



KDB Bank Európa Zrt.

Cím: 1054, Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 42-46.

KDB Kontakt (Call Center): +36 1 473 4440, +36 1 374 9990

Központi fax: +36 1 328 5454

Web: www.kdbbank.eu

E-mail: info@kdbbank.eu

**ELŐZETES TÁJÉKOZTATÓ
A BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSOKRÓL**

Hatályos: 2019. február 18-tól

Tartalomjegyzék

I. Figyelemfelhívás, jogszabályi háttér	3
II. Szolgáltatóra vonatkozó alapvető tudnivalók	4
1. Adatok	4
2. A befektetési szolgáltatás igénybevételének főbb feltételei	5
3. Engedélyezett befektetési szolgáltatási tevékenységek	5
3.1. Befektetési szolgáltatási tevékenységek, amelyekre Bankunk engedéllyel rendelkezik: ...	5
3.2. Kiegészítő szolgáltatások, melyekre Bankunk engedéllyel rendelkezik:	5
III. A Bank működésének és tevékenységeinek szabályai	6
1. Számlakivonatok és igazolások	6
2. Az Ügyfél pénz- és pénzügyi eszközeinek megóvása érdekében tett intézkedések	6
2.1. Befektető-védelmi Alap (BEVA)	6
2.2. Összeférhetetlenségi politika	9
IV. Pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelési szabályok	9
V. Pénzügyi eszközökkel kapcsolatos tudnivalók, kockázatok	10
1. Hazai állampapírok jellemzői	10
2. A kamatozó értékpapírokhoz kapcsolódó kockázatok	11
3. Állampapírokhoz kapcsolódó kockázatok	12
VI. Díjak, költségek	13
VII. Ösztönzők	13
VIII. Nyilvántartások	13
IX. Végrehatási politika	13

I. Figyelemfelhívás, jogszabályi háttér

1. Kérjük, mielőtt igénybe veszi a KDB Bank Európa Zrt. (továbbiakban: Bank) befektetési szolgáltatásait vagy kiegészítő befektetési szolgáltatásait (továbbiakban együttesen: befektetési szolgáltatás) **figyelmesen olvassa el a jelen Hirdetményt** és a hivatkozott dokumentumokat annak érdekében, hogy befektetési döntéseit a befektetési szolgáltatásokra, a pénzügyi eszközökre vonatkozóan a szükséges információk birtokában hozhassa meg. Amennyiben a jelen tájékoztatóval kapcsolatosan kérdése merülne fel vagy az itt hivatkozott bármely dokumentumhoz, információhoz nem fér hozzá, akkor forduljon bármelyik fiókunkhoz, ahol munkatársaink készséggel állnak ügyfeleink rendelkezésére.

Továbbá felhívjuk figyelmét, hogy a befektetési szolgáltatásokkal és a pénzügyi eszközökkel kapcsolatos egyes, a jelen Tájékoztatóban közzétett információk bizonyos időközönként változhatnak, így kérjük, hogy a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzleti kapcsolatunk időtartama alatt **kísérje folyamatosan fokozott figyelemmel a jelen tájékoztató** és az abban megjelölt dokumentumok, információk változását, valamint javasoljuk azt is, hogy a változásokra vonatkozó tájékoztatásokat minden esetben részletesen tanulmányozza át.

2. A Bank által nyújtott befektetési szolgáltatásokat elsősorban A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (továbbiakban: Bszt.) és A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (továbbiakban: Tpt.) előírásai szabályozzák, valamint a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete a 2014/65/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a befektetési vállalkozások szervezeti követelményei és működési feltételei, valamint az irányelv alkalmazásában meghatározott kifejezések tekintetében történő kiegészítéséről (továbbiakban: Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete).

Jelen tájékoztató a Bszt.-ben előírt előzetes tájékoztatás célját szolgálja.

A Bszt. és a Tpt., valamint a többi vonatkozó jogszabály mindenkor hatályos szövege elérhető a www.magyarorszag.hu weboldalon.

3. Jelen Hirdetmény tartalmazza azokat a Bszt. 40., 41. és 43. paragrafusát, valamint a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendeletének 46-50. cikke által előírt információkat, amelyekről a Bank az Ügyfelet a szerződés megkötését megelőzően, illetve keretszerződés esetén az ügyleti megbízás megadását megelőzően tájékoztatni köteles. A jelen tájékoztatóban előforduló fogalmakat a mindenkor hatályos „KDB BANK EURÓPA ZRT. BEFEKTETÉSI SZOLGÁLTATÁSOKRA VONATKOZÓ ÜZLETSZABÁLYZATA” (továbbiakban: Üzletszabályzat) tartalmazza. A jelen tájékoztatóban nem szereplő további rendelkezéseket az Üzletszabályzat és a tájékoztatóban hivatkozott egyéb dokumentumok együttesen tartalmazzák.

Jelen tájékoztató az Üzletszabályzat elválaszthatatlan részét képezi.

II. Szolgáltatóra vonatkozó alapvető tudnivalók

1. Adatok

Név: KDB Bank Európa Zárkörűen Működő Részvénytársaság

Honlap elérhetőség: www.kdbbank.eu

Székhely: 1054 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 42-46.

E-mail cím: info@kdbbank.eu

Központi telefonszám: (36) 1 374-9900, (36) 1 473-4440

Központi fax: (36) 1 328-5454

Cégjegyzékszám: 01-10-041313

Főbb tevékenységi kör: 6512

Működés kezdete: 1989.12. hó

Adószám: 10326556-2-44

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft.

A Bank tulajdonosi struktúrája:

Tulajdonos	Tulajdoni hányad
Korea Development Bank	100 %

Szolgáltatás nyújtásánál használt nyelvek: magyar, angol

Felhívjuk figyelmet, hogy egy adott ügyletre vagy pénzügyi eszközre vonatkozóan a Bank nem minden esetben tudja rendelkezésre bocsátani mindkét nyelven a kért tájékoztatást, információt.

Az Ügyféllel való kapcsolattartás ideje, helye, módja: Lásd Üzletszabályzat 18. pontja és a 4. sz. melléklete az üzleti órákra vonatkozóan

Befektetési Szolgáltatásra vonatkozó díjak, költségek: Lásd „Kondíciós Lista Befektetési Szolgáltatásokra”

Befektetési szolgáltatásra vonatkozó nyilatkozat:

Felügyeleti engedély száma: 41.078/2000., kelte: 2000. április 18.

Felügyeleti és engedélyező hatóság:

Neve: Magyar Nemzeti Bank (MNB)

Székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér. 9.

Levelezési címe: Magyar Nemzeti Bank, 1850 Budapest

Telefonszáma: (36) 1 428-2600, Fax: (36) 1 429-8000

Honlapja: www.mnb.hu

Tagságok:

Befektető-védelmi Alap

Országos Betétbiztosítási Alap

Befektetési Szolgáltatók Szövetsége

Szolgáltatásnyújtás helye:

Bankunk szolgáltatásait székhelyén és fiókhálózatán keresztül nyújtja. A Bank fiókhálózatába tartozó, befektetési szolgáltatást nyújtó fiókjairól tájékozódhat a befektetési szolgáltatásokra vonatkozó kondíciós lista 1. sz. mellékletében.

2. A befektetési szolgáltatás igénybevételének főbb feltételei

1. Ahhoz, hogy az Ügyfél a Bank befektetési szolgáltatását igénybe vehesse – a Felek eltérő megállapodása hiányában – értékpapírszámlával és fizetési számlával kell rendelkeznie.

2. Az értékpapírszámla megnyitásához Megbízási Keretszerződést (továbbiakban: Keretszerződés) kell kötnie bankunkkal. Ennek feltételeit az Üzletszabályzat tartalmazza, mely elérhető nyomtatott formában ügyfélszolgálatunkon és a www.kdbbank.eu honlapon, elektronikus úton.

3. A Megbízási keretszerződés megkötésével egyidejűleg az Ügyfél megjelöli azt a Bank által vezetett forint fizetési számláját, amelyet az értékpapírszámlához kíván kapcsolni.

Bankunk a következő befektetési szolgáltatási tevékenységekre és kiegészítő szolgáltatásokra rendelkezik engedéllyel (Bszf.):

3. Engedélyezett befektetési szolgáltatási tevékenységek

3.1. Befektetési szolgáltatási tevékenységek, amelyekre Bankunk engedéllyel rendelkezik:

- Megbízás felvétele és továbbítása,
- Megbízás végrehajtása az Ügyfél javára,
- Sajátszámlás kereskedés,
- Portfóliókezelés,
- Befektetési tanácsadás
- Pénzügyi eszköz elhelyezése az eszköz (értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz) vételére vonatkozó garanciavállalással (jegyzési garanciavállalás),
- Pénzügyi eszköz elhelyezése az eszköz (értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz) vételére vonatkozó kötelezettségvállalás nélkül.

3.2. Kiegészítő szolgáltatások, melyekre Bankunk engedéllyel rendelkezik:

- Pénzügyi eszköz letéti őrzése és nyilvántartása, valamint az ehhez kapcsolódó ügyfélszámla vezetése,
- Letétkezelés, valamint az ehhez kapcsolódó értékpapírszámla vezetése, nyomdai úton előállított értékpapír esetében ennek nyilvántartása és az ügyfélszámla vezetése
- Befektetési hitel nyújtása,
- A tőkeszerkezettel, üzleti stratégiával és az ezekkel összefüggő kérdésekkel, valamint az egyesüléssel és a vállalatfelvásárlással kapcsolatos tanácsadás és szolgáltatás,
- Jegyzési garanciavállaláshoz kapcsolódó szolgáltatás.

A Bank az alábbi szolgáltatási tevékenységeket is végezheti:

- Részvénykönyvvezetés,
- Részvényesi meghatalmazotti (nominee) tevékenység.

III. A Bank működésének és tevékenységeinek szabályai

1. Számlakivonatok és igazolások

A Bank az Üzletszabályzat és a Megbízási keretszerződésben meghatározottak szerint a teljesített ügyletekről, a terhelésekről és jóváírásokról, a letétben lévő értékpapírok darabszámáról és névértékéről, az Ügyfél számláinak egyenlegéről havonta tájékoztatja (Értékpapír egyenlegközlő és Számlamozgás, ügyfélszámla- vagy fizetési számlakivonat; továbbiakban együttesen: számlakivonat) Ügyfeleit, amennyiben a hónap során az Ügyfél számláin változás történt. Amennyiben nem volt mozgás az értékpapírszámlán a tárgyhónapban, a Bank az értékpapírszámla egyenlegéről tájékoztatja az Ügyfelet.

Számlakivonat küldésére minden hónapban, a tárgyhót követő 15. naptári napig kerül sor. A küldés módja megegyezik az Ügyfél által megjelölt értesítési móddal.

Kérjük, amennyiben számlakivonatát legkésőbb a tárgyhót követő hónap 20. napjáig nem kapta kézhez, szíveskedjen azt Bankunk felé jelezni.

A számlakivonat küldésével egyidejűleg a Bank egyéb tájékoztató anyagokat is küldhet. Ezen tájékoztató anyagok célja, hogy az Ön részére a Bank további tájékoztatást nyújtson a gyakorlatban aktuálisan felmerülő kérdésekről. Kérjük, e tájékoztató anyagokban foglaltakat is olvassa át, ugyanis befektetési döntése meghozatalához alapul szolgálhatnak a benne foglalt információk.

A Bank magánszemélyek részére adóigazolást is küld, amelyben az adott tranzakciókkal kapcsolatos adóvonzatokat tünteti fel. Kérjük, őrizze meg ezeket az igazolásokat, mivel adóbevallása elkészítésekor, valamint egy esetleges adóellenőrzéskor szüksége lehet rájuk.

Ettől függetlenül lehetősége van pótlólagosan számlakivonatot, egyéb igazolást kérni, ennek esetleges díjairól kérjük, tájékozódjon a befektetési szolgáltatásokra vonatkozó kondíciós listából.

A számlakivonattal és a Bank által küldött egyéb igazolással kapcsolatos egyéb szabályokat az Üzletszabályzat tartalmazza.

2. Az Ügyfél pénz- és pénzügyi eszközeinek megóvása érdekében tett intézkedések

2.1. Befektető-védelmi Alap (BEVA)

A Bank tagja a Befektető-védelmi Alapnak (a továbbiakban: Alap), mely a törvényi rendelkezések alapján a kártalanításra jogosult befektető részére az alábbiakban leírtak szerint fizet kártalanítási összeget.

A kártalanítás kifizetésére a Bank által 1997. július 1. napját követően megkötött, biztosított szerződésből eredő követelés befagyása esetén kerülhet sor.

Az Alap által nyújtott biztosítás a Bank által folytatott bizományosi, kereskedelmi, portfóliókezelési, értékpapír letétkezelési és letéti őrzési, értékpapír- és ügyfélszámla-vezetési tevékenység keretében megkötött szerződésből eredő azon követelésre terjed ki, amelyek megkötésére a tagsági jogviszony fennállása alatt került sor. Az Alap a kártalanításra jogosult befektetőtől kapott megbízás alapján elláthatja a befektető képviselőjét az egyezségi tárgyaláson, illetve felszámolási eljárás során.

Az Alap által nyújtott biztosítás nem terjed ki

- az állam,
 - a költségvetési szerv,
 - a helyi önkormányzat,
 - az intézményi befektető,
 - kötelező vagy önkéntes betétbiztosítási, intézményvédelmi, Befektető-védelmi Alap, illetve a Pénztárak Garancia Alapja,
 - az elkülönített állami pénzalap,
 - befektetési vállalkozás, tőzsdetag, illetőleg árutőzsdei szolgáltató,
 - a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvényben (Hpt.) meghatározott pénzügyi intézmény,
 - az MNB,
 - a Banknál vezető állású személy ezek közeli hozzátartozója, továbbá
 - a Bankban öt százalékot elérő vagy azt meghaladó közvetlen, illetőleg közvetett tulajdoni részesedéssel vagy szavazati joggal rendelkező vállalkozás vagy természetes személy és ennek ellenőrzött társasága, valamint természetes személy tulajdonos esetén ennek közeli hozzátartozója
 - a Bank könyvvizsgálója
- követelésére, valamint a felsoroltak külföldi megfelelőinek követeléseire.

Az utóbbi három pontban meghatározott ok akkor zárja ki a kártalanítást, ha az a kártalanítási igény alapjául szolgáló szerződés megkötésétől a kártalanítási igény benyújtásáig terjedő időszakban, vagy annak egy része alatt fennállt a Banknál.

Az Alap által nyújtott biztosítás nem terjed ki az olyan ügyletből eredő követelésre sem, amely esetében a bíróság jogerősen megállapította, hogy a befektetés forrása bűncselekményből származott, illetve amely nem euróban, vagy az Európai Unió, illetve az OECD tagállamának törvényes fizetőeszközében áll fenn.

Az Alapból történő kifizetés

Az Alap kártalanítási kötelezettsége abban az esetben következik be, ha a Felügyelet az Alap tagjával szemben a Bszt. 133. § (1) bekezdés a) pontjában meghatározottak alapján felszámolási eljárást kezdeményez vagy a bíróság a Bank felszámolását rendeli el.

Az Alap a fenti bekezdésben meghatározott esemény időpontjának közzétételét követő tizenöt napon belül a Felügyelet által üzemeltetett honlapon és a saját honlapján közleményben tájékoztatja a befektetőket a kártalanítási igényérvényesítés lehetőségéről. Az Alap közzéteszi az igényérvényesítés első napját, az igényérvényesítés módját, továbbá a kifizetést végző szervezet nevét. Az igényérvényesítés első napja nem lehet később, mint a felszámolást elrendelő végzés közzétételét követő harmincadik nap. Ha a kifizetést végző szervezet neve tizenöt napon belül nem áll az Alap rendelkezésére, akkor azt az Alap a rendelkezésre állást követő három napon belül kiegészítő közleményben közzéteszi.

Kártalanítás megállapítására a befektető erre irányuló kérelme alapján kerül sor. A kérelem formáját az Alap meghatározhatja. A kérelmet a befektető az igényérvényesítés első napjától számított egy éven belül terjesztheti elő. Ha a befektető menthető okból nem tudta igényét határidőben előterjeszteni, a kérelem az akadály elhárulását követő harminc napon belül terjeszthető elő.

Az Alap a kártalanításra jogosult befektető részére követelését - **személyenként és az Alap tagjaiként összevontan - legfeljebb százezer euró összeghatárig fizeti** ki kártalanításként. Az Alap által fizetett kártalanítás mértéke egymillió forint összeghatárig száz százalék, egymillió forint összeghatár felett egymillió forint és az egymillió forint feletti rész kilencven százaléka. A kártalanítás mértékének megállapítása során a befektetőnek a Banknál fennálló, valamennyi biztosított, és ki nem adott követelését össze kell számítani.

Ha a biztosított követelés értékpapír kiadására vonatkozik, a kártalanítás összegét a felszámolás kezdő időpontját megelőző száznyolcvan nap átlagárfolyama alapján kell megállapítani. Árfolyamként a tőzsdei vagy a tőzsdén kívüli kereskedelemben kialakult átlagárat kell figyelembe venni. Ha az értékpapírnak ezen időszak alatt nem volt forgalma, akkor a kártalanítás alapjául szolgáló árat az Alap igazgatósága állapítja meg. Az ár megállapítása által a befektetőt olyan helyzetbe kell hozni, mintha a felszámolás kezdő időpontjában az értékpapírt értékesítette volna.

Devizában fennálló követelés esetén a devizában, valutában kifizetett kártalanítás összegének, valamint a kártalanítási összeghatárnak a megállapítása - a kifizetés időpontjától függetlenül - a felszámolási eljárás megindításának napján érvényes MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamon történik. Az MNB által nem jegyzett devizákat a belföldi székhelyű hitelintézetek által közzétett legmagasabb és legalacsonyabb, az adott pénznemre vonatkozó devizaeladási árfolyamok számtani átlaga alapján kell meghatározni.

Ha a Banknak az Ügyféllel szemben befektetési szolgáltatási tevékenységből származó lejárt vagy a kártalanítás kifizetéséig lejárt követelése van, azt a kártalanítás megállapítása során a befektető követelésébe be kell számítani.

Az Alap a kártalanítást pénzben nyújtja.

Közös tulajdonban álló értékpapír esetén a kártalanítási összeghatárt a kártalanításra jogosult, a Bank nyilvántartásában szereplő minden személy esetén külön kell számításba venni. A kártalanítási összeg - eltérő szerződési kikötés hiányában - a befektetőket azonos arányban illeti meg. A közös tulajdonban álló értékpapír esetén fizetett kártalanítási összeget

hozá kell számítani a kártalanításra jogosult egyéb követelésére fizetendő kártalanítás összegéhez.

Ha a kártalanításra jogosult a biztosított követelés alapjául szolgáló szerződést, továbbá a jogosultság igazolásához szükséges adatokat rendelkezésre bocsátja, akkor **az Alap legkésőbb a kérelem benyújtásától számított kilencven napon belül elbírálja a befektető kártalanítási kérelmét.**

A befektető szerződéssel alátámasztott követelésének és a Bank által vezetett nyilvántartás adatainak megegyezése esetén, az egyezőség erejéig az Alap kártalanítást állapít meg, és köteles gondoskodni a jogosultnak járó összeg haladéktalan, de legfeljebb az elbírálástól számított kilencven napon belül történő kifizetéséről. Különösen indokolt esetben a kifizetési határidő - a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró MNB előzetes jóváhagyásával - egy alkalommal és legfeljebb további kilencven nappal meghosszabbítható. A kifizetés időpontjának az a nap tekintendő, amikor a befektető először hozzájuthatott a megállapított kártalanítási összeghez.

Amennyiben az Alap csak hitelfelvétel útján képes biztosítani a kártalanítási kötelezettség fenti határidők szerinti teljesítését, a Kormány a kártalanítási fedezet biztosítása érdekében a hitelfelvételhez - az államháztartásról szóló 2011. évi CXCV. törvény 92. §-ának (3) bekezdésére tekintettel - készfizető kezességet vállal.

Az Alap által kifizetett kártalanítás mértékéig a követelés az Ügyfélről az Alapra száll át.

2.2. Összeférhetlenségi politika

A Bszt. alapján a Bank számára alapvető kötelezettség, hogy az ügyfelei számára hátrányos érdek-összeütközéseket elkerülje, felmerülése esetén azonosítsa, rögzítse, illetőleg kezelje. Ebből a célból a Banknak a jogszabály szerint belső szabályzatot kell készítenie, amiben rögzítenie kell az érdek-összeütközés megelőzésére, valamint kezelésére vonatkozó politikáját, eljárásrendjét és alkalmazandó intézkedéseit.

Az Üzletszabályzat 7. sz. melléklete tartalmazza a Bank összeférhetlenségi politikáját a jogszabályi kötelezettségnek eleget téve.

Tájékoztatjuk Ügyfeleinket, hogy az összeférhetlenségi szabályzattal kapcsolatos kérdéseikkel valamint esetleges panaszaikkal az alábbi címhez fordulhatnak: KDB Bank Európa Zrt. (1054 Bp. Bajcsy-Zsilinszky út 42-46.), Compliance vezető.

IV. Pénzügyi eszköz és pénzeszköz kezelési szabályok

Bankunk folyamatosan tájékoztatást nyújt Ügyfelei részére - az Ügyfél által megadott értesítési módon - a számláján lévő állományról, ill. számlamozgásokról.

Az ügyfélköveteléseket jogszabályi előírások alapján a Bank saját eszközeitől elkülönítetten tartja nyilván.

Az Üzletszabályzat rendelkezései szerint csak az Ügyfél, illetve meghatalmazottja rendelkezhet a számlán lévő pénz- és pénzügyi eszközök felett.

Bankunk ügyfeleinek értékpapír állományát a KELER Központi Értéktár Zrt. gyűjtő elven, szegregált módon tartja nyilván és kezeli. A gyűjtő elvű nyilvántartás során az ügyfelek jogai nem sérülnek, mivel Bankunk a jogszabályi előírások alapján, az ügyfelei tulajdonában lévő értékpapírok állományát bármely időpontban ügyfeleire lebontva ki tudja mutatni.

A Magyarországon letétkezelésben lévő értékpapírokra a magyar jogszabályok vonatkoznak.

V. Pénzügyi eszközökkel kapcsolatos tudnivalók, kockázatok

1. Hazai állampapírok jellemzői

A kötvény bemutatóra, vagy névre szóló hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. A kötvényben a kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszeget, az előre meghatározott kamatot, vagy az általa vállalt szolgáltatásokat a kötvény mindenkor tulajdonosának vagy birtokosának (a hitelezőnek) a kötvényen megjelölt módon és időben megfizeti, illetve teljesíti.

A Diszkont Kincstáriegey (DKJ) egy évnél rövidebb futamidejű állampapír, amely kamatot nem fizet, hanem a névértéknél alacsonyabb, diszkont áron kerül forgalomba, lejáratkor pedig a névértéket fizeti vissza. A diszkont összege a névérték és a vételár közötti különbség. Jelenleg két különböző - 3 és 12 hónapos - futamidővel kerülnek elsődleges piaci értékesítésre, de - tekintve az állampapír aktív másodpiaci forgalmát - egy éven belül bármilyen hátralevő futamidővel megvásárolható. A 3 hónapos DKJ aukcióra minden héten kedden, a 12 hónapos DKJ aukcióra pedig minden páros héten csütörtökön kerül sor. A DKJ névértéke 10 ezer forint.

A Magyar Államkötvény (MÁK) egy évnél hosszabb futamidejű, kamatozó állampapír. Jelenleg négyféle, 3, 5, 10 és 15 éves futamidővel kerülnek értékesítésre. A fix kamatozású államkötvények esetében már a kibocsátáskor meghirdetik és rögzítik az egyes kamatfizetési periódusokban kifizetendő kamat nagyságát. Ezzel szemben a változó kamatozású kötvényeknél csak a kamat megállapítás módja és ideje rögzített, a kifizetendő kamat mértéke csak az adott kamatfizetési periódusra ismert. A kamatfizetés gyakoriságát tekintve a magyar államkötvények között vannak féléves és éves gyakorisággal kamatot fizető papírok. A 2002-től kibocsátásra kerülő államkötvények évente fizetnek kamatot. Az aukciókat jelenleg minden páratlan hét csütörtökén tartják. A kibocsátási rend szerint a három éves államkötvények aukcióját két hét múlva az öt- és tízéves államkötvények aukciója, majd két héttel ezután a három- és tizenöt éves államkötvények aukciója követi. A MÁK alapcímlete szintén 10 ezer forint.

A magyar állampapírok nyilvános forgalomba hozatala (elsődleges piaca) döntően aukció formájában történik. A kibocsátási tájékoztató közzétételi helye az Államadóság Kezelő Központ Zrt. honlapján (www.akk.hu) található. Bár a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT) is kereskednek állampapírokkal, a másodlagos piaci forgalom nagy része az OTC (tőzsdén kívüli) piacon jön létre. A hazai gyakorlat szerint átlátható elsődleges piaccal ellentétben az

állampapírok másodlagos piaca kevésbé átlátható, és ez többlet kockázatot jelent a piacon kevésbé jártas befektetők számára.

2. A kamatozó értékpapírokhoz kapcsolódó kockázatok

1. Inflációs kockázat (vásárlóerő kockázat): Adott hozamszint mellett a magas infláció mellett csökken az értékpapírok reálhozama és ez különösen fontos lehet az előre rögzített nominális hozamú állampapírok esetében. A reálhozam az infláció felett elért többlethozam, ami a befektetéssel realizált pénzáramlás vásárlóerejének változását mutatja.

2. Kamatláb kockázat: a befektetés nominálisan nem rögzített hozamának ingadozásából fakad. A kamatláb kockázat két értelemben használható:

- a. A változó kamatozású kötvények esetében az értékpapír saját kamatlábának a kockázata, ami a nominálisan nem rögzített (változó) kamatlábak ingadozásából fakad.
- b. A piaci kamatláb változás kockázatának (piaci kockázat) a másodlagos forgalomban van jelentősége. A piaci kamatláb, a kötvények árazásánál alkalmazott diszkontfaktor – az értékpapír árfolyama = a befektetéssel realizált cash flow-k (pénzáramlás, egy társaság pénzáramlásának mérlege) jelenértéke. A diszkontfaktor növekedése csökkenti az árfolyamot és fordítva, ezért a piaci hozam emelkedése árfolyamcsökkenést okoz.

3. Újrabefektetési kockázat: a befektetési időszak vége előtt megkapott pénzek visszaforgatásának, újrabefektetésének kockázata. (pl. ha valaki most 1 éves lejáratú állampapírt vásárol, és azt megtartja a lejáratig, az állampapír lejáratakor elképzelhető, hogy csak alacsonyabb hozamszint mellett fektetheti be tőkét) Az eltérő futamidejű befektetéseknél jelentkezik, így a különböző futamidejű befektetések hozamának tényleges futamidőtől eltérő, standard időszakra való átszámításakor is ezzel a problémával találkozunk magunkat szemben. Az újrabefektetés kockázatának különös jelentősége van a nyitott kötvények esetében, amikor a kibocsátónak opciós joga van a lejárat előtt adott árfolyamon és adott feltételek mellett a kötvény visszavásárlására. Az esetek többségében a változatlan feltételek mellett újrabefektetés lehetőségét feltételezzük, ami gyakorlatilag ezen kockázat figyelmen kívül hagyását jelenti.

4. Fizetéképtelenség kockázata: a fizetési kötelezettséget vállaló kibocsátó esetleges fizetéképtelenségéből adódik. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál hitelezési kockázatnak is szokták nevezni. **A fejlett országok által kibocsátott állampapírok esetében a fizetéképtelenség kockázata minimális.** A kibocsátó fizetéképtelensége három állapotban lehet:

- a.) likviditási zavar, átmeneti pénzügyi nehézségek.
- b.) csődhelyzet, a fizetési kötelezettségek befagyasztása a későbbi pénzügyi rendezés reményében.

c.) felszámolási eljárás, a pénzügyi rendezés lehetősége megszűnt és a hitelezők a kielégítési sorrendben várják követeléseik megtérítését. A részvényesek csak a hitelezők kifizetése után maradt vagyont oszthatják fel.

5. Likviditási kockázat: az eszközök likviditási fokától függ, a fent említett folyamatos kibocsátású ún. benchmark papírok likviditása megfelelőnek tekinthető.

6. Devizaárfolyam kockázat: külföldi devizában jelentkező értékpapír-vásárlások esetében jelentkeznek. A külföldi devizában kapott pénzek hazai devizára történő konverzióját a deviza árfolyama jelentősen befolyásolja. Ezen kockázattípus fedezeti ügyletekkel szinte tökéletesen kiküszöbölhető.

3. Állampapírokhoz kapcsolódó kockázatok

Az egyes állampapírokhoz egymástól eltérő mértékű és jellegű kockázatok kapcsolódhatnak. Az állampapírokhoz egyedileg jellemző, lényeges információk figyelembevételére lehet szükség. Az **állampapírok kockázatvállalási hajlandósága az alacsony és közepes tartományba szóródik.**

Az állampapírok tőkeáttételt nem hoznak létre. **Az állampapírba történő befektetések tőke- és hozamgarantált befektetések.**

Jelentősen befolyásolhatja a piaci helyzet alakulása az állampapírok értékét. Az állam gazdasági tevékenységének függvényében más-más piaci tényezők befolyásolják az adott papír értékét.

A piaci helyzet és az aktuális megítélés függvényében **az egyes állampapírok árfolyamának változékonysága egymástól eltérő és változó.**

Esetenként érdemes az adott állampapír múltbeli teljesítményét az elsődleges piacon megtekinteni, bár az nem nyújt garanciát a jövőbeni teljesítményre.

Pótlólagos költségek nem kapcsolódnak az állampapírok adásvételéhez (lásd „Kondíciós Lista a Befektetési Szolgáltatásokra”).

VI. Díjak, költségek

A Bank által Ügyfelei részére nyújtott befektetési és kiegészítő befektetési szolgáltatások nyújtásához kapcsolódó költségeket a „Kondíciós Lista Befektetési Szolgáltatásokra” című dokumentum tartalmazza, amely az ügyféltérben nyomtatott formában és a honlapunkon elektronikusan hozzáférhető.

VII. Ösztönzők

A Bank befektetési szolgáltatás vagy kiegészítő szolgáltatás ügyfélnek történő nyújtásával kapcsolatban díjat vagy jutalékot nem fizet, abban nem részesül, továbbá bármely nem pénzbeli előnyt nem nyújt vagy abban nem részesül.

VIII. Nyilvántartások

A Bank ezúton tájékoztatja az ügyfeleit, hogy rögzíti legalább azokat a telefonbeszélgetéseket és elektronikus üzenetváltásokat, amelyek a saját számlás kereskedésben megkötött ügyleteket, valamint a megbízások felvételével, továbbításával és végrehajtásával kapcsolatos ügyfélmegbízási szolgáltatásokat érintik. Az ilyen telefonbeszélgetések és elektronikus üzenetváltások közé tartoznak azok is, amelyek célja az ügyletek kötése saját számlás kereskedés keretében, valamint a megbízások felvételével, továbbításával és végrehajtásával kapcsolatos ügyfélmegbízási szolgáltatások nyújtása, még az olyan beszélgetések és üzenetváltások esetében is, amelyek nem vezetnek a szóban forgó ügyletek megkötéséhez vagy ügyfélmegbízási szolgáltatások nyújtásához. A nyilvántartásban szereplő adatokat a Bank öt évig - illetve amennyiben azt a Felügyelet előírja, legfeljebb hét évig - megőrzi, és a megőrzött felvételeket az érintett Ügyfélnek az öt éves időtartamon belül kifejezett kérésre átadja.

IX. Végrehajtási politika

A Bank befektetési végrehajtási politikája az Üzletszabályzat 6. sz. mellékletét képezi. A Bank beszerzi az Ügyfél előzetes egyetértését a végrehajtási politikához.

KDB Bank Európa Zrt.