

A KBC EQUITAS Zrt.

(székhely: H-1051 Budapest, Roosevelt tér 7/8.)

TERMÉKKATALÓGUS

2008. február

TARTALMOMJEGYZÉK:

I. RÉSZ	BEVEZETÉS: A BEFEKTETÉSI PORTFOLIÓ FELÉPÍTÉSE	3
II. RÉSZ	AZ EGYES PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK LEÍRÁSA	5
2.1	Állampapírok	6
2.1.1	Diszkont kincstárjegy	6
2.1.2	Államkötvény	9
2.2	Részvények	14
2.3	Határidős ügyletek	17
2.4	Befektetési jegyek	23

I. Rész: Bevezetés: a befektetési portfólió felépítése

Egy befektetés elvileg sohasem teljesen kockázatmentes. Nincs olyan dolog, hogy ideális befektetés, hiszen az kivételesen magas hozamot nyújtó, teljesen kockázatmentes befektetés lenne.

Ezért valamennyi befektetőnek meg kell határoznia, hogy mekkora mértékű kockázatvállalásra van felkészülve adott hozamelvárás mellett, és ha egyszer ez a kockázati profil meghatározásra került, különböző befektetési termékeket vásárolhat egy kiegyensúlyozott befektetési portfóliót kialakítva.

Figyelembe kell azonban venni, hogy a kockázat nem az egyedüli döntő tényező a befektetés típusára nézve. A befektetendő tőke nagyságától kezdődően, a befektetés időtávján át az adózási kérdésekkel bezárólag számtalan olyan változó tényezőt kell figyelembe venni, amelyek befolyásolhatják a befektető ideálisnak tűnő befektetési portfólióját.

A gazdaságban hosszabb-rövidebb növekedési és recessziós időszakok tapasztalhatók. A részvényekben, kötvényekben és likvid eszközökben lévő befektetésekre ezek az időszakok különbözőféleképpen hatással vannak, így bizonyos pénzügyi eszközök jobban fognak teljesíteni, mint mások. A részvények, kötvények és likvid eszközök portfólión belüli arányát ezért folyamatosan változtatni szükséges. A diverzifikáció a kockázat csökkentése, megosztása azáltal, hogy különböző pénzügyi eszközökbe történik a befektetés.

Egy portfólió kialakításánál a befektetőknek figyelembe kell továbbá venniük az adózási szempontokat és tervezett jövőbeli befektetéseiket annak érdekében, hogy képesek legyenek azokat egy meglévő portfólióba integrálni. Fel kell tenniük a kérdést magukban, hogy melyik tőzsde, mely részvények és mely szektorok ajánlják a legjobb kilátásokat.

Ez a brosúra nem azért készült, hogy megmondja, hogy mi a legjobb stratégia vagy diverzifikáció. Ahhoz természetesen túl sok személyes tényező van, amelyet figyelembe kell venni egy adott befektető kockázati profiljának kialakításához.

Ennek a katalógusnak a célja, hogy áttekintést nyújtson a KBC EQUITAS Zrt. által az ügyfeleknek kínált főbb pénzügyi eszközökről. Valamennyi befektetési instrumentumnál bemutatásra kerülnek a főbb jellemzők, az erösségek és gyengeségek. Az ismertető segítséget nyújt a különböző instrumentumokhoz kapcsolódó kockázatok megismeréséhez és megértéséhez, ezáltal segítve a megfelelő befektetési termékek kiválasztását.

Egy befektetéshez kapcsolódó kockázat különböző tényezőkből adódhat. A **legfontosabb kockázatok** az adóskockázat, likviditási kockázat, piaci kockázat és annak kockázata, hogy egy befektetés nem generál rendszeresen befolyó jövedelmet. A lehetséges kockázatok definíciója a következőképpen foglalható össze:

- A piaci kockázatot a főbb közbenső áringadozások mutatják. Ezt okozhatja a deviza árfolyamok változása (árfolyamkockázat), de a kamatláb változások (kamatkockázat) vagy részvény piaci ingadozások úgyszintén.
- Az adóskockázat (hitelkockázat) annak a valószínűsége, hogy a vállalat vagy a kibocsátó nem fogja tudni teljesíteni kötelezettségeit. A legtöbb esetben ezt az adós rossz pénzügyi helyzete vagy küszöbön álló csődje okozza.
- A likviditási kockázat annak kockázata, hogy egy pénzügyi eszközt csak nehézségekkel fogunk tudni értékesíteni annak lejáratára előtt.
- Az árfolyamkockázat annak kockázatát jelenti, hogy befektetésünk értékére a devizaárfolyamok változásai hatással vannak.
- A kamatkockázat annak kockázata, hogy befektetésünk értékére hatással vannak a piaci kamatlábak változása.
- Az inflációs kockázat azt jelenti, hogy befektetésünk értékére hatással van az általános árszínvonal emelkedése.
- A környezeti tényezőktől függő kockázat annak kockázatát jelenti, hogy befektetésünk értékére hatással vannak a környezeti tényezők, mint például az adózás.

Annak megállapítása, hogy Ön végső soron mekkora kockázatot hajlandó vállalni, több tényezőtől is függ. Így például attól, hogy mennyire idegenkedik Ön a

kockázattól, mekkora a befektetési idő horizontja, vagy az az időszak, amelyre le tudja pénzét kötni. Mindazonáltal az általános szabály az, hogy a befektetők csak akkor hajlandók magasabb kockázatot vállalni, ha ennek eredményeképpen a piacon elérhető átlagos hozam szinteket meghaladó nyereséget realizálhatnak. Ezen okok miatt ez a katalógus a különböző befektetési instrumentumok várható hozamaival is foglalkozik. A katalógus célja, hogy segítséget nyújtson Önnek ahhoz, hogy az egyes befektetési termékeket és a hozzájuk kapcsolódó kockázatokat megismerje, továbbá, hogy segítse Önt a jövőbeni befektetési döntéseinek meghozatalában.

II. Rész: Az egyes pénzügyi eszközök leírása

2.1 Állampapírok

2.1.1 Diszkont Kincstárjegy

A Diszkont Kincstárjegy névre szóló, hitelviszonyt megtestesítő, egy évnél rövidebb futamidejű állampapír, mely kamatot nem fizet, hanem a névértéknél alacsonyabb, diszkont áron kerül forgalomba, lejáratkor pedig a névértéket fizeti vissza. A diszkont összege a névérték és a vételár közötti különbség.

A Diszkont Kincstárjegy a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy a Diszkont Kincstárjegy névértékét a megjelölt időben és módon megfizeti. A Diszkont Kincstárjegy névértékének megfizetése a központi költségvetés, illetve a központi költségvetés adósságszolgálati kiadásainak terhére történik. A Diszkont Kincstárjegyen alapuló követelés nem évül el.

A Diszkont Kincstárjegyeket természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják meg és ruházhatják át egymás között. Devizakülföldiek a Diszkont Kincstárjegyet a hatályos devizajogszabályok rendelkezéseinek figyelembe vételével vásárolhatják meg és ruházhatják át.

A Diszkont Kincstárjegy dematerializált értékpapírként kerül kibocsátásra, alapcímlete 10.000,- Ft, azaz tízezer forint.

A Diszkont Kincstárjegy hetente tartott aukciók keretében kerül nyilvános forgalomba, az Államadósság Kezelő Központ Részvénytársaság (ÁKK) szervezésében. Az aukciókon jelenleg kizárólag az állampapírok forgalmazására megbízási szerződést kötött forgalmazók (elsődleges forgalmazók) vehetnek részt.

Annak ellenére, hogy a KBC EQUITAS Zrt. nem tartozik az elsődleges állampapír forgalmazók közé, a befektetők megbízásait a társaság végrehajtási politikájának megfelelően az OTC piacon teljesíti.

A Diszkont Kincstárjegy hozama általában meghaladja az infláció mértékét. A befektetés lejárat előtti megszüntetésével az elért nyereség nagysága függ a visszaváltási árfolyamtól, amely a piacon kialakult aktuális hozamszint függvénye.

Adózás:

A Diszkont Kincstárjegyek hozamát jelenleg 20%-os kamatadó terheli, melyet a kifizető von le, vall be és fizet meg az adóhatóság felé. A befektetőknek nem kell szerepeltetniük az adóbevallásukban. Diszkont Kincstárjegyek esetében az adó alapja a megszerzéskor fizetett és eladáskor kapott érték közti különbség, amennyiben ez pozitív.

Előnyök:

- nagyfokú likviditás, másodlagos piacon is kereskednek vele
- a kibocsátó személye miatt kockázatmentes befektetésnek tekinthető
- gyors elszámolású

Általános kockázatok:

A piaci kamatszint növekedésekor a diszkont kincstárjegyek aktuális árfolyama csökken.

Kockázat típusok

1. Adós kockázat Nincs. Az állam a legjobb adós kategóriába sorolandó az OECD országokban.
2. Likviditási kockázat Nincs, tekintve a kibocsátások méretét, gyakoriságát és a kereskedési folyamatot.
3. Deviza kockázat Nincs. A Diszkont Kincstárjegyek magyar forintban kerülnek kibocsátásra.
4. Kamatláb kockázat Alacsony, tekintettel a viszonylag rövid futamidőre.

2.1.2 Államkötvény

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

A Magyar Államkötvény a Magyar Állam által kibocsátott, névre szóló értékpapír. A Magyar Államkötvény a Magyar Állam közvetlen, általános és feltétel nélküli kötelezettségvállalása arra, hogy az államkötvény névértékét és előre meghatározott kamatát (vagy egyéb járulékait) a megjelölt időben és módon megfizeti. A kötvényben megtestesített adósság az államadósság része. A Magyar Államkötvény kamatának és névértékének megfizetése a központi költségvetés, illetve a központi költségvetés adósságszolgálati kiadásainak terhére történik. A Magyar Államkötvényen alapuló követelés nem évül el.

A Magyar Államkötvényt természetes és jogi személyek, jogi személyiség nélküli szervezetek vásárolhatják meg és ruházhatják át egymás között. Devizakülföldiek a Magyar Államkötvényt a hatályos devizajogszabályok és a Kibocsátó esetleges korlátozásai figyelembevételével vásárolhatják meg és ruházhatják át.

A Magyar Államkötvények dematerializált értékpapírként kerülnek kibocsátásra, alapcímletük 10.000,- Ft, azaz Tízezer forint.

A Magyar Államkötvény egy évnél hosszabb futamidejű, kamatozó állampapír. Jelenleg négyféle, 3, 5, 10 és 15 éves futamidővel kerülnek kibocsátásra. A Magyar Államkötvény aukció útján került nyilvános értékesítésre az Államadósság Kezelő Központ Részvénytársaság (ÁKK) szervezésében. Az állampapír aukciókon jelenleg kizárólag az állampapírok forgalmazására megbízási szerződést kötött forgalmazók (elsődleges forgalmazók) vehetnek részt.

Annak ellenére, hogy a KBC EQUITAS Zrt. nem tartozik az elsődleges állampapír forgalmazók közé, a befektetők megbízásait a társaság végrehajtási politikájának megfelelően az OTC piacon teljesíti.

Adózás:

Az államkötvények hozamát 2006. szeptember 1-jén életbe lépett szabályozás szerint 20%-os kamatadó terheli. Az adót a kifizető vonja le, vallja be és fizeti meg az adóhatóság fele. A befektetőknek nem kell szerepeltetniük az adóbevallásukban. Az Államkötvények esetében kamatadó terheli az államkötvények kamatfizetési napján jóváírt kamatot, valamint az államkötvényen elért árfolyamnyereséget, amelynek alapja a megszerzésekori fizetett érték és az eladáskor/lejáratkor kapott ellenérték különbsége, amennyiben ez pozitív. Nem kell kamatadót fizetni a 2006. szeptember 1. előtt megszerzett államkötvények esetében az első kamatfizetéskor, valamint a 2006. szeptember 1. előtt megszerzett államkötvényeken elért árfolyamnyereség után (eladáskori/lejáratkori érték és megszerzésekori érték különbsége).

Miért érdemes állampapírokba fektetni?

- Biztonságos: Az állampapír a legalacsonyabb kockázatú befektetési forma, tekintve, hogy a Magyar Állam vállal garanciát a visszafizetésére.
- Likvid befektetési forma: Az állampapírok esetében a másodlagos forgalmazás teremti meg a likviditást, a befektető a lejárat előtt, bármikor dönthet a piaci áron történő értékesítésükről.

- Rugalmas: Az állampapírokat többféle futamidővel bocsátják ki, így a Befektetőnek lehetősége van a legmegfelelőbb futamidejű konstrukció kiválasztására, illetve változatos lejáratú szerkezetű állampapír portfólió kialakítására.
- Relatív magas hozamot kínál: Az állampapírok által kínált hozam jellemzően magasabb a banki betéteken realizálhatónál.

Előnyök

- Fix, előre ismert hozam. Általában magasabb hozamot biztosít, mint a banki lekötött betétek.
- Megbízható, garantált, kibocsátója az állam.
- Likvid, másodlagos piacon (is) kereskednek vele.

Általános kockázatok

- A piaci kamatszint növekedésekor az államkötvények aktuális árfolyama csökken.
- Tekintettel a hosszú lejáratra, a befektetett összeg vásárlóereje csökken az inflációval. Minél nagyobb az infláció és minél távolabb van a lejárat ez a kockázat annál nagyobb. Ezt ellensúlyozhatja, ha az államkötvény névleges kamatlába magasabb a futamidő alatt mint az átlagos infláció.

Kockázat típusok

1. Adós kockázat Nincs. Az állam a legjobb adós kategóriába sorolandó az OECD országokban.
2. Likviditási kockázat Alacsony, tekintve hogy a BÉT-en és másodpiacon is lehet kereskedni velük.
3. Deviza kockázat Nincs. Az Államkötvények magyar forintban kerülnek kibocsátásra.
4. Kamatláb kockázat Alacsony a 3 évnél rövidebb futamidejű államkötvényeknél, közepes a 3-5 év közötti futamidejű államkötvényeknél és magas az 5 évnél hosszabb futamidejű kötvények esetében. A befektetők veszteséget realizálhatnak, amennyiben a piaci hozamok magasabbak mint a kötvény névleges kamatlába és a másodlagos piacon értékesítik papírjaikat. Azonban nyereséget realizálhatnak, ha a piaci

hozamszint alacsonyabb a kötvény hozamánál.

2.2 Részvények

A részvény a vállalkozások (részvénytársaságok) alapításakor, alaptőkéjük emelésekor kibocsátott értékpapír, amely a vállalkozás alaptőkéjének (jegyzett tőkéjének) meghatározott (névértékének megfelelő) hányadát testesíti meg.

Egy részvény árfolyamát a pillanatnyi kereslet-kínálat határozza meg. Az árfolyam kialakulásában mind belső, mind pedig külső tényezők szerepet játszanak. Egy vállalat értékét alapvetően meghatározzák: a vállalat pénzügyi helyzete, a technológiai fejlettsége, kereskedelmi pozíciója, befektetési stratégiája és a vállalat, valamint a szektor jövőbeni kilátásai. A tőzsdékre és különösen az egyes részvényekre hatással vannak külső tényezők is, úgymint a politikai események, a hazai gazdasági és monetáris helyzet, valamint érzelmi, pszichológiai és egyéb irracionális tényezők, amelyek bármely irányba változtathatják a részvénytőzsi árfolyamokat.

Adózás

A jelenlegi adójogszabályok értelmében a tőzsdei ügyleteken elért árfolyamnyereséget 20% árfolyam nyereségadó terheli. Tőzsdei ügyletek esetében a kifizető nem vonja le az adót, a befektetőknek maguknak kell bevallaniuk és megfizetniük.

Az adóévben realizált árfolyamnyereség csökkenthető az adóévben, vagy az azt megelőző két évben elszenvedett - még nem figyelembevett – árfolyamveszteség összegével. (Figyelem: csak 2006. augusztus 31. után között ügyletek vehetőek figyelembe.) Továbbá az árfolyamnyereség csökkenthető minden olyan díjjal, (például a tőzsdei bizományosi díjakkal, illetve számlavezetési díjakkal stb.), amelyek az értékpapír megszerzésével, tartásával, átruházásával függenek össze.

A tőzsdei részvények után kapott osztalékot 10% adó terheli. Az osztalékadót a kibocsátó vonja le, a befektetők számláján már az adózott, nettó összeg kerül

jóváírásra. (Figyelem: a 2006. előtti évek eredményére elszámolt osztalékot 25%, illetve 35% osztalékadó terheli.)

Előnyök

Tapasztalatok szerint a részvények hosszabb távon a legtöbb befektetési eszköznél magasabb hozamot biztosítanak.

Általános kockázatok

Sem az árfolyamnyereség, sem pedig az osztalék előre nem garantált.

Kockázat típusok

1. Adós kockázat Nincs. A részvények gyakorlatilag kockázati tőkebefektetések. Nincs garancia arra, hogy a befektető visszakapja a befektetett tőke összegét. Felszámolás esetén a részvények árfolyama jelentősen lecsökkenhet, vagy akár teljesen elértéktelenedhetnek.
2. Likviditási kockázat Alacsony, közepes és magas, a társaság piaci kapitalizációjától és besorolásától (rating) függően..
3. Deviza kockázat Nincs a magyar forintban kibocsátott értékpapírokra vonatkozóan.
4. Kamatláb kockázat Alacsony, közepes és magas, a részvénytől és a befektetői hangulattól függően. Általánosságban az emelkedő kamatok negatív hatással vannak a részvény árfolyamokra. Egyes részvények érzékenyebben reagálhatnak a kamatváltozásokra, mint mások.
5. Árfolyam volatilitás Alacsony, közepes és magas, a részvény volatilitásától függően. Nagymértékben függ a cég minőségétől, az aktuális szektorban zajló trendektől és az általános részvénytőkepiaci hangulattól. A spekulatív részvények (pld. nagyon új technológiai papírok) kockázatosabbak, mint azon cégek részvényei, amelyek stabil üzleti környezetben működnek (pld. közszolgáltatás).

2.3 **Határidős ügyletek**

A határidős szerződés egy kétoldalú megállapodás két fél között a szerződésben meghatározott eszköz (értékpapír) sztenderdizált mennyiségének leszállítására vonatkozóan akkor és olyan áron, melyről megállapodtak. A határidős ügylet során szerződésben rögzítik az ügylet alapját képező termék kontraktusonkénti (=a határidős piacokon standardizált kereskedett termék, melyet a mennyiséggel és a termék megnevezésével lehet specifikálni) minőségét és mennyiségét.

A határidős ügyletek legfőbb jellemzője, hogy sztenderdizáltak. Azok a feltételek, melyeknek a határidős ügyletnek meg kell felelni, világosan meghatározásra kerülnek, mind a szóban forgó termék mennyiségére és minőségére, valamint a szállítás időpontjára vonatkozóan. A szerződések általában egy adott hónapot határoznak meg a szállításra (főleg március, június, szeptember vagy december).

Hosszú (long) pozíció felvétele egy értékpapír megvásárlását jelenti, a befektető az áruk emelkedésében bíz. Rövid (short) pozíció értékpapír eladását jelenti, mely esetben a befektető az áruk eséséből tesz szert haszonra.

A határidős ügyleteknél általában magas tőkeáttételeket alkalmaznak. A **tőkeáttételes ügyletek** esetén nem az adott pénzügyi eszköz megvásárlására, hanem az esetleges veszteségre kell fedezetet, úgynevezett **alapletétet** elhelyezniük, amely összeg a felvett pozíció változásából származó esetleges veszteségek fedezetéül szolgál. A minimum (alap) biztosíték összegét az elszámolóház állapítja meg a mögöttes termék volatilitása alapján. Az egyes befektetési szolgáltatók által megkövetelt változó (árkülönbözet) biztosíték összege eltérő lehet.

Az alapletét, illetve a változó letét nagyságából következően egységnyi befektetett tőkére jóval nagyobb nyereséget/veszteséget lehet realizálni, mint egyszerű, tőkeáttétel nélküli ügyletek esetében

Minden nap végén a nyitott határidős pozíciók átértékelésre kerülnek a napi elszámoló áron. Az átértékelés eredménye eredményeképpen a nyereség jóváírásra, míg a pozíció romlása esetén a veszteség terhelésre kerül az ügyfél számláján. Amennyiben a piac az ügyfél pozíciójával ellentétesen mozog, és az

előírt fedezeti értékek lecsökkennek, a befektetési vállalkozások felszólíthatják ügyfeleiket a fedezet pótlására, illetve kiegészítésére a pozíció fenntartása érdekében. A pótlás, illetve kiegészítés elmaradása esetén a befektetési vállalkozások – az ügyféllel kötött szerződés alapján - lezárhatják (kényszerlikvidálhatják) az ügyfél nyitott pozícióinak egy részét vagy teljes egészét.

A pozíciókat – lejárat előtt - egy ellenkező irányú pozíció felvételével lehet bezárni.

Előnyök

- A határidős ügyletek elsőként a portfólió értékének megőrzésére szolgáló pénzügyi eszközök, amellyel kivédhetők a piac negatív hatásainak következményei.
- Határidős ügyletek vétele és eladása olyan technika, melyet bármely befektető használhat, hogy a jövőbeni árak mozgására spekuláljon. Akár viszonylag kis kiadással lehetséges nagy pozíciók felvétele (tőkeáttétel).

Általános kockázatok

A tőkeáttétel miatt a határidős piacon történő ügyletkötések számottevő veszteséget is okozhatnak azon befektetők számára, akik rosszul mérik fel a jövőbeli kilátásokat.

Kockázat típusok

1. Adós kockázat Nincs, az elszámoló ház garantálja az elszámolást egy szabályozott tőzsdén. Az elszámoló ház tölti be a másik fél szerepét az eladó és a vevő részére.
2. Likviditási kockázat Változó, bizonyos határidős termékeknél a likviditás magas.
3. Deviza kockázat Nincs a magyar forintban denominált instrumentumok esetében.
4. Kamatláb kockázat Alacsony a részvény határidős ügyletekre.
5. Ár(folyam) ingadozás Közepestől magasig, a mögöttes terméktől

függően, a határidős ügylet elveszítheti jelentős értékét.

2.4 Befektetési jegyek

A befektetési alapon a befektetési alapkezelő vagy a befektetési részvénytársaság több befektető pénzét gyűjti össze, hogy ez követően a kockázatmegosztás elve szerint különböző vagyontárgyakba (értékpapírokba, pénzügyi instrumentumokba, bankbetétbe, derivatív instrumentumokba, ingatlanokba) befektesse, és szakszerűen kezelje. Az egyes befektetők részesedését ebből a közös vagyontömegeből a befektetési jegyek testesítik meg. Az, hogy a közös vagyontömegeből adott pillanatban mennyi jut egy befektetési jegyre, az egy jegyre jutó nettó eszközérték (a befektetési jegy árfolyama) mutatja meg. Ennek kiszámításához az alap vagyonának értékét - az egyes eszközök aktuális piaci értékét alapul vételével - folyamatosan meg kell állapítani, ez az alap nettó eszközértéke. A befektetési jegyek értéke tehát közvetlenül függ az alap tulajdonában lévő befektetések értékének változásától. Ez egyben a legszemléletesebb különbség, pl. bankbetétekkel szemben, mivel utóbbiak esetében - szemben az értékpapír befektetésekkel - a befektetők nem viselik a mögöttes befektetések kockázatát, ennek a kockázatmentességnek ugyanakkor természetesen ára van.

A befektetési jegyek likviditása (visszaválthatósága) szempontjából az alapok két fő csoportra oszthatók. A *nyíltvégű alapok* esetében a befektetési jegyek folyamatosan vásárolhatók, illetve visszaválthatók, míg *zártvégű* alapok esetében a visszaváltásra csak a futamidő lejártával, az alap megszüntetésével kerülhet sor. A nyílt végű alapokkal szemben a zártvégű alapok esetében a befektetési alapkezelőnek nincs visszaváltási kötelezettsége a befektetési jegyekre vonatkozóan, azok csak harmadik személyek részére értékesíthetők, adott esetben a tőzsdén, ahol az árfolyamot a kereslet-kínálat alakítja ki.

A leginkább általánosnak tekinthetők az értékpapíralapok. Ezek mellett, illetve ezeken belül vannak úgynevezett index alapok (ezek gyakorlatilag lemásolják egyes tőkepiaci indexek összetételét), alapok alapjai (kizárólag más alapok befektetési jegyeit veszik), illetve származtatott ügyletekbe fektető alapok. Külön

kategóriát képviselnek az ingatlanalapok, amelyek közvetlenül ingatlanbefektetéseket valósítanak meg, értékpapírokat kizárólag likviditási célból vásárolnak.

A magyarországi alapok befektetéseiket alapvetően három, egymástól jól elhatárolható eszközcsoportban hajtják végre:

- Kötvények: a magyarországi értékpapírpiacra a legfontosabb szerepe a kötvényeknek van, ezen belül is meghatározó az államkötvények piaca
- Részvények: mivel előre kiszámítható pénzáramlással nem rendelkeznek, értéküket nem lehet a kötvényekhez hasonlóan megállapítani. A részvénybefektetés tehát a nagyobb áringadozások miatt lényegesen kockázatosabb, mint a kötvénybefektetés, de a magasabb kockázat hosszú távon magasabb hozammal jár(hat). Részvénybefektetések esetén a magasabb egyedi kockázatok miatt még fontosabb a befektetések megosztása, a diverzifikáció, melynek leghatékonyabb eszközét a részvény befektetési alapok jelentik.
- Ingatlanok-ingatlanalapok: Az ingatlanalapok közvetlenül valósítanak meg ingatlanbefektetéseket, ingatlanokon kívül egyéb értékpapírt a rövid lejáratú állampapírok kivételével nem is vásárolhatnak. Az egyik legfontosabb kockázat a likviditás, ugyanis egy ingatlan értékesítése nyilvánvalóan nagyságrendileg nehezebb és időigényesebb, mint egy egyszerű értékpapír-adásvétel. További kockázati elemet jelent az ingatlanok értékelésének bizonytalansága, mivel értelemszerűen az ingatlanok esetében nincs olyan másodlagos piac, amely teljesen megbízható árfolyamokkal tudna szolgálni.

A befektetők a nyíltvégű alapok befektetési jegyeit a folyamatos forgalmazásra kijelölt helyeken keresztül vásárolhatják meg és válthatják vissza. A zártvégű befektetési alapok befektetési jegyeit jegyzés során a forgalomba hozatali helyeken, vagy pedig másodlagos forgalomban, a BÉT-en vásárolhatják meg, illetve lejáratkor, vagy a másodlagos forgalomban válthatják vissza.

A fentiekén kívül vannak olyan, többnyire indexhez kötött, passzívan kezelt befektetési alapok, amelyeket a befektetési alapkezelő eleve egy vagy több

tőzsde speciális kereskedési szegmensében való kereskedésre szán, ezek az úgynevezett ETF-ek (exchange traded funds).

A befektetési alapok tőke-, illetőleg hozamvédelemmel is forgalomba bocsáthatják befektetési jegyeiket. A tőke és hozamvédett alapok legnagyobb előnye, hogy a magas hozam lehetőségét a banki megtakarítások biztonságával ötvözik. A befektetők úgy részesedhetnek a különböző pénzügyi piacok teljesítményéből, hogy közben befektetett tőkéjüket nem kockáztatják. A tőke és hozamvédett alapokban összegyűlt tőke jelentős része kockázatmentes kamatozó eszközökben (pl. banki betét) kerül elhelyezésre. Ez biztosítja, hogy a futamidő végén a befektetett tőke és alaptípustól függően egy minimum fix hozam kifizetésre kerüljön. A kockázatmentes befektetésen felül megmaradt tőkét az alapkezelő általában származékos ügyletekben helyezi el. Ez biztosítja azt, hogy amennyiben az adott pénzügyi eszköz vagy eszközcsoport a futamidő alatt pozitívan teljesít, akkor az alap extrahozamot érhet el. Az alap által elért extrahozam nagysága az előre meghatározott mögöttes pénzügyi eszköz vagy eszközcsoport futamidő alatti teljesítményétől függ. Az említett származékos ügyletek a befektetési alaptól függően köthető pl. részvényindexre, részvénykosárra, devizaárfolyamra, stb.

Előnyök

- A befektetési jegyek lehetőséget adnak a befektetőknek arra, hogy a kockázatmegosztás elve szerint fektessék be a pénzüket.
- Tőkevédett alapok esetében a befektetők a tőkéjük elvesztésének kockázata nélkül profitálhatnak a részvénypiacok emelkedéséből
- Hozamvédett termékek esetében a fix hozamon felül extra hozam lehetősége.
- Az ügyfél pénzét szaktudással rendelkező szakemberek napi szinten kezelik az adott alap által követendő befektetési politika figyelembe vételével.
- A befektetők napi szinten visszaválthatják/értékesíthetik befektetési jegyeiket, illetve további befektetéseket eszközölhetnek az adott napra vonatkozó nettó eszközértéken.

- Relatív alacsony jutalék jellemzi: a vételi és eladási jutalékok, valamint az alap kezelésével kapcsolatos költségek mértéke nem haladja azt az összeget, amelyet a befektető az adott értékpapírok közvetlen vásárlására fordított volna.
- Olyan termékek, illetve szegmensek is elérhetők, amelyek az átlagbefektető számára egyébként csak nehezen lennének hozzáférhetők.

Kockázatok

- Minél inkább specializált egy alap, annál nagyobb a kockázata, hiszen annál inkább ki van téve az adott szektorban / területen végbemenő változásoknak.
- Az alap kezelőjének múltbéli teljesítménye nem garancia egy új alap teljesítményére vonatkozóan.
- Rendkívüli körülmények esetén a befektetési alapkezelő átmenetileg felfüggesztheti a befektetési jegyek visszaváltását.

Kockázat típusok:

1. Adós kockázat: Alacsony, közepes és magas az alap összetételétől függően. Az adós kockázat magasabb azon alapok esetében, amelyek alacsonyabb besorolású értékpapírokat tartanak a portfóliójukban.
2. Likviditási kockázat: Alacsonytól a közepesig. Nyíltvégű befektetési jegyek mindenkor értékesíthetők az alapkezelő által közzétett árfolyamon. Tőzsdére bevezetett alapok esetén az értékesítés nehezebb lehet, mivel az aktuális árfolyamot a kereslet-kínálat alakítja. A BÉT-re bevezetett alapok befektetési jegyeinek likviditása jelenleg alacsonynak mondható.
3. Deviza kockázat: Alacsonytól a magasig terjed a kockázat szintje, az alap befektetési stratégiájának függvényében. A devizakockázat nem áll fenn azokra az alapokra, melyek kizárólag magyar forintban denominált pénzügyi eszközökbe fektet be. Magas a kockázat azon alapoknál, melyek volatilis devizájú részvénypiacokon fektetnek be.
4. Kamatkockázat: Alacsony, közepes és magas, a hitelviszonyt megtestesítő papírok/részvények kitettségtől, illetve a befektetési környezettől függően. Általánosságban a kamatlábak emelkedése a részvények árfolyamára negatív hatással van.
5. Ár volatilitás: Alacsony, közepes és magas, az alap befektetési

stratégiájának függvényében, az alapba elhelyezett részvények volatilitásától függően. A volatilitás azonban kisebb, mintha egyedi részvénybe fektettünk volna, mivel a kockázat több részvény között oszlik el (diverzifikáció).

Adózás

A befektetési jegyek hozamát 2006. szeptember 1-jén életbe lépett szabályozás szerint 20%-os kamatadó terheli. Az adó alapja a befektetési jegy megszerzési és eladási árfolyamának különbsége szorozva a befektetési jegyek darabszámával, csökkentve a vásárlási és visszaváltási tranzakciós költségekkel. A 20%-os adót a kifizető vonja le, vallja be és fizeti meg az adóhatóság fele. A Befektetőknek nem kell szerepeltetniük az adóbevallásukban. Nem kell kamatadót fizetni a 2006. szeptember 1. előtt megszerzett nyíltvégű befektetési jegyek hozama után, függetlenül attól, hogy mikor kerül eladásra, valamint a 2006. szeptember 1. előtt megszerzett garantált befektetési jegyek hozama után (lejáratkori visszaváltás illetve tőzsdei eladás esetén sem).