futamidejű, kibocsátástól függően fix vagy változó kamatozású állampapírok.

A Bankunknál forgalmazott állampapírokról információk honlapunkon elérhetők a [https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/megtakaritasok/allampapirok\\_es\\_reszvenyek.html](https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/megtakaritasok/allampapirok_es_reszvenyek.html) útvonalon.

### Állampapír befektetésekhez kapcsolódó kockázatok

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

hozamára. Az állampapírok árfolyamát és egyúttal a hozamát elsősorban a befektetők általi kereslet-kínálati viszonyok határozzák meg. Minél nagyobb a kereslet, az annál jobban „felhajtja” az árfolyamot, míg kínálati túlsúly esetén az árfolyamok csökkenni fognak. Ez a korábban kibocsátott állampapírok árfolyamára is hatással lehet. Általában igaz, hogy egy adott jövőbeli pénzáramlás jelenbeli értéke a növekvő elvárt 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 számít a piac.

Az állampapírok – a kiterjedt másodpiaci forgalomnak köszönhetően – likvid befektetések. A futamidő alatt az értékpapírok piaci ára – amelyen az adott értékpapírt vehetjük, eladhatjuk – naponta változhat, még fix kamatozású értékpapír esetén sem tudható előre, hogy mekkora hozam érhető el, ha a papírt mégsem tudja annak tulajdonosa lejáratig megtartani.

Az országhoz tartozó kockázatot azt jelenti, hogy a kötvény kamatának és névértékének visszafizetése függ a kibocsátó országnak 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.

Egy másik lehetséges kockázat az állampapír befektetések esetén a nemfizetés kockázata (pl. korábban Argentína, Görögország), mely kibocsátónként erősen eltérő lehet. A főbb mutatók közül a CDS-felár<sup>1</sup>, 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, extrém esetben azonban előfordulhat, hogy egy állampapír teljesen értékét veszíti és így a befektetett tőke elvész.

A deviza államkötvények esetében a korábbiakban felsorolt kockázati tényezőkhöz felül érdemes figyelembe venni két olyan további kockázati tényezőt, amely abból adódik, hogy a devizakötvény nem forintban denominált, és a kibocsátás devizanemének forintban kifejezett értéke jelentős változást mutathat a futamidő alatt a deviza árfolyamok mozgása következtében.

## 2. Jelzáloglevél

Működése az állampapírokhoz hasonló, hiszen Ön itt is egy előre meghatározott időre ad kölcsönt a kibocsátó jelzálogbanknak, mely kötelezettséget vállal a papírok lejáratkori, kamattal növelt teljes összegének visszafizetésére.

**Kockázata:** mérsékelt, a futamidő alatti visszaváltás esetén likviditási kockázat, árfolyamkockázat, illetve a kibocsátóval szembeni hitelkockázat áll fenn.

Az UniCredit Jelzálogbank Zrt. által kibocsátott jelzáloglevelekről információ honlapunkon elérhető a <https://www.unicreditbank.hu/hu/popupeditpages/rolunk/sajtokozlemenyek/2007/az-unicredit-jelzalogbank-zrt--reszvenyesi-hatarozatai.html> útvonalon.

## 3. Egyéb kötvények

A Bank által forgalmazott egyéb kötvényekhez a diákhitel kötvény, különböző vállalati kötvények, illetve külföldön kibocsátott kötvények tartoznak.

**Kockázatuk:** a diákhitel kötvény kockázata minimális, csupán a futamidő alatti visszaváltás esetén van árfolyamkockázat, illetve a hitelkockázat áll fenn, míg a vállalati, valamint külföldön kibocsátott kötvények kockázata változó.

Részletesebb információért forduljon bankfiókjainkhoz.

<sup>1</sup> CDS: credit default swap, magyarul országhoz tartozó kockázati mutatóknak is nevezik. A CDS-felár az államadósság-törlesztési leállás kockázatára köthető piaci biztosítási cseretranszakciók felára. Minél alacsonyabb az érték, annál biztonságosabbnak ítéli a piac az adott államkötvényt.

### **Vállalati kötvény befektetésekhez kapcsolódó kockázatok**

Vállalati kötvények esetében jellemzően az állampapírok hozamánál magasabb hozamra számíthatunk, ugyanakkor az ott figyelembe veendő kockázati tényezőkhöz túl további kockázatokkal is számolni kell, így jellemzően az állampapíroknál magasabb kockázati szintű termékről van szó. A vállalati kötvényekbe történő befektetés mérlegelésénél tisztában kell lenni 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 venni, hogy a kötvények piaci ára ingadozó lehet, valamint egyes speciális kötvények esetén (pl. indexált kamatozású kötvények) a kötvény kamatfizetése egy jövőbeli feltétel teljesüléséhez kötött, így akár a kötvény tulajdonosa a kamatösszegre egyáltalán nem lesz jogosult.

Ezen túlmenően figyelmet kell fordítani a kibocsátó működésével kapcsolatos bizonytalansági tényezőkre is, melyek negatívan befolyásolhatják a Kötvény kibocsátójának jövőbeni fizetési képességét a kötvénytulajdonosok felé: a legfontosabb kibocsátót érintő kockázati faktorok a hitel-, kamat-, devizaárfolyam-, likviditási- és működési kockázat.

A deviza vállalati kötvények esetében szintén kétféle tényezőre kell figyelemmel lenni (hasonlóan a deviza államkötvényekhez). A devizaárfolyam kockázata mellett, a kibocsátó kockázata eltér a korábbiakban 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.

### **Állampapírok és vállalati kötvények árfolyam elmozdulása**

A kötvények árfolyam elmozdulására leginkább két tényező van hatással, a hozamváltozás és a hátralévő futamidő. Egy százalékpont hozamváltozás árfolyamra gyakorolt hatása (veszteségünk, vagy nyereségünk mértéke) némi egyszerűsítéssel élve az adott állampapír/vállalati kötvény hátralévő futamidejével arányos. Ha tehát 10 év múlva jár le az állampapírunk/vállalati kötvényünk, akkor 1%pontos piaci kamat/hozam változás 10% nyereséget, vagy veszteséget fog eredményezni számunkra. Ha 1 év múlva jár le az állampapírunk/vállalati kötvényünk, akkor ugyanez 1% nyereség/veszteség. (Fontos, hogy ez egy egyszerűsített megközelítés, mivel a konkrét számítási módszer bonyolultabb, itt közérthető megfogalmazásra törekedtünk, de a leírtak jó becslést adnak a várható változásról).

---

## **RÉSZVÉNY**

---

### **Definíció**

Tagsági jogokat megtestesítő, névre szóló, névértékkel rendelkező, forgalomképes értékpapír, azaz egy részvény megvásárlásával Ön az adott cég egyik tulajdonosává válik.

### **Megtérülés**

A részvény értéke a mindenkori kereslet-kínálatnak megfelelően alakul, amire azonban szinte minden tényező (az adott vállalat gazdálkodása, annak kilátásai, bel- és külgazdasági, bel- és külpolitikai hatások, stb.) kihathat. A részvények várható hozama alapvetően két tényezőtől függ: az osztalék nagyságától (az osztalék fizetéséről a cégek osztalékpolitikájukban rendelkeznek) illetve a várható árfolyamnyereségtől. A hozamra, árfolyamnyereségre semmi garancia nincs, ebben áll a részvények igen magas kockázata. A magas kockázat azonban – hosszabb távon – magas hozamlehetőséget is biztosíthat.

### **Részvény kockázatok**

#### **Árfolyamkockázat**

A tőzsdére bevezetett részvényekkel nyilvános kereskedés folyik az értéktőzsdéken. A papírok árfolyamát a kereslet és kínálat határozza meg, ami a befektetők várakozásaira épül. Emellett irracionális tényezők (a befektetői hajlandóság, a közvélemény alakulása) is befolyásolhatják a részvények árfolyamának alakulását és ezáltal a befektetés hozamát. Adott esetben akár az egyedi részvénybe fektetett teljes összeg is veszteségként jelentkezhet (pl. egy adott cég csődbe kerül), de a befektetett összeg akár meg is többszörözhető.

A részvények árfolyama jelentős elmozdulásokkal járhat, mely mértéke lehet egészen szélsőséges is – mindkét irányba. Ugyanakkor a Budapesti Értéktőzsdén a részvény szekcióban különböző limitek vannak meghatározva, ezért napon belül extrém nagy (20% feletti) árfolyam változás nem történhet. A részvénybefektetések esetén az ügyfelek maximálisan a befektetett tőkájukat veszíthetik el (pl. amennyiben egy tőzsdei cég csődbe megy és a csődeljárás végén a részvényesek követeléseinek kielégítésére már semmilyen összeg nem áll rendelkezésre).

#### **Hitelkockázat**

Mivel a részvénytulajdonos részesedéssel bír a vállalatban, a cég fizetésképtelensége esetén elértéktelenedik a befektetése.

#### **Likviditási kockázat**

A likviditási kockázat azt jelenti, hogy a befektetők nem – vagy csak nagy ármozgást keltve – tudják értékesíteni az adott részvényt. Egy részvény forgalomképességét számos tényező befolyásolja, úgy mint tőzsdei szabályok, piaci feltételek, piaci helyzet, free float.

#### **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.

#### **Részvény értékelési kockázatok**

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

#### **Részvény kereskedelem**

Részvényekkel az értéktőzsdéken és a tőzsdén kívüli forgalomban (OTC piacon) egyaránt kereskednek. Az értéktőzsdén való kereskedelemben a tőzsdei szabályokat be kell tartani. A részvényre adott megbízások végrehajtásának részleteit a Bank Végrehajtási Politikája tartalmazza.

A részvények forgalmazásáról bővebb információt a honlapunkon talál a

[https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/meqtakaritasok/allampapirok\\_es\\_reszvenyek.html#reszvenyek](https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/meqtakaritasok/allampapirok_es_reszvenyek.html#reszvenyek) elérési útvonalon.

---

## **BEFEKTETÉSI ALAP**

---

#### **Definíció**

A befektetési alap befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel. A befektetési jegy a befektetési alap nevében (javára és terhére) - a hatályos jogszabályokban meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír.

A befektetési jegy egy olyan eszköz, amely azt teszi lehetővé, hogy az egyes befektetők megtakarításait egyszerű, biztonságos és költséghatékony módon, a kockázatok megosztásával fektethessék be az értékpapír - és ingatlanalapok esetében - az ingatlanpiacon, illetve egyéb pénzügyi eszközökbe. Az elért hozamokból a befektetők befektetésük arányában részesülnek.

Számos változatuk van, akár kockázatuk, akár befektetési politikájuk szerint.

Megkülönböztetünk többek között - elméleti kockázat szerinti növekedési sorrendben -: pénzügyi, kötvény, ingatlan, vegyes, garantált és részvény alapot.

#### **Likviditási alapok**

A korábbi pénzügyi alapokon belül azon alapok tartoznak ide, amelyeknél a portfólióban (a Befektetési Alap által eszközölt befektetések) lévő kötvényjellegű eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 60 napot.

#### **Pénzügyi alapok**

A portfólióban lévő kötvényjellegű eszközök átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 6 hónapot.

#### **Rövid kötvényalapok**

A portfólióban lévő kötvényjellegű eszközök átlagos hátralévő futamideje 6 hónap és 3 év közötti.

#### **Hosszú kötvény alapok**

A portfólióban lévő kötvényjellegű eszközök átlagos hátralévő futamideje meghaladja a 3 évet.

#### **Szabad futamidejű kötvény alapok**

Olyan alapok, amelyek nem ragaszkodnak egy előre meghatározott durációs limithez.

Ezen alapok esetében a portfólióban lévő kötvényjellegű eszközök átlagos hátralévő futamideje nem kerül előre meghatározásra.

#### **Kötvénytúlsúlyos vegyes alapok**

A portfólióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya nem haladja meg a 35%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriáinként legfeljebb 20%-ot tehetnek ki

#### **Kiegyensúlyozott vegyes alapok**

A portfólióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya 35-65% közötti. A nem részvény típusú eszközök kategóriáinként legfeljebb 40%-ot tehetnek ki

#### **Dinamikus vegyes alapok**

A portfólióban lévő nem kötvény típusú eszközök aránya meghaladja a 65%-ot. A nem részvény típusú eszközök kategóriáinként legfeljebb 40%-ot tehetnek ki.

#### **Részvényalapok**

A portfólióban lévő részvény-típusú eszközök aránya meghaladja a 80%-ot.

#### **Árupiaci alapok**

Azon alapok, amelyek legalább 50%-ban árupiaci kitettséget jelenítenek meg.

#### **Abszolút hozamú alapok**

Azon alapok, amelyek tőkepiaci környezettől független pozitív hozam elérésére törekednek, és kiinduló pontként a kockázatmentes hozam meghaladását tekintik.

#### **Tőke- illetve hozamgarantált alapok**

A befektetett tőke vagy az előre meghatározott hozam visszafizetését bankgaranciával biztosító alapok.

#### **Tőke- illetve hozamvédett alapok**

A tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozóan a befektetési politikájával alátámasztott ígéretet tevő alapok.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> A portfóliókezelő a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozóan garanciát vállalhat, vagy ígéretet tehet. A garanciát bankgaranciával köteles alátámasztani, míg az ígéretet a tőke megővását, illetve a hozamot biztosító pénzügyi eszközökre, tőzsdei



### **Származtatott alapok**

Olyan alapok, amelyek portfóliója – a jogszabályi korlátokon belül – származtatott ügyleteket is tartalmazhat.

Az ingatlanalapokat két kategóriába sorolhatjuk:

### **Ingotlanforgalmazó alapok**

Olyan ingatlanalapok, amelyeknél az építés alatt álló ingatlanok maximális aránya 25%.

### **Ingotlanfejlesztő alapok**

Olyan ingatlanalapok, amelyeknél az építés alatt álló ingatlanok maximális aránya 60%.

### **Befektetési alapba fektető alapok**

Amennyiben a befektetési alap befektetési politikája szerint saját tőkéjének legalább nyolcvan százalékát kollektív befektetési értékpapírokba fekteti, az alap befektetési alapba befektető befektetési alaphoz minősül.

### **Indexkövető alapok**

Olyan befektetési alapok, amelyek befektetési politikájukban valamely szabályozott piac által meghirdetett index, illetve valamely, a lehetséges befektetők részére előre meghirdetett, a Felügyelet által jóváhagyott egyéb index leképezésére vállalkoztak.

### **Megtérülés**

Az, hogy a közös vagyontömegeből adott pillanatban mennyi jut egy befektetési jegyre, az egy jegyre jutó nettó eszközérték (a befektetési jegy árfolyama) mutatja meg. Ennek kiszámításához az alap vagyonának értékét – az egyes eszközök aktuális piaci értékét alapul véve – folyamatosan meg kell állapítani, ez az alap nettó eszközértéke. Fontos, hogy a nettó eszközérték már tartalmazza az alap költségeit, így gyakorlatilag tiszta vagyoni értéket testesít meg, teoretikusan ez az az érték, amennyiért az alap vagyona értékesíthető lenne.

### **Befektetési alapokhoz kapcsolódó kockázatok**

#### **Hitelkockázat**

Befektetési alapok esetében az alap eszközeinek kockázatát jelenti. Azt, hogy egy befektetési alap milyen eszközökbe fektet, a befektetési politikája határozza meg. A befektetési politikát és a kockázati tényezőket minden esetben az Alap Kibocsátási tájékoztatója tartalmazza.

#### **Likviditási kockázat**

A befektetési jegyek likviditása (visszaválthatósága) szempontjából az alapok két fő csoportra oszthatók. A nyíltvégű alapok esetében a befektetési jegyek folyamatosan vásárolhatók, illetve visszaválthatók, míg zártvégű alapok esetében a visszaváltásra csak a futamidő lejártával, az alap megszűntetésével kerülhet sor. Amennyiben a zártvégű alapok befektetési jegyei tőzsdei bevezetésre kerülnek, likviditásuk az előzőekben ismertetettek miatt alacsony lehet.

#### **Gazdasági környezetből adódó kockázat**

Az egyes országok kormányzati és gazdaságpolitikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket. Befolyásoló tényező lehet a gazdasági növekedés, árfolyam-politika, 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**

---

termékekre vonatkozó befektetési politikával kell alátámasztania a befektető részletes tájékoztatása mellett. (2001. évi CXX. törvény - a tőkepiacról)

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 portfóliójában lévő tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok kibocsátói rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, ami az alapok portfólióját 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 fizetéseképtelenné 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. Hasonló kockázatot jelenthet, ha adott alap további alapok által kibocsátott befektetési jegyeket vagy egyéb pénzügyi eszközöket tart a portfóliójában.

#### **Partner kockázat**

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

#### **Befektetési alapok befektetésekhez kapcsolódó kockázatok**

A korábban felsorolt befektetési alap kategóriákhoz, más-más kockázat párosul. A Magyarországon forgalmazott befektetési alapokhoz kötelező elkészíteni egy Kiemelt Befektetői Információkat (KIID) tartalmazó anyagot, mely részletesen tartalmazza az adott befektetési alap főbb jellemzőit kockázatait, illetve egy 7 helyértékes skálán besorolja a kockázati szintet (1-es a legkevésbé kockázatos).

A befektetési alapok nemzetközi és hazai szabályozása szigorúan elkülöníti a befektetési döntéshozatali, a tranzakciók elszámolási és a befektetett eszközök őrzésének feladatait, és az alapkezelők önállóan, a tőlük független letétkezelők ellenőrzése nélkül nem tudnak rendelkezni a befektetési alapok vagyonával. Az alapkezelők esetleges csődje nem érintheti a befektetési alapok vagyonát, az az alapkezelők eszközeitől teljesen elkülönülten megőrződnek. A befektetési alapok befektetési politikája pontosan meghatározza azokat a kockázati limiteket, amelyeket az alapok vállalhatnak. Az alapokban lévő eszközök diverzifikáltsága igyekszik csökkenteni az alapok árfolyamára ható kockázatokat, ugyanakkor van olyan befektetési alap, ahol bizonyos piaci hatásokra jelentősebb árfolyamcsökkenés következhet be (pl. derivatív alapok, tőkeáttételes ügyletekbe fektető alapok). A befektetési alapokba történő befektetések esetén az ügyfelek maximálisan a befektetett tőkájukat veszíthetik el, ugyanakkor a fent leírt jogi szabályozásnak köszönhetően ennek valószínűsége meglehetősen alacsony.

Az alapokban lévő eszközök egyedi kockázatait meghatározhatja az alapok kockázatát, például egy részvény alapnál a diverzifikáció kiterjedhet földrajzi, szektorális, gazdasági (fejlett/fejlődő), makroprudenciális és sok más szempont alapján. Ha ezen szempontokra globális árfolyam csökkenő, vagy árfolyam felhajtó esemény történik, akkor ezek a befektetési alap árfolyamára, akár negatív, akár pozitív irányba jelentős hatással lehetnek (pl. svájci jegybank döntése az EUR-CHF rögzített árfolyamának eltörléséről).

Az UniCredit Bank befektetési alap kínálatában az alábbi alapkezelők termékei érhetőek el – ezen belül az egyes ügyféltípusok által elérhető termékek köre különböző lehet.

Az egyes ügyfelek számára elérhető befektetési alapok köréről a bank mindenkori aktuális Kondíciós listájából tájékozódhat.

- Aberdeen Asset Management Hungary Alapkezelő Zrt. (Aberdeen hazai alapok és Aberdeen Global alapok)
- Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
- Allianz Global Investors
- BlackRock
- BNP Paribas Asset Management (Parvest alapok)
- Budapest Alapkezelő Zrt.
- Concorde Alapkezelő Zrt.
- Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
- Európa Alapkezelő Zrt.
- Fidelity Worldwide Investment
- Franklin Templeton Investments
- Generali Alapkezelő Zrt.
- J.P.Morgan Asset Management
- OTP Alapkezelő Zrt.
- Pioneer Alapkezelő Zrt.
- Pioneer Global Asset Management S.P.a
- Schroders Investment Management Ltd

Minden egyes befektetési alap vásárlása előtt kérjük, tájékozódjon az aktuális adatokról és olvassa át a Kibocsátási tájékoztatót is, melyeket az egyes kibocsátók honlapján keresztül érhet el:

- <http://www.aberdeen-asset.hu/hu/hungary/literature>
- [https://www.aegonalapkezelo.hu/?akt\\_menu=738](https://www.aegonalapkezelo.hu/?akt_menu=738)
- <http://www.allianzgi-regulatory.eu/hu/Pages/Fundpricesandinformation.aspx>
- <https://www.blackrock.com/hu>
- [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com)
- <http://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/letoltes.php>
- <http://concordealapkezelo.hu/>
- <http://www.dialoginvestment.hu/disclosures.php>
- <http://europaalap.hu/hu/>
- <https://www.fidelity.co.hu/>
- <http://www.franklintempleton.hu/>
- <http://alapkezelo.hu/>
- <http://www.jpmorganassetmanagement.lu/en/showpage.aspx?pageID=2>
- [https://www.otpbank.hu/OTP\\_ALAPKEZELO/hu/index.jsp](https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/index.jsp)
- <https://www.amundi.hu/>
- <http://www.schroders.com/en/>

Szíves figyelmébe ajánljuk a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetségének (BAMOSZ) honlapját, mely oldalakon részletesebben tájékozódhat a befektetési alapokról:  
<http://www.bamosz.hu/>

A Bank által forgalmazott befektetési alapokról további információkat honlapunkon a [https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/megtakaritasok/befektetesi\\_alapok.html](https://www.unicreditbank.hu/hu/maganszemelyek/megtakaritasok/befektetesi_alapok.html)  
[https://www.unicreditbank.hu/hu/private\\_banking/befektetes/befektetesi\\_alapok.html](https://www.unicreditbank.hu/hu/private_banking/befektetes/befektetesi_alapok.html)  
elérési útvonalakon talál.

---

## STRUKTURÁLT TERMÉKEK

---

### Definíció

A strukturált termék különböző pénzügyi termékek kombinációja. A strukturált befektetési eszközök olyan termékek, melyeknél a megtérülés és/vagy visszafizetés általában nincs előre meghatározva, bizonyos jövőbeli eseményektől függ. Emellett az ilyen befektetési eszközök struktúráját úgy is kialakíthatják, hogy a kibocsátó rövid időn belül is visszahívhatta őket, ha a termék eléri a megcélzott értéket; ilyen esetekben akár automatikusan is visszahívhatják őket.

### Kockázatok

A strukturált befektetési eszközök megvásárlása csak olyan befektetők számára ajánlható, akik pénzügyi vagy egyéb szakmai befektetők szaktanácsai alapján vásárolnak, és így megfelelő helyzetben vannak ahhoz, hogy megérthessék az ilyen eszközökbe történő befektetésekkel járó kockázatokat.

Kérjük, befektetési döntése meghozatala előtt minden esetben figyelmesen olvassa el a termék Tájékoztatóját.

### FX Prémium Megtakarítás

Az FX Prémium Megtakarítás ügylet egy Bank által meghatározott ügyfélkör számára elérhető piacindexált ügylet, azaz egy olyan strukturált pénzügyi eszköz, melynél fennáll az egyszerű betéthez képest magasabb ügyleti kamat elérésének lehetősége. Az FX Prémium Megtakarítást a Bank egyedileg az ügyfél számára, az aktuális piaci környezetnek megfelelően jegyzi. A magasabb kamatlábért cserébe az ügyfélnek egy devizaopciót kell kiírni, ami csak meghatározott feltételek teljesülése esetén (egy ismert és ellenőrizhető piaci index pl. EUR/HUF, USD/HUF bankközi árfolyam stb. megfelelő, lejáratkori alakulása esetén) kerül lehívásra. Lehívás esetén az ügyfélnek - egy előre rögzített árfolyamon - konverziós kötelezettsége keletkezik, így lejáratkor az elhelyezett tőkeösszeg eredeti devizaneme helyett a referencia devizapár másik devizájában íródik jóvá. Az opciós ügylet másik oldalán, vásárlóként a Bank áll, akinek konverziós jogosultsága keletkezik, melyet a feltételek teljesülése esetén az ügyféllel szemben érvényesít. A befektetés a lejárat előtt nem törhető fel/nem adható el.

Kérjük, befektetési döntése meghozatala előtt minden esetben figyelmesen olvassa el a termék Tájékoztatóját.

### Certifikátok

#### Definíció

A certifikát szó jelentése „igazolás” arról, hogy a certifikát tulajdonosa jogosult a kibocsátó bank által létrehozott értékpapír által megtestesített követelésre. A befektető a certifikát megvásárlásával arra szerez jogot, hogy a kibocsátó bankkal szemben esedékességgkor (esemény, feltétel bekövetkezésekor, illetve lejáratkor, időszaki lejáratkor) előre meghatározott alaptermék („Mögöttes eszköz”) értékétől függő pénz- vagy egyéb követelést érvényesítsen.

#### Megtérülés

Certifikátok a Mögöttes eszközök széles körére kibocsáthatók – pl. részvények, indexek, árupiaci termékek –, és a certifikátok értéke az adott Mögöttes eszköz áralakulásától függ. A certifikátok révén a legkülönbözőbb befektetési stratégiák valósíthatók meg, és a certifikát típusától függően egyszerre akár több részvény, illetve különböző Mögöttes eszköz árfolyamváltozásából való profitálást tesz lehetővé a befektetők számára. Fontos kiemelni, hogy a certifikátok közvetlenül nem biztosítanak osztalékot illetve kamatjellegű bevételt, szemben az ilyen tulajdonsággal rendelkező Mögöttes eszközzel.

### **Kockázatok**

A Mögöttes eszköz árfolyammozgásai befolyásolják a certifikátok értékét. Amennyiben az adott certifikát Mögöttes eszközeinek ára kedvezőtlenül alakul, úgy a befektető elveszítheti befektetett tőkeösszegének egy részét vagy akár egészét.

A certifikát megvásárlója a kibocsátó hitelezőjévé válik, így partnerkockázattal szembesül, vagyis a kibocsátó csődje esetén a certifikáttal kapcsolatos kifizetések teljesítése is veszélybe kerülhet.

A certifikátok deviza-árfolyamkockázatot hordozhatnak, amennyiben nem hazai devizában (forintban) denominált Mögöttes eszközre épülnek.

A certifikátra a futamidő alatt hatással vannak a piaci körülmények, ezáltal tőke- és hozamvesztés lehetséges.

Amennyiben a certifikát lejárat előtti visszaváltására kerül sor, ez újrabefektetési kockázatot hordoz, hiszen lehetséges, hogy potenciálisan abban az időpontban nem áll rendelkezésre hasonló befektetés, amely hasonló kifizetéssel járna.

Bizonyos certifikátok esetén az Alaptájékoztató szerint a kibocsátó ún. másodpiaci árat jegyez a termékekre „normál piaci körülmények között”. Egyes speciális körülmények fennállása esetén előfordulhat, hogy ez az árjegyzés nem biztosított.

A certifikátok strukturált értékpapírok, melyek az eszközbefektetések kockázatos fajtái. A certifikát a kibocsátójának fizetési kötelezettségét foglalja magában, a hozama pedig általában valamilyen mögöttes eszköz(ök) (pl. részvény, index, áru, vagy deviza, a továbbiakban: „Mögöttes eszköz”) kosara teljesítményének függvénye.

A certifikátba való befektetés magas kockázattal jár, a főbb kockázatokat az alábbiakban részletezzük.

Felhívjuk ugyanakkor a figyelmet arra, hogy a kockázati tényezőknek halmozódó hatása is lehet, ami nem látható előre és a különböző kockázati tényezők különböző kombinációinak a certifikátokra gyakorolt hatása nem jósolható meg.

### **Piaci kockázat:**

A Mögöttes eszköz referencia árfolyammozgásai befolyásolják a certifikátok értékét. Amennyiben az adott certifikát Mögöttes eszközeinek ára kedvezőtlenül alakul, úgy a befektető elveszítheti befektetett tőkeösszegének egy részét vagy akár egészét. Azaz a leendő befektetőknek fel kell készülniük a certifikátok vásárláskori teljes értékének elvesztésére is. A certifikát árfolyamalakulása nem feltétlenül felel meg a Mögöttes eszköz árfolyamalakulásának, és a certifikát a Mögöttes eszköz árfolyamának változására erőteljesebben vagy gyengébben is reagálhat, mely számos tényező függvénye (pl.: a Mögöttes eszköz volatilitása, kamatlábak, osztalék).

A certifikátokba való befektetés nem jelent a Mögöttes eszközbe való közvetlen befektetést, ezáltal nem is teremt jogi, vagy fizetési érdekeltiséget, vagy tulajdonjogot a Mögöttes eszközre vonatkozóan.

A múltbeli teljesítmények nem garantálják a jövőbeni teljesítményt, az árak pozitív és negatív irányba is elmozdulhatnak.

### **Tőkevesztés kockázata:**

A certifikát csak bizonyos feltételek teljesülése esetén fizeti vissza a befektetett tőke összegét, ezért előfordulhat, hogy a befektető a befektetett összegnél kevesebbet kap vissza.

A certifikát futamidő előtti értékesítése esetén a tőke, vagy a potenciális hozam egy része is elveszhet.

A certifikát a befektető számára ugyanazokkal a kockázatokkal jár, mint a részvénypiacokon történő közvetlen befektetések (így a tőkéből történő lehetséges veszteséget, a tőke egészének vagy a lehetséges hozamnak az elvesztését).

**Visszaváltás kockázata/újrabefektetési kockázat:**

Amennyiben a Mögöttes eszköz referencia értéke a megfigyelési időpontban megegyezik az előre meghatározott küszöbértékkel, vagy azt meghaladja, a certifikát visszaváltására kerül sor, és ilyen esetben a maximális visszaváltási ár a megfigyelési időpontokra vonatkozóan előre meghatározott visszaváltási érték. A visszaváltás egyben az újrabefektetési kockázatot is hordozza, hiszen lehetséges, hogy potenciálisan abban az időpontban nem áll rendelkezésre hasonló befektetés, amely hasonló kifizetéssel járna.

**Hitelezési kockázat:**

A befektetők számára kockázatot jelent a Kibocsátó hitelkockázata mind a tőke-, mind a kamatfizetés tekintetében a certifikát teljes futamideje alatt, és a certifikátokra teljesített bármely kifizetés a Kibocsátó fizetőképességének függvénye.

A hitelminősítés nem jelent értékpapírok vásárlására, eladására, vagy tartására vonatkozó javaslatot, és bármikor felülvizsgálható, vagy visszavonható. A certifikát a Kibocsátó szerződéses kötelezettségét testesíti meg, és hacsak a Végleges Feltételekben másként nem szerepel, semmilyen minősítő ügynökség nem értékeli. A kamatot a Kibocsátó fizeti és a Kibocsátó hitelkockázatának van kitéve.

A certifikátok kibocsátásából származó pénzeszközök minden egyes esetben a Kibocsátó általános forrásául szolgálnak, amely azokat opciós, vagy határidős pozíciók, vagy egyéb fedezeti eszközök fenntartására használhatja fel.

A certifikátok a Kibocsátó közvetlen fedezetlen kötelezettségei, és a többi már élő, illetve majdani közvetlen fedezetlen kötelezettség-vállalásával esnek egy kategóriába a hitelezési sorrendben a mindenkori aktuális német törvényi szabályozás szerint. A Kibocsátó fizetéseképtelensége esetén a certifikátok birtokosai a Kibocsátó általános fedezet nélküli hitelezőivel kerülnek egy csoportba, és bizonyos egyéb hitelezők velük szemben előnyösebb helyzetben lesznek a kielégítési sorrendben.

**Likviditási kockázat:**

A certifikát másodpiaci árának alakulása több tényező együttes hatásától függ (pl. a Mögöttes eszköz volatilitás, kamatlábak változása, esetleges osztalékfizetés a Mögöttes eszköznél), ezért azt előre becsülni nem lehet, illetve a Mögöttes eszköz áralakulásától eltérő lehet. A tőke visszafizetésére a Mögöttes eszköz pozitív teljesítménye esetén sincs garancia a lejárat előtti visszaváltáskor.

A Kibocsátó és/vagy a Forgalmazó igyekszik (de nem köteles) a certifikátok másodlagos piacát naponta biztosítani a szokásos piaci feltételek mellett. A Kibocsátó és/vagy a Forgalmazó visszavásárolhatja a certifikátokat lejárat előtt, azonban ilyen esetben a befektetőknek fel kell készülniük arra, hogy az eredeti bekerülési árnál lényegesen kevesebbet is kaphatnak (akár nullát is) a certifikátért.

A befektetőnek tudomásul kell vennie (i) a hirtelen jelentős mértékű árcsökkenéseket, amelyre főleg a megfigyelési időpontokban van nagy esély, továbbá, hogy (ii) a lejárat előtti értékesítés aktuális piaci áron történhet, ami tőkevesztést okozhat.

**Devizaárfolyam kockázat:**

A nem helyi devizanemben denominált certifikátokba történő befektetéseket érintheti a devizaárfolyam-ingadozások kockázata, ami a befektető alapdevizájában számítva tőkevesztést okozhat.

**Érdekütközésből eredő kockázat:**

Az UniCredit csoport egyes tagjai többféle módon is szerepet játszhatnak a certifikátokkal kapcsolatban, és minden egyes tag funkciójából kifolyólag érdekütközésbe kerülhet a certifikáthoz kapcsolódó tevékenysége, vagy a szokásos tevékenysége során is. Az UniCredit csoport, illetve leányvállalatainak gazdasági érdekei minden egyes certifikáthoz kapcsolódó vonatkozásban egyenként és külön-külön is ütközhetnek a certifikát birtokosainak érdekeivel. Ilyen esetekben az UniCredit.csoport tagok nem kötelezhetőek arra, hogy a certifikát birtokosaival való érdekütközést elkerüljék.

**A kibocsátási ár nem azonos a piaci értékkel:**

A kibocsátási ár nem fejezi ki a certifikát valós piaci értékét, és nem jelenti azt, hogy az ügyleteket a piacon nem a kibocsátási ár fölött vagy alatt kötik, a kibocsátási ár csupán az uralkodó piaci feltételeket tükrözi.

**A vételár nem mutatja a belső értéket:**

A leendő befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a certifikát vételára nem képes teljesen tükrözni a certifikátban rejlő értékeket. A certifikát vételára és a certifikát valós értéke között különbség lehet, amit számos különböző tényező okoz, például az aktuális piaci feltételek és a certifikátok után fizetendő díjak, vagy jutalékok, vagy a certifikátok forgalmazása és a strukturálása után járó kedvezmények nyújtása harmadik fél számára.

**Adózás:**

Sem a Kibocsátó, sem a Bank nem nyújt adótanácsadást. A leendő befektetőknek saját adótanácsadóikkal kell konzultálniuk a certifikát megvásárlásával, illetve tartásával kapcsolatos adójogi következményekről. Egy befektetés során az adójogszabályok eltérhetnek, valamint az érvényes adójogszabályok változása káros következményekkel is járhat a certifikátba befektetőkre nézve. A befektetőknek arra is figyelemmel kell lenniük, hogy a Certifikátok más pénzügyi szolgáltatóhoz történő transzferálásuk esetén eltérő elbírálás alá eshetnek az adózási körülmények tekintetében.

**Díjak és egyéb ellentételezés:**

A befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy a Kibocsátó és leányvállalatai, és egyéb harmadik fél, aki részt vehet az ügyletben, díjazásban részesülhet vagy jutalékot kaphat, illetve egyéb kompenzációban (kézspénzben vagy természetben) részesülhet, a certifikáttal kapcsolatos jegyzés vagy eladás során, a certifikátok fedezése és a tranzakció kapcsán fellépő egyéb tevékenységek során, illetve a kapcsolódó szervezetek értékesítői és munkavállalói díjat vagy jutalékot kaphatnak, illetve egyéb kompenzációban részesülhetnek (kézspénzben vagy természetben) a certifikátok jegyzése során. A befektetőknek figyelembe kell venniük, hogy a certifikátok vételi és eladási ára a díjak és egyéb ellentételezések miatt eltér(het) a certifikát piaci árától.

A Forgalmazási jutalék részét képező értékesítési díj mértékét a Végleges feltételek és az adott certifikátra vonatkozó Hirdetmény, a Forgalmazási jutalék mértékét pedig az adott certifikátra vonatkozó Hirdetmény tartalmazza.

A Certifikát részletes feltételeit a Kibocsátó által összeállított Alaptájékoztató (Base Prospectus) valamint a Végleges Feltételek (Final Terms) tartalmazza. A jelen dokumentum az Alaptájékoztató alapján készült, bármilyen eltérés vagy értelmezési probléma esetén az Alaptájékoztatóban leírtak irányadók.

A további kockázati információk tekintetében kérjük, olvassa el a Végleges Feltételeket valamint ennek magyar nyelvű összefoglalóját (Végleges feltételek összefoglalója), melyek a [www.unicreditbank.hu/certifikat](http://www.unicreditbank.hu/certifikat) weblapon érhetők el. Az Alaptájékoztató és a Végleges feltételek írásban, nyomtatott formában a Bank székhelyén (1054, Budapest Szabadság tér 5-6.) érhető el.

Kérjük, befektetési döntése meghozatala előtt minden esetben figyelmesen olvassa el a termék Tájékoztatóját.

Ezen termékekről részletesebb információkat honlapunkon a [www.unicreditbank.hu/certifikat](http://www.unicreditbank.hu/certifikat) elérési útvonalon talál.

A jelen Tájékoztatóban foglaltak csak tájékoztató jellegűek, nem minősülnek ajánlatnak, ajánlásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A Tájékoztatót a UniCredit Bank Hungary Zrt. ingyenesen biztosítja, az abban közölt információk hitelesnek tekintett adatokra épülnek, azonban az adatok valóságáért, tartalmáért, teljességéért, illetve ha az ügyleteket a Tájékoztatóban foglaltak figyelembevételére tekintettel bármilyen vagyoni hátrány éri, az UniCredit Bank Hungary Zrt. nem vállal felelősséget.