

4. SZÁMÚ HIRDETMÉNY

a Magyar Posta Befektetési Zrt. kockázati ügyféltájékoztatója

| **Hatálybalépés:** 2017. október 04április 21.

| **Közzététel:** 2017. október 04április 21.

TARTALOMJEGYZÉK

I. BEVEZETÉS	3
II. ÁLTALÁNOS BEFEKTETÉSI KOCKÁZATOK.....	3
III. A LEHETSÉGES VESZTESÉG MÉRTÉKE	5
IV. A KOCKÁZAT CSÖKKENTÉSE.....	5
V. AZ EGYES TERMÉKEK LEÍRÁSA ÉS KOCKÁZATAI	6
V/1. ÁLLAMPAPÍROK	6
KINCSTÁRI TAKARÉKJEGY PLUSZ (KTJ PLUSZ).....	6
KÉTÉVES ÁLLAMPAPÍR/KÉTÉVES MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (2MÁP).....	8
BÓNUSZ — MAGYAR — ÁLLAMKÖTVÉNY/BÓNUSZ MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (BMÁKBMÁP), PRÉMIUM — MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY/PRÉMIUM MAGYAR ÁLLAMPAPÍR (PMÁKPMÁP)	9
V/2. BEFEKTETÉSI JEGYEK	11
MAGYAR POSTA TAKARÉK PÉNZPIACI ALAP	14
MAGYAR POSTA TAKARÉK INGATLAN ALAP	17
MAGYAR POSTA TAKARÉK HOSSZÚ KÖTVÉNY ALAP	20
MAGYAR POSTA RÖVID KÖTVÉNY ALAP	24
MAGYAR POSTA TAKARÉK HARMÓNIA VEGYES BEFEKTETÉSI ALAP	26
V/3. KÖTVÉNYEK.....	30
FHB TIZENÖTÖS KÖTVÉNY	33
FHB OPTIMUM KÖTVÉNY	33

I. Bevezetés

Jelen ügyfélértékelőben a különböző pénzügyi eszközök általános befektetési kockázatairól, az egyes befektetési eszközök fő tulajdonságairól, valamint a kapcsolódó kockázatokról nyújtunk tájékoztatást.

A kockázatot a jelen dokumentumban úgy értelmezzük, mint annak a lehetőségét, hogy az adott befektetés nyeresége nem éri el az elvárt szintet, illetve a befektetett tőke teljesen vagy részben elveszik. Minden befektetési termék többféle kockázatot hordoz magában, az adott termék egyedi struktúrájától függ, hogy hányfajta kockázat releváns és ezek mekkora eséllyel, milyen mértékű potenciális veszteséget jelentenek.

A Befektetőnek minden esetben magának kell eldöntenie, hogy az adott termékhez kapcsolódó konstrukció az elérhető nyereséggel arányban van-e.

A kockázatok nem mindig láthatóak előre, a befektetési termékek leírása a legtipikusabb termék-jellemzőket tartalmazza, így az alábbi leírás nem helyettesíti a konkrét pénzügyi eszköz alapos megismerését, az előnyök és az esetleges veszteségek lehetőségének alapos mérlegelését. A Befektetőnek mindig különös figyelmet kell fordítani a termék egyedi jellemzői mellett annak kibocsátójának minőségére (nemfizetési kockázat), illetve a tranzakció végrehajtásában rejlő kockázatokra (pl. megbízások teljesülésének időigénye).

II. Általános befektetési kockázatok

Piaci kockázat

A piaci kockázat olyan kockázati típusokat foglal magában, melyek esetében a befektetés aktuális piaci értéke bizonyos külső értékektől, árákról, árfolyamoktól, kamatlábaktól függ. Például egy kötvénybefektetés az aktuálisan elérhető kamatszintnek megfelelően folyamatosan ártértékelődik, a befektetésen nyereség vagy veszteség keletkezik. Ez a nyereség/veszteség kötvény és befektetési jegy vásárlása esetében nem jelent azonnali pénzvesztést / nyereséget), csak akkor jelentkezik, ha a Befektető az értékpapírt az adott időpontban eladja.

Árfolyam kockázat

Az árfolyamkockázat a befektetés összetevőinek piaci árában bekövetkezett kedvezőtlen változásból fakad. Ilyen kockázat legegyszerűbben megfigyelhető példája a befektetési jegy árának csökkenése, amely a befektetés értékét arányosan csökkenti.

Kamatláb kockázat

A kamatláb kockázat a jövőben történő piaci kamatláb mozgások eredményeként keletkezett veszteség kockázatát jelenti. Amennyiben például a Befektető fix kamatozású kötvényt vásárolt, majd egy idő múlva a hasonló lejáratú és kockázatú kötvények piaci hozamszintje emelkedik, akkor a fix kamatozású kötvények piaci ára csökken, hiszen ekkor egy „új” Befektető már magasabb hozamon helyezheti el megtakarítását, így a régi értékpapírokat csak úgy lenne hajlandó megvenni, ha azt „kedvezménytel”, diszkonttal adjuk. Piaci hozamcsökkenés esetén a kötvények ára emelkedik.

Likviditási kockázat

A likviditás szót másképp forgalomképességnek nevezhetjük (más kontextusban azonnali fizetőképességet jelent), azt mutatja, hogy egy tetszőleges időpontban mennyire könnyű egy értékpapírral kereskedni (megvásárolni vagy eladni), vagy egy pozíciót zárni az aktuális piaci áron. Egy adott értékpapír vonatkozásában a piacot szűknek mondjuk, ha minden időpillanatban kevés az eladó és a vevő az adott termékre, és ennek következtében egy átlagos volumenű eladási megbízás érezhető áringadozást okoz (tehát eladás az esetek többségében csak a megfigyelt piaci árnál lényegesen alacsonyabb, vétel pedig magasabb áron tud teljesülni), vagy a megbízás több részletben, időben elhúzódva, vagy egyáltalán nem teljesíthető.

Hitelkockázat

A hitelkockázat a másik fél nem teljesítésének lehetőségéből adódik, azaz ha a tranzakcióban résztvevő egyik fél nem képes vagy nem hajlandó a kötelezettségeit (pl. kamatfizetés, tőke esedékességkori visszafizetése) teljesíteni vagy nem a teljes értékük erejéig teljesíti. Ezt nemfizetési, visszafizetési vagy kibocsátói kockázatnak is nevezik.

Az adott termék egyedi jellemzőinek kockázata

Fontos megvizsgálni, hogy az adott pénzügyi termék a kibocsátó kötelezettségein belül mekkora nemfizetési kockázatot képvisel. Ez attól függ, hogy hol áll az adott eszköz egy esetleges felszámolási eljárás esetében a kielégítési rangsorban. Azaz a felszámoló biztos milyen sorrendben fizeti ki a kibocsátóval szemben fennálló követeléseket. Például a kötvények kisebb hitelkockázatot jelentenek ugyanazon kibocsátónál, mint a részvények, mert a részvényesek csak a kötvényeseket követően részesülnek a felszámolási vagyontól. A jelzáloghitellel (végső soron ingatlannal) fedezett jelzáloglevelek pedig kisebb kockázati szintet képviselnek a fedezetlen kötvényeknél, hasonló kockázatú kibocsátók értékpapírjait vizsgálva.

A kibocsátó hitelkockázata

Természetesen a különböző kibocsátók azonos típusú befektetései nem feltétlenül azonos vagy közel azonos kockázatúak, azaz egy világméretű nagyvállalat és egy közelmúltban indult vállalkozás kötvényeinek nemfizetési kockázata eltér, mert maguknak a kibocsátóknak a hitelkockázata eltérő. A kibocsátó hitelkockázata többek közt függ a jövőbeli nyereségtermelő képességétől, piaci helyzetétől, különböző kötelezettségeinek futamidejétől, pénztartalékainak és hitelkereteinek nagyságától.

Szabályozási kockázat

A jogszabályok befektetési időhorizont alatt történő változása kockázatot hordozhat. Az egyes jogszabályváltozások esetében fontos figyelni arra, hogy az adott módosítás már meglévő befektetéseinkre is vonatkozik, vagy csak az újakra.

Adózási szabályok

A befektetések hozamához kapcsolódó adók a befektetés tényleges, pénzben realizálható hozamát jelentősen csökkenthetik, ezért az adójogszabályok hatásának mérlegelése kiemelt jelentőségű. Az egyes nyereségtípusok (pl. árfolyamnyereség, kamatjövedelem) esetén fontos figyelembe venni az adó százalékos mértékén kívül az adó alapját (tehát mekkora összeg után kell adózni). Kiemelten figyelendő ezen belül, hogy a nyereségekkel szemben a veszteség elszámolható-e. Fontos figyelemmel kísérni az adókedvezményeket is, valamint azt, hogy egyes jövedelmekhez kapcsolódik-e egészségügyi hozzájárulás megfizetési kötelezettség.

Befektetési tanácsadója tájékoztatja Önt az egyedi befektetési termékek általános adózási szempontjairól. Az adójogszabályok azonban általában meglehetősen bonyolultak, számos esetet szükséges a konkrét befektetések esetében mérlegelni, így az Ön konkrét helyzetére vonatkozó adózási kérdéseket adótanácsadóval közösen célszerű felmérni.

Piaci szereplőkre, intézményekre vonatkozó szabályok

A piaci szereplőkre vonatkozó szabályok változása az adott befektetési eszköz keresletének vagy kínálatának jelentős módosulásához vezethet, amely a piaci árat jelentősen elmozdíthatja. Ilyen különösen a befektetési alapok, nyugdíjpénztárak, biztosítók befektetési korlátainak módosítása. Például amennyiben az adott eszközben ilyen intézmények jelentős vásárlók voltak korábban, majd a szabályozás egy alacsonyabb limitet állapít meg, ezek a befektetők kénytelenek értékesíteni portfóliójuk egy részét, ezzel csökkentve az eszköz piaci árát. (Természetesen pozitív irányú változás is előfordulhat.)

Működési kockázat

Működési kockázat származhat a kibocsátó kifizetéseinek kapcsán emberi mulasztásból illetve csalásból. Emellett a tranzakciók végrehajtása során is merülhetnek fel problémák. Ezen kockázatokat jelentősen csökkenti többek között amennyiben a kibocsátó/végrehajtó esetében biztosított az átlátható számviteli tevékenység (könyvvizsgálat megléte is fontos), megfelelő törvényi szabályozás, valamint megfelelő az állami/jegybanki felügyelet.

III. A lehetséges veszteség mértéke

A lehetséges veszteség mértéke befektetési eszközönként és kockázatonként különböző lehet.

Teljes veszteség kockázata

A befektetés teljes elértéktelenedésének kockázatát jelenti. Ez elsősorban akkor következik be, ha az értékpapír kibocsátója bármely okból nem képes (vagy nem hajlandó) a továbbiakban a fizetési kötelezettségeinek eleget tenni, azaz a teljes veszteség leginkább a hitelkockázattal áll összefüggésben.

IV. A kockázat csökkentése

A befektetések megosztása

Általános kockázatcsökkentési eljárás a befektetések megosztása, amely azt jelenti, hogy a teljes megtakarításon belül több eszköztípust (pl. részvények mellett kötvényeket és bankbetétet is célszerű tartani) és azonos eszköztípuson belül több egyedi értékpapírt/szerződést vásárolunk (kötvényeken belül különböző lejáratú állampapírokat, valamint jelzálogleveleket).

A különböző kockázatos eszközök egyedi ármozgása nem teljesen azonos mértékű, esetenként éppen ellentétes irányú, így valamelyest ellensúlyozni képes egymást. Hitelkockázat ellen is működhet a stratégia: az egyik kibocsátó csődje esetén az egyik értékpapír elértéktelenedik, a másik ugyanakkor megőrzi értékét.

A gyorsan értékesíthető (likvid), kockázatmentes eszközök tartása biztosíthatja, hogy egy származtatott ügylet időleges veszteségénél a befektető pozícióját tartani tudja, és kivárhassa a befektetés pozitívba fordulását, amennyiben ez a várakozása.

Fontos megjegyezni ugyanakkor, hogy jelentős piaci esések esetében a különböző eszközök ára között megnő a korreláció, azaz az árak ilyenkor jobban együttmozognak, így a diverzifikáció kockázatmértéklő hatása csökken. Válság esetében nem csak a piaci kockázatok, hanem a hitelkockázatok korrelációja is növekszik, azaz válsághelyzetben a rossz általános gazdasági viszonyok illetve az esetleges körbetartozások miatt a kibocsátók csődje összefügghet.

Tőke- illetve hozamgarancia

A tőke- illetve hozamgarantált termékek esetében a kibocsátó vagy harmadik fél (pl. bank, kormányzat) biztosítja, hogy a befektetett tőke és/vagy az elérhető hozam része vagy egésze a Befektető részére a piaci folyamatoktól függetlenül, mindenképp kifizetésre kerüljön. Fontos ellenőrizni, hogy a hozamgarancia mellett a tőke is garantált-e a befektetés devizanemében, mert ennek hiányában a hozamgarancia önmagában nem nyújt elegendő védelmet. Szintén lényeges, hogy a garancia a teljes futamidőre, annak meghatározott napjaira vagy csak a befektetés lejáratának napjára szól. A tőkegarancia minősége jelentős mértékben függ a garanciát nyújtó hitelképességétől, mert a garanciát nyújtó nemfizetése esetén a tőkegarantált befektetés is eredményezhet tőkevesztést.

Megbízások leadása

A Magyar Posta Befektetési Zrt. részére benyújtott vételi vagy eladási megbízásnak minimálisan tartalmaznia kell:

- a befektetés pontos megnevezését (pl. Kincstári Takarékjegy Plusz),
- a tranzakció irányát (vétel vagy eladás)
- a megvásárolandó vagy eladandó mennyiséget (értékpapír darabszáma esetleg névértéke),
- az árat, amelyen a tranzakció végrehajtható.

Árkorlátozás

Ha a vételi vagy eladási megbízásokat „legkedvezőbb áron” utasítással (más néven piaci áras megbízás vagy piaci megbízás), tehát árkorlátozás nélkül adják le, az ügyletet a Magyar Posta Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező Végrehajtási politika szerint kell végrehajtania, mely a megbízások Befektető számára legkedvezőbb végrehajtása érdekében követendő szabályokat tartalmazza.

A megbízás érvényessége

A megbízások érvényességére vonatkozóan határidőt lehet meghatározni. Általában a következő érvényességi idők közül választhatunk:

- napon belüli (azaz ha napon belül nem teljesült, az ajánlat törődik, és már nem is fog teljesülni)
- adott dátumig érvényes
- visszavonásig érvényes (érvényességi időtartama függ az adott értékpapír-piaci gyakorlattól)

V. Az egyes termékek leírása és kockázatai

V/1. Állampapírok

Meghatározás

Az állampapír az állam által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. Állampapír vásárlásával a befektető tulajdonképpen az államnak ad kölcsönt, előre meghatározott kamatra és előre meghatározott időre.

Az állampapír a legbiztonságosabb befektetési lehetőség ma Magyarországon, mert a befektetések mögött a hazai pénzügyi piacok legnagyobb és legstabilabb szereplője, a Magyar Állam áll. Lejáratkor a tőke teljes összegére, valamint az esedékes kamatokra az állam értékhatártól függetlenül garantálja a kifizetést, mely követelés az állammal szemben nem évül el.

Típusok

Típusai futamidő szerint:

- Rövid futamidejű, azaz egy éves, vagy egy évnél rövidebb lejáratú állampapírok (pl.: kamatozó kincstárjegy, diszkont kincstárjegy, kincstári takarékjegy, kincstári takarékjegy plusz)..
- Közepes és hosszú futamidejű, azaz egy évnél hosszabb lejáratú állampapírok (pl.: államkötvények).

Típusai kamatozás szerint:

- Diszkont értékpapírok (pl.: diszkont kincstárjegy). Jellemzőjük, hogy nem kamatot fizetnek, hanem névértékük alatt (pl. 95%-on) vásárolhatóak meg, és lejáratkor a névértéket (100%) fizetik ki. A kettő közötti különbség a befektető nyeresége.
- Fix kamatozású állampapírok. Előre rögzített összegű kamatot fizetnek a befektetőknek (pl.: fix kamatozású államkötvények, egyéves lejáratú kamatozó kincstárjegyek).
- Változó kamatozású állampapírok. A futamidő során a kamatozás időről időre, előre meghatározott feltételek szerint változik (pl.: változó kamatozású államkötvények, kincstári takarékjegy, kincstári takarékjegy plusz).

Kincstári Takarékjegy Plusz (KTJ Plusz)

A KTJ Plusz jellemzői

- A KTJ Plusz a kincstárjegyről szóló 286/2001. (XII.26.) Korm. rendelet szerint kibocsátott, névre szóló értékpapír, egy éves futamidejű, fix, lépcsős kamatozású értékpapír. A Magyar Állam által kibocsátott, Magyarország éves központi költségvetési hiányának és az államadósság megújításának finanszírozására kibocsátott névre szóló értékpapír.
- A Kincstári Takarékjegy Plusz (továbbiakban KTJ Plusz) a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a forgalomba hozatali ár megfizetése ellenében a kincstárjegy névértékét és előre meghatározott kamatát a megjelölt időben és módon megfizeti.
- A KTJ Pluszban megtestesített adósság az államadósság része. A KTJ Plusz kamatának és névértékének megfizetése a központi költségvetés, illetve a központi költségvetés adósságszolgálati kiadásainak terhére történik. A KTJ Pluszon alapuló követelés a Kibocsátóval szemben nem évül el.

- A KTJ Plusz névértéke a visszaváltás napján a kamattal együtt kerül kifizetésre a jogosult részére az Ismertetőben és a vásárolni kívánt értékpapír sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben meghatározott feltételek szerint.
- Kibocsátója a Magyar Állam (Forgalomba hozatalt szervezi: Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.)
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság
- KTJ Plusz sorozatainak nyilvános forgalomba hozatalát és annak értékesítését, valamint visszaváltását és a KTJ Pluszhoz kapcsolódó egyéb forgalmazói feladatokban való közreműködést a Kibocsátóval kötött megállapodás alapján kizárólagosan a Magyar Posta Befektetési Zrt. látja el.
- A Magyar Posta Zrt. függő ügynökként vesz részt a forgalmazásban.
- A Kincstári Takarékjegy Plusz dematerializált értékpapírként kerül kibocsátásra, értékpapírszámlán elhelyezhető.
- A KTJ Pluszt a Kibocsátó korlátozása alapján kizárólag devizabelföldi természetes személyek vásárolhatják meg, illetőleg ruházhatják át egymás között.
- Alapcímlete: 1 Ft
- Egy alkalommal minimálisan vásárolható összeg: 10.000 Ft
- Lejárata: 1 év
- Kamatszámítás: Napi
- Kamatozása: Fix, lépcsős

Kamatozás

- A KTJ Plusz jogosultját visszaváltáskor a kibocsátás napjától a visszaváltás napjáig eltelt idő függvényében az alábbi mértékű kamat illeti meg (valamennyi esetben bruttó, adólevonásokat megelőző kamatszázalék értendő)
- A kibocsátás napját követő 3 hónapon belül évi 0 %
- A kibocsátás napját követő 4. hónapban az adott sorozatra vonatkozó nyilvános ajánlattételben a 4. hónapra megállapított éves kamat időarányos része
- A kibocsátás napját követő 5. hónapban: a 4. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 6. hónapban: az 5. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 7. hónapban: a 6. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 8. hónapban: a 7. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 9. hónapban: a 8. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 10. hónapban: a 9. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 11. hónapban: a 10. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A kibocsátás napját követő 12. hónapban: a 11. hónapra járó éves kamat + 0,15 % együttes összegének időarányos része
- A végső lejáratkor fizetendő: a 12. hónapban járó kamat + 0,25 % együttes összege.
- A hónapok számítása a kibocsátás napjával kezdődik és az egyes hónapok a kibocsátás naptári napjával megegyező napon (ennek hiányában az azt megelőző napon, február hó esetén pedig ilyen nap hiányában a hónap utolsó napján) fejeződnek be. A 12. hónap a kibocsátás naptári napjának megfelelő dátumot megelőző napon fejeződik be.
- Az időarányos kamat kiszámítása tekintetében az eltelt napok száma a kibocsátás napjával kezdődik és a visszaváltás napját megelőző nappal fejeződik be. Azaz a visszaváltás napja az időarányos kamat számításába nem tartozik bele.

Kockázatok

- **Hitelkockázat**

Az állami kibocsátású értékpapírokat általánosságban alacsony kockázatú befektetéseknek tekintik, azonban mindig fennáll a veszélye annak, hogy a kibocsátó nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni, például mert nincs elegendő pénzeszköze.

A sok esetben kockázatmentesnek mondott állampapírok nem tekinthetők minden esetben és minden értelemben kockázatmentesnek. Egy ország a hazai devizájában minden esetben kockázatmentesnek mondható, hiszen a kormánynak végső soron megvan a lehetősége, hogy a gazdaságban lévő pénzmennyiséget (végső soron akár a jegybank útján) növelje, így a kötelezettségeit visszafizesse. Ez azonban csak nominális értelemben nem hordoz kockázatot, az ilyen esetekben megugró infláció (hiperinfláció) a befektetés vásárlóértékét jelentősen csökkentheti.

- **Árfolyamkockázat – kamatkockázat**

Ha az értékpapírt a befektető megtartja a lejáratáig, a kibocsátáskori feltételekben meghatározott visszaváltási árat kapja meg.

A lejárat előtti értékesítéskor a Befektető nem a végső lejáratkor fizetendő kamatot kapja.

A kibocsátást követő 3 hónapon belül az értékpapír visszaváltáskor 0 % kamatot fizet.

3 hónapon túli visszaváltás esetén a kibocsátás napjától a visszaváltás napjáig eltelt idő függvényében a kibocsátáskor a Nyilvános Ajánlattételben meghatározott mértékű lépcsős kamat illeti meg a Befektetőt.

Amennyiben a Befektető az értékpapírt névérték feletti árfolyamon vásárolta meg, úgy a futamidő vége előtti visszaváltás esetén a vételárban megfizetett, a névértéken felüli árfolyamot, vagy annak egy részét, a lejárat előtti visszaváltás esetén a visszaváltás időpontjának függvényében elveszítheti.

Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír (2MÁP)

A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír jellemzői

A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír a Kötvényről szóló 285/2001. (XII.26) Kormányrendelet alapján és az éves központi költségvetési törvény szerint, a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású államkötvény.

A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a forgalomba hozatali ár megfizetése ellenében, az Államkötvény névértékét és előre meghatározott kamatát (vagy egyéb járulékait) a megjelölt időben és módon megfizeti. A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír on alapuló követelés a Magyar Állammal szemben nem évül el.

- Kibocsátója a Magyar Állam (Forgalomba hozatalt szervezi: Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.)
- Kibocsátás módja: adagolt kibocsátás
- Forgalmazó: FHB Bank Zrt. Alforgalmazó a Felek között hatályosan fennálló alforgalmazói szerződés alapján: Magyar Posta Befektetési Zrt.
- A Magyar Posta Zrt. a Magyar Posta Befektetési Zrt. függő ügynökeként vesz részt a forgalmazásban.
- A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapír dematerializált értékpapírként kerül kibocsátásra, értékpapírszámlán helyezhető el.
- A Kétéves ÁllampapírKétéves Magyar Állampapírt az Alforgalmazó és a Kibocsátó korlátozása alapján kizárólag természetes személyek, belföldi civil szervezetek (pl. alapítvány, egyesület), belföldi non-profit cégek (devizabelföldi jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli, a Tpt. alapján intézményi befektetőnek nem minősülő szervezetek) vásárolhatják meg, illetőleg ruházhatják át egymás között.
- Alapcímlete: 1 Ft
- Egy alkalommal minimálisan vásárolható összeg (névérték): 1 Ft
- Egy alkalommal minimálisan visszaváltható összeg (névérték): 1 Ft

- Forgalomba hozatali ár: a kibocsátás napján a névérték, ezt követően a névérték és a felhalmozott kamat összege,
- Értékesítési időszak: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Futamidő, lejárat: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Kamatozás jellege: fix kamatozású, a kamat mértékét és a kamatfizetési napokat a Nyilvános Ajánlattétel tartalmazza
- Kamatozás módja, kamatfizetés és törlesztés módja: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános ajánlattételben foglaltak szerint.

Kockázatok

- **Hitelkockázat**

Az állami kibocsátású értékpapírokat általánosságban alacsony kockázatú befektetéseknek tekintik, azonban mindig fennáll a veszélye annak, hogy a kibocsátó nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni, például mert nincs elegendő pénzeszköze.

A sok esetben kockázatmentesnek mondott állampapírok nem tekinthetők minden esetben és minden értelemben kockázatmentesnek. Egy ország a hazai devizájában minden esetben kockázatmentesnek mondható, hiszen a kormánynak végső soron megvan a lehetősége, hogy a gazdaságban lévő pénzmennyiséget (végső soron akár a jegybank útján) növelje, így a kötelezettségeit visszafizesse. Ez azonban csak nominális értelemben nem hordoz kockázatot, az ilyen esetekben megugró infláció (hiperinfláció) a befektetés vásárlóértékét jelentősen csökkentheti.

- **Árfolyamkockázat – kamatkockázat**

Ha az értékpapírt a befektető megtartja a lejáratáig, a kibocsátáskori feltételekben meghatározott visszaváltási árat kapja meg.

A lejárat előtti értékesítéskor a Befektető nem a végső lejáratkor fizetendő kamatot kapja. Lejárat előtti értékesítésnél a Befektető a piacon kialakult vételi (forgalmazó szemszögéből) árfolyamon tudja értékesíteni befektetését, ami eltérhet az általa elfogadhatótól. Így előfordulhat, hogy lejárat előtti értékesítésnél nem tudja a kívánt áron értékesíteni az Államkötvényt.

Bónusz-Magyar Államkötvény**Bónusz Magyar Állampapír (BMÁKBMÁP), Prémium-Magyar Államkötvény****Prémium Magyar Állampapír (PMÁKPMÁP)**

A Bónusz-Magyar Államkötvény**Bónusz Magyar Állampapír** jellemzői

A **Bónusz-Magyar Államkötvény****Bónusz Magyar Állampapír** a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a Kötvényről szóló 285/2001. (XII.26) Kormányrendelet szabályai szerint kibocsátott, névre szóló értékpapír.

A **Bónusz-Magyar Államkötvény****Bónusz Magyar Állampapír** a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a forgalomba hozatali ár megfizetése ellenében, az Államkötvény névértékét és előre meghatározott kamatát (vagy egyéb járulékait) a megjelölt időben és módon megfizeti. A **Bónusz-Magyar Államkötvény****Bónusz Magyar Állampapír**en alapuló követelés a Magyar Állammal szemben nem évül el.

- Kibocsátója a Magyar Állam (Forgalomba hozatalt szervezi: Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.)
- Kibocsátás módja: adagolt kibocsátás
- Forgalmazó: FHB Bank Zrt., Alforgalmazó a Felek között hatályosan fennálló alforgalmazói szerződés alapján: Magyar Posta Befektetési Zrt.
- A Magyar Posta Zrt. a Magyar Posta Befektetési Zrt. függő ügynökeként vesz részt a forgalmazásban.
- A **Bónusz-Magyar Államkötvény****Bónusz Magyar Állampapír** dematerializált értékpapírként kerül kibocsátásra, értékpapírszámlán helyezhető el.

- A ~~Bónusz Magyar Államkötvény~~Bónusz Magyar Állampapírt az Alforgalmazó és a Kibocsátó korlátozása alapján kizárólag devizabelföldi természetes személyek, belföldi civil szervezetek (pl. alapítvány, egyesület), belföldi non-profit cégek (devizabelföldi jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli, a Tpt. alapján intézményi befektetőnek nem minősülő szervezetek) vásárolhatják meg, illetőleg ruházhatják át egymás között.
- Alapcímlete: 1 Ft
- Egy alkalommal minimálisan vásárolható összeg: 1 Ft
- Egy alkalommal minimálisan visszaváltható összeg: 1 Ft
- Forgalomba hozatali ár: a kibocsátás napján a névérték, ezt követően a névérték és a felhalmozott kamat összege,
- Értékesítési időszak: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Futamidő, lejárat: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Kamatozás jellege: változó kamatozású,
- Kamatozás módja, kamatfizetés és törlesztés módja: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános ajánlattételben foglaltak szerint.

A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapír jellemzői

A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapír a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a Kötvényről szóló 285/2001. (XII.26) Kormányrendelet szabályai szerint kibocsátott, névre szóló értékpapír.

A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapír a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a forgalomba hozatali ár megfizetése ellenében, az Államkötvény névértékét és előre meghatározott kamatát (vagy egyéb járulékait) a megjelölt időben és módon megfizeti. A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapíren alapuló követelés a Magyar Állammal szemben nem évül el.

- Kibocsátója a Magyar Állam (Forgalomba hozatalt szervezi: Államadósság Kezelő Központ Zártkörűen Működő Részvénytársaság (ÁKK Zrt.)
- Kibocsátás módja: adagolt kibocsátás
- Forgalmazó: FHB Bank Zrt., Alforgalmazó a Felek között hatályosan fennálló alforgalmazói szerződés alapján: Magyar Posta Befektetési Zrt.
- A Magyar Posta Zrt. a Magyar Posta Befektetési Zrt. függő ügynökeként vesz részt a forgalmazásban.
- A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapír dematerializált értékpapírként kerül kibocsátásra, értékpapírszámlán helyezhető el.
- A ~~Prémium Magyar Államkötvény~~Prémium Magyar Állampapírt az Alforgalmazó és a Kibocsátó korlátozása alapján kizárólag devizabelföldi természetes személyek, belföldi civil szervezetek (pl. alapítvány, egyesület), belföldi non-profit cégek (devizabelföldi jogi személyek, valamint jogi személyiség nélküli, a Tpt. alapján intézményi befektetőnek nem minősülő szervezetek) vásárolhatják meg, illetőleg ruházhatják át egymás között.
- Alapcímlete: 1000 Ft
- Egy alkalommal minimálisan vásárolható összeg: 1000 Ft
- Egy alkalommal minimálisan visszaváltható összeg: 1000 Ft
- Forgalomba hozatali ár: a kibocsátás napján a névérték, ezt követően a névérték és a felhalmozott kamat összege,
- Értékesítési időszak: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Futamidő, lejárat: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános Ajánlattételben foglaltak szerint,
- Kamatozás jellege: változó kamatozású,
- Kamatozás módja, kamatfizetés és törlesztés módja: az adott sorozatra vonatkozó Nyilvános ajánlattételben foglaltak szerint.

Kockázatok

- **Hitelkockázat**

Az állami kibocsátású értékpapírokat általánosságban alacsony kockázatú befektetéseknek tekintik, azonban mindig fennáll a veszélye annak, hogy a kibocsátó nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni.

A sok esetben kockázatmentesnek mondott állampapírok nem tekinthetők minden esetben és minden értelemben kockázatmentesnek. Egy ország a hazai devizájában minden esetben kockázatmentesnek mondható, hiszen a Kormánynak végső soron megvan a lehetősége, hogy a gazdaságban lévő pénzmennyiséget (végső soron akár a jegybank útján) növelje, így a kötelezettségeit visszafizesse. Ez azonban csak nominális értelemben nem hordoz kockázatot, az ilyen esetekben megugró infláció (hiperinfláció) a befektetés vásárlóértékét jelentősen csökkentheti.

- **Árfolyamkockázat – kamatkockázat**

Amennyiben a ~~Bónusz Magyar Államkötvény~~ **Bónusz Magyar Állampapír** a Befektető megtartja a lejáratáig, a kibocsátáskori feltételekben meghatározott visszaváltási árat kapja meg.

A lejárat előtti értékesítéskor a Befektető nem a végső lejáratkor fizetendő kamatot kapja. Lejárat előtti értékesítésnél a Befektető a piacon kialakult vételi (forgalmazó szemszögéből) árfolyamon tudja értékesíteni befektetését, ami eltérhet az általa elfogadhatótól. Így előfordulhat, hogy lejárat előtti értékesítésnél nem tudja a kívánt áron értékesíteni az Államkötvényt.

- **Piaci kockázat**

Tekintettel arra, hogy az értékpapír változó kamatozással bír, az egyes kamatperiódusokra vonatkozó kamatbázisok a Kibocsátó által az Értékesítési időszakot követően kerülnek meghatározásra, így azok pontos értéke az értékpapírok Befektető által történő megvételekor nem ismert.

V/2. Befektetési jegyek

Meghatározás

A befektetési alapkezelő a befektetők kisebb összegű megtakarításait egy nagy vagyontömegben, a befektetési alapon gyűjti össze, majd az így összegyűjtött vagyontömeget a kezelési szabályzatban megfogalmazott elvek szerint (befektetési politika, stratégia), a befektetők megbízásából és azok érdekében kezeli. Ennek során a befektetési alap kezelője kihasználja a méretgazdaságosság, a költséghatékonyság és a kockázatmegosztás (diverzifikáció) nyújtotta előnyöket, melyekből a befektetés hozamán keresztül az alap befektetői részesednek. A befektetők pénzüket befektetési jegy vásárlásával helyezhetik el a befektetési alapokban. Az alap kezelésének költségeiből, valamint az elért hozamból a befektetők az alapon birtokolt tulajdonrészeik (befektetési jegy darabszám) alapján részesednek.

Típusok

A befektetési alapok az alábbiak szerint csoportosíthatók:

Befektetési alap működési formája szerint:

- nyilvános
- zártkörű

Befektetési alap fajtája szerint:

- nyíltvégű

- zártvégű

Befektetési alap futamideje szerint:

- határozott futamidejű
- határozatlan futamidejű

Eszközkategória szerint:

- **Értékpapír alapok:** értékpapírokba (jellemzően kötvény, részvény, befektetési jegy), bankbetétbe, illetve származtatott ügyletekbe fektethetnek. Ezen belül altípusok:
 - Likviditási és pénzüpiaci alapok – rövid, jellemzően éven belüli hátralévő futamidejű eszközökbe (elsősorban bankbetétbe és kincstárjegybe) fektető alapok, igen alacsony árfolyam-ingadozással (így akár néhány hetes időtávon is valószínűsíthető a pozitív hozam), viszont mérsékelt hozamkilátással
 - Rövid és hosszú kötvényalapok – legnagyobbreszt kötvénybe (állampapír, vállalati kötvény, jelzáloglevél) fektető alapok; a „rövid” illetve a „hosszú” elnevezés az alap befektetési időtávjára és a portfóliót alkotó eszközök lejáratára vonatkozik; a pénzüpiaci alapoknál magasabb hozam várható, a piaci kockázat magasabb (minél hosszabb az alapon lévő kötvények átlagos hátralévő futamideje, annál nagyobb az azonos mértékű hozamelmozdulással járó átértékelődés)
 - Részvénytúlsúlyos alapok, illetve tiszta részvényalapok – az alap portfóliójának jelentős részét részvényekben vagy befektetési jegyekben tartja, így kockázata és várható hozama a részvénybefektetésekhez igazodik, tehát a kötvénybefektetésnél magasabb az elvárt hozam és a kockázat is (a befektetett összeg jelentős növelése, de ugyanakkor jelentős veszteség elszenvedése sem valószínűtlen)
 - Vegyes alapok – kötvényeket és részvényeket is jelentős súlyban tartalmazó alapok, ahol az eszközcsoportok közti súlyozást (tehát a kötvény-részvény arányt) az alapkezelő a piaci helyzetnek megfelelően jelentősebb mértékben változtathatja a befektetési politika határain belül; a kockázat és az elérhető hozam jellemzően a részvény és a kötvényalapok közötti
 - Származtatott alapok – ezek az alapok nem csak kockázatcsökkentési, hanem spekulációs céllal is fektethetnek származtatott termékekbe (például határidős és opciós ügyletekbe), melyek nagyon sokféle alaptermékre vonatkozhatnak (deviza, részvény, áru piac stb.) az így elért tőkeáttétellel az alaptermék árelmozdulásának többszörösével változhat az alap eszközeinek értéke, ami jelentős nyereség lehetőségét rejti, ugyanakkor igen jelentős kockázat felvállalásával
 - Garantált alapok – bármely fenti alap esetén elképzelhető tőke- (esetleg hozam-) garancia, mely révén biztosítható, hogy befektetésünk megőrizze értékét (illetve egy minimális elvárt hozamot legalább hozzon); figyelem: a garancia gyakran csak meghatározott naptári napokra vagy esetleg – zártvégű alap esetén – az alap lejáratára vonatkozik.
A garanciát az Alap tőkéjéért és/vagy hozamáért harmadik személy vállalhatja (pl. bank szavatolja a tőke megőrzését),

Ezen túlmenően ismertek a tőke-és/vagy hozamvédett befektetési alapok, ahol az Alapkezelő a befektetési politikán keresztül, vállal kötelezettséget az Alap tőkéjének vagy (minimális) hozamának védelmére. A tőke-és/vagy hozamvédelem megvalósulhat:

- származtatott termékek fedezeti célú megkötéséből, vagy
- az alap struktúrájából, befektetési politikájából (általában az ilyen alap eszközeinek nagy százalékát bankbetétbe vagy állampapírba fekteti, így ennek a befektetésnek a tőke- és kamatfizetéséből az eredeti befektetés visszafizethető a fennmaradó rész teljes elvesztését követően is).
- Indexkövető alapok – egy adott tőzsdeindex (pl. S&P 500) teljesítményének lemásolását megcélzó alapok, ezekkel már kis összeggel is egy erősen diverzifikált befektetéshez juthatunk, melyet az esetek többségében csak igen minimális alapkezelői díj terhel; a kockázat és elvárt hozam az alapul szolgáló indexnek megfelelő

- Alapokba fektető alapok – az alap befektetési politikájában kockázat és régió szerint lehatárolt befektetési jegyeket vásárolnak
- **Ingtalan alapok:** ezek esetében az ingatlanok fejlesztéséből, adásvételéből, illetve bérbeadásából származik nyereség, az áresés kockázata az ingatlanpiaci befektetéseknek megfelelő, a kötvényalapoknál alapvetően nagyobb, a likviditási kockázat a legtöbb értékpapír alapján lényegesen nagyobb: a befektetések csak jelentős türelmi időt követően válhatnak vissza.

Kockázat/ Nyereség

A befektetési jegyek mögött pénzeszközökbe, pénzügyi eszközökbe vagy ingatlanokba történő befektetések állnak, ezért a befektetési jegyek hozama a mögöttük álló eszközök hozamától és értékváltozásától függ. Ennek megfelelően egy befektetési jegy hozam-kockázat paramétereit az határozza meg, hogy a befektetési alap milyen eszközökbe fekteti a befektetők pénzét.

A pénzügyi és kötvényalapok – mivel nagy arányban állampapírt tartalmaznak – általában biztonságosak, bár szerényebb hozammal kecsegtetnek.

A kötvényalapok nagyrészt kötvényjellegű eszközöket tartalmaznak, bár részvények és egyéb kockázatosabb eszközök is szerepelhetnek benne bizonyos mértékig. Egy kötvény hozama a kötvény által kifizetett kamatból és a kötvény árfolyamváltozásából adódik össze, melyet a makrogazdasági események (pl. alapkamat változása) jelentősen befolyásolhatnak.

A részvény és ingatlanalapok kockázatosabbak az előzőeknél, de szerencsés esetben magasabb hozamot eredményezhetnek. Egy befektetési jegy kockázatairól és hozamlehetőségeiről azonban mindig a befektetési alap által előre meghatározott befektetési irányelvek alapján alkothatunk pontos képet.

Nyíltvégű alapok esetében a befektetési jegyek eladása és visszaváltása a forgalmazó befektetési szolgáltatón keresztül történik. A befektetési jegyek megvásárlását nyíltvégű alapok esetében a Befektető mindig a jegy napi árfolyamán teheti meg, a visszaváltáskor pedig szintén az aznapi árfolyam a mérvadó.

Zártvégű alapok esetében a másodlagos forgalmazás a tőzsdén bonyolódik, így a vételi és az eladási árat a tőzsdén kialakult kereslet-kínálat határozza meg.

A befektetési jegyek hozama attól függ, hogy a vétel és a visszaváltás között eltelt időszakban hogyan változott a jegy árfolyama. Ebből következik az is, hogy a befektetési jegy hozama nem jelezhető előre biztosan, egy befektetési alap múltbeli eredményei semmiféle garanciával nem szolgálnak a jövőre vonatkozóan.

Befektetési jegy vásárlásakor a befektetőnek többféle kockázattal is számolnia kell, a legfontosabbak a következők:

- **az Alap portfoliójában lévő eszközök értékének megváltozásából eredő kockázat:** attól függően, hogy az alap milyen eszközbe fektet a gazdasági- és politikai környezetben, a jegybankok monetáris politikájában, a kereslet-kínálat viszonyában bekövetkező változások hatására az Alap portfoliójában szereplő befektetési eszközök piaci árfolyama ingadozhat. Az árfolyam ingadozások hatását az Alapkezelő a portfólió diverzifikálásával csökkentheti, de nem tudja teljesen kiküszöbölni, ezért előfordulhat, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke eltérhet a megbízás megadásának napján rendelkezésre álló legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközértéktől.
- **Likviditási kockázat:** Bizonyos értékpapírok, befektetési eszközök likviditása alatta marad a kívánatosnak, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy a portfólióban lévő, de abból eladni kívánt egyes értékpapírok (pl. zártvégű befektetési jegyek) értékesítése nehézségekbe ütközhet, így az eladási ár alacsonyabb lehet, mint az értékpapír piaci értéke.
- **Devizaárfolyam kockázat:** amennyiben az Alapban különböző devizanemekben denominált eszközök kerülnek megvételre, a devizaárfolyam változása is kihat az Alap eredményére.
- **Hitelkockázat:** az Alap portfóliójába tartozó befektetési eszközök kibocsátóinak esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő eszközök elértéktelenedéséhez vezethet, amely az alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének jelentősebb csökkenését is okozhatja.
- **Származtatott ügyletekkel kapcsolatban felmerülő nem-teljesítési kockázat:** az Alap portfóliójában lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség Alapnak történő kifizetését.

- **A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának felfüggesztése:** A befektetési jegyek forgalmazása bizonyos esetekben az Alapkezelő, illetve a Felügyelet által felfüggeszthető, ezért előfordulhat, hogy a befektető nem az általa kívánt napon tudja megvásárolni vagy visszaváltani a befektetési jegyét.
- **A befektetési alapokat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása**
- **Az Alap saját tőkéjének csökkenése:** A Befektetési Jegyek nagy tömegű visszaváltása esetén az Alap saját tőkéje olyan mértékben csökkenhet, amelynél az Alapkezelő kezdeményezheti az Alap megszüntetését.

Egy adott befektetési jeggyel kapcsolatos további kockázatok és információk megismerése érdekében minden esetben olvassa el a kibocsátó által közzétett tájékoztatót, kezelési szabályzatot, annak kiegészítéseit, a közzétett rendszeres és rendkívüli közleményeket, portfolió-jelentést, a forgalmazó hirdetményeit valamint az egyéb jelentéseket.

Magyar Posta Takarékpénzpiaci Alap

A Magyar Posta Takarékpénzpiaci Alap jellemzői

- Befektetési Alapkezelő: Diófa Alapkezelő Zrt.
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt. (Vezető forgalmazó: Takarékbank Zrt., további forgalmazó FHB Bank Zrt.)
- Független ügynök: Magyar Posta Zrt.
- Letétkezelő: Takarékbank Zrt.
- Típusa: nyilvános, nyíltvégű befektetési alap
- Elszámolása: forgalmazási időn belül a megbízás megadásának napján (T nap), az aktuálisan érvényes árfolyamon.
- Folyamatos forgalmazású befektetési alap.
- A befektetési jegyekre a Magyar Posta Zrt. kijelölt postahelyein és az e-Befektetési szolgáltatáson minden forgalmazási napon adható vételi vagy visszaváltási megbízás a forgalmazási időszak alatt.
- Devizaneme: HUF
- Alapcímlet: 1 Ft
- Ajánlott, minimum tartási idő: 1 hét
- Minimum vásárolható/visszaváltható összeg: nincs.
- Lejárat nélküli, határozatlan futamidejű befektetési forma.
- Az Alap eszközeit elsősorban forintbetétekbe és rövid lejáratú állampapírokba fekteti, ezzel lehetőséget teremtve a rövid futamidő alatt elérhető versenyképes hozamokra.
- Hozamfizetés: Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes növekmény újrabefektetésre kerül. A Befektetők az eredményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják a folyamatos forgalmazás során.

Alacsonyabb kockázat
Alacsony várható hozam

Magasabb kockázat
Magasabb várható hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap Kiemelt Befektetői Információk tájékoztatóban szereplő hozam/kockázati mutatója 1 (egy), azonban a skálán a legalacsonyabb szint sem jelent kockázatmentes befektetést! A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatok

- **Gazdasági, politikai kockázat**
A magyar és külföldi kormányzatok (és jegybankok) politikái és intézkedései – így különösen, de nem kizárólagosan a jegybanki alapkamat aktuális mértéke – jelentős hatással lehetnek az Alap eszközeinek

hozamára. A kormányzati (és jegybanki) politika befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és a befektetések hozamait is. A nettó eszközértéket és így a befektetési jegyek forgalmazási árfolyamát különösen befolyásolhatja az infláció, az árfolyampolitika, a költségvetési egyensúly, illetve a folyó fizetési mérleg alakulása.

- **Inflációs, kamatszint kockázat**

Szezonális hatások igen gyakran jelentős ingadozásokat okoznak az inflációs indexben. Az infláció emelkedésével együtt járhat az MNB monetáris tanácsának kamatemelések irányába ható döntéseivel. Az eszközök értékeléséhez használt megemelkedett piaci kamatszint negatívan érintheti a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékét.

- **Aktív befektetési politika kockázata**

Az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

- **A befektetési jegyek visszaváltásának korlátozása**

A befektetési jegyeket a Forgalmazó folyamatosan forgalmazza. Ugyanakkor lehetnek olyan esetek, amikor a forgalmazás időleges felfüggesztésére kerül sor a Kezelési Szabályzatban, a vonatkozó törvényben megfogalmazott lehetőségek szerint, ami a Befektetők számára likviditási kockázatot jelent.

Visszaváltáskor a Forgalmazó a kifizetéseket a hatályos jogszabályban meghatározott - a befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízás felvétele és a megbízás elszámolásának értéknapja közötti - időszakon belül az utolsó forgalmazási napon teljesíti. Az Alapkezelő a visszaváltási megbízás utolsó forgalmazási napnál korábbi teljesítéséhez a Felügyelet engedélye szükséges.

- **Adókockázat**

A befektetési jegyekre, befektetési alapokra vonatkozó adózási szabályok kedvezőtlen irányban is változhatnak a jövőben.

- **Tőkepiaci ingadozások, árfolyamkockázat**

A tőkepiaci befektetések értéke a tőkepiacok jellegéből adódóan jelentősen ingadozhat, aktuális piaci értékük akár beszerzési értékük alá is csökkenhet, illetve szélsőséges esetben piaci értéküket akár teljes mértékben elveszíthetik. A nemzetközi tőkepiaci hangulat alapvetően meghatározza az értékpapírok és a származtatott termékek árfolyamalakulását is.

- **Devizaárfolyam-kockázat**

Az Alap eszközeit különböző országok egymástól eltérő devizanemekben denominált értékpapírjaiba fektetheti, ennek következtében az Alap eszközeinek forintban kifejezett értéke az egyes devizák keresztárfolyamainak változásától függően változhat, ami hat a befektetési jegyek árfolyamára is.

- **Befektetési kockázat**

Az Alapkezelő a jogszabályi előírások, illetve jelen Kezelési Szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs arra garancia, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, s így arra sem, hogy az Alap nem szenved árfolyamvesztést. A befektetési jegy tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy valamennyi befektetés kockázattal jár és az Alapkezelőnek nem áll módjában garantálni az Alap teljesítményét vagy jövőbeni hozamát.

- **Kibocsátói kockázat**

Az Alap portfóliójában lévő értékpapírok kibocsátói rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek. Ennek következtében előfordulhat a kibocsátó részéről a fizetési kötelezettség elhalasztása, részben vagy egészben történő megtagadása, még szélsőséges esetben a fizetésképtelenség esete, ami az Alap portfólióját és nettó eszközértékét árfolyamvesztés vagy alacsony likvidációs érték formájában hátrányosan érintheti.

- **A befektetési eszközök likviditási kockázata**

Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt – a hozam és kockázat szempontjai mellett – mérlegeli az adott eszköz likviditási kockázatát is, de ez időről-időre változhat. Elképzelhető olyan eset, hogy az eszköz likviditási helyzetének romlása miatt az Alapkezelő csak a nyilvántartási értéke alatt képes azt értékesíteni, ami kedvezőtlenül hathat az Alap befektetési jegyeinek árfolyamára.

- **Partner kockázat**

Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben a közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, akkor az hátrányosan befolyásolhatja a befektetési jegyek árfolyamát.

- **Származtatott ügyletekből fakadó kockázat**

Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és szigorú szabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek, ezek speciális kockázatokat rejtenek magukban. Ezen termékek likviditása rövid időn belül erősen visszaeshet, valamint jelentős tőkeáttétellel működnek. Ezért előfordulhat, hogy az Alap a nyereséget nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kénytelen elkönyvelni. A származtatott ügyleteknél további kockázatot rejt magában az elszámolóár változása. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok által indokolt szinttől. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében az ügyletnek nem része az elszámolóházi garancia, ezért ekkor az Alapnak a partner nemteljesítéséből eredő kockázatot is fel kell vállalnia.

A fentiekben túl bizonyos befektetési termékek, értékpapírok (pl.: átváltható, visszahívható, visszaváltható kötvények) beágyazott származtatott terméke(ke)t (opció(ka)t) tartalmazhatnak. A beágyazott opciók piaci értékváltozása hatással van az adott értékpapír és így az Alap befektetési jegyei értékének változására.

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében, fedezeti ügylet céljából köthet. A származékos ügyletek jellegűknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák, ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetőek, azonban teljes mértékben ki nem zárhatóak.

- **Fedezeti ügyletek kockázata**

A kockázatfedezeti célból megkötött – az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító – határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget is mutathat.

- **Negatív reálhozam kockázata**

A fogyasztói árindex emelkedése meghaladhatja az állampapírpiac hozamát. Tekintettel arra, hogy a befektetési jegyek nominális hozama alapvetően a pénzpiaci és állampapír-piaci hozamoktól függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat, ami a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.

- **A portfólióban található befektetési alapokból származó kockázat**

Az Alap portfóliójában található befektetési alapoknál a befektetési politikából eredő kockázatok érintik az Alapot. Az Alap által befektetési eszközként vásárolt befektetési alap befektetési politikájának megváltozása ugyanúgy kockázatot hordoz és hatással lehet az Alapra.

- **Nettó eszközérték számításából eredő kockázat**

Az Alapkezelő célja az volt az eszközök értékelési szabályainak kialakításakor, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze a portfólió aktuális értékét. Egyes kevésbé likvid értékpapíroknál azonban előfordulhat, hogy azok utolsó elérhető piaci ára, amely az értékelés alapját képezi, nem tükrözi az adott eszköz valós piaci értékét. Ebben az esetben – mivel a nettó eszközérték felül- vagy alulértékeltiséget mutathat – a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

- **A letétkezelő kockázata**

Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A Letétkezelő a meghatározott jogszabályi előírásoknak és tőkekövetelményeknek megfelel, de sosem zárható ki a partnerkockázat lehetősége.

- **Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata**

Az Alap határozatlan időre jön létre, de az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével az Alapot határozott futamidejűvé alakíthatja. Mivel az Alap a határozott futamidő végén végelszámolással megszűnmegszűnik, ezért a Befektetők esetleg a tervezettnél korábban kénytelenek befektetési jegyeiket visszaváltani.

- **Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a nettó eszközérték 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió forintot.

Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap

A Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap (korábban: Magyar Posta Ingatlan Alap) jellemzői

- Befektetési Alapkezelő: Diófa Alapkezelő Zrt.
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt. (Vezető forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt., további forgalmazók: FHB Bank Zrt., Takaréknébank Zrt.)
- Függő ügynök: Magyar Posta Zrt.
- Letétkezelő: Erste Bank Hungary Zrt.
- Típusa: nyilvános, nyíltvégű befektetési alap
- Elszámolása:
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „A” sorozat: vétel és visszaváltás esetén egyaránt forgalmazási időn belül a megbízás megadásának napján (T nap), az aktuálisan érvényes árfolyamon.
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „I” sorozat:
 - vétel esetén forgalmazási időn belül a megbízás megadásának napján (T nap), az aktuálisan érvényes árfolyamon;
 - visszaváltás esetén a forgalmazási időn belül benyújtott megbízás megadásától számított 180. napon az aznap érvényes árfolyamon
- Folyamatos forgalmazású befektetési alap.
- Minden forgalmazási napon adható vételi vagy visszaváltási megbízás forgalmazási időszak alatt
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „A” sorozatra a Magyar Posta Zrt. kijelölt postahelyein és az e-Befektetési szolgáltatáson
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „I” sorozatra a Magyar Posta Befektetési Zrt. székhelyén személyesen, előzetes időpont egyeztetéssel
- Devizaneme: HUF
- Alapcímet: 1 Ft
- Ajánlott, minimum tartási idő: 1-2 év
- Minimum vásárolható/ visszaváltható összeg:
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „A” sorozat esetén: nincs.
 - Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap „I” sorozat esetén
 - vásárolható: minimum 1.000.000 Ft
 - visszaváltható: minimum 1 Ft
- Lejárat nélküli, határozatlan futamidejű befektetési forma.
- Az Alap eszközeit olyan stabil jövedelmet biztosító ingatlanokba kívánja fektetni, amelyek kiváló műszaki állapotban vannak, jó földrajzi elhelyezkedésűek és hosszú távú bérleti szerződéssel rendelkeznek.
- Hozamfizetés: Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes növekmény újrabefektetésre kerül. A Befektetők az eredményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják a folyamatos forgalmazás során.

Alacsonyabb kockázat			Magasabb kockázat			
Alacsony várható hozam			Magasabb várható hozam			
1	2	3	4	5	6	7

Az Alapra vonatkozó Kiemelt Befektetői Információk alapján a Magyar Posta Takarékné Ingatlan Alap hozam/kockázati mutatója 3 (három). A skálán a legalacsonyabb szint sem jelent kockázatmentes befektetést. Az Alap 3. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának várható mértéke indokolja. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatok

- **Gazdasági, politikai kockázat**

A magyar és külföldi kormányzatok (és jegybankok) politikái és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alap eszközeinek hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok az Alap portfólióiban szerepelhetnek. A kormányzati (és jegybanki) politika befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és a befektetések hozamait is. A nettó eszközértéket és így a befektetési jegyek forgalmazási árfolyamát különösen befolyásolhatja az infláció, az árfolyampolitika, a költségvetési egyensúly, illetve a folyó fizetési mérleg alakulása, valamint a kamatszint.

- **Inflációs, kamatszint kockázat**

Szezonális hatások igen gyakran jelentős ingadozásokat okoznak az inflációs indexben. Az infláció emelkedésével együtt járhat az MNB monetáris tanácsának kamatemelések irányába ható döntéseivel. Az eszközök értékeléséhez használt megemelt piaci kamatszint negatívan érintheti a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékét.

- **Ingtanbefektetésekkel kapcsolatos kockázat**

Az ingatlanbefektetésekről általánosan elmondható, hogy azok kockázati szintje – normál piaci körülmények között – a kötvény és a részvény befektetések kockázati szintje között van. Ugyanakkor az ingatlanpiac közelmúltban kezdődött és napjainkban is tartó válságára tekintettel hangsúlyozandó, hogy az ingatlan és/vagy az ingatlanhoz kötött eszközök árazása bizonytalanra válhat, amennyiben a piac likviditása beszűkül. Befektetési kockázattal mind az egyedi (nagyobb mértékű), mind a portfólióban, befektetési alapon keresztül (kisebb mértékű) megvalósított ingatlanbefektetés esetén számolni kell.

Az Alapra háruló, ingatlanbefektetésekkel kapcsolatos főbb kockázatok:

- gazdasági és politikai kockázatok: az ingatlanok árai érzékenyen tudnak reagálni a politikai és gazdasági változásokra. Ennek megfelelően az ingatlanok árai mind rövid, mind hosszú távon ingadozhatnak, amely folyamatokat az illetékek, adók, valamint a jogszabályi környezet folyamatos változásai tovább erősíthetik.
- ingatlanok hasznosítása: fennáll annak a kockázata, hogy a partnerek nem, vagy csak késedelmesen teljesítik a kötelezettségeiket
- ingatlanpiaci befektetési kockázat, az ingatlanok értékében rejlő kockázatok: kockázatot hordoz a magyar ingatlanpiac intézményrendszere és a szokványos ingatlanforgalmazási technika
- az ingatlanok üzemeltetése: kockázatot hordoz a kivitelezők, üzemeltetők nem megfelelő, vagy késedelmes teljesítése
- természeti katasztrófák, egyéb káresemények: az ingatlanok értékében szélsőséges ármozgást eredményezhetnek előre nem látható események
- ingatlanok vásárlásával kapcsolatos adók, illetékek: az ingatlanok vásárlásával kapcsolatos adók, illetékek, illetve mentességek változásai befolyásolhatják az Alap hozamát
- **Aktív befektetési politika kockázata**
Az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.
- **A befektetési jegyek visszaváltásának korlátozása**
A befektetési jegyeket a Forgalmazó folyamatosan forgalmazza. Ugyanakkor lehetnek olyan esetek, amikor a forgalmazás időleges felfüggesztésére kerül sor a Kezelési Szabályzatban, a vonatkozó törvényben megfogalmazott lehetőségek szerint, ami a Befektetők számára likviditási kockázatot jelent. Visszaváltáskor a Forgalmazó a kifizetéseket a hatályos jogszabályban meghatározott - a befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízás felvétele és a megbízás elszámolásának értéknapja közötti - időszakon belül az utolsó forgalmazási napon teljesíti. Az Alapkezelő a visszaváltási megbízás utolsó forgalmazási napnál korábbi teljesítéséhez a Felügyelet engedélye szükséges.

- **Adókockázat**
A befektetési jegyekre, befektetési alapokra vonatkozó adózási szabályok kedvezőtlen irányban is változhatnak a jövőben.
- **Tőkepiaci ingadozások, árfolyamkockázat**
A tőkepiaci befektetések értéke a tőkepiacok jellegéből adódóan jelentősen ingadozhat, aktuális piaci értékük akár beszerzéskori értékük alá is csökkenhet, illetve szélsőséges esetben piaci értéküket akár teljes mértékben elveszíthetik. A nemzetközi tőkepiaci hangulat alapvetően meghatározza az értékpapírok és a származtatott termékek árfolyamalakulását is.
- **Devizaárfolyam-kockázat**
Az Alap eszközeit különböző országok egymástól eltérő devizanemekben denominált értékpapírjaiba fektetheti, ennek következtében az Alap eszközeinek forintban kifejezett értéke az egyes devizák keresztárfolyamainak változásától függően változhat, ami hat a befektetési jegyek árfolyamára is.
- **Befektetési kockázat**
Az Alapkezelő a jogszabályi előírások, illetve jelen Kezelési Szabályzat figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs arra garancia, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, s így arra sem, hogy az Alap nem szenved árfolyamvesztést. A befektetési jegy tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy valamennyi befektetés kockázattal jár és az Alapkezelőnek nem áll módjában garantálni az Alap teljesítményét vagy jövőbeni hozamát.
- **Kibocsátói kockázat**
Az Alap portfóliójában lévő értékpapírok kibocsátói rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek. Ennek következtében előfordulhat a kibocsátó részéről a fizetési kötelezettség elhalasztása, részben vagy egészben történő megtagadása, még szélsőséges esetben a fizetéseképtelenség esete, ami az Alap portfólióját és nettó eszközértékét árfolyamvesztés vagy alacsony likvidációs érték formájában hátrányosan érintheti.
- **A befektetési eszközök likviditási kockázata**
Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt – a hozam és kockázat szempontjai mellett – mérlegeli az adott eszköz likviditási kockázatát is, de ez időről-időre változhat. Elképzelhető olyan eset, hogy az eszköz likviditási helyzetének romlása miatt az Alapkezelő csak a nyilvántartási értéke alatt képes azt értékesíteni, ami kedvezőtlenül hathat az Alap befektetési jegyeinek árfolyamára.
- **Partner kockázat**
Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben a közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, akkor az hátrányosan befolyásolhatja a befektetési jegyek árfolyamát.
- **Származtatott ügyletekből fakadó kockázat**
Az Alap befektetései között – korlátozott mértékben és szigorú szabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek, ezek speciális kockázatokat rejtnek magukban. Ezen termékek likviditása rövid időn belül erősen visszaeshet, valamint jelentős tőkeáttétellel működnek. Ezért előfordulhat, hogy az Alap a nyereséget nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kénytelen elkönyvelni. A származtatott ügyleteknél további kockázatot rejt magában az elszámolóár változása. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok által indokolt szinttől. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében az ügyletnek nem része az elszámolóházi garancia, ezért ekkor az Alapnak a partner nemteljesítéséből eredő kockázatot is fel kell vállalnia.
A fentiekben túl bizonyos befektetési termékek, értékpapírok (pl.: átváltható, visszahívható, visszaváltható kötvények) beágyazott származtatott terméke(ke)t (opció(ka)t) tartalmazhatnak. A beágyazott opciók piaci értékváltozása hatással van az adott értékpapír és így az Alap befektetési jegyei értékének változására.
Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet. A származékos ügyletek jellegükénél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák, ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetőek, azonban teljes mértékben ki nem zárhatóak.
- **Fedezeti ügyletek kockázata**
A kockázatfedezeti célból megkötött – az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító – határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget is mutathat.

- **Negatív reálhozam kockázata**
A fogyasztói árindex emelkedése meghaladhatja az állampapírpiac hozamát. Tekintettel arra, hogy a befektetési jegyek nominális hozama alapvetően a pénzpiaci és állampapír-piaci hozamoktól függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat, ami a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.
- **A portfólióban található befektetési alapokból származó kockázat**
Az Alap portfóliójában található befektetési alapoknál a befektetési politikából eredő kockázatok érintik az Alapot. Az Alap által befektetési eszközként vásárolt befektetési alap befektetési politikájának megváltozása ugyanúgy kockázatot hordoz és hatással lehet az Alapra.
- **Nettó eszközérték számításából eredő kockázat**
Az Alapkezelő célja az volt az eszközök értékelési szabályainak kialakításakor, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze a portfólió aktuális értékét. Egyes kevésbé likvid értékpapíroknál azonban előfordulhat, hogy azok utolsó elérhető piaci ára, amely az értékelés alapját képezi, nem tükrözi az adott eszköz valós piaci értékét. Ebben az esetben – mivel a nettó eszközérték felül- vagy alulértékeltiséget mutathat – a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.
- **Működési kockázat**
Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőkre vonatkozó jogszabályi előírásoknak megfelelően végzi. Az ügyletmenet különböző területein, az adott jogszabályi előírásoknak megfelelő végzettségű és gyakorlati tapasztalattal rendelkező munkatársakat alkalmaz. Mindezekről függetlenül a külső ráhatás, belső személyi illetve rendszerszintű problémák következménye kihathat a kezelt alap eredményességére.
- **A letétkezelő kockázata**
Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A Letétkezelő a meghatározott jogszabályi előírásoknak és tőkekövetelményeknek megfelel, de sosem zárható ki a partnerkockázat lehetősége.
- **Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata**
Az Alap határozatlan időre jön létre, de az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével az Alapot határozott futamidejűvé alakíthatja. Mivel az Alap a határozott futamidő végén végelszámolással megszűnik, ezért a Befektetők esetleg a tervezettnél korábban kénytelenek befektetési jegyeiket visszaváltani.
- **Az Alap megszűnésének kockázata**
Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a nettó eszközérték 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió forintot.

Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Alap

A Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Alap jellemzői

- Befektetési Alapkezelő: Diófa Alapkezelő Zrt.
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt. (Vezető forgalmazó FHB Bank Zrt., további forgalmazó: Takarékbank Zrt.).
- Független ügynök: Magyar Posta Zrt.
- Letétkezelő: FHB Bank Zrt.
- Típusa: nyilvános, nyíltvégű befektetési alap
- Elszámolása: Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Alap vétel és visszaváltás esetén egyaránt forgalmazási időn belül a megbízás megadását követő munkanapon (T+1 nap), az azt követő (T+1) érvényes árfolyamon.
- Folyamatos forgalmazású befektetési alap.
- Minden forgalmazási napon adható vételi vagy visszaváltási megbízás forgalmazási időszak alatt a Magyar Posta Zrt. kijelölt postahelyein és az e-Befektetési szolgáltatáson.
- Devizaneme: HUF
- Alapcímlet: 1 Ft
- Ajánlott, minimum tartási idő: 2 év
- Minimum vásárolható / visszaváltható összeg: nincs minimum.
- Lejárati nélküli, határozatlan futamidejű befektetési forma.

- Az Alap célja, hogy a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be, és ezzel versenyképes hozamot biztosítson a befektetési jegy tulajdonosok számára. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix és változó kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap összetételét ezen felül az egy éven belüli kis árfolyam ingadozással rendelkező instrumentumok, devizában kibocsátott állampapírok, Magyar Állam által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek, egyéb vállalati kötvények és devizás eszközök is diverzifikálják. Az Alap származékos ügyleteket is alkalmazhat a kamat és devizakockázatok kezelésére.
- Hozamfizetés: Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes tőkenövekmény újrabefektetésre kerül. A befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják a folyamatos forgalmazás során.

Alacsonyabb kockázat				Magasabb kockázat		
Alacsony várható hozam				Magasabb várható hozam		
1	2	3	4	5	6	7

Az Alapra vonatkozó Kiemelt Befektetői Információk alapján a Magyar Posta Takarékszövetkezet Hosszú Kötvény Alap hozam/kockázati mutatója **34-aes**. A skálán a legalacsonyabb szint sem jelent kockázatmentes befektetést. A **34-aes** kockázati besorolás annak köszönhető, hogy az Alapban nagy arányban vannak **a-közepesmérsékelt** kockázatú hazai államkötvények. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alap múltbéli hozama, teljesítménye nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan, és idővel módosulhat.

Kockázatok

- **Politikai kockázat**
A magyarországi és külföldi monetáris és gazdaságpolitikai szervek (jegybank, kormány) által követett monetáris, jövedelmi és költségvetési politika alapvetően befolyásolja a piacokat, különösen az állampapírpiacon hozamszintjét és a részvények, vállalatok értékelését, operatív működését. Ezért a Befektetési Jegyek hozamát is erősen befolyásolja a hatóságok által választott árfolyamrendszer, jövedelem-, és kamatpolitika stb. Mindemellett a befektetők kötvényektől, részvényektől és egyéb befektetési eszközöktől elvárt hozamra (kockázati prémiumra) is számottevő hatással van a mindenkori kormány és jegybank gazdaságpolitikája. Közvetlenül a magyarországi, közvetetten pedig a külföldi országok politikai helyzete befolyásolhatja az Alap Befektetési Jegyeinek árfolyamát.
- **A befektetések egyedi kockázata**
Az Alap befektetéseinek hozamait döntően befolyásolják az országban zajló makrogazdasági folyamatok. Az elérhető hozamokat alapvetően meghatározza, hogy a gazdaság a konjunktúraciklusnak éppen melyik szakaszában van. Ezen túlmenően az egyes vállalatok gazdálkodási tevékenysége is hordoz magában kockázatokat (pl. veszteséges gazdálkodás, csőd, felszámolás stb.), ami ezen kibocsátók által forgalomba hozott értékpapírok áralakulásában tükröződik és áttételesen hat az Alap eszközeinek árfolyamára, amely egyedi kockázatok közvetetten kedvezőtlenül is érinthetik a Befektetési Jegyek árfolyamát.
- **Nemzetközi tőkepiaci kockázat**
A külföldi tőkepiaci trendek közvetetten szintén befolyásolják az Alap eszközeinek hozamait. A külföldi befektetők kereslete az általuk elvárt hozamfelár mellett függ a külföldi tőkepiacok kamatszintjétől is. Ezáltal a külföldi kamatok is befolyásolják közvetetten a Befektetési Jegyek árfolyamát. Hasonló hatás nevesíthető a nemzetközi részvénytőkepiaci hangulat esetében is. A részvénytőkepiaci tendenciák meghatározó eleme a nemzetközi tőzsdéken uralkodó befektetői hangulat. Ennek közvetett hatásai időnként erőteljesebbek lehetnek az egyes hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamára – ezáltal a Befektetési Jegyek árfolyamára is –, mint az a fundamentumokból következne.
- **Származtatott termékekből eredő kockázat**
Az Alap működése során állampapírra, devizára és kamatlábra szóló határidős, opciós és csere ügyletek széles körét veheti igénybe, annak érdekében, hogy az aktuális stratégiájának megfelelő portfólió összetételt kialakítsa. Származtatott pénzügyi termékek mindig az alaptermék árfolyamváltozásának felnagyításával, illetve a pozíció finanszírozásának megkönnyítésével teszik lehetővé a vételi vagy eladási pozíciók felvételét. A tőkeáttétel alkalmazása jelentős kockázati faktort jelenthet turbulens piaci környezetben, amikor az alaptermék árának változása hatványozódva jelentkezik a származtatott termék árban és ezáltal a befektetési jegy árfolyamában is.

- **Befektetési kockázat**

Az Alapkezelő az Alap portfólióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját (Kezelési Szabályzat III. fejezet) követve saját belátása szerint állítja össze. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetést részletes elemzést követően hajt végre, nincs garancia arra, hogy az Alap nem szenved el árfolyamvesztést, bár ennek mértéke az Alap befektetési politikája által meghatározott alacsony kockázat miatt csekélynek tekinthető. A Befektetési Jegy tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy valamennyi befektetés kockázattal jár és az Alapkezelőnek nem áll módjában garantálni az Alap teljesítményét, vagy jövőbeni hozamát.

- **Reálhozam kockázata**

A fogyasztói árindex emelkedése mindig rejt magában némi bizonytalanságot, így előfordulhat, hogy az infláció – bizonyos múltbeli időszakot tekintve – meghaladja az állampapírpiac hozamát. Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek nominális hozama alapvetően az állampapír- és részvénytőzsi hozamoktól, egységesen a kamatkörnyezettől függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat. Ez pedig a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.

- **Társaságok kockázata**

Az Alap befektetési politikája lehetőséget nyújt gazdálkodó szervezetek által kibocsátott értékpapírokba történő befektetésre, így az ezen instrumentumokból eredő árfolyam-, és vállalati kockázatokat az Alap közvetlenül viseli.

- **Devizaárfolyam-kockázat**

Az Alap forintban denominált eszközökön kívül egyéb devizában kibocsátott vagy elszámolt instrumentumokba is fektethet, ezért az Alap a nem forintban történő befektetések során árfolyam-kockázatot vállal fel, mely közvetlenül érinti az Alap eszközeinek forintban kifejezett értékét.

- **Az Alap eszközeinek likviditási kockázata**

Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt mérlegeli az eszközök likviditását. A portfólióban lévő eszközök likviditása változhat. Ez esetben elképzelhető, hogy ha jelentősen romlik egy eszköz likviditása, akkor azt a nyilvántartási értéke alatt tudja csak az Alapkezelő értékesíteni, ami kedvezőtlenül befolyásolja az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési Jegy árfolyamát.

- **A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata**

A Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását a Kbtv. alapján az Alapkezelő kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt a Befektetők érdekében akkor függesztheti fel, ha

- a) az Alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap saját tőkéje több mint 10%-ára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ,
- b) az Alapkezelő, a letétkezelő vagy a Vezető Forgalmazó – a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazásának legfeljebb 3 munkanapra történő szünetelésének kivételével – nem képes tevékenységét ellátni,
- c) az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását felfüggesztheti.

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek visszaváltását a Befektetők érdekében kizárólag akkor függesztheti fel, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a Befektetési Jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt az Alap likviditása – figyelembe véve az Alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt – veszélybe kerül. A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek visszaváltását felfüggesztheti.

A Felügyelet a Befektetők érdekében meghatározott időre, de legfeljebb 30 napra szintén felfüggesztheti a Befektetési Jegyek forgalmazását, amennyiben

- a) az Alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségének, vagy
- b) az Alap működésének törvényben előírt feltételei nem biztosítottak.

A Felügyelet indokolt esetben az Alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja. A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 172. § (1) bekezdése alapján felhatalmazást kapott az MNB elnöke, hogy a Monetáris Tanács által meghatározott stratégiai keretek között, a Pénzügyi Stabilitási Tanács döntésének megfelelően a pénzügyi közvetítőrendszer biztonságos működése érdekében az érintett tevékenység folytatására jogosult valamennyi, az említett törvény 39. §-ában meghatározott törvények hatálya alá tartozó személyre és szervezetre kiterjedően határozott időre, de legfeljebb 90 napra egyes, a 39. §-ban meghatározott törvények hatálya alá tartozó tevékenységek végzését, e tevékenységek

körébe tartozó szolgáltatások nyújtását, ügyletek kötését, termékek forgalmazását rendeletben tiltsa meg, korlátozza vagy feltételekhez kösse abban az esetben, ha az érintett tevékenység végzése a pénzügyi közvetítőrendszer egészének működése szempontjából a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását veszélyeztető jelentős kockázattal jár, azzal, hogy a tevékenység végzése megtiltásának további feltétele, hogy ez a kockázat más módon nem hárítható el. Jelentős kockázattal jár azon tevékenység végzése, amely alapján - az érintett tevékenységet végző személyek és szervezetek száma vagy az érintett tevékenységet végző szervezet vagy személy ügyfeleinek, hitelezőinek száma, illetve a tevékenységgel érintett ügyleti érték alapján - megalapozottan feltehető, hogy

a) nagyszámú, a 39. §-ban meghatározott szervezet és személy ügyfelének, hitelezőjének érdeke sérül, vagy

b) a pénzügyi közvetítőrendszer működésének átláthatósága csökken.

Az egyes tevékenységek végzésének feltételeit a Felügyelet elnökének rendeletében úgy kell meghatározni, hogy az a jelentős kockázat elhárítására alkalmas legyen, és ne eredményezze a jelentős kockázat mérsékléséhez feltétlenül szükséges mértéknél jobban a szerződési szabadság korlátozását.

- **Nettó eszközérték számításából eredő kockázat**

Az Alapkezelő célja az volt az eszközök értékelési szabályainak kialakításakor, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze a portfólió pillanatnyi értékét. Egyes kevésbé likvid értékpapíroknál azonban előfordulhat, hogy azok utolsó piaci ára, amely az értékelés alapját képezi, nem friss, ezért nem tükrözi helyesen az adott eszköz piaci értékét. Ekkor – miután a nettó eszközérték enyhe felül-, vagy alulértékeltséget mutathat – a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam minimálisan eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

- **Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata**

Az Alap határozatlan időre jön létre. Az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével az Alapot határozott futamidejűvé alakíthatja. Mivel az Alap a határozott futamidő végén végelszámolással megszűnik, ezért a Befektetők esetleg az általuk szándékolt idő lejártá előtt kénytelenek Befektetési Jegyeiket visszaváltani.

- **Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alappal szembeni megszűnési eljárás megindításáról az Alapkezelő, vagy a Felügyelet határoz.

A megszűnési eljárást az alábbi esetekben kötelező megindítani:

a) ha a nyilvános nyílt végű befektetési alap nettó eszközértéke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot;

b) ha a befektetési alap nettó eszközértéke negatívvá vált;

c) ha a befektetési alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,

d) ha a Felügyelet kötelezte a befektetési alapkezelőt a befektetési alap kezelésének átadására, azonban a befektetési alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át,

e) ha a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Külön határozat nélkül megindul a megszűnési eljárás az alábbi esetekben:

a) határozott futamidejű befektetési alap futamidejének lejártakor;

b) amennyiben a befektetők az összes befektetési jegy visszaváltására irányuló visszaváltási megbízást adtak le; vagy

c) zárt végű alap esetében az összes befektetési jegy a kezelési szabályzatban eredetileg meghatározott feltételek szerint bevonásra került.

A befektetési alapkezelő a megszűnési eljárás megindításáról hozott határozatáról haladéktalanul köteles tájékoztatni a Felügyeletet, valamint rendkívüli közzététel útján a befektetőket és a befektetési alap hitelezőit. A c) és d) pontok szerinti megszűnési eljárást a Letétkezelő folytatja le.

- **A Letétkezelő kockázata**

Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A Letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel.

- **Partnerkockázat**

Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap nettó

eszközértékét és a Befektetési Jegy árfolyamát. Az Alap bruttó eszközértékének 20%-ánál nagyobb kitétséggel rendelkezhet partnerei felé a stratégiának megfelelő portfólió kialakításakor. A betéti és egyéb ügyletek során előfordulhat, hogy a bruttó eszközérték 20%-ánál nagyobb összegű követelés keletkezik az egyes partnerekkel szemben, ami kiemelt kockázatot jelenthet a befektető számára. Az Alapkezelő ezért kiemelt figyelmet fordít a partnerek tőkehelyzetének vizsgálatára.

- **Adószabályok változásának kockázata**

Az Alap ki van téve az adószabályok esetleges megváltozásának. A jogszabályi környezet kedvezőtlen változása hátrányos helyzetbe hozhatja a Befektetőket.

- **A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata**

A Befektetési Jegyre adott vételi és visszaváltási megbízás megadásának időpontjában a Befektetők nem ismerik a Befektetési Jegyek pontos árfolyamát, amelyen a megbízás teljesülni fog. Az Alap árazása „utólagos” megállapítású, azaz a teljesüléskori árfolyam csak a megbízást követően válik ismertté. A teljesítési árfolyam pontos ismeretének hiánya ezért bizonyos fokú kockázatot jelent.

- **Hitelkockázat**

Annak kockázata, hogy az értékpapír kibocsátója fizetési kötelezettségét nem tudja a szerződési feltételeknek megfelelően teljesíteni sem esedékességgkor, sem egy későbbi időpontban, melynek révén az alapnak vesztesége keletkezhet.

- **Szakmai kockázat**

Az Alapkezelő az esetlegesen felmerülő szakmai kockázat kezelésére megfelelő belső működési kockázatkezelési politikát és eljárásrendet dolgoz ki. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében előírtaknak megfelelően rendelkezik olyan további szavatolótkével amely képes fedezni a szakmai gondatlanságból adódó felelősséggel kapcsolatos kockázatokat.

Magyar Posta Rövid Kötvény Alap

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap jellemzői

- Befektetési Alapkezelő: Allianz Alapkezelő Zrt.
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt.
- Független ügynök: Magyar Posta Zrt.
- Típusa: nyilvános, nyíltvégű befektetési alap
- Elszámolása: forgalmazási időn belül a megbízás megadásának napján (T nap), az aktuálisan érvényes árfolyamon.
- Folyamatos forgalmazású befektetési alap.
- A befektetési jegyekre a Magyar Posta Zrt. kijelölt postahelyein és az e-Befektetési szolgáltatáson minden forgalmazási napon adható vételi vagy visszaváltási megbízás a forgalmazási időszak alatt.
- Devizaneme: HUF
- Alapcímlet: 1 Ft
- Ajánlott, minimum tartási idő: 1 év
- Minimum vásárolható/ visszaváltható összeg: nincs.
- Lejárat nélküli, határozatlan futamidejű befektetési forma.
- Az Alap céljának elérése érdekében állampapírokba, diszkont-kincstárjegyekbe, jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe és banki betétekbe fekteti vagyonát. Az Alap befektetési politikája alapján a befektetések legalább 80%-ban fektetheti forintban jegyzett magyar állampapírokba.
- Hozamfizetés: Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes növekmény újrabefektetésre kerül. A Befektetők az eredményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják a folyamatos forgalmazás során.
- Kockázat/ várható hozam: mérsékelt

Alacsonyabb kockázat
Alacsony várható hozam

Magasabb kockázat
Magasabb várható hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Az Alap hozam/kockázati mutatója az Alapra vonatkozó Kiemelt Befektetői Információk alapján 3-as. A skálán a legalacsonyabb szint sem jelent kockázatmentes befektetést. Az Alap 3. kategóriába sorolását a befektetési jegyek árfolyam-ingadozásának várható mértéke indokolja.

Kockázatok

- **Gazdasági, politikai kockázat**
Az ország makrogazdasági mutatóinak (kölségvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP Növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása negatív hatással lehet az Alap portfóliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali változtatására mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőke- és pénzpiacokat és azon keresztül az Alap tulajdonában lévő eszközök árfolyamát. A mindenkori kormányok, valamint az MNB politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alap eszközeinek hozamára.
- **Inflációs, kamatszint kockázat**
Szezonális hatások igen gyakran jelentős ingadozásokat okoznak az inflációs indexben. Az infláció emelkedésével együtt járhat az MNB monetáris tanácsának kamatemelések irányába ható döntéseivel. Az eszközök értékeléséhez használt megemelkedett piaci kamatszint negatívan érintheti a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékét.
- **Devizális kitétségéből fakadó árfolyamkockázat**
A nemzetközi tőke- és pénzpiacokon való befektetések miatt az Alap egyes eszközei és azok jövedelmei nem forintban, hanem devizában kerülnek meghatározásra, így azoknak az adott devizában kifejezett, magyar forintra átszámított értéke az adott forint/devizaárfolyam ingadozásától függően változhat. Így az Alap értékét és hozamát a forint/devizaárfolyam változása jelentősen befolyásolhatja.
- **Likviditási, árazási kockázat**
A pénz- és tőkepiacon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők aktivitása. Az így kialakuló piacon nehezebbé válik az Alap portfóliójában lévő eszközök értékesítése, ami kedvezőtlenebb eladási, és értékelési árakat eredményezhet.
- **Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat**
Az értékpapírok kibocsátói esetében esetlegesen fizetési képtelenség következhet be, amelynek következtében a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és visszafizetési kötelezettségét.
- **Partnerkockázat**
Az üzletkötéseit és befektetéseit az Alapkezelő hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel bonyolítja, ugyanakkor nem kizárt, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeken mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alap számára
- **Működési és letétkezeléshez kapcsolódó kockázat**
Az Alapkezelő a hatályos törvények és ezek alapján készült belső szabályzatai alapján végzi a tevékenységét, ettől függetlenül fennállhatnak tárgyi és személyi kockázatok. Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alap eredményességére is.
- **Adózási kockázat**
A Tartós Befektetési Számlára megvásárolt befektetési jegyeken elért eredmény a számla 3 éves tartási időn belül történő lezárása esetén EHO-köteles lehet. A Befektetési jegyekre vonatkozó Szja. szabályok és a befektetési alapok adózáására vonatkozó előírások a jövőben változhatnak. Az Alap ki vannak téve az esetlegesen bekövetkező adópolitikai változásoknak (pl.: adóemelés, új adónem bevezetése, adókedvezmény csökkentése, illetve eltörlése, büntető adó bevezetése).
- **Forgalmazás felfüggesztésének kockázata**
Az Alap forgalmazását az Alapkezelő illetve a Felügyelet a Batv.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseinek ellenértékéhez. A felfüggesztés szabályait a Batv. 92§. – 95. §-ai tartalmazzák részletesen.
- **A portfólióban található befektetési alapokból származó kockázat**
Az Alap portfóliójában található befektetési alapoknál a befektetési politikából eredő kockázatok, érinthetik az Alapot. Az Alap által befektetési eszközként vásárolt befektetési alap befektetési politikájának megváltozása ugyanúgy kockázatot hordoz, és hatással lehet az Alapra.

- **Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alapkezelő köteles az Alapot megszüntető eljárást megindítani,

- amennyiben a Nettó eszközérték 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió forintot;
- ha a befektetési alap nettó eszközértéke negatívvá vált;
- ha a befektetési alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta;
- ha a Felügyelet kötelezte a befektetési alapkezelőt a befektetési alap kezelésének átadására, azonban a befektetési alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át,
- ha a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Magyar Posta Takarékművelet Harmónia Vegyes Befektetési Alap

A Magyar Posta Takarékművelet Harmónia Vegyes Alap jellemzői

- Befektetési Alapkezelő: Diófa Alapkezelő Zrt.
- Forgalmazó: Magyar Posta Befektetési Zrt. (Vezető forgalmazó FHB Bank Zrt., további forgalmazó: Takarékbank Zrt.).
- Letétkezelő: FHB Bank Zrt.
- Típusa: nyilvános, nyíltvégű befektetési alap
- Elszámolása: vétel és visszaváltás esetén egyaránt forgalmazási időn belül a megbízás megadását követő 2. munkanapon (T+2 nap), az előző nap (T+1) megállapított és közzétett, T napra érvényes árfolyamon.
- Folyamatos forgalmazású befektetési alap.
- Minden forgalmazási napon adható vételi vagy visszaváltási megbízás forgalmazási időszak alatt a Magyar Posta Befektetési Zrt. székhelyén.
- Devizaneme: HUF
- Alapcímlet: 1 Ft
- Ajánlott, minimum tartási idő: 1 év
- Minimum vásárolható / visszaváltható összeg: nincs minimum.
- Lejárat nélküli, határozatlan futamidejű befektetési forma.
- Az Alap célja: az Alapkezelő egy mérsékelt részvényarányú, konzervatívan kezelt, kiegyensúlyozott vegyes alapon keresztül kíván a befektetőknek egy közép- és hosszú távú befektetési lehetőséget kínálni. Az Alapkezelő célja, hogy a befektetési politika nyújtotta korlátok között az Alap forrásainak átlagosan 10 százalékát fordítsa részvények vásárlására, a fennmaradó hányadot pedig alapvetően forintban denominált fix és változó kamatozású állampapírokba, vállalati kötvényekbe, jelzáloglevelekbe és kollektív befektetési értékpapírokba fektesse.
- Hozamfizetés: az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes tőkenövekmény újrabefektetésre kerül. A befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban lévő befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják a folyamatos forgalmazás során.

Alacsonyabb kockázat

Alacsony várható hozam

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Magasabb kockázat

Magasabb várható hozam

Az Alap hozam/kockázati mutatója 3-as. A skálán a legalacsonyabb szint sem jelent kockázatmentes befektetést. Az Alap besorolása 3, mert magasabb kockázatokat vállalhat a magasabb nyereségre törekedve, így az Alap árfolyama ennek megfelelően növekedhet és csökkenhet. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az Alap teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményére, hozamára. A feltüntetett kockázati kategória nem feltétlenül marad változatlan és idővel módosulhat.

Kockázatok

- **Hitelkockázat:**
Annak kockázata, hogy az értékpapír kibocsátója fizetési kötelezettségét nem tudja a szerződési feltételeknek megfelelően teljesíteni sem esedékességkor, sem egy későbbi időpontban, melynek révén az alapnak vesztesége keletkezhet.
- **Likviditási kockázat:**
A portfólióban lévő eszközök likviditása változhat. Ez esetben elképzelhető, hogy ha jelentősen romlik egy eszköz likviditása, akkor azt a nyilvántartási értéke alatt tudja csak az Alapkezelő értékesíteni, ami kedvezőtlenül befolyásolja az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési Jegyek árfolyamát.
- **Partnerkockázat:**
Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap nettó eszközértékét és a Befektetési Jegyek árfolyamát. Az Alap bruttó eszközértékének 20%-ánál nagyobb kitétséggel rendelkezhet partnerei felé a stratégiának megfelelő portfólió kialakításakor. A betéti és egyéb ügyletek során előfordulhat, hogy a bruttó eszközérték 20%-ánál nagyobb összegű követelés keletkezik az egyes partnerekkel szemben, ami kiemelt kockázatot jelenthet a befektető számára. Az Alapkezelő ezért kiemelt figyelmet fordít a partnerek tőkehelyzetének vizsgálatára.
- **Letétkezelő kockázata:**
Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A Letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel.
- **Származtatott termékekből eredő kockázat:**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügyletbe fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat.
- **Politikai kockázat**
A magyarországi és külföldi monetáris és gazdaságpolitikai szervek (jegybank, kormány) által követett monetáris, jövedelmi és költségvetési politika alapvetően befolyásolja a piacokat, különösen az állampapírpiacon hozamszintjét és a részvények, vállalatok értékelését, operatív működését. Ezért a Befektetési Jegyek hozamát is erősen befolyásolja a hatóságok által választott árfolyamrendszer, jövedelem-, és kamatpolitika stb. Mindemellett a befektetők kötvényektől, részvényektől és egyéb befektetési eszközöktől elvárt hozamra (kockázati prémiumra) is számottevő hatással van a mindenkori kormány és jegybank gazdaságpolitikája. Közvetlenül a magyarországi, közvetetten pedig a külföldi országok politikai helyzete befolyásolhatja az Alap Befektetési Jegyeinek árfolyamát.
- **A befektetések egyedi kockázata**
Az Alap befektetéseinek hozamait döntően befolyásolják az országban zajló makrogazdasági folyamatok. Az elérhető hozamokat alapvetően meghatározza, hogy a gazdaság a konjunktúraciklusnak éppen melyik szakaszában van. Ezen túlmenően az egyes vállalatok gazdálkodási tevékenysége is hordoz magában kockázatokat (pl. veszteséges gazdálkodás, csőd, felszámolás stb.), ami ezen kibocsátók által forgalomba hozott értékpapírok áralakulásában tükröződik és áttételesen hat az Alap eszközeinek árfolyamára, amely egyedi kockázatok közvetetten kedvezőtlenül is érinthetik a Befektetési Jegyek árfolyamát.
- **Nemzetközi tőkepiaci kockázat**
A külföldi tőkepiaci trendek közvetetten szintén befolyásolják az Alap eszközeinek hozamait. A külföldi befektetők kereslete az általuk elvárt hozamfelár mellett függ a külföldi tőkepiacok kamatszintjétől is. Ezáltal a külföldi kamatok is befolyásolják közvetetten a Befektetési Jegyek árfolyamát. Hasonló hatás nevesíthető a nemzetközi részvénypiaci hangulat esetében is. A részvénypiaci tendenciák meghatározó eleme a nemzetközi tőzsdéken uralkodó befektetői hangulat. Ennek közvetett hatásai időnként erőteljesebbek lehetnek az egyes hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamára – ezáltal a Befektetési Jegyek árfolyamára is –, mint az a fundamentumokból következne.
- **Származtatott termékekből eredő kockázat**
Az Alap működése során állampapírra, devizára és kamatlábra szóló határidős, opciós és csere ügyletek széles körét veheti igénybe, annak érdekében, hogy az aktuális stratégiájának megfelelő portfólió összetételt kialakítsa. Származtatott pénzügyi termékek mindig az alaptermék árfolyamváltozásának felnagyításával, illetve a pozíció finanszírozásának megkönnyítésével teszik lehetővé a vételi vagy eladási pozíciók felvételét. A tőkeáttétel alkalmazása jelentős kockázati faktort jelenthet turbulens piaci környezetben, amikor

az alaptermék árának változása hatványozódva jelentkezhet a származtatott termék árában és ezáltal a befektetési jegy árfolyamában is.

- **Befektetési kockázat**

Az Alapkezelő az Alap portfólióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját (Kezelési Szabályzat III. fejezet) követve saját belátása szerint állítja össze. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetést részletes elemzést követően hajt végre, nincs garancia arra, hogy az Alap nem szenved el árfolyamvesztést, bár ennek mértéke az Alap befektetési politikája által meghatározott alacsony kockázat miatt csekélynek tekinthető. A Befektetési Jegy tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy valamennyi befektetés kockázattal jár és az Alapkezelőnek nem áll módjában garantálni az Alap teljesítményét, vagy jövőbeni hozamát.

- **Reálhozam kockázata**

A fogyasztói árindex emelkedése mindig rejt magában némi bizonytalanságot, így előfordulhat, hogy az infláció – bizonyos múltbeli időszakot tekintve – meghaladja az állampapírpiac hozamát. Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek nominális hozama alapvetően az állampapír- és részvénytőzsi hozamoktól, egységesen a kamatkörnyezettől függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat. Ez pedig a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.

- **Társaságok kockázata**

Az Alap befektetési politikája lehetőséget nyújt gazdálkodó szervezetek által kibocsátott értékpapírokba történő befektetésre, így az ezen instrumentumokból eredő árfolyam-, és vállalati kockázatokat az Alap közvetlenül viseli.

- **Devizaárfolyam-kockázat**

Az Alap forintban denominált eszközökön kívül egyéb devizában kibocsátott vagy elszámolt instrumentumokba is fektethet, ezért az Alap a nem forintban történő befektetések során árfolyam-kockázatot vállal fel, mely közvetlenül érinti az Alap eszközeinek forintban kifejezett értékét.

- **Likviditási kockázat**

Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt mérlegeli az eszközök likviditását. A portfólióban lévő eszközök likviditása változhat. Ez esetben elképzelhető, hogy ha jelentősen romlik egy eszköz likviditása, akkor azt a nyilvántartási értéke alatt tudja csak az Alapkezelő értékesíteni, ami kedvezőtlenül befolyásolja az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési Jegy árfolyamát.

- **A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata**

A Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását a Kbtv. alapján az Alapkezelő kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt a Befektetők érdekében akkor függesztheti fel, ha

- a) az Alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap saját tőkéje több mint 10%-ára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ,
- b) az Alapkezelő, a letétkezelő vagy a Vezető Forgalmazó – a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazásának legfeljebb 3 munkanapra történő szünetelésének kivételével – nem képes tevékenységét ellátni,
- c) az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását felfüggesztheti.

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek visszaváltását a Befektetők érdekében kizárólag akkor függesztheti fel, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a Befektetési Jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt az Alap likviditása – figyelembe véve az Alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt – veszélybe kerül. A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek visszaváltását felfüggesztheti.

A Felügyelet a Befektetők érdekében meghatározott időre, de legfeljebb 30 nappal szintén felfüggesztheti a Befektetési Jegyek forgalmazását, amennyiben

- a) az Alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségének, vagy
- b) az Alap működésének törvényben előírt feltételei nem biztosítottak.

A Felügyelet indokolt esetben az Alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja. A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 172. § (1) bekezdése alapján felhatalmazást kapott az MNB elnöke, hogy a Monetáris Tanács által meghatározott stratégiai keretek között, a Pénzügyi Stabilitási Tanács döntésének megfelelően a pénzügyi közvetítőrendszer biztonságos működése érdekében

az érintett tevékenység folytatására jogosult valamennyi, az említett törvény 39. §-ában meghatározott törvények hatálya alá tartozó személyre és szervezetre kiterjedően határozott időre, de legfeljebb 90 napra egyes, a 39. §-ban meghatározott törvények hatálya alá tartozó tevékenységek végzését, e tevékenységek körébe tartozó szolgáltatások nyújtását, ügyletek kötését, termékek forgalmazását rendeletben tiltsa meg, korlátozza vagy feltételekhez kösse abban az esetben, ha az érintett tevékenység végzése a pénzügyi közvetítőrendszer egészének működése szempontjából a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását veszélyeztető jelentős kockázattal jár, azzal, hogy a tevékenység végzése megtiltásának további feltétele, hogy ez a kockázat más módon nem hárítható el. Jelentős kockázattal jár azon tevékenység végzése, amely alapján - az érintett tevékenységet végző személyek és szervezetek száma vagy az érintett tevékenységet végző szervezet vagy személy ügyfeleinek, hitelezőinek száma, illetve a tevékenységgel érintett ügyleti érték alapján - megalapozottan feltehető, hogy

- a) nagyszámú, a 39. §-ban meghatározott szervezet és személy ügyfelének, hitelezőjének érdeke sérül, vagy
- b) a pénzügyi közvetítőrendszer működésének átláthatósága csökken.

Az egyes tevékenységek végzésének feltételeit a Felügyelet elnökének rendeletében úgy kell meghatározni, hogy az a jelentős kockázat elhárítására alkalmas legyen, és ne eredményezze a jelentős kockázat mérsékléséhez feltétlenül szükséges mértéknél jobban a szerződési szabadság korlátozását.

- **Nettó eszközérték számításából eredő kockázat**

Az Alapkezelő célja az volt az eszközök értékelési szabályainak kialakításakor, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze a portfólió pillanatnyi értékét. Egyes kevésbé likvid értékpapíroknál azonban előfordulhat, hogy azok utolsó piaci ára, amely az értékelés alapját képezi, nem friss, ezért nem tükrözi helyesen az adott eszköz piaci értékét. Ekkor – miután a nettó eszközérték enyhe felül-, vagy alulértékeltiséget mutathat – a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam minimálisan eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

- **Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata**

Az Alap határozatlan időre jön létre. Az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével az Alapot határozott futamidejűvé alakíthatja. Mivel az Alap a határozott futamidő végén végelszámolással megszűnik, ezért a Befektetők esetleg az általuk szándékolt idő lejárta előtt kénytelenek Befektetési Jegyeiket visszaváltani.

- **Az Alap megszűnésének kockázata**

Az Alappal szembeni megszűnési eljárás megindításáról az Alapkezelő, vagy a Felügyelet határoz.

A megszűnési eljárást az alábbi esetekben kötelező megindítani:

- a) ha a nyilvános nyílt végű befektetési alap nettó eszközértéke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot;
- b) ha a befektetési alap nettó eszközértéke negatívvá vált;
- c) ha a befektetési alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- d) ha a Felügyelet kötelezte a befektetési alapkezelőt a befektetési alap kezelésének átadására, azonban a befektetési alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át,
- e) ha a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak.

Külön határozat nélkül megindul a megszűnési eljárás az alábbi esetekben:

- a) határozott futamidejű befektetési alap futamidejének lejártakor;
- b) amennyiben a befektetők az összes befektetési jegy visszaváltására irányuló visszaváltási megbízást adták le; vagy
- c) zárt végű alap esetében az összes befektetési jegy a kezelési szabályzatban eredetileg meghatározott feltételek szerint bevonásra került.

A befektetési alapkezelő a megszűnési eljárás megindításáról hozott határozatáról haladéktalanul köteles tájékoztatni a Felügyeletet, valamint rendkívüli közzététel útján a befektetőket és a befektetési alap hitelezőit. A c) és d) pontok szerinti megszűnési eljárást a Letétkezelő folytatja le.

- **Adószabályok változásának kockázata**

Az Alap ki van téve az adószabályok esetleges megváltozásának. A jogszabályi környezet kedvezőtlen változása hátrányos helyzetbe hozhatja a Befektetőket.

- **A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata**
A Befektetési Jegyre adott vételi és visszaváltási megbízás megadásának időpontjában a Befektetők nem ismerik a Befektetési Jegyek pontos árfolyamát, amelyen a megbízás teljesülni fog. Az Alap árazása „utólagos” megállapítású, azaz a teljesüléskori árfolyam csak a megbízást követően válik ismertté. A teljesítési árfolyam pontos ismeretének hiánya ezért bizonyos fokú kockázatot jelent.
- **Szakmai kockázat**
Az Alapkezelő az esetlegesen felmerülő szakmai kockázat kezelésére megfelelő belső működési kockázatkezelési politikát és eljárásrendet dolgoz ki. Az Alapkezelő a Kbtv. 16. § (5) bekezdésében előírtaknak megfelelően rendelkezik olyan további szavatolótokkével amely képes fedezni a szakmai gondatlanságból adódó felelősséggel kapcsolatos kockázatokat.

V/3. Kötvények

Meghatározás

A kötvény hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, tehát a kötvény vásárlója hitelt nyújt a kötvény kibocsátójának a kötvény megvásárlásával. A kötvényben a kibocsátó (adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszeget, annak kamatát a kötvény mindenkoros tulajdonosának vagy birtokosában a kötvényben megjelölt időben és módon megfizeti.

Típusok

A kötvényeket kamatozás szerint a következő kategóriákba soroluk:

Kamatozó kötvények:

- fix kamatozású kötvények: a kibocsátó a kibocsátás feltételeiben rögzíti a kötvény kamatának mértékét, a kamatfizetés időpontját/ időpontjait.
- változó kamatozású kötvények: a kibocsátó a kibocsátás feltételeiben rögzíti azt a referencia értéket (pl. BUBOR), amihez képest a mindenkoros kifizetésre kerülő kamat mértéke aktuálisan megállapításra kerül, valamint a kamatfizetés időpontját/ időpontjait.
- indexált kötvények: a kamatfizetés egy előre meghatározott mögöttes termék teljesítményéhez kötött, a kibocsátó a kibocsátás feltételeiben rögzíti azokat a feltételeket, amelyek esetén kamatfizetésre kerül sor az előre meghatározot időpont(ok)ban.

Nem kamatozó kötvények: A kötvény hozama nem kamat, hanem a vételi és eladási árfolyamok közötti különbözet formájában realizálható, pl. diszkont kincstárjegy.

A kötvények csoportosíthatók továbbá:

- állami kibocsátású kötvények
- pénzüintézeti kibocsátású kötvények
- vállalati kibocsátások
- önkormányzati kibocsátások

- rövid futamidejű kötvények (éven belüli futamidő)
- középhosszú futamidejű kötvények (1-5 éves futamidő)
- hosszú futamidejű kötvények (5 év feletti futamidő)

Törlesztés szerint:

- végtörlesztésű (a névérték visszafizetése a futamidő végén, egy összegben történik)
- ütemezett törlesztésű (a lejárat előtt is történik tőketörlesztés)
- annuitásos (az egyes kamatfizetési időpontokon tőke is kerül kifizetésre, mégpedig – hasonlóan a hitelekhez – úgy, hogy minden kifizetési napon a tőke és kamat összege, tehát a befektetőnek történő kifizetés megegyezik)

Kielégítési rangsorban lévő hely szerint:

- fedezetlen kötvény (ez az általános eset, amikor a visszafizetést a kibocsátó személye biztosítja, felszámolás esetén a kötvény tulajdonoság a többi hitelezővel egyenlő jogok illetik)
- fedezett kötvény (itt a visszafizetést a kibocsátó vagyonaán kívül egy elkülönített, csak a kötvényen alapuló követeléseknek kifizetésére fordítható vagyoncsoport hivatott fedezni; ilyenek például a jelzáloglevelek)
- alárendelt kölcsöntőke (a kielégítési rangsorban hátrébb, a többi kötvényest követően, de a részvényeseket megelőzően foglal helyet)

Konstrukcióban lévő opciók szerint:

- opcióval nem rendelkező
- visszahívható (a kibocsátó egy meghatározott idő elteltével fix áron visszavásárolhatja ezen kötvényeket a futamidő vége előtt)
- visszaváltható (a befektető bizonyos feltételek mellett előre meghatározott áron visszaválthatja a kötvényeket lejárat előtt)
- átváltoztatható (a befektető bizonyos feltételekkel egy kötvény ellenében meghatározott számú részvényre váltásra jogosult)

Nyereség

A kötvény hozama a kifizetett kamatból és a vételár valamint a kötvény eladásakor/visszaváltásakor elért ára közötti különbözetből (árfolyamnyereségből) tevődik össze.

Ebből következően a nyereség mértéke csak akkor határozható meg előre (lejáratig számolt hozam), ha a kötvény fix kamatozású vagy diszkontkötvény és a lejáratig megtartják, mert ekkor lejáratkor a befektető a névértéket kapja. Változó kamatláb esetén a nyereség mértékét nem lehet előre meghatározni. Nagy odafigyelést kíván az ügylet, ha a kötvényhozam jelentősen meghaladja az általában szokásos mértéket. Ilyen esetben a háttérben magasabb hitelkockázat valószínűsíthető (pl. alárendelt kölcsöntőke), vagy a kamatozás feltételhez kötött (strukturált kötvények). Ezért minden esetben ajánlott a kötvény dokumentációjának (pl. nyilvános ajánlattétel, kibocsátási tájékoztató, egyéb közzétételek) áttanulmányozása.

Ha egy kötvényt a visszaváltás dátumát megelőzően értékesítenek (piaci ár), az elérhető ár mértékét nem lehet előre kiszámítani. Ennek megfelelően a nyereség az eredetileg számított hozamhoz képest magasabb vagy alacsonyabb lehet.

A nyereség meghatározásánál figyelembe kell továbbá venni a vételhez/eladáshoz/kamatfizetéshez kapcsolódó vagy egyéb költségeket.

Kockázatok

Hitelkockázat

A kötvényeket általánosságban alacsony kockázatú befektetéseknek tekintik, azonban mindig fennáll a veszélye annak, hogy a kibocsátó nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni, például a miatt, mert nincs elegendő pénzeszköz a kibocsátónak, vagy a kibocsátó országának csődje esetén az adott állam megtiltja a kibocsátóknak a külföldi devizában történő kifizetéseket. Ezért fontos figyelembe venni a kibocsátó országának minőségét is, valamint természetesen magának a kibocsátónak a jelenlegi és jövőben várható pénzügyi helyzetét. Egy kibocsátó belül is különböző lehet a hitelkockázat az egyes kötvények esetében. Egy alárendelt kötvény nemfizetési kockázata magasabb, mint egy „sima” fedezetlen kötvényé. A fedezett kötvények esetében a kibocsátó általános helyzetén kívül fontos figyelemmel kísérni a fedezetül szolgáló eszközök minőségét is, például egy jelzáloglevél esetében a

mögöttes jelzáloghitelek mennyiségének (mekkora a fedezetek aránya a jelzáloglevelekhez képest) és minőségének (az adósok mekkora arányban teljesítenek késedelmesen, milyen a hiteleket biztosító ingatlanállomány) felmérése is lényeges. A fedezett kötvények ugyanazon vagy hasonló kibocsátó fedezetlen kötvényeinél alacsonyabb kockázatúak, tehát biztonságosabbak, hiszen amennyiben a kibocsátó kötelezettségeinek nem tud eleget tenni, a kötvénytulajdonosok kifizetésére fordítható a fedezet.

A kibocsátó hitelképességében beállt változás jelentős hatással lehet a kötvény piaci árára, amennyiben például a kibocsátó megítélése romlik, a kötvények ára csökken, azaz a lejárat előtti értékesítés esetében csökken a nyereség, vagy éppen veszteség keletkezik.

Fontos megjegyezni, hogy a sok esetben kockázatmentesnek mondott állampapírok nem tekinthetők minden esetben és minden értelemben kockázatmentesnek. Egy ország a hazai devizájában minden esetben kockázatmentesnek mondható, hiszen a kormánynak végső soron megvan a lehetősége, hogy a gazdaságban lévő pénzmennyiséget (végső soron akár a jegybank útján) növelje, így a kötelezettségeit visszafizesse. Ez azonban csak nominális értelemben nem hordoz kockázatot, ugyanakkor az ilyen esetekben megugró infláció (hiperinfláció) a befektetés vásárlóértékét jelentősen csökkentheti. Külföldi devizában kibocsátott állampapírok az esetleges fizetési korlátozások miatt jelentenek kockázatot, tehát elképzelhető, hogy egy állam beszünteti a külföldi adósságszolgálatot. Megjegyzendő, hogy annak ellenére, hogy ezen intézkedéseket az országoknak lehetőségük van, a kormányzatok mindenképpen megpróbálják elkerülni alkalmazásukat, hiszen egy ilyen lépés hosszú évtizedekre meggingathatja a külföldi befektetők bizalmát.

Árfolyamkockázat - kamatkockázat

Ha a kötvényt a befektető megtartja a lejáratáig, a befektető a kötvény feltételekben meghatározott visszaváltási árat kapja meg. Felhívjuk azonban a figyelmet arra a kockázatra, hogy a kibocsátó, amennyiben a kibocsátási dokumentáció ezt lehetővé teszi (visszahívható kötvények), meghatározott esetekben, napokon és áron, hamarabb is visszavonhatja a kötvényeket. Ez a legtöbb esetben akkor következik be, ha a piaci kamatszint a kötvény kamatánál alacsonyabb. Ebből következően a befektető a visszakapott összeget csak alacsonyabb hozamszinten helyezheti el ismét, így a tervezett futamidőre a nyeresége kisebb lehet, az olyan egyéb feltételeiben azonos kötvényekhez képest, amelyeknél a kibocsátó nem jogosult a lejárat előtti visszavásárlásra.

A lejárat előtti értékesítéskor befektető a kötvényéért az aktuális piaci árat kapja. Ezt az árat a kereslet és kínálat szabályozza, ami szintén az aktuális kamatláb szintjétől függ. Például, amikor a befektetőhöz hasonló kockázatú és hátralévő futamidejű fix kamatozású értékpapírokon elérhető hozam emelkedik, az azt eredményezi, hogy a tartott kötvény értéke kisebb lesz, hiszen a befektető, akinek el tudnánk adni, csak úgy hajlandó kötvényünket megvenni, ha kedvezményt adunk, tehát alacsonyabb árfolyamot kérünk. A piaci hozamok csökkenése, ellenkező irányú elmozdulást okoz az árban, a korábban magasabb hozamon megvett kötvényünk értékesebbnek bizonyul, az ár emelkedik.

A változó kamatozású kötvények kamata a referencia kamatláb változását rövid időszakonként (jellemzően 3, 6 vagy 12 havonta) lekövetik, így az árfolyam tisztán az általános piaci kamatszint változás hatására kevéssé változik. Amennyiben azonban az adott kibocsátó hitelképessége romlik, ezen kötvények ára is csökken, hiszen a befektetők már magasabb kamatfelárat várnának el a referencia kamatlábon felül, mint a tulajdonunkban lévő kötvény felára. Természetesen ellenkező irányú mozgásra is van példa.

A kötvények kamatszint változásból adódó árfolyam-változásának mértékét, tehát kamatérzékenységét az „átlagidő” elnevezésű mutató adja meg (idegen elnevezéssel, de magyar szakirodalomban is gyakran így használt: duration, esetenként ennek magyarított változata: duráció). Az átlagidő azaz a kamatérzékenység a kötvény lejáratáig hátralévő idejétől függ, (változó kamatozású kötvénynél legegyszerűbb megközelítésben a következő kamatmegállapításig hátralévő futamidő). Minél hosszabb a futamidő, annál nagyobb hatással van az árfolyamra az általános kamatláb-változás, akár pozitív, akár negatív irányban.

Likviditási kockázat

A kötvények forgalomképessége számos tényezőtől függ, például a kibocsátott mennyiségtől, a lejáratig hátralévő időtartamtól, az értékpapír piaci szabályoktól és a piaci feltételektől. A nehezen értékesíthető vagy egyáltalán nem eladható kötvények esetében azzal kell számolni, hogy ezeket lejáratukig meg kell tartani, mert csak jelentős árfolyamvesztéssel vagy késedelemmel (esetleg egyáltalán nem) értékesíthetők.

FHB Tizenötös Kötvény

Az FHB Tizenötös Kötvény jellemzői

- Kibocsátó: FHB Jelzálogbank Nyrt.
- Névérték: 10.000 Ft
- Kibocsátás dátuma: 2014.05.22.
- Kamatszámítás kezdőnapja: 2014.05.22.
- Futamidő: 2014.05.22. – 2017.12.18.
- Alapcímlet (névérték/db): 10.000 Ft
- Lejárat napja: 2017.12.18.
- Kibocsátás napján érvényes EHM: 4,40 % A hozam a Kibocsátási napon a Kibocsátási Ár alapján számított.
- A feltüntetett hozam a másodpiaci árjegyzés keretében változhat!
- Jegyzési időszak: 2014.05.19.- 2014.05.21.
- Másodpiaci értékesítési időszak: 2014.05.26-tól 2014.06.20-ig
- Forgalmazás: Szolgáltató az FHB Tizenötös Kötvényre a másodpiaci értékesítési időszak alatt kétoldalú, vételi- és eladási árat, a másodpiaci értékesítési időszakot követően pedig kizárólag eladási árat jegyez, így az értékesítési időszakot követően már csak az addig megvásárolt Kötvény(ek) Befektető általi eladására van mód. A Szolgáltató fenntartja a jogot, hogy a forgalmazást felfüggeszse vagy szüneteltesse, amelyről a a kijelölt forgalmazó postahelyeken, a Szolgáltató honlapján, a www.postamegtakaritas.hu címen, valamint a Telefonos Ügyfélszolgálaton (+36 (1) 320 10 84) tájékozódhat.
- Kamatozás névértékre vetítve: Fix 15,00 % (a Futamidőre vetítve), mely a lejáratkor egyösszegben fizetendő.

Esedékesség napja	Tőkefizetés	Kamatfizetés	Tőke + kamat bruttó összege
2017.12.11.	10 000 HUF	1 500 HUF	11 500 HUF

Kockázat/ várható hozam: mérsékelt

Kockázatok

- **Likviditási kockázat:** a Szolgáltató fenntartja a jogot, hogy a forgalmazást felfüggeszse, szüneteltesse. A Kibocsátó és a Szolgáltató a futamidő alatt történő visszaváltások során alkalmazott eladási árfolyamot az aktuális piaci viszonyokra figyelemmel állapítja meg, ennek megfelelően kedvezőtlen piaci körülmények esetén, az értékpapírok futamidő közben történő értékesítése során akár tőke-és hozamvesztésre is sor kerülhet.
- **Szabályozói kockázat:** A szabályozási környezet változásai a Kötvénytulajdonost közvetlenül is érinthetik, különösképpen a tőke és kamatjövedelmeket érintő adójogszabályok módosulásain keresztül. Nincs biztosíték arra, hogy a meglévő szabályok módosítása vagy új szabályok előírása nem fogja kedvezőtlenül érinteni a Kibocsátót, vagy a Kötvénytulajdonost.
- **Kibocsátói kockázat:** Annak kockázata, hogy a kötvényt kibocsátó szervezet, részben vagy egészben nem tud eleget tenni a tőke és kamat megfizetéséből adódó kötelezettségeinek.

FHB Optimum Kötvény

Az FHB Optimum Kötvény jellemzői

- Kibocsátó: FHB Jelzálogbank Nyrt.
- Névérték: 10.000 Ft
- Kibocsátás dátuma: 2014.11.24.
- Kamatszámítás kezdőnapja: 2014.11.24.
- Futamidő: 2014.11.24.-2017.11.24.

- Alapcímlet (névérték/db): 10.000 Ft
- Lejárat napja: 2017.11.24.
- Kibocsátás napján érvényes EHM: legalább 2,80% A hozam a Kibocsátási napon a Kibocsátási Ár alapján számított.
A feltüntetett hozam a másodpiaci árjegyzés keretében változhat!
- Másodpiaci értékesítési időszak:: 2014.11.24.-2014.12.31.
- Forgalmazás: Szolgáltató az FHB Optimum Kötvényre a másodpiaci értékesítési időszak alatt kétoldalú, vételi- és eladási árat, a másodpiaci értékesítési időszakot követően pedig kizárólag eladási árat jegyez, így az értékesítési időszakot követően már csak az addig megvásárolt Kötvény(ek) Befektető általi eladására van mód. A Szolgáltató fenntartja a jogot, hogy a forgalmazást felfüggeszse vagy szüneteltesse, amelyről a a kijelölt forgalmazó postahelyeken, a Szolgáltató honlapján, a www.postamegtakaritas.hu címen, valamint a Telefonos Ügyfélszolgálaton (+36 (1) 320 10 84) tájékozódhat.
- Kamatozás:

	1. kamatperiódus	2. kamatperiódus	3. kamatperiódus
Időtartam	2014.11.24.-2015.11.24.	2015.11.24.-2016.11.24.	2016.11.24.-2017.11.24.
Kamatmegállapítás időpontja	2014.11.24.	2015.11.20.	2016.11.22.
Kamatfizetés időpontja	2015.11.24.	2016.11.24.	2017.11.24.
Kamat (évesítve)	fix 4,15%	Kamatmegállapítás időpontjában érvényes jegybanki alapkamat, de min. 2,10%	Kamatmegállapítás időpontjában érvényes jegybanki alapkamat, de min. 2,10%
Tőkefizetés a kamatperiódus végén	-	-	√

Kockázat/ várható hozam: mérsékelt

Kockázatok

- Likviditási kockázat:** a Szolgáltató fenntartja a jogot, hogy a forgalmazást felfüggeszse, szüneteltesse. A Kibocsátó és a Szolgáltató a futamidő alatt történő visszaváltások során alkalmazott eladási árfolyamot az aktuális piaci viszonyokra figyelemmel állapítja meg, ennek megfelelően kedvezőtlen piaci körülmények esetén, az értékpapírok futamidő közben történő értékesítése során akár tőke-és hozamvesztésre is sor kerülhet.
- Szabályozói kockázat:** A szabályozási környezet változásai a Kötvénytulajdonost közvetlenül is érinthetik, különösképpen a tőke és kamatjövedelmeket érintő adójogszabályok módosulásain keresztül. Nincs biztosíték arra, hogy a meglévő szabályok módosítása vagy új szabályok előírása nem fogja kedvezőtlenül érinteni a Kibocsátót, vagy a Kötvénytulajdonost.
- Kibocsátói kockázat:** Annak kockázata, hogy a Kötvényt kibocsátó szervezet, részben vagy egészben nem tud eleget tenni a tőke és kamat megfizetéséből adódó kötelezettségeinek.