

**AMUNDI ALAPKEZELŐ ZRT.**

**ALKALMASSÁGI TESZT**

**Szakmai ügyfelek részére**



## ALKALMASSÁGI TESZT CÉLJA

A Amundi Alapkezelő Zrt. a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: „Bsz.”) és a Bizottság 2016. április 25-i (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete (továbbiakban: „Rendelet”) 54-55. cikkeiben foglalt rendelkezéseinek megfelelően köteles meggyőződni arról, hogy az ügyfél ismeretei a megkötendő szerződés tárgyát képező pénzügyi eszközzel kapcsolatos gyakorlata, kockázatviselő és veszteségviselő képessége megfelelő ahhoz, hogy megalapozott befektetési döntést hozzon. A szerződésben foglaltak teljesítése érdekében az Alapkezelő szükséges mértékben köteles feltárni az ügyfél jövedelmi helyzetét és befektetési céljait.

Ennek megfelelően az Alapkezelő **szakmai ügyfelei** számára összeállított alkalmassági tesztje a jogszabályi előírásokkal összhangban következő szempontok figyelembevételével készült, hogy alkalmas legyen az ügyfél:

- Kockázatviselő képességének felmérésére, kockázati profiljának megállapítására,
- Befektetési céljainak és hozamelvárásának feltérképezésére,
- Pénzügyi jövedelmi helyzetének feltárása és ezáltal teherviselő – veszteségviselési - képességének felmérésére.

Az Alkalmassági teszt célja, hogy a lenti kérdőív során feltárt, a fentiekben megfogalmazott paraméterek alapján a lakossági ügyfél számára a neki leginkább megfelelő, elvárásaival és képességeivel leginkább összhangban álló szolgáltatás kerüljön meghatározásra és a jövőben az Alapkezelő által nyújtása.

Ügyiratszám:

### 1. ÜGYFÉL ADATAI

#### 1.1. Természetes személy Ügyfél adatai

Név és titulus	
Elérhetőség Telefon/fax/e-mailcím:	
Iskolai végzettség:	
Foglalkozás:	Alkalmazott <input type="checkbox"/> Szellemi szabadfoglalkozású <input type="checkbox"/> Vállalkozó <input type="checkbox"/> Köztisztviselő/közalkalmazott <input type="checkbox"/> Egyéb <input type="checkbox"/>

#### 1.2. Jogi személy Ügyfél adatai

Cég elnevezése, rövidített elnevezése:	
Székhely:	
Telefon/fax:	
Fő tevékenységi kör:	
Cégjegyzék / nyilvántartásba vétel száma:	

## 2. TÁJÉKOZÓDÁS TÍPUSA

Szerződéskötést megelőző	<input type="checkbox"/>
Szerződéses kapcsolat fennállása alatti nyomon követés	<input type="checkbox"/>
Változás-bejelentés	<input type="checkbox"/>

## 3. ÜGYFÉL ÁLTAL IGÉNYBEVEENDŐ SZOLGÁLTATÁS TÍPUSA

<b>Portfóliókezelés</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ magánszemély számára <input type="checkbox"/></li> <li>▪ önkéntes nyugdíjpénztár <input type="checkbox"/></li> <li>▪ foglalkoztató nyugdíjszolgáltató intézmény számára <input type="checkbox"/></li> <li>▪ magánnyugdíjpénztár számára <input type="checkbox"/></li> <li>▪ egyéb jogi személy (pl. Alapítvány, Egyesület) vagy jogi személyiséggel nem rendelkező szervezet számára <input type="checkbox"/></li> </ul>	
<b>Befektetési tanácsadás</b>	<input type="checkbox"/>

## 4. KOCKÁZATVÁLLALÁSI PREFERENCIA, KOCKÁZATI PROFIL

A 2017/565 EU rendelet 54.cikk (3) bekezdése alapján az előzetes tájékozdás során a szakmai ügyfél tekintetében adottnak, teljesítettnek kell tekinteni: hogy a megfelelő szakmai tapasztalattal és befektetési ismerettel rendelkezik ahhoz, hogy ismerje a portfóliókezelés természetét és annak kockázatát.

Jelen Alkalmassági teszt 1. számú mellékletében bemutatott befektetési eszközökhöz kapcsolódó kockázatot mérlegelve a kitűzött befektetési célok elérése érdekében az alábbi kockázatot vállalom/vállaljuk fel:

<b>Alacsony kockázatú befektetés</b>	<b>1 év alatt</b>	<b>1-3 év</b>	<b>3 év felett</b>
Alacsony árfolyam ingadozású és kockázatú befektetés, biztonságos, alacsonyabb mértékű hozam. A veszteség azonban nem zárható ki teljesen. A befektetés időtartama alatt árfolyam-, deviza- és kibocsátási kockázat állhat fenn.			
<b>Közepes kockázatú, általános befektetés</b>			
Magasabb árfolyam ingadozás és kockázat a magasabb hozamok reményében. Felmerülhetnek nagyobb árfolyam ingadozások és vagyonveszteségek, valamint hosszabb ideig tartó veszteséges időszakok is, melyeket az ügyfél mindenkor finanszírozni képes. A befektetés időtartama alatt árfolyam-, deviza- és kibocsátási kockázat állhat fenn (pl. származtatott eszközök, részvények, vállalati kötvények, kollektív befektetési értékpapírok stb.).			
<b>Magas kockázatú, értékpapír alapú befektetés</b>			
Átlagon felüli értéknövekedés érdekében vállalt magas kockázati tényező. A befektetés meghatározó elemei az értékpapírok. Fennáll a befektetési vagyon meghatározó részének elvesztési lehetősége. Felmerülhetnek nagyobb árfolyam ingadozások és vagyonveszteségek, valamint hosszabb ideig tartó veszteséges időszakok is, melyeket az ügyfél mindenkor finanszírozni képes. A befektetés időtartama alatt árfolyam-, deviza- és kibocsátási kockázat állhat fenn (pl. származtatott eszközök, részvények, vállalati kötvények, kollektív befektetési értékpapírok stb.).			
<b>Spekulatív befektetés</b>			
Kiemelkedő hozam érdekében vállalt kiemelkedő kockázat. Az ügyfél elfogadja hogy az árfolyamveszteség, mértéke és időtartama nem prognosztizálható. A befektetés időtartama alatt árfolyam-, deviza- és kibocsátási kockázat állhat fenn Szélsőséges piaci helyzetben a befektetett tőkére vetített tőkeáttétel révén akár jelentős, teljes illetve a befektetett tőkén felüli veszteség is beállhat. (pl. származtatott eszközök, részvények, vállalati kötvények, kollektív befektetési értékpapírok stb.).			

## 5. BEFEKTETÉSI CÉLOK

### 5.1. Befektetés várható futamideje

Nagyon rövid távú (1 éven belüli)	Rövid távú (1-2 év belüli)	Középtávú (2-5 évig terjedő)	Hosszú távú (5 évet meghaladó)

### 5.2. Befektetés célja

Az adott intézmény működőképességének hosszú távú biztosítása	
Nyugdíjas évekre elő takarékoság	
Takarékoskodás jövőbeni vásárlásokra, célokra (pl. oktatás, üdülés, utazás)	
Deviza/kamatlábkkockázat kiküszöbölése	
Spekulatív ügyletek	
Speciális célok (pl. egészségügyi ellátás finanszírozása, hiteltörlesztés)	
Rendszeres jövedelem (pl. éves kamatjövedelem, osztalék)	
Értéknövekedés, általános vagyonépítés (részvények, befektetési alapok)	
Egyéb kiadások fedezése (pl. szabadidős tevékenységek)	
Jövőbeni akvizíció finanszírozása	
Átmenetileg szabad pénzeszközök befektetése	

### 5.3. Befektetéstől elvárt hozam mértéke

Kérjük jelölje meg melyik devizanemben kíván befektetni és milyen hozamot vár el.

Devizanem /hozam	HUF <input type="checkbox"/>	EUR <input type="checkbox"/>	USD <input type="checkbox"/>	Egyéb: _____
Pénzpiaci hozam, alacsony kockázat mellett	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Inflációt 1-3%-kal meghaladó hozam, közepes kockázatvállalással	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Inflációt hosszabb távon jelentősen, 3-8%-kal meghaladó hozam, részvény piaci kockázatok vállalása	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

#### Egyéb megjegyzés:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

## 6. TAPASZTALATOK, ISMERETEK

A Rendelet 54. cikk (3) bekezdése alapján az előzetes tájékozódás során a szakmai ügyfél tekintetében adottnak kell tekinteni: hogy rendelkezik a nyújtott befektetési szolgáltatással (portfóliókezeléssel vagy befektetési tanácsadással) kapcsolatban kellő szakmai tapasztalattal és ismerettel. Ezen jogszabályi vélelemből kiindulva az Alapkezelőnek nincsen erre vonatkozó információgyűjtési kötelezettsége.

## 7. ÜGYFÉL PÉNZÜGYI HELYZETE

### 7.1. Magánszemély pénzügyi adatai

#### 7.1.1. Rendszeres havi bevétel és annak forrása magánszemélyek esetében

Nettó havi rendszeres jövedelem	500 000 Ft alatt	<input type="checkbox"/>
	500 000 – 1000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	1000 000 – 5000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	5000 000 Ft felett	<input type="checkbox"/>

Ebből a munkabér (Ft/hó)	Árfolyamnyereség (Ft/hó)	Egyéb (Ft/hó)

#### 7.1.2. Rendszeres havi kötelezettségek magánszemélyek esetében

Havi rendszeres kifizetés összege	500 000 Ft alatt	<input type="checkbox"/>
	500 000 – 1000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	1000 000 – 5000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	5000 000 Ft felett	<input type="checkbox"/>

Ebből a életfenntartás költségei (rezsi, élelem) (Ft/hó)	Hiteltörlesztés (Ft/hó)	Egyéb (Ft/hó)

#### Egyéb megjegyzés:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

## 7.2. Jogi személy pénzügyi adatai

### 7.2.1 Értékesítés árbevétele intézmény esetében

Nettó Árbevétel	10 millió Ft alatt	<input type="checkbox"/>
	10 – 100 millió Ft között	<input type="checkbox"/>
	100 – 500 millió Ft között	<input type="checkbox"/>
	500 millió Ft felett	<input type="checkbox"/>

### 7.2.2. Rendszeres havi kötelezettségek

Havi rendszeres kifizetés összege	500 000 Ft alatt	<input type="checkbox"/>
	500 000 – 1000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	1000 000 – 5000 000 Ft között	<input type="checkbox"/>
	5000 000 Ft felett	<input type="checkbox"/>

### 7.2.3. Adózás előtti eredmény intézmények esetében:

Volumen	10 millió Ft alatt	<input type="checkbox"/>
	10 – 100 millió Ft között	<input type="checkbox"/>
	100 – 500 millió Ft között	<input type="checkbox"/>
	500 millió Ft felett	<input type="checkbox"/>

## 7.3. Jelenleg tulajdonában álló eszközök típusai

Eszközök típusai	10 M Ft alatt	10-50 M Ft	50-100 M Ft	100-200 M Ft	200 M Ft felett
Likvid eszközök pl. betét					
Értékpapírok: kötvény, alacsony kockázatú befektetési alapok jegyei					
Értékpapírok: pl. részvények, közepes és magasabb kockázatú befektetési alapok jegyei (vegyes alapok, részvény alapok)					
Ingatlan					
Egyéb, pl. biztosítás					

### Egyéb megjegyzés:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

## 8. ESETLEGES VESZTESÉG HATÁSA (VESZTESÉGVISELŐ KÉPESSÉG FELMÉRÉSE)

Az Európai Parlament és a Tanács 2014. május 15-i **2014/65/EU Irányelve** a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a **2002/92/EK irányelv** és a **2011/61/EU irányelv** módosításáról (továbbiakban: „MiFID II”) II. mellékletének I. szakasza<sup>1</sup> szerinti szakmai ügyfél számára nyújtandó befektetési tanácsadás esetén a Rendelet 54. cikk (3) bekezdés második albekezdése alapján a (2) bekezdés b) pontja tekintetében a szakmai ügyfél vesztéséviselő képességét az Alapkezelőnek nem kell felmérnie. Ezen rendelkezések alapján ilyen típusú szakmai ügyfél esetében feltételezhető, hogy pénzügyileg viselni tudja a befektetési céljainak megfelelő befektetési kockázatokat.

Portfóliókezelési szolgáltatás igénybe vétele esetén a lenti pontok kitöltése a szakmai ügyfél számára kötelező.

### 8.1. Magánszemély által kitöltendő

**Vezetne-e a befektetendő összeg részleges vagy teljes elvesztése saját vagy harmadik személy életszínvonalának csökkenéséhez?**

<b>Igen</b> viszont a befektetendő összeg .....%-ának elvesztése nem vezetne saját magam vagy harmadik személy életszínvonalának csökkenéséhez.	<input type="checkbox"/>  <input type="checkbox"/>
<b>Nem</b> a befektetendő összeg részleges vagy teljes elvesztése sem vezetne saját magam vagy harmadik személy életszínvonalának csökkenéséhez.	<input type="checkbox"/>

<sup>1</sup> A következőket ezen irányelv alkalmazásában minden befektetési szolgáltatás, tevékenység és pénzügyi eszköz tekintetében szakmai ügyfélnek kell tekinteni:

(1) Azon szervezetek, amelyeknek a pénzügyi piacokon való működéséhez engedély kell, vagy amelyek működését szabályozzák. Az alábbi felsorolást úgy kell értelmezni, hogy az kiterjed az összes, az említett szervezetek jellemző tevékenységeit végző engedélyezett szervezetre: valamely irányelv alapján valamely tagállam által engedélyezett szervezetek, valamely tagállam által irányelvre hivatkozás nélkül engedélyezett vagy szabályozott szervezetek, valamint a harmadik ország által engedélyezett vagy szabályozott szervezetek:

- a) hitelintézetek;
- b) befektetési vállalkozások;
- c) más engedélyezett vagy szabályozott pénzügyi intézmények;
- d) biztosítóiintézetek;
- e) kollektív befektetési rendszerek és az ilyen rendszerek alapkezelő társaságai;
- f) nyugdíjalapok és az ilyen alapok alapkezelő társaságai;
- g) árucikkal és árualapú származtatott ügyletekkel foglalkozók; h) helyi vállalkozások;
- i) más intézményi befektetők.

(2) Nagyvállalkozások, amelyek társasági alapon az alábbi méretkövetelmények közül kettőnek megfelelnek:

- mérlegfőösszeg: 20 000 000 EUR
- nettó árbevétel: 40 000 000 EUR
- saját tőke: 2 000 000 EUR

(3) Nemzeti és regionális kormányzatok, köztük a nemzeti vagy regionális szintű államadósságot kezelő állami szervezetek, központi bankok, nemzetközi és szupranacionális intézmények, például a Világbank, az IMF, az EKB, az EBB és más hasonló nemzetközi szervezetek.

(4) Más intézményi befektetők, amelyek főtevékenysége a pénzügyi eszközökbe történő befektetés, ideértve az eszközök értékpapírosítására vagy más finanszírozó ügyletekre szakosodott szervezeteket.

.....

## 8.2. Jogi személy vagy jogi személyiséggel nem rendelkező szervezet által kitöltendő

**Veszélyeztetné-e a befektetendő összeg részleges vagy teljes elvesztése az adott jogi személy/ jogi személyiséggel nem rendelkező szervezet működőképességét vagy céljainak elérését?**

<b>Igen</b> viszont a befektetendő összeg .....%-ának elvesztése nem veszélyeztetné a szervezet működőképességét vagy kitűzött céljainak elérését.	<input type="checkbox"/>
<b>Nem</b> a befektetendő összeg részleges vagy teljes elvesztése nem veszélyeztetné a szervezet működőképességét vagy kitűzött céljainak elérését.	<input type="checkbox"/>

## 9. ÜGYFÉLNYILATKOZATOK

Az Alapkezelő jelen Alkalmassági teszt kitöltéséhez kapcsolódó eljárását az Üzletszabályzatának 2.6. pontja szabályozza, míg a 2.7. pontja az Alkalmassági teszt nem vagy nem megfelelő kitöltésével kapcsolatos következményeket rögzíti.

Jelen Alkalmassági teszt aláírásával az ügyfél kijelenti, hogy az Amundi Alapkezelő Zrt. tájékoztattatta a teszt nem megfelelő kitöltésének következményeiről.

Jelen Alkalmassági teszt aláírásával az ügyfél kijelenti azt, hogy az Adatlapon közölt valamennyi információ a valóságnak megfelel. Az ügyfél kötelezettséget vállal, hogy az Adatlapon közölt bármilyen adatban, információban változás következik be, úgy arról az Amundi Alapkezelő Zrt.-t írásban haladéktalanul értesíti. Ezen kötelezettség elmulasztásából vagy késedelmes teljesítéséből eredő valamennyi felelősség kizárólag az ügyfelet terheli. Az Alapkezelő joggal hivatkozik a jelen Alkalmassági tesztben foglalt, ügyfél által megadott információkra, kivéve, ha az adatok nyilvánvalóan elavultak, pontatlanok vagy hiányosak.

Helység, dátum	Aláírás

Előttünk mint tanúk előtt:

1. tanú	2. tanú
Név: Lakcím:	Név: Lakcím:
Aláírás:	Aláírás:



----- az Alapkezelő tölti ki -----  
**10. TÁJÉKOZTATÁS TERJEDELME**

<b>Teljeskörű</b>	
Az ügyfél minden kérdésre érdemben válaszolt, így az Alapkezelő a kapott információk alapján <b>képes</b> megállapítani, hogy az előirányzott szolgáltatás (portfóliókezelés / befektetési tanácsadás) megfelel-e az ügyfél számára.	<input type="checkbox"/>
<b>Hiányos</b>	
Az ügyfél a feltett kérdésekre csak részben válaszolt, így az Alapkezelő a kapott információk alapján:	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>nem képes</b> megállapítani, hogy az előirányzott szolgáltatás (portfóliókezelés / befektetési tanácsadás) megfelel-e az ügyfél számára</li> <li>▪ <b>képes</b> megállapítani, hogy az előirányzott szolgáltatás (portfóliókezelés / befektetési tanácsadás) megfelel-e az ügyfél számára</li> </ul>	<input type="checkbox"/>  <input type="checkbox"/>
<b>Meghiúsult</b>	
Az ügyfél nem válaszolt a feltett kérdésekre, így az Alapkezelő a meg nem adott információk miatt megállapítja, hogy az előirányzott szolgáltatás (portfóliókezelés / befektetési tanácsadás) nem nyújtható az ügyfél számára.	<input type="checkbox"/>

**11. AZ ÜGYFÉL KOCKÁZATVISELÉSI HAJLANDÓSÁGÁNAK ÉRTÉKELÉSE**

Nem vállal kockázatot (pl. betét, takarékbetét)	<input type="checkbox"/>
Alacsony kockázatot vállal (pl. pénzügyi eszközök)	<input type="checkbox"/>
Közepes kockázatot vállal (pl. kötvényalap, vegyes alap)	<input type="checkbox"/>
Magas kockázatot vállal (pl. részvénytípusú eszközök)	<input type="checkbox"/>
Kiemelkedően nagy kockázatot vállal (pl. származtatott termékek, tőkeáttétel)	<input type="checkbox"/>

**12. ADATLAP ÉRTÉKELÉSE**

Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége alkalmas a befektetési cél megvalósítására.	<input type="checkbox"/>
Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége a kiválasztott befektetési cél megvalósítására nem alkalmas, de más célok tekintetében alkalmas lehet.	<input type="checkbox"/>
Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége alkalmatlan mind a kiválasztott, mind más, az Alapkezelő által kínált befektetési cél megvalósításához.	<input type="checkbox"/>

Az Amundi Alapkezelő Zrt. kijelenti, hogy az ügyfél besorolásakor a jogszabályi előírásokat betartva jár el.

Hely, dátum	Aláírás

## 1. számú melléklet

### **Pénzügyi eszközök leírása és a befektetéshez kapcsolódó kockázatok bemutatása**

A befektetés kockázata röviden a jövőbeli hozamok bizonytalanságát jelenti. Az egyes befektetési eszközökhöz különböző típusú kockázatok tartoznak, melyeket az alábbiakban röviden áttekintünk. A befektetések kockázata jelentősen csökkenthető a körültekintő portfólió-kialakítással. Ez leginkább az egyéni kockázatvállalási hajlandósághoz igazított eszközstruktúrával, illetve a kockázatmegosztással hozható létre. Utóbbi tényezőt diverzifikációnak nevezzük. A diverzifikáció a kockázatcsökkentés eszköze, amikor a befektetett tőkét több, egymástól különböző befektetési forma között megosztjuk. Ezáltal az egyes befektetések egyedi kockázata jelentősen csökkenthető.

#### **Bankbetét**

A bankbetét hitelintézeteknél szerződés alapján, számlán elhelyezett pénzösszeg, amely után a bank kamatot ír jóvá. A piaci környezettől és a bank helyzetétől függően a szerződésben meghatározott kamat negatív is lehet. A szerződés lejártakor a hitelintézet az elhelyezett tőkét kamattal együtt fizeti vissza. Általában fix lekötési idő és kamatszint jellemzi. Az ügyfél kockázatát egyrésztől a bank teljes vagy részleges fizetési képtelensége jelenti, másrésztől pedig – a bankbetét lejárat előtti feltörése esetén – a bank előzetesen kikötheti a feltörésig számított kamat egy részének vagy egészének ki nem fizetését. A tőke, valamint az esedékes kamatok kifizetésére – a bank fizetési képtelensége esetén – bizonyos ügyfélkör számára adott összeghatárig biztosítékot jelenthetnek a betétbiztosítással foglalkozó intézmények.

#### **Kötvény**

A kötvény kibocsátója (állam, hitelintézet, egyéb vállalkozás, önkormányzat, stb.) kötelezettséget vállal a kötvény tulajdonosai felé, hogy a kötvény futamideje alatt kifizeti részükre az esedékes kamatokat, valamint a kötvény lejártakor (esetleg több részletben) annak névértékét. A részvényekkel ellentétben a kötvény nem jogosítja fel tulajdonosát a társaság irányításában való részvételre és az osztalékból történő részesedésre. Kamatozásuk szerint a kötvényeket két nagy csoportba soroljuk: fix és változó kamatozású kötvények. A fix kamatozású kötvények a teljes futamidejük alatt előre meghatározott időpontokban fix összegű kamatot fizetnek a befektetőknek. A változó kamatozású kötvényeknél a kamatfizetési időpontok szintén előre rögzítettek, de a kamat nagysága valamilyen előre definiált piaci mutató (például bankközi kamatszint, infláció) függvényében változik. A kibocsátó szerint is többféle kötvény létezik (államkötvények, banki kötvények, vállalati kötvények, önkormányzati kötvények, stb.). A kötvények befektetési kockázata elsősorban két részből tevődik össze: a vissza nem fizetés kockázata (kibocsátói kockázat), illetve a piaci hozamvárások változásából eredő kockázat (kamatkockázat). A vissza nem fizetés kockázata (kibocsátói kockázat) a kibocsátó pénzügyi stabilitásának függvénye. Kockázatosabb profilú, vagy bizonytalan üzleti környezetben működő vállalatok esetében ez a kockázat nagyon jelentős is lehet. Kockázati szempontból a kötvények szenioritása is meghatározó: a hátrébb sorolt / alárendelt adósságelemek esetében a visszafizetési kockázat magasabb. A kamatkockázat elsősorban a hosszabb futamidejű, fix kamatozású kötvények esetében jelentős, különösen ha rövidebb távon vizsgáljuk az eredményeket. Ezeknek az eszközöknek az árfolyama ugyanis a mindenkori piaci kamatszint függvényében akár jelentős mértékű ingadozásokat is mutathat. A fentiekén túl felmerülhet még a likviditási kockázat: a kereskedési szándékhoz mérten alacsony vagy elégtelen keresleti és kínálati viszonyok esetén az ügylet végrehajtása kedvezőtlenebb ár kialakulását okozhatja.

→*államkötvény*

#### **Állampapír**

Az állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok gyűjtőneve. A kibocsátó ország visszafizetési garanciát ad a tőkére és az értékpapírhoz tartozó kamatokra. Fajtáját tekintve két nagy csoportot különböztetjük meg: az államkötvényeket és a kincstárjegyeket. Utóbbi eszköz vagy ígér

kamatot (kamatozó kincstárjegy), vagy nem (diszkont kincstárjegy). Az állampapírok fő jellemzőit és kockázatait az egyes típusokhoz kapcsolódóan mutatjuk be.

→*államkötvény*

→*diszkont kincstárjegy*

→*kamatozó kincstárjegy*

### **Államkötvény**

Az államkötvény az állampapírok egyik fajtája: állam által kibocsátott értékpapír, melyre a kibocsátó állam vállal visszafizetési garanciát. Az államkötvények kibocsátáskor jellemzően 1 évnél hosszabb futamidejűek. Kamatozást tekintve vannak fix, illetve változó kamatot kínáló államkötvények. Az állampapírpiazi befektetések esetében az általános vélekedés szerint a visszafizetési kockázat nem jelentős, de egyes - elsősorban gazdaságilag bizonytalan helyzetű - kibocsátók esetében érdemben felmerülhet a kibocsátói kockázat. Az adott ország gazdasági helyzetének piaci megítélése érdemben tudja befolyásolni az államkötvények értékét. A kibocsátói kockázaton túl minden államkötvény esetében felmerül az államkötvények árfolyamának ingadozása. A fix kamatozású kötvények például csak lejáratig megtartva biztosítanak kiszámítható hozamot, az árfolyamuk a piaci hozamelhárítások függvényében a futamidő során akár jelentősen ingadozhat. Ez az ún. kamatkockázat főként a hosszabb futamidejű fix kamatozású kötvények esetében lehet jelentős. Ha a piac hozamelhárításai jelentősen megemelkedhetnek, a fix kamatozású hosszú kötvények árfolyama rövid távon akár komoly csökkenést is mutathat. A változó kamatozású, vagy inflációhoz kapcsolódó államkötvények esetében is van kamatkockázat, de ennek mértéke jellemzően alacsonyabb.

### **Diszkont kincstárjegy**

Állam által kibocsátott és garantált, rövid (éven belüli) futamidejű, értékpapír. A diszkont kincstárjegy fontos tulajdonsága, hogy nem fizet kamatot, azonban a lejáratkori értéke (névértéke alatti árfolyamon lehet megvásárolni). A diszkont árfolyam és a névérték közötti különbség adja a diszkont kincstárjegy lejáratkori hozamát, amihez a befektető az értékpapír futamidejének lejáratakor, a névérték visszafizetésekor jut hozzá. A diszkont kincstárjegyek esetében is felmerül a kibocsátói kockázat: elsősorban gyengébb gazdasági helyzetű országok esetében fordulhat elő, hogy a kibocsátó állam nem tudja visszafizetni a vállalt kötelezettségeit, ami veszteséget okozhat a befektetőknek. A másik fő kockázat az ún. kamatkockázat. Ha az ügyfél nem tartja meg lejáratig a papírt, akkor előfordulhat, hogy kedvezőtlen piaci helyzetben (a befektetői hozamelhárítások emelkedése miatt) átmenetileg csökken az értékpapír árfolyama. A kamatkockázat azonban a rövid futamidő miatt viszonylag alacsony, így ez az eszköz tekinthető az egyik legbiztonságosabb befektetési eszköznek.

### **Kamatozó kincstárjegy**

Kibocsátója az állam, futamideje általában rövid (1 év, vagy rövidebb). Az állam a névértéken felül előre rögzített kamat kifizetését is garantálja. A hozamhoz (kamathoz) és a névértékhez a befektető az értékpapír futamidejének lejáratakor jut hozzá. Ennél az eszköznél is van kibocsátói kockázat: elsősorban gyengébb gazdasági helyzetű országok esetében fordulhat elő, hogy a kibocsátó állam nem tudja visszafizetni a vállalt kötelezettségeit, ami veszteséget okozhat a befektetőknek. Más kötvényekhez hasonlóan itt is van kamatkockázat, de ez a rövidebb futamidő miatt alacsonyabb, mint a hosszú kötvények esetében.

### **Jelzáloglevél**

A jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, ingatlannal fedezett, közép vagy hosszú távú kötvény jellegű értékpapír, melyet a hitelintézet a meglévő hitelállománya egy részének finanszírozása céljából bocsát ki. A visszafizetés biztonságát tehát nem csupán a kibocsátó bank szavatolja, hanem a jelzáloglevelek mögött álló banki hitelek is fedezetet nyújtanak. Ezzel együtt a vissza nem fizetés kockázata (kibocsátói kockázat) itt is felmerül: igen kedvezőtlen környezetben (például az ingatlanárak jelentős csökkenése esetén) a jelzáloglevelek kockázata emelkedhet, amennyiben a mögöttes ingatlanfedezet

értéke már nem nyújt megfelelő biztonságot. A kockázatok között meg kell említeni a kötvények esetében már bemutatott, a piaci hozamvárások ingadozásából fakadó rizikót (kamatkockázatot).

### **Származtatott (derivatív) ügylet**

A származtatott (más néven derivatív) ügylet lényege, hogy az eszköz értéke egy másik befektetés (alaptermék) értékétől függ. A származtatott eszköz önálló kereskedés tárgyát képezi. A származtatott ügyletek csoportjába tartoznak a határidős és opciós ügyletek, valamint a csereügyletek (swapok). A származtatott ügyletek egy része esetében a kockázati szint nagyon jelentős lehet. Különösen olyan ügyleteknél, ahol a letétbe helyezendő tőkének a sokszorosát teszi ki a mögöttes pozíciók összértéke (tőkeáttételes ügyletek), illetve ahol a pozíció maximális vesztesége nincs korlátozva (például opció kiírása). Emellett az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek. A partnerkockázat tőzsdén kívüli termékek esetében jelentős: előfordulhat, hogy a szerződéses partner nehéz pénzügyi helyzetbe kerülve a kötelezettségeit csak részben, vagy szélsőséges esetben egyáltalán nem tudja teljesíteni. A származtatott ügyletek esetében jellemző, hogy letéti követelmények merülnek fel, melyek látra szóló egyenlegben és/vagy értékpapírban teljesíthetők.

→*határidős ügylet*

→*opciós ügylet*

### **Határidős ügylet**

A határidős ügylet során az ügylet eladója az ügylet tárgyát képező eszközt (értékpapírt, devizát, árupiaci eszközt, stb.) egy előre rögzített áron eladja egy jövőbeli időpontra. Az eladóval szemben mindig áll vevő is, aki az adott eszközt ugyanarra az időpontra megvásárolja. A határidős ügylet vevője arra számít, hogy az ügylet tárgyát képező eszköz árfolyama a jövőben emelkedni fog, így határidős ügylet formájában rögzíti a jövőbeli vételi árfolyamot, amivel egy magasabb áron történő vásárlást próbál meg elkerülni. Az ügylet eladója ezzel szemben arra számít, hogy az eszköz ára a jövőben csökkenni fog, ezért érdemes előre rögzíteni a magasabb eladási árat. A határidős ügyletek megkötése történhet spekulatív céllal (egy távolabbi határidőre olcsóbban megveszem, majd később drágábban eladom az adott eszközt), de vannak úgynevezett fedezeti ügyletek is. Ha ugyanis rendelkezem egy adott eszközzel (például a megtermelt búzámmal), aminek az árfolyama ingadozhat, akkor lehetőségem van, hogy a tényleges értékesítés előtt egy jövőbeli határidős eladási ügylettel rögzíthetem az eszköz eladási árfolyamát. A határidős ügyletekhez számos kockázat kapcsolódik. A spekulatív célú határidős ügyletek különösen jelentős kockázatot hordozhatnak, ugyanis egy „csomagban” (kontraktusban) jelentős mennyiségű eszközre köthetnek üzletet, anélkül, hogy a teljes csomag ellenértékével rendelkeznek (ezt nevezzük tőkeáttételnek). Emellett az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek. Az ügyletek elszámolását biztosító intézmény a határidős üzletkötés szereplőitől csak egy korlátozott mértékű letét (készpénz, állampapír) elhelyezését várja el, amit a mögöttes eszköz árának akár kisebb mértékű, de kedvezőtlen irányú elmozdulása is könnyen felemésztethet.

→*származtatott (derivatív) ügylet*

### **Opciós ügylet**

Az opciós ügylet keretében a vevő opciós díjat fizet, így jogot szerez arra, hogy az opciós szerződésben meghatározott időtartamon belül (amerikai típusú opció) vagy egy meghatározott időpontban (európai típusú opció) a szerződés tárgyát képező eszközt meghatározott áron megvásárolja (vételi opció) vagy eladja (eladási opció). Az opció eladója (kiírója) pedig kötelezettséget vállal az opció tárgyát képező befektetés jövőbeni eladására (vételi opció), illetve vételére (eladási opció). Az opció tehát egy vételi vagy egy eladási jog megszerzése. Az opciók értéke függ a mögöttes eszközök értékétől, az időtényezőtől és a piac változékonyságától (volatilitásától). Az opciók elsősorban a kiíró számára jelentenek nagyon jelentős (esetenként korlátlan) kockázatot, mert ő a minden piaci körülmény között köteles lesz az előre rögzített áron venni vagy eladni. Az opció vevőjének (jogosultjának) a maximális vesztesége a kifizetett opciós díj lehet. Az opciók kiírása

esetében letéti kötelezettség is felmerülhet. A fentiekén túl az elszámoláshoz kapcsolódó kockázatokkal (például partnerkockázat, elszámolóház kockázata) is számolniuk kell a befektetőknek.

→származtatott (derivatív) ügylet

### **Részvény**

A részvény a részvénytársaság által kibocsátott tagsági és vagyoni jogot megtestesítő értékpapír. A részvény tulajdonosa jogosult a társaság nyereségéből való részesedésre (osztalék), emellett a tulajdoni hányad és a társaság alapszabálya függvényében részt vehet a társaság irányításában is. A részvények határozatlan időre szólnak, így nem rendelkeznek futamidővel, vagy lejáráttal. Lehet névre, vagy bemutatóra szóló, valamint léteznek speciális fajtái is (például osztalék- vagy szavazatszóbségi, dolgozói, kamatozó. stb.) A részvény jövőbeni értéke nem garantált, az értékpapír árfolyamát hosszú távon elsősorban a társaság eredményességére, jövedelmezőségére vonatkozó jövőbeli várakozás, azaz a társaság piaci megítélése határozza meg. A részvénybefektetések kockázata nem korlátozódik az adott vállalat működésére, mert a globális/regionális/helyi makrogazdasági helyzet, az általános tőkepiaci hangulat, a kamatkörnyezet, az egyes szektorok megítélése, vagy a piac likviditási helyzete szintén jelentősen befolyásolhatja az egyes részvények árfolyamát. Az árfolyamkockázat rövid távon különösen jelentős lehet, ezért a részvénybefektetések esetében az ajánlott minimális befektetési időtáv jóval hosszabb, mint például az állampapírok esetében.

### **Befektetési jegy**

A befektetési jegy, a befektetési alap, mint kollektív befektetési forma nevében kibocsátott átruházható értékpapír. A kibocsátó meghatározott pénzüsszeg rendelkezésre bocsátását elismerve kötelezi magát, hogy azt a befektetési jegy tulajdonosa érdekében befektetési alap kialakítására, illetve az abban történő elhelyezésre fordítja, és az így létrehozott alapot a befektetők általános megbízásából kezeli. A befektetési jegy részesedést testesít meg egy adott befektetési alapban. A befektetési jegy tulajdonosa kizárólag hozamra és likvidációs ellenértékre jogosult, az alap működésébe nem szólhat bele. A befektetési jegy tulajdonosok a befektetési alap tőkéjének tulajdonosai, akik ebből befektetési jegyeik értékének az alap értékéhez - a hozam felosztásakor nettó eszközértékhez - viszonyított arányában részesednek. A befektetési jegyekhez kapcsolódó kockázatok közül kiemelendő a mögöttes piacok (pl. kötvénypiacok, részvénytőzsvásárok, ingatlanpiac, stb.) kockázata. Felmerülnek még a származtatott eszközökhöz kapcsolódó kockázatok, melyek elsősorban az ún. származtatott alapokhoz kapcsolódnak. Elsősorban az aktívan kezelt befektetési alapok esetében jellemző, hogy az elért teljesítményt a piaci hatásokon és az alapkezeléshez kapcsolódó költségeken túl jelentősen befolyásolhatják az alapot kezelő vállalkozásnak (illetve annak egyes munkatársainak) a befektetési döntései, melyek nyereséget és veszteséget egyaránt okozhatnak a befektetési jegyek tulajdonosainak. Likviditási szempontból a mögöttes eszközök likviditási kockázatán kívül további kockázati tényezőket jelenthet a forgalmazás korlátozottsága, illetve korlátozhatósága. Ez a kockázat elsősorban a zárt körben kibocsátott, illetve zártvégű (folyamatos forgalmazás nélkül működő) alapok esetében lehet jelentős, de nyíltvégű alapok esetében is előfordulhat a meghirdetett forgalmazási rend felfüggesztése, ami korlátozhatja a befektetés elérhetőségét és a befektetésből való kiszállást.

→részvény

→kötvény

→származtatott (derivatív) eszköz

## **ETF (Exchange Traded Fund)**

Az ETF olyan befektetési alap, melynek a befektetési jegyeivel szabályozott piacon kereskednek. Ez a befektetési forma tipikusan passzívan kezelt befektetési alapokat takar: a befektetési alap összetétele egy (vagy több) indexhez kapcsolódik, az alap kezelője elsődlegesen az adott index(ek)et próbálja leképezni. A pénzügyi eszköz legfőbb előnye, hogy viszonylag alacsony fajlagos költségszint mellett is megvalósítható egy viszonylag magasan diverzifikált portfólió kockázati- és hozamszintjének elérése. Az ETF-ek piaci értéke – ezen keresztül pedig a befektetés elsődleges kockázata - az indexkövető stratégia miatt elsősorban a mögöttes célpiacokhoz kapcsolódik (ld. a kötvények, részvények kockázatait). A megcélzott piac(ok) kockázatain túl az ún. „követési hiba” (Tracking Error, vagyis az index tökéletlen leképezéséből fakadó kockázat) is felmerül, mely kedvezőtlen esetben alulteljesítést okozhat a megcélzott index költségeivel terhelt teljesítményéhez képest. Ezen felül az eszköz likviditása is korlátozott lehet,

→*befektetési jegy*

## 2. számú melléklet

### Az Alkalmassági tesztek értékelésének módszertana

Az Alapkezelő munkatársai az alkalmassági tesztek vizsgálatára olyan értékelési módszertant dolgoztak ki, amely illeszkedik az Alapkezelő hazai és globális kockázatkezelési elveihez és vizsgálati feladataihoz. Ennek megfelelően az ügyfelek részére nyújtott portfóliókezelési és befektetési tanácsadási tevékenység jellégre tekintettel kiemelt szerepet játszott egy olyan előzetes keretrendszer létrehozása, amely lehetővé teszi az ügyfél kockázati profiljának megállapítását és általános befektetési ismereteinek feltérképezését.

A portfóliókezelés során az Alapkezelő saját nevében az ügyfél érdekében jár el, és a tevékenység végzéséből származó előny, illetve hátrány kizárólag az ügyfelet illeti/terheli.

Ezt a sajátosságot szem előtt tartva a jogszabályi környezet és a belső szabályozási rendszerünk alapján prioritizáltuk az egyes kérdéseket és az általuk történő ismeretek felmérését.

**Kiemelt kérdéscsoportok - amelyek összeállításánál az egyik megvalósuló cél a kapott válaszok tekintetében az inkonzisztencia kiszűrése -:**

#### 1. Ügyfél pénzügyi helyzete

Ebben a kérdéskörben megfogalmazott ismeretek feltárásának célja, hogy az Alapkezelő megbízható képet kapjon az ügyfél anyagi teherviselő képességéről, annak érdekében, hogy az elérni kívánt befektetési cél az ügyfél által megadott időtávon megvalósulhasson. A lakossági és a szakmai ügyfelek tekintetében egyaránt úgy épül fel a kérdésekre megszerezhető pontok értéke, hogy az egyre növekvő pontérték a stabilabb pénzügyi háttérrel (magasabb jövedelem, árbevétel, alacsonyabb mértékű kötelezettség) jelöl. A jelenleg tulajdonában álló eszközöknél mindkét pontérték számításba kerül és a típusnál a mindenkori legmagasabb pontérték a használandó.

#### 2. Befektetési ismeretek

Ez a kérdéscsoport az alapvető befektetési ismeretekről való tájékozódást szolgálja. Ennek keretében az egyszerű számlatípusoktól az ügyfél saját portfóliójának összetételéről és állományáról is képet kaphatunk. A magasabb elért pontszám a mélyebb értékpapír ismereteket feltételezi. A befektetési eszközöknél a mindenkori legmagasabb pontérték használandó.

Kiemelendő, hogy a szakmai ügyfelek esetében a jogszabályi vélelemre alapítva - azaz, hogy ezen ügyfelek megfelelő mélységű szakmai ismerettel és tapasztalattal rendelkeznek - a szolgáltatót nem terheli ezen irányú információ gyűjtési kötelezettség.

#### 3. Kockázatvállalási preferencia

A kockázati profil megállapítására egy egyszerű, de lényegre törő kockázati besorolás szolgál. A kiválasztott válasz egyértelműen képes az ügyfél kockázatvállalási hajlandóságának felmérésére. A nagyobb pontértékű válasz magasabb kockázatviselési hajlandósággal társul.

#### 4. Befektetési célok

Ezekre a kérdésekre adott válaszok felölelik a befektetés futamidejét, egyéni célokat és a befektetéstől elvárt hozamot. Ebben a fejezetben megadott válaszokat komplexitásában a kockázatviselési hajlandóság megállapításával együtt kell értékelni. A befektetési célok kertében szerzett pontértékeknél, a magasabb értékek egyértelműen a hosszú távú gondolkodásra, tervezésre, erre vonatkozó célokra, magasabb kockázatvállalási hajlandóságra és ehhez kapcsolódóan magasabb elvárt hozamra utal. A befektetésektől elvárt hozam mértékénél a mindenkori legmagasabb pontérték használandó.

#### 5. Veszteségviselő képesség

Erre vonatkozó kérdéskör alkalmas arra, hogy felmérje, hogy az ügyfél pénzügyileg is viselni tudja-e a befektetési szolgáltatáshoz - így az egyes mögöttes pénzügyi eszközökhöz, ügyletekhez - kapcsolódó kockázatokat, milyen mértékű vagyonszűntést tolerál a befektetési időtáv tekintetében. A kapott válaszokat a kockázatvállalási preferenciával összhangban kell értékelni. A jogszabályi előírások tekintetében speciális szakmai ügyfelek esetében ezen információk összegyűjtésére az Alapkezelő nem köteles.

A kérdések kitöltését követően a felállított értékelési szempontrendszer mentén kiértékelésre kerül az ügyfél által kitöltött alkalmassági teszt. Az értékelés eredménye alapján az ügyfél a következő **alkalmassági kategóriákba** sorolható:

**I. kategória:** 0-20 pont: **Nem felelt meg**

Az ügyfél általános tőkepiaci, értékpapír ismerete és kockázati profilja, jövedelmi szerkezete nincsen összhangban a kitűzött befektetési célokkal és hozamelvárásokkal.

**II. kategória:** 21-50 pont: **Megfelelt**

Az ügyfél alapszintű tőkepiaci ismeretekkel rendelkezik, amelyhez alacsony kockázatvállalási preferencia társul. Befektetési célként alacsony, a pénzügyi hozam körüli szintet jelöli meg.

**III. kategória:** 51-110 pont: **Megfelelt**

Az ügyfél rendelkezik általános, megbízható tőkepiaci ismeretekkel. Közepes kockázatvállalási preferencia mellett már nyitott a közép és hosszú távú megtakarításra és a portfólió részvény típusú eszközzel történő diverzifikálására.

**IV. kategória:** 110 pont felett: **Megfelelt**

Az ügyfél jól ismeri a tőkepiaci folyamatokat és kapcsolódó eszköztrendszert. Szakmai tapasztalata alapján magas kockázati preferencia mellett, jövedelemszerkezetének és befektetési céljainak megfelelően képes felmérni a kívánt szolgáltatás mögött elhelyezkedő eszközpalletta sajátosságait (kockázat/hozamtermelő képesség). Nyitott a nagyon kockázatos eszközök portfólióban történő megjelenítésére is.

A kategóriák alapján történik meg a teszt végső lezárása, az Alapkezelő értékelése:

Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége alkalmas a befektetési cél megvalósítására.	<input type="checkbox"/>
Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége a kiválasztott befektetési cél megvalósítására nem alkalmas, de más célok tekintetében alkalmas lehet.	<input type="checkbox"/>
Az ügyfél pénzügyi ismeretei, gyakorlata és kockázatviselő képessége alkalmatlan mind a kiválasztott, mind más, az Alapkezelő által kínált befektetési cél megvalósításához.	<input type="checkbox"/>

A fentiekén túl a szerződéskötést követően az Alapkezelő folyamatosan törekszik a tevékenysége végzése során felmerülő kockázatok megfelelő azonosítására, mérésére, a befektetési politikával összhangban meghatározza a kockázat kezelésének optimális módját.