

Kripto ETP termékek

Kripto eszköz minden olyan digitális formában megjelenő érték vagy jog, amely átruházható, elektronikusan tárolható és megosztott főkönyvi technológián (DLT) vagy ehhez hasonló technológián alapul. A kripto eszközök önmagukban nem tőzsdére vagy más szabályozott piacra, más szabályozott kereskedési platformra bevezetett termékek.

Az Erste Befektetési Zrt. Ügyfelei a kripto eszközök árfolyamát lekövető ETP-k (Exchange Traded Product - Tőzsdén kereskedett termék) segítségével fektethetnek be ezekbe az egyébként csak kriptotőzsdéken elérhető eszközökbe. Az ETP nyíltvégű, hagyományos tőzsdére bevezetett befektetési termék, melynek célja, hogy az ármozgása egy vagy több előre meghatározott termék árfolyamát lekövesse. Hibrid termék, mely egyszerre viseli magán a befektetési alapok, valamint a részvény jellegű instrumentumok jellegzetességeit. Segítségével különböző befektetési stratégiák is megvalósíthatók (pl. tőkeáttételt tartalmazó vagy inverz ETP-k). A kripto eszközök rendkívül kockázatos, spekulatív eszközök. A kripto ETP-k változatosak és a hordozott kockázatok igen eltérőek lehetnek, ezért minden egyes kripto eszközt lekövető ETP megvétele előtt érdemes alaposan áttanulmányozni az adott termékhez kibocsátott tájékoztatót.

1. Kinek ajánljuk a figyelmébe a kripto ETP termékeket?

- azoknak, akik az ETP termékek megvásárlásával kívánnak részesedni a mögöttes kripto eszközök teljesítményéből.
- azoknak, akik alapos ismeretekkel rendelkeznek a kripto eszközök és az ezek alapjául szolgáló technológiák területén, és tisztában vannak ezek kockázataival.
- azoknak, akik nagyfokú kockázatviselő hajlandósággal rendelkeznek, nem fontos számukra a tőkegarancia, és tisztában vannak azzal, hogy a kripto ETP-be történő befektetés akár a tőke teljes elvesztését is eredményezheti.
- azoknak, akik elfogadják, hogy a mögöttes termék tulajdonságai révén a kripto ETP-k árfolyamában hirtelen és rendkívül nagymértékű elmozdulások is előfordulhatnak.

2. Alapfogalmak

Kereskedés helye	Szabályozott tőzsdék.
Tőzsdén jegyzett ár	Tőzsdén kereskedett termékként a tőzsdén jegyzett árat a keresleti és kínálati oldal határozza meg.
Nettó Eszközérték (NAV)	A Tőzsdén jegyzett árral párhuzamosan publikálásra kerül a termék mögöttes nettó eszközértéke (NAV). Amennyiben a tőzsdén jegyzett ár valamint a mögöttes NAV között eltérés van, úgy az arbitrázs lehetőséget jelent. Mivel az intézményi befektetők ezeket az arbitrázs lehetőségeket hamar kiaknázzák, ezért nem jellemző, hogy ilyen jellegű arbitrázs lehetőség sokáig érvényben maradjon, azonban rövid ideig fennállhat az eltérés, szélsőséges piaci körülmények esetén: akár jelentős mértékben!
Befektetési politika célja	Meghatározott kripto eszköz vagy kripto eszközökből álló index ármozgásának követése.
Mögöttes termékek	Ahhoz, hogy befektetési politikáját megvalósítsa, a befektetési portfólióban lehetnek: kripto eszközök (és/vagy ezekre szóló derivatívák)
Típusai	Long ETP: a legelterjedtebb és a legismertebb tőkeáttétel nélküli ETP típus. Inverz ETP: a mögöttes termékek teljesítményének inverzét fizetik ki. Azaz egy növekvő piacon veszteséget realizálnak, csökkenő piacon pedig pozitív eredményt érnek el. Az inverz kifizetés a termék működésének sajátja, úgy

	<p>lehet piaci esésre „fogadni”, hogy Ügyfél a shortolás szabályainak nem kell eleget tegyen (azaz nem szükséges a mögöttes termék kölcsönvétele).</p> <p>Tőkeáttételes ETP: a mögöttes termék teljesítményét a tőkeáttétel mértékével megszorozza. A tőkeáttétel a termék működésének sajátja, plusz befektetési hitel felvétele nem szükséges.</p> <p>Tőkeáttételes inverz ETP: tőkeáttétellel megszorított inverz teljesítmény lehet elérni segítségével.</p> <p>Fontos, hogy a tőkeáttételes, inverz tőkeáttételes ETP-k esetén az Ügyfél soha nem veszíthet többet, mint a befektetett tőkéje.</p>
Lejárat	Lejárat nélküli, nyílt végű befektetési termékek.
Megbízások típusai	Az ETP-kre a részvényekkel megegyező megbízás típusok adhatók meg.
Költségek típusai	Kibocsátói díj, tranzakciós költségek, bid-ask spread. A kibocsátói díj a hosszabb távú ETP befektetésben gondolkodók számára hangsúlyosabb, míg a tranzakciós költségek és bid-ask spreadek a rövid távon akár többször is tranzaktáló befektetők elérhető hozamát befolyásolják a legjobban.

3. ETP kategóriák bemutatása

Az ETP-k, azaz tőzsdén kereskedett termékek olyan értékpapírok, melyek árfolyama adott mögöttes értékpapír vagy értékpapírokból álló kosár, indexek vagy egyéb pénzügyi termékek árfolyamát követik. Manapság egyre több, előre meghatározott befektetési stratégia alapján aktívan kezelt, a mögöttes termékek összetételét folyamatosan változtató ETP is létezik.

Az ETP-t vásárló befektető jellemzően ezekben a mögöttes eszközökben szerez arányos részesedést, melynek árfolyamát a mögöttes termék(ek) ára határozza meg. Emellett az ETP-k kezeléséért díj kerül felszámításra, mely megjelenik az árfolyamban. Ezekben a tulajdonságaiban hasonlít egy befektetési alapra, azonban az ETP-keket nem értékesítik vagy váltják vissza közvetlenül lakossági befektetők részére. Az ETP-keket tőzsdén jegyzik, és napon belül közvetítőkön keresztül kereskedhetők folyamatos árjegyzés mellett, a részvényekhez hasonló módon. Azaz lényegében egyfajta hibrid befektetési termékről van szó, mely befektetési alapok és törzsrészvények tulajdonságjegyét is magán viseli.

Az ETP-ken belül megkülönböztetjük az alábbi főbb kategóriákat:

- **ETF-ek** (exchange traded funds), azaz tőzsdén kereskedett befektetési alapok, illetve a
- **nem alap ETP-k** (non-fund ETP), melybe az előbbi kategóriába nem sorolható ETP-k tartoznak.

Az **ETF-ek** a befektetési alapokhoz hasonlóan számos mögöttes eszközzel rendelkeznek, számos közülük egy adott indexet követ. Világszinten az ETF-ek teszik ki az ETP-k több mint 95%-át. Nagyságrendjük és elterjedtségük következtében számos szabályozás született az ETF-ekre. Ilyen szabályozás például az Európai Bizottság által megalkotott UCITS (átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások) irányelv. Ennek alapján ahhoz, hogy egy ETF UCITS alapnak minősüljön, komoly követelményrendszernek kell megfelelnie. Ilyen követelmények például a diverzifikációra, maximális eszközszálya, maximális tőkeáttételre, mögöttes eszközök elkülönített kezelésére, eszközértékelés gyakoriságára, dokumentációra vonatkozó megkötések.

A **nem alap ETP-k** olyan összetett, tőzsdén kereskedett termékek, melyek mögöttes terméke nem befektetési alap jellegű, hanem jellemzően fedezett vagy fedezetlen kötvény (fizetési ígéret). Sokszor csak egyetlen mögöttes terméket követnek. Ebbe a kategóriába esnek az ún. **ETC-k** (exchange traded commodities), melyek árupiaci termékeket követnek, mögöttes portfóliójukat jellemzően határidős termékekből kialakítva. Szintén ide sorolhatók az **ETN-ek** (exchange traded notes), melyek tőzsdén kereskedett (fedezetlen) kötvények, azaz ezek mögött nincs mögöttes eszköz fedezet. A kibocsátó az adós, a befektető pedig a hitelező, s a hitel a követett mögöttes termék árfolyamalakulása alapján kerül

megfizetésre, tehát jelentős partnerkockázat jellemzi a terméket. Azonban kibocsátásuk sokszor azzal indokolt, hogy egyes mögöttes termékek árfolyamát sokkal pontosabban lehet követni ilyen struktúrával. Az ETN-eket jellemzően bankok és pénzintézetek bocsátják ki.

Összességében a nem alap ETP-k nagyon változatosak: például tarthatják közvetlenül a mögöttes terméket, vagy akár szintetikusán, származtatott termékekkel is előállíthatják a kitettséget, illetve vállalhatnak csupán fizetési ígéretet, fedezetre vonatkozó kitétel nélkül (lásd ETN-ek). És ugyan jellemzően nincs rájuk átfogó szabályozás, ez nem jelenti azt, hogy a kibocsátók az egyes termékek esetén nem vállalhatnak kifejezetten konzervatív, akár sok ETF-re érvényes kritériumnál is szigorúbb megkötéseket.

4. Kockázati tényezők

4.1. Kripto eszközökben rejlő kockázatok:

- **A kripto eszközök ára jellemzően rendkívül volatilis.** Árutak a kereslet és kínálat határozza meg (ha nagyobb a kereslet, mint a kínálat, az ár növekszik), amit a médiában megjelenő hírek jelentősen befolyásolhatnak. Szintén hatnak az árfolyamra a politikai és gazdasági események, illetve a befektetők kockázattudása. Továbbá a bizonytalanság, bizalmatlanság és technológiai problémák negatívan hathatnak az árfolyamra. Fontos azzal tisztában lenni, hogy ezek árfolyama akár nullára is csökkenhet.
- A kripto eszközök között megkülönböztethetünk saját blokkláncon futó és valamely létező blokkláncon fejlesztett termékeket. Az utóbbi típusba tartozó eszközökbe történő befektetés nagyobb kockázatot hordoz.
- **Az ETP mögött álló kripto eszköz árfolyama hétvégén és munkaszüneti napokon is változhat,** mivel a kriptotőzsdék a hét minden napján 24 órán át nyitva tartanak. A kripto eszközök árfolyamát lekövető ETP-ekkel azonban csak a hagyományos tőzsdei nyitva tartás alatt lehet kereskedni, ezért előfordulhat, hogy tőzsdenyitáskor az ETP árfolyama hirtelen jelentős mértékben elmozdul.
- **A nagyobb tőzsdei szolgáltatók különböző korlátozó intézkedéseket vezethetnek be** a kripto eszköz érintettségű értékpapírokra annak érdekében, hogy az extrém volatilitásból adódó kockázatoktól megvédjék ügyfeleiket. Bármikor előfordulhat, hogy a tőzsdei kereskedés lebonyolításában résztvevő partnerünk az ilyen termékek korlátozása mellett dönt, és így társaságunknál is felfüggesztésre kerül ezek kereskedése. Ez azt is eredményezheti, hogy ügyfelünk a meglévő pozícióját nem tudja lezárni.
- **Szabályozói kockázat:** annak ellenére, hogy számos ország már kezeli jogalkotásában a digitális eszközöket, jelenleg nincs egy átfogó – európai szintű – szabályozás rájuk. A politika és jövőbeni szabályozások nagy hatással lehetnek mind a kripto eszközökre, mind pedig azok piacának szereplőire, akár jelentősen negatívan érintve ezeket.
- **Bizalom és korreláció:** mivel a kripto eszközök többsége mögött nincs közvetlen fundamentum, így az egyes eszközök értékét a bizalom adja (abban, hogy más szereplő számára is értékkel bír). Azonban ezt a bizalmat több esemény is meg tudja ingatni (pl. nagyobb kriptotőzsdék bukása, jelentős véleményformáló erővel bíró személyek megnyilvánulásai a médiában, csalás feltárása, biztonsági rés), mely a teljes kripto eszköz piacot megingathatja. Továbbá a legtöbb kripto eszköz jelentősen korrelál a Bitcoin, illetve az Ethereum árfolyamával, így annak ellenére, hogy az adott negatív esemény csak az egyik kripto eszköz piacán elszigetelten történik, jelentősen kihat a teljes digitális eszköz piacra.
- **Rendkívüli események:** rendkívüli esemény következtében (pl. csalás, kibertámadás), mely a mögöttes eszközöket érinti, a befektetők részben vagy akár teljes egészében elveszthetik befektetésüket. A mögöttes kripto eszközök elvesztéséért egyik fél (sem a pénztárcaszolgáltató, sem a letétkezelő, sem a kibocsátó) sem vállal felelősséget. Kripto eszközök esetén a rendkívüli események valószínűsége nagyobb, mint a hagyományos eszközosztályok esetében. A kibocsátó az úgynevezett „hideg tárolás” (cold storage) segítségével csökkentheti egy esetleges kibertámadás valószínűségét, ugyanis ebben az esetben a kripto eszközöket az internetről leválasztott tárolóegység őrzi.

4.2. Kripto ETP kibocsátójával kapcsolatos kockázatok:

- **Piaci kockázat:** a piac aktuális vagy várt volatilitása az ETP kibocsátójának veszteséget okozhat annak ellenére is, hogy próbálja teljesen lefedezni pozícióit. Amennyiben olyan mértékű veszteséget szenved, melyet nem tud kompenzálni tartalékaiból vagy új tőke bevonásával, úgy a normál üzletmenet folytatása kétséges lehet.
- **A Kibocsátó limitált körű működéséből eredő kockázatok:** a kripto ETP-k kibocsátói gyakran egy különleges célú gazdasági egységként működnek, melyek kizárólagos célja, hogy kriptoeszközöket követő ETP-eket bocsássanak ki. Mivel ezen termékek piaca nem régen indult és folyamatos változásban van, lehet, hogy idővel a kriptoeszközök nagyot veszítenek a népszerűségükből, vagy a kibocsátójuk nem képes alkalmazkodni az új körülményekhez, és termékei veszítenek az értékükből.
- **Hitelkockázat:** a termékekre nem vállal garanciát harmadik fél, így a befektetőnek járó kifizetés a kibocsátó fizetési képességének függvénye. A termék árát befolyásolhatja – a meglévő fedezettől függetlenül – a kibocsátó fizetéképtelensége vagy csődje, és emiatt a befektető nem feltétlenül az Általános Feltételeknek megfelelő fizetésben részesül. Továbbá a befektető közvetve azoknak a hitelkockázatoknak is ki van téve, amellyel a kibocsátó szembesül, pl. a letétkezelő fizetési képessége és hajlandósága.
- **Működési kockázat:** a kibocsátó rossz üzleti folyamatok, emberi- vagy rendszerhibák révén kockázatnak van kitéve, ami kihathat működésére és pénzügyi pozíciójára, mely negatív hatással lehet termékei árfolyamára és fizetési képességére is.
- **Üzleti kockázat:** a kibocsátó olyan tőle kívülről események kockázatainak is ki van téve, melyek reputációját vagy jövedelmezőségét befolyásolhatják. Ilyen például a jogi környezet, különösen a kriptoeszközök szabályozása, mely mind a mögöttes kriptoeszközöket, mind az ETP termékeket, mind a kibocsátót közvetlenül vagy közvetve, más szereplőkön (pl. kriptotőzsdéken) keresztül negatívan érinthet, mely ronthatja a termék árfolyamát és a kibocsátó fizetési képességét is.
- **Partnerkockázat:** a kibocsátó (ezáltal a befektető is) ki van téve az ügyletekben részt vevő partnerei kockázatainak, így például a pénztárca szolgáltatók, a felhatalmazott résztvevők, fedezeti ügynökök, letétkezelők és tőzsdék kockázatainak.

4.3. ETP termékkel kapcsolatos kockázatok:

- **Fontos, hogy az Ügyfél megfelelő ismerettel rendelkezzen az egyes ETP-k működéséről.** Az Ügyfélnek ismernie kell az ETP befektetési politikáját, azaz, hogy a portfóliójában milyen mögöttes termék(ek) kapnak helyet, különös tekintettel a tőkeáttételes, inverz és tőkeáttételes inverz ETP-kre. Fontos, hogy a tőkeáttétel minden esetben megnöveli a piaci mozgásokat, volatilis piaci mozgások esetén akár a befektetett tőke gyors elvesztéséhez is vezethet.
- **Tőkevédelem hiánya:** az ETP-k nem garantálnak semmilyen kifizetést, azaz a mögöttes termék kedvezőtlenül árfolyamalakulása esetén a befektető tőkevesztését szenvedhet. Szélsőséges esetben teljes tőkevesztés is előfordulhat.
- **Másodpiaci kockázat:** az ETP-k nem minden esetben követik tökéletesen a mögöttes termékek teljesítményét. Az, hogy ez az eltérés mekkora, nagyban függ az adott alap által terhelt költségektől, piaci volatilitástól és likviditástól (az alap kezelőjének mekkora bid-ask spread-et kell megfizetnie) illetve, hogy az ETP befektetési portfóliójában milyen mögöttes termék(ek) van(nak). Annak ellenére, hogy a termékek másodpiaci árfolyama megalapozott számítási modellek alapján kerül meghatározásra, azt számos tényező befolyásolhatja. Ilyen tényező például az piaci környezet, a piac feltételezése a kibocsátó hitelminőségéről, a mögöttes termék volatilitása vagy a termék likviditása (megfizetendő bid-ask spread nagysága).
- **Előfordulhat, hogy egy kereskedési hely kivezeti a terméket,** és a kibocsátónak nem sikerül új kereskedési helyet találnia. Kereskedési hely hiányában a kibocsátó visszahívhatja a terméket, mely a likviditást és piaci árfolyamot negatívan érintheti.

- **Fedezet érvényesítésének kockázata:** ha a fedezet realizálásából származó összeg nem fedezi a kibocsátó által teljesítendő fizetési kötelezettségeket, a befektető veszteséget szenvedhet el.
- **Több termékből álló mögöttes eszközkosár vagy index kockázata:** kisszámú mögöttes eszközt tartalmazó termékkosarak esetében akár egy termék árfolyamának csökkenése az egész ETP árat negatívan befolyásolhatja. Ez a hatás, tekintve az eszközosztályon belüli magas korrelációt, jelentősebb lehet, mint más eszközosztályok esetében.
- **Hosszú és rövid kitettség kockázata:** a hosszú (long) kitettséggel bíró termékek számára a mögöttes termékek árfolyamának növekedése jelent hasznot. Ha a mögöttes termék árfolyama stagnál vagy csökken, a befektető veszteséget szenvedhet el. Ezzel szemben a rövid (short) kitettséggel bíró termékek számára a mögöttes termékek árfolyamának csökkenése jelent hasznot. Ha a mögöttes termék árfolyama stagnál vagy növekszik, a befektető veszteséget szenvedhet el.
- **Devizakockázat:** mivel a legtöbb kriptoeszköz tranzakció amerikai dollárban zajlik, így az USD árfolyamváltozása kihatással lehet a más devizában jegyzett ETP-kre.
- **A határidős alaptermékkel rendelkező ETP-eket nem ajánljuk hosszútávú tartásra.** Ezeknél a kibocsátó a határidős ügylet lejáratá előtt lezárja a pozícióit, majd újra felveszi egy későbbi időpontra. Ha az új határidős termék árfolyama magasabb, akkor a kibocsátó drágábban tudja megvásárolni, ha alacsonyabb, akkor olcsóbban. Emiatt ezeknél az értékpapíroknál előfordulhatnak nagyobb ugrások az árfolyamban. Contango: A termék határidős árfolyama magasabb az azonnali árfolyamnál. Backwardation: a pillanatnyi ár magasabb, mint a határidős ár.

5. Elsődleges és másodlagos piac

Az **elsődleges piac** szereplői az ETP-t létrehozó és azt kezelő Kibocsátó, valamint Intézményi befektetők.

A **másodlagos piac** a szabályozott tőzsdei kereskedésen belül zajlik, ahol már lakossági Ügyfelek is részt vesznek a kereskedésben.

6. Árfolyamjegyzés

- folyamatos tőzsdei árjegyzés biztosított a tőzsde nyitvatartása alatt: eladási és vételi árak közötti árjegyzés különbség ugyanúgy érvényesül, mint minden más tőzsdei terméknel;
- a kriptotőzsdék a hét minden napján 24 órában nyitva tartanak, tehát az ETP mögött álló kriptoeszköz árfolyama hétvégén és munkaszüneti napokon is változhat, amikor az ETP-vel nem lehet kereskedni;
- a nagyobb tőzsdei szolgáltatók különböző korlátozó intézkedéseket vezethetnek be az ilyen típusú értékpapírokra annak érdekében, hogy az extrém volatilitásból adódó kockázatoktól megvédjék Ügyfeleiket. Bármikor előfordulhat, hogy a tőzsdei kereskedés lebonyolításában résztvevő partnerünk a kriptó érintettségű termékek korlátozása mellett dönt, és így társaságunknál is felfüggesztésre kerül ezek kereskedése. Ez azt is eredményezheti, hogy Ügyfelünk a meglévő pozícióját nem tudja lezárni;
- az ETP Kibocsátója minden kereskedési nap végén publikálja a mögöttes portfólió nettó eszközértékét (NAV).

7. A kripto ETP árára ható tényezők

- a tőzsdén érvényesülő kereslet és kínálat.
- egy ETP ára jellemzően nettó eszközértéke körül mozog, ellenkező esetben arbitrázsra (kockázatmentes nyereség elérésére) van lehetőség. Ezt az arbitrázs lehetőséget kizárólag az intézményi befektetők tudják kihasználni. Amikor egy ETP nettó eszközértéke alacsonyabb, mint az ETP tőzsdei árjegyzése, az Intézményi befektető megveszi a mögöttes termék(ek)et, melyért cserébe újonnan kibocsátott ETP-eket kap az ETP Kibocsátójától, ezeket az ETP-eket pedig eladja a valós árnál magasabb tőzsdei áron. Az Intézményi befektető által végrehajtott mögöttes termék(ek) megvétele a mögöttes termék(ek) árára pozitív, míg az ETP eladás az ETP-k árára negatív hatással van. Ily módon biztosított, hogy az ETP-k tőzsdei árjegyzése jellemzően a nettó eszközérték körül maradjon. Ez alól kivétel az olyan ETP, amelynek

mögöttes terméke(i) illikvid(ek) vagy nehezen beszerezhető(ek). Ezekben az esetekben akár hosszabb ideig is előfordulhat, hogy a tőzsdei árjegyzés eltávolodik a nettó eszközértéktől.

- a mögöttes termékek piaci volatilitása: magasabb volatilitás szélesebb bid-ask spread-et jelent.
- az ETP-t terhelő költségek, hiszen a költségeket minden esetben beépítik az ETP árába.

8. Fontos tudnivalók

Az ETP-k igen változatosak és a hordozott kockázatok igen eltérőek lehetnek, ezért minden egyes ETP megvétele előtt érdemes alaposan megismerni az adott ETP-hez kibocsátott Tájékoztatót.

Adózási tudnivalók

A tőzsdén kötött ügyletek **ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek** minősülnek. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után a **nyereségadó mértéke 15%**.

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletek esetén adólevonásra és megállapításra a kifizető részéről nem kerül sor, azt a magánszemélynek önadózással kell majd a vonatkozó évi adóbevallásával teljesítenie. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletek esetén az ügyleteken elszenvedett veszteség is elszámolható ezen ügyleteken elért nyereséggel szemben és az eredményt éves szinten, adóévre vonatkozóan kell megállapítani: így ez esetben jövedelemnek az adóévben, pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti nyereségek együttes összegének a magánszemélyt terhelő, adóévben pénzben elszámolt ellenőrzött tőkepiaci ügyleti veszteségek együttes összegét meghaladó rész tekinthető. Kérjük, ne feledje, hogy e termékek eredményével kapcsolatosan Önnek adóbevallást kell készíteni és Ön az, akinek az adót be is kell fizetnie. Társaságunk a jogszabályi rendelkezések értelmében adó megállapítására, levonására és befizetésére ezen ügyletek esetében nem köteles.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletek után ugyanúgy kell adózni, függetlenül attól, hogy azt magyar tőzsdén, forintban, vagy külföldi tőzsdén devizában végezte az adózó. Az adóbevallásban a realizált jövedelmet minden esetben forintban kell feltüntetni. A nyereség forintra váltását a tranzakció egyes lábainak elszámolás napján érvényes hivatalos MNB devizaárfolyamok alapulvételével kell elvégezni.

2008. január 1-jétől az Szja. törvény lehetőséget biztosít adókiegyenlítésre. Mindez azt jelenti, hogy a befektető az adóév és az azt megelőző két adóév viszonylatában az elszenvedett veszteségét szembeállíthatja ugyanezen időszakban elért nyereségével. Ez akként is történhet, hogy a korábban szerzett nyereségét csökkentheti a később elért veszteségével és visszaigényelheti ennek erejéig a befizetett adóját.

A nyereségek és veszteségek figyelembevétele 3 adóév viszonylatában, tehát ellenőrzött tőkepiaci ügyleteknél az alábbiak szerint történhet:

A korábbi évek veszteségeit szembe lehet állítani a későbbi nyereséggel. Ezen kívül a korábbi évek nyereségeit is szembe lehet állítani a későbbi évek veszteségével. Ez pedig azt eredményezi, hogy az előző két évben befizetett tőzsdei/ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó árfolyam-nyereségadóból – a veszteség erejéig - visszaigényelhető a befizetett adó összege, a fennmaradó veszteség pedig 3 adóév tekintetében továbbgörgethető.

A 2009. december 31-ig tőzsdei ügyleten elért nyereséget, elszenvedett veszteséget a 2010-től ellenőrzött tőkepiaci ügyleteken elért nyereséggel/elszenvedett veszteséggel szembe lehet állítani.

ETP ügyletek **nyugdíj-előtakarékossági (NYESZ-R)** számlára köthetők. A NYESZ-R számlára vonatkozó konstrukcióról, annak előnyeiről, adózási sajátosságairól további információt talál honlapunkon (http://ersteinvestment.hu/hu/erste_nyugdijelotakarekossagi_szamla.html).

ETP ügyletek **Tartós Befektetési Számlán (TBSZ)** köthetők. A TBSZ számláról, annak előnyeiről, ill. adózási sajátosságairól további információt talál Társaságunk honlapján (http://ersteinvestment.hu/hu/erste_tbsz.html).

A személyi jövedelemadóról szóló törvény a tájékoztató elkészítésekor hatályos szabályai szerint befektetési szolgáltatóval kötött tartós befektetési szerződés keretében történő befektetés esetén, a befektető az SZJA törvényben foglaltaknak megfelelő feltételekkel a törvényben meghatározott kedvezményes adózási szabályokat alkalmazhatja.

Jelen tájékoztató nem tartalmaz teljes körű információkat, kérjük, döntése meghozatala előtt részletesen tájékozódjon a nyereségadóval, a tartós befektetési számlával (TBSZ) és az egyéb adózási kérdésekkel kapcsolatos jogszabályi feltételekről (beleértve azt az esetet is, ha az ügyletkötésre nem befektetési szolgáltatón keresztül kerül sor), valamint konzultáljon adótanácsadóval, mivel az adózási feltételek, továbbá a TBSZ konstrukció választása kizárólag a befektető egyedi körülményei alapján ítéltetők meg. Az adójogszabályok és azok értelmezései változhatnak, az abból fakadó következményekért az Erste Befektetési Zrt. nem tehető felelőssé.

A jelen dokumentumban foglalt információk nem teljes körűek és a változtatás jogát az Erste Befektetési Zrt. fenntartja.

A jelen dokumentum tartalma nem minősül befektetési ajánlatnak, ajánlattételi felhívásnak, befektetési tanácsadásnak vagy adótanácsadásnak. Kérjük, hogy amennyiben megfontolt befektetési döntése meghozatala érdekében e termékkel, szolgáltatással kapcsolatosan a fentiekben túlmenően további tájékoztatásra van szüksége, szíveskedjen társaságunk munkatársait felkeresni, akik készséggel állnak rendelkezésére. Kérjük továbbá, hogy befektetési döntése meghozatala előtt óvatosan mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatát, díjait, a számlavezetéshez kapcsolódó díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges károkat.

Megismertem és megértettem a terméktájékoztató feltételeit, paramétereit, elfogadom az instrumentummal kapcsolatos kockázatokat, egyben tudomásul veszem, hogy a kockázatok általánosságban és az egyes kockázati tényezők önállóan is változhatnak és bővílhetnek.

Kelt:

.....

Ügyfél Aláírás

Ügyfélkód:

Ügyfélnév: