

Az összetett termékekbe történő befektetések kockázatai

Kulcsfontosságú üzenetek

- *Amennyiben Ön nincs tisztában a felkínált termék legfontosabb jellemzőivel vagy a hozzá társuló főbb kockázatokkal, ne fektessen be. Inkább fontolja meg szakmai tanácsadás igénybevételét azzal kapcsolatban, hogy milyen befektetések alkalmasak az Ön számára.*
- *Ügyeljen arra, hogy a termék neve nem feltétlenül tükrözi minden esetben a termék jellemzőit. Kezelje óvatosan a „magas”, „garantált”, „fedezett” vagy „abszolút” hozamra vonatkozó ígéreteket. Ezek az ígérek gyakran bizonyulnak félrevezetőnek.*
- *Járjon el körültekintően, ha a termék lejáratára előtt hozzá kell férnie a pénzéhez.*
- *A befektetés előtt ismerje meg, hogy mennyi a termék összes költsége. A befektetés költsége befolyásolni fogja azt, hogy várhatóan milyen hozamot fog majd elérni. Az is előfordulhat, hogy hasonló, kevésbé összetett – és alacsonyabb költségű – termékek is rendelkezésre állnak.*

Miért adjuk ki ezt a figyelmeztetést?

A jelenlegi, történelmi szinten alacsony kamatlábak által jellemezett időszakban, a befektetési vállalkozások összetett befektetési termékek felkínálásával igyekeznek reagálni a befektetési

hozamok iránti igényre. E termékek némelyikét úgy alakították ki, hogy lehetővé tegyék a lakossági befektetők számára olyan, különböző típusú eszközökhöz (részvények, kötvények, árupiaci termékek) és befektetési stratégiákhoz való hozzáférést, amelyek korábban csak a szakmai befektetők számára voltak elérhetőek.

Az összetett termékeket gyakran agresszív módon forgalmazzák. A hirdetésekben esetenként csábító szlogeneket használnak, mint például „abszolút hozam”, „garantált” és „fedezett növekedés”, vagy olyan hozamokat reklámoznak, amelyek messze meghaladják a bankok kínálatában jelenleg elérhető betéti számlák kamatait. Ezek a kiemelt ígérek gyakran félrevezetőnek bizonyulnak, vagy más jelentenek, mint amire Ön gondolhatott.



A befektetők gyakran nem ismerik ezeknek az összetett termékeknek a működését. Konkrétabban, a kapcsolódó kockázatok, költségek és a várható hozamok sok esetben nem azonnal nyilvánvalók vagy könnyen érthetőek.

Egyes összetett termékek esetében a kockázatok értékelése és felmérése magas szintű tudást igényel. Ezen túlmenően e termékek folyamatos, aktív kezelést és nyomon követést is szükségessé tesznek. Az aktív kezelés és nyomon követés a lakossági befektetők számára gyakran túlságosan időigényes, a gyakorlatban nehezen megvalósítható és nehézkes. Amikor összetett termékekbe történő befektetést tervez, át kell gondolnia ezeket a nehézségeket.

A szakmai befektetőnek minősülő szervezeteknek azt kell mérlegelniük, hogy kellően felszereltek-e, és rendelkeznek-e a szükséges szakértelemmel ahhoz, hogy el tudják végezni a megfelelő szintű aktív kezelést és nyomon követést.

Milyen „összetett termékekről” is van szó?

Az összetettség viszonylagos fogalom. A termék megértését több elem is nehezítheti. A termék akkor minősülhet összetettnek, ha:

- származtatott termék, vagy származtatott terméket foglal magában (a származtatott termék olyan pénzügyi eszköz, amelynek az értéke egy másik pénzügyi eszköz vagy valamilyen másik mögöttes pénzügyi eszköz vagy index – például külföldi valuták vagy kamatlábak – értékén alapul; származtatott terméket gyakran építenek be pénzügyi termékbe egy bizonyos befektetési stratégia előállítására vagy javítása céljából, valamint bizonyos kockázatok fedezése vagy el-lensúlyozása érdekében);
- a termék olyan mögöttes eszközökkel vagy indexekkel rendelkezik, amelyek nem értékelhetők könnyen, vagy amelyek ára vagy értékére vonatkozóan nem áll rendelkezésre nyilvános információ;

- határozott futamidővel rendelkezik, és például a lejárat előtti megszüntetés esetére szankciókat határoz meg, amelyeket nem magyaráznak el világosan;
- a befektetési hozam meghatározásához több változót vagy összetett matematikai képleteket alkalmaz;
- olyan garanciákat vagy tőkevédelmet tartalmaz, amelyek feltételesek vagy részlegesek, és bizonyos események bekövetkezése esetén meg is szűnhetnek.

A következő példák összetett terméknek tekintendők: eszközfedeztetű értékpapírok; bizonyos kötvénytípusok: például az átváltható vagy alárendelt kötvények; certifikátok; különbözetben alapuló ügyletek (CFD-k); hitelkockázathoz kapcsolt értékpapírok; strukturált termékek; valamint warrantok.



Melyek az összetett termékekbe történő befektetések fő kockázatai és hátrányai?

Noha az összetett termékek előnyösek lehetnek az Ön számára, az összetett termékekbe történő befektetés bizonyos kockázatokkal és lehetséges hátrányokkal is jár. Ezek a kockázatok és hátrányok nem feltétlenül nyilvánvalók vagy könnyen érthetőek. Önnek teljes mértékben tisztában kell lennie ezekkel a kockázatokkal, és gondoskodnia kell arról, hogy megfelelően megismerje a termék legfontosabb jellemzőit, annak érdekében, hogy tájékozott befektetési döntéseket hozhasson.

Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy Ön a termék lejáratá előtt nem fogja tudni könnyen eladni a terméket, ha erre lenne szükség. Ha az Ön terméke nem likvid, ami az összetett termékek esetében gyakori helyzet, akkor nagy a valószínűsége annak, hogy Önnek a vételi árhoz képest jelentős veszteséggel kell eladnia a terméket (és így pénzt veszít), vagy egyáltalán nem fogja tudni eladni a terméket.

Tőkeáttételi kockázat

A „tőkeáttétel” kifejezés a lehetséges nyereségek és veszteségek megsokszorozására irányuló módszerek vagy stratégiák leírására szolgál, például pénz kölcsönzésén vagy olyan termékek használatán keresztül, mint például a származtatott termékek. Ajánlhatják Önnek, hogy tőkeáttétellel fektessen be annak érdekében, hogy esetlegesen nagyobb hozamot érjen el, de szem előtt kell tartania, hogy a tőkeáttétel révén a veszteségek is könnyen megsokszorozódhatnak.

Piaci kockázat

A piaci kockázat a piaci árak mozgásából eredő veszteségek kockázata. Az összetett termékek többféle piaci kockázatnak tehetik ki Önt, mivel ezeket gyakran úgy alakítják ki, hogy a mögöttes termékek (például részvények, kamatlábak, valuta árfolyamok, árupiaci termékek) különböző piacain fektessenek be.

Hitelkockázat

A hitelkockázat annak kockázata, hogy a termék kibocsátója vagy egy vele üzleti viszonyban álló vállalkozás nem teljesít, és nem képes eleget tenni az Ön befektetésének visszafizetésére vonatkozó szerződéses kötelezettségeiknek.

Bizonyos eszközöket hitelminősítő intézetek minősítenek. Ha minősített eszközbe való befektetést fontolgat, gondoskodnia kell arról, hogy megértse, mit jelentenek a minősítések. Az alacsony minősítés azt jelzi, hogy nagyobb a kockázata annak, hogy a kibocsátó nem teljesít, és Ön nem fogja visszakapni a befektetett pénzét. A magas minősítés azt jelzi, hogy sokkal kisebb az esélye a kibocsátó nemteljesítésének, de nem jelenti szükségszerűen azt, hogy a befektetés biztosítani fogja az Ön által elvárt hozamot. Azzal is tisztában kell lennie, hogy a kibocsátó minősítése változhat a termék futamideje alatt.

Az összetettség költsége

A terméken belüli összetett struktúrák azt is jelenthetik, hogy a terméknek magasabb a költsége, mert Ön a termék mögöttes jellemzőiért fizet. Ezenkívül a díjakat és jutalékokat rendszerint beépítik a termékek struktúrájába, és ezek ezért nem azonnal nyilvánvalóak.

További információk

Mindig ellenőrizze, hogy az a vállalkozás, amellyel kapcsolatban áll, rendelkezik-e engedéllyel arra, hogy az Ön országában befektetési tevékenységet végezzen. Ezt a vállalkozás nemzeti szabályozó hatóságának honlapján teheti meg. Ha egy vállalkozás nem rendelkezik engedéllyel vagy nem tartozik szabályozás hatálya alá, nagyobb a valószínűsége annak, hogy nem felel meg a befektetővédelmi szabályoknak, és előfordulhat, hogy Ön nem élhet panasszal vagy nem vehet részt kártalanítási rendszerben.

A nemzeti szabályozó hatóságok, valamint honlapjaik teljes listája megtalálható az ESMA honlapján is a <http://www.esma.europa.eu>.