

Terméktájékoztató

a nemzetközi és hazai kibocsátású MREL Előresorolt, Elsőbbségi Szenior Visszahívható Kötvényekhez

Termékleírás

Az Európai Unió hitelintézetek és befektetési vállalkozások helyreállítását és szanálását célzó irányelve (BRRD: Bank Recovery and Resolution Directive; 2014/59/EU irányelv (2014. május 15.)) és az ennek rendelkezéseit Magyarországon implementáló 2014. évi XXXVII. törvény (továbbiakban Szanálási törvény) () szigorú előírásokat vezet be a hitelintézetek és befektetési vállalkozások forrásszerkezetére vonatkozóan, melyeknek – a tőkekövetelményekhez hasonlóan – ezen intézmények kötelesek folyamatosan megfelelni.

A BRRD-t az Európai Parlament és az Európa Tanács (EU) 2019/879 (EU) 2019/879 irányelve módosította, kifejezetten a bankok helyreállításáról és szanálásáról szóló irányelvnek a hitelintézetek és befektetési vállalkozások veszteségviselő és feltőkésítési képessége tekintetében ideértve a 98/26/EK irányelvet is (BRRD 2.).

Nem magyar jog alatt, de az EU-ban kibocsátott kötvények esetén a jelen tájékoztatónak a Szanálási törvényre való hivatkozásai alatt a BRRD, illetve az adott irányadó jog szerinti szabályozás az MNB alatt pedig az adott EU országban illetékes szanálási hatóság értendő.

A szavatoló tőkére és leírható vagy átalakítható kötelezettségekre vonatkozó minimumkövetelmény (MREL: Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities) kapcsán megfelelő mennyiségű és minőségű forráselemek tartását írja elő, hogy részleges vagy teljes leírásuk, illetve tőkévé történő átalakításuk a szanálási intézkedést szükségessé tevő helyzet fennállása esetén lehetséges legyen, így biztosítva a tulajdonosok és hitelezők veszteségviselését és a szanálási intézkedések hatékonyságát, annak érdekében, hogy elkerülhető vagy minimalizálható legyen a válságkezelés közpénzből történő finanszírozása.

Az MREL kötvények (továbbiakban: Kötvények) jellemzői:

- A BRRD-t minden uniós tagország implementálta a saját jogrendszerébe, az egyes kibocsátásokhoz tartozó részletszabályokat a Kibocsátók Alaptájékoztatói tartalmazzák. Magyarországon az irányelv szabályozását a 2014. évi XXXVII. Szanálási törvény tartalmazza.
- A hazai MREL kötvények szabályozási okokból a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: MNB) előzetes engedélye mellett bármikor visszaválthatóak. Amennyiben a kibocsátó él visszaváltási jogával, akkor a kibocsátó a visszaváltási napon kifizeti a kötvényekből fakadó tőketartozást és a visszaváltás napjáig esedékes kamatot.
- **A Szanálási törvény - vagy a BRRD helyi implementációja - lehetővé teszi, hogy az ügyfél tulajdonában álló kötvények, az ügyfél hozzájárulása nélkül, részben vagy teljes egészében leírásra kerüljenek, elsődleges tőkévé alakíthatóak azokat, vagy tagsági jogokra vonatkozó értékpapírokká, részvényekké kerülhetnek átalakításra, avagy egyéb szanálási intézkedések kerüljenek alkalmazásra. A szanálási hatóság előzőekben felsorolt intézkedéseinek következtében a kötvényben fennálló befektetés értéke akár a kötvénytulajdonos hozzájárulása nélkül a szanálási hatóság intézkedésének következtében jelentősen csökkenhet, szélsőséges esetben a befektetés visszafizetése egy szanálási vagy felszámolási eljárás során teljes egészében elmaradhat.**
- A Szenior Elsőbbségi Kötvények a Kibocsátó hitelviszonyt megtestesítő instrumentumokból származó, közvetlen, nem biztosított (fedezetlen), nem alárendelt – továbbá a kielégítési sorrendben a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a Hitelintézeti törvény vagy Hpt.) 57. § (1b) bekezdés (a) pontja szerinti – kötelezettségeit testesítik meg. A Hpt. 57§ rendelkezései határozzák meg, hogy szanálási esemény bekövetkezése esetén a kötvény hol helyezkedik el a kielégítési sorrendben. Amennyiben a Kibocsátó tekintetében felszámolási eljárás indul, a Kötvényekkel kapcsolatos tőkeösszegeket érintő követelések a Kibocsátó Előrébb Sorolt Kötelezettségeihez képest a kielégítési sorrendben hátrébb sorolt követeléseknek tekintendők, amelynek megfelelően csak a kibocsátó előrébb sorolt kötelezettségeinek a teljes mértékben történő kielégítését követően kerülhet sor a Szenior Elsőbbségi Kötvények alapján történő

kifizetésekre. Ha a kibocsátó nem képes teljesíteni a szavatolótőkére és az elfogadható kötelezettségekre vonatkozó minimumkövetelményeket, az MNB, mint szanálási hatóság a Kötvények leírását vagy elsődleges alapvető tőkeeszközzé alakítását rendelheti el.

- **Ez azt jelenti, hogy a kötvény tulajdonosának követelése a szanálási, illetve esetleges felszámolás esetén a felszámolásra irányadó szabályok szerint kizárólag akkor kerül kielégítésre, ha a jogszabályban a sorrendben elé sorolt követelések kielégítése teljes egészében megtörtént. Amennyiben a kielégítéshez szükséges pénzeszközök a vagyonban részben vagy teljes egészében nem állnak rendelkezésre, akkor a kielégítés csak részben vagy egyáltalán nem valósul meg.**
- A Kötvények kibocsátásával a kibocsátó befektetési vállalkozás vagy hitelintézet az MREL szabályozói megfelelést biztosítja, ezért a Kötvények lejárat előtti visszavásárlására vagy visszaváltására nem vállal kötelezettséget. A befektetőknek fel kell készülniük arra, hogy befektetésüket lejáratig kell tartsák. Amennyiben a Kötvényeket bevezetik bármilyen szabályozott piacra (pld. Budapesti Értéktőzsde) az sem jelenti azt, hogy a Kötvényekre a kibocsátó vagy harmadik személy folyamatosan árjegyzést biztosít.
- A Kötvények nem biztosítanak jogot a jövőbeni kifizetések azonnali hatállyal történő lejáratú tételére, és nem képezhetik beszámítás vagy garancia tárgyát sem, valamint a Kötvények tulajdonosai ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy a kibocsátó további hitelviszonyt megtestesítő instrumentumokat bocsát ki vagy további kötelezettségeket vállal.
- **A Kötvények nem betéti termékek, ezért azokra nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap, illetve egyéb EU tagország esetén az adott ország betétbiztosítási garanciája.**
- Függetlenül attól, hogy a kibocsátó bevezeti-e a Kötvényeket valamely szabályozott piacra, nem garantálható, hogy a Kötvények tekintetében likvid másodlagos piac fog kialakulni.

A Kötvényekkel kapcsolatos részletes információkat az Alaptájékoztató és Végleges Feltételek elnevezésű dokumentumok tartalmazzák, melyek a kibocsátók honlapjain érhetőek el. Kérjük, hogy ezen dokumentumokat alaposan tanulmányozzák, befektetői döntésüket az ezekben a dokumentumokban leírt feltételek és információk ismeretében hozzák meg.

A Kötvényekbe történő befektetés kockázatos. A Kötvényekbe befektetni kívánó személyeknek saját maguknak kell felmérniük, hogy alkalmas-e számukra az ezen értékpapírokba történő befektetés.

Termék kockázatok

1. ALACSONY	2. ENYHE	3. MÉRSÉKELT	4. KÖZEPES	5. FOKOZOTT	6. MAGAS	7. RENDKÍVÜLI
----------------	-------------	-----------------	------------	----------------	-------------	------------------

4. Közepes kockázatú termék: Azokat a pénzügyi eszközöket soroljuk ide (Pl: kötvénytúlsúlyos vegyes alapok, Raiffeisen kamatozó kötvények, strukturált vállalati kötvények stb.), amelyeknél jellemzően a befektetett tőke megtérülése sem biztosított, azonban az értékpapír árfolyamának elmozdulása kivételes piaci eseményektől eltekintve mérsékeltnek mondható a többi (nem tőkevédett) értékpapírral összehasonlítva

Főbb kockázati faktorok

Kibocsátói kockázat

A kibocsátói kockázat a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátójával szembeni hitelkockázat, amely magában foglalja annak a kockázatát, hogy a kibocsátó hitelminőségének romlása miatt csökken az értékpapír értéke. A kibocsátó hitelkockázatára hatással van a gazdasági környezet, a kibocsátó likviditása, eszközminősége, forrásainak szerkezete, tőkehelyzete, szabályozói megfelelése. A

kibocsátói kockázat szélsőséges esetben a kibocsátó fizetéseképtelenségét is jelentheti. A kibocsátóra vonatkozó további kockázatok az adott Kötvény Alaptájékoztatójában és a Végleges Feltételek elnevezésű dokumentumokban kerültek kifejtésre.

MREL Szenior Elsőbbségi

jelleg speciális

kockázata

A Kötvények a kibocsátó hitelviszonyt megtestesítő instrumentumokból származó, közvetlen, nem biztosított (fedezetlen), nem alárendelt – továbbá a magyarországi kibocsátó esetén a kielégítési sorrendben a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény (a Hpt.) 57. § (1b) bekezdés (b) pontja, illetve nem magyarországi kibocsátó esetében a hitelintézetek szanálási vagy felszámolási esemény esetén alkalmazott kielégítési sorrendre irányadó szabályozása szerinti – kötelezettségeit testesítik meg. A kibocsátó bármely olyan kötelezettségeihez képest, amelyek a rájuk vonatkozó szerződéses rendelkezések vagy kötelezően alkalmazandó jogszabályok alapján a Kötvényekhez képest előrébb rangsoroltak a kielégítési sorrendben csak az ilyen kötelezettségek teljes mértékben történő kielégítését követően kerülhet sor a Kötvények alapján történő kifizetésekre. A Kötvények egymással és a kibocsátó mindenkor fennálló egyéb, nem biztosított, nem alárendelt kötelezettségeivel egyenrangúak (pari passu) a felszámolás során követendő kielégítési sorrendben, kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek elsőbbséget élveznek az alkalmazandó jogszabályok alapján. Ismételten felhívjuk a figyelmét arra, hogy a **szenior elsőbbségi jelleg szerinti felszámolási eljárásban történő besorolásból következő kockázatokon kívül a kötvény MREL jellege alapján a kötvények a szanálási hatóság döntése szerint a Szanálási törvény előírásai szerint az MNB, mint szanálási hatóság egyoldalú döntésével átalakíthatóak, így pl. leírhatóak, elsődleges tőkévé alakíthatóak vagy a kötvény tulajdonos hozzájárulása nélkül, teljes egészében tagsági jogokra vonatkozó értékpapírokká kerülhetnek átalakításra, leírhatóak vagy elsődleges tőkévé alakíthatóak vagy a szanálási hatóság egyéb szanálási intézkedést alkalmazhat (pl. követelések elhalasztása, harmadik személyre átruházása). A szanálási hatóság előzőekben felsorolt intézkedéseinek következtében a kötvényben fennálló befektetés értéke jelentősen csökkenhet, szélsőséges esetben a követelés teljes egészében kielégítés nélkül maradhat.**

Kamatkockázat

A kamatkockázat abból adódik, hogy a piaci hozamok változása befolyásolja az értékpapírok értékét. A piaci hozamok emelkedését többek között az infláció gyorsulása, költségvetési túlköltekezés, jegybanki kamatemelés vagy az állam túlzott eladósodása okozhatja. **A piaci hozamok emelkedése a Kötvény árfolyamának csökkenését, vagyis a befektetés értékének csökkenését okozza.** A piaci hozamok csökkenését az infláció lassulása, defláció, csökkenő adósságállomány és a monetáris politika enyhülése (kamatcsökkentés) eredményezheti. A csökkenő piaci hozamok – egyéb változatlan paraméterek mellett – a Kötvény árfolyamának emelkedését, vagyis a befektetés értékének a növekedését okozza. Minél hosszabb

futamidejű egy kötvény, annál érzékenyebben reagál az árfolyama a piaci hozamok változására. A Kötvény lejáratig történő megtartása esetén kamatkockázattal nem kell számolni.

Visszaváltási kockázat

Ha a kibocsátó a Kötvényeket a lejárat előtt visszaváltja, a Kötvénytulajdonosok ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy az idő előtti visszaváltás miatt a befektetésük a vártnál alacsonyabb hozamot ér el. A kibocsátó várhatóan akkor fog élni a visszaváltás jogával, ha a tőkepiacon a hasonló Kötvények hozama csökkent, amely egyben azzal is jár, hogy a befektető a visszaváltásból származó bevételt csak alacsonyabb hozamú hasonló Kötvényekbe tudja újra befektetni. Másrészt a kibocsátó várhatóan nem fog élni a visszaváltás jogával akkor, ha a tőkepiacon a hasonló kötvények hozama emelkedett. Ebben az esetben a befektető nem lesz képes a visszaváltásból származó bevételt magasabb hozamú, hasonló Kötvényekbe újra befektetni. Meg kell azonban jegyezni, hogy a kibocsátó a visszaváltás napján a piaci kamatlábaktól függetlenül is gyakorolhatja visszaváltási jogát. Ezenkívül a befektetőknek tekintettel kell lenniük arra, hogy a Kötvények likviditását tovább csökkentheti, hogy egyebek mellett a Kötvények visszavásárlása valamint a Kötvényekkel kapcsolatos árjegyzési tevékenység végzése az MNB előzetes engedélyéhez kötött. Amennyiben az MNB nem adja meg a szükséges engedélyt, vagy az adott Kötvények futamideje alatt az engedélyt visszavonja, akkor az adott Kötvények tekintetében esetlegesen árjegyzési tevékenységet végző kibocsátó nem lesz jogosult árat jegyezni a Kötvények vonatkozásában. A likviditás hiánya a Kötvénytulajdonosok számára azt eredményezheti, hogy a Kötvényeiket az adott kereskedési helyszínen vagy a másodlagos piacon nehezebben vagy nem a méltányos piaci áron tudják értékesíteni.

Egyes referencia kamatlábak változásához kapcsolódó kockázat

A referencia-kamatlábnak minősülő kamatlábak folyamatos nemzeti és nemzetközi szabályozói egyeztetések és reformjavaslatok tárgyát képezik. E reformok egy része már hatályba lépett, míg más reformok végrehajtása még várat magára. Bármely ilyen változtatás azt eredményezheti, hogy a Kötvények másképpen teljesítenek (amely magában foglalhatja alacsonyabb kamatláb fizetését), mintha továbbra is az eredeti referenciamutatót alkalmazták volna.

Koncentrációs kockázat

Mivel a bankok és befektetési szolgáltatók saját maguk értékesíthetik a szanálási jogszabályok hatálya alá tartozó, saját maguk által kibocsátott pénzügyi eszközöket, ez felerősítheti annak a kockázatát, hogy az ügyfél portfóliókban túlzott koncentrációban jelennek meg ezen befektetések.

Árjegyzés hiányából fakadó kockázat

A Kötvények kibocsátásával a kibocsátó az MREL szabályozói megfelelést biztosítja, ezért Kötvények lejárat előtti visszavásárlására vagy visszaváltására nem vállal kötelezettséget, ezért a befektetőknek fel kell készülniük arra, hogy befektetésüket lejáratig kell tartsák.

Milyen típusú befektető részére lehet alkalmas ?

Olyan befektetőknek, akik éven túli (vagy közép távú) fix, változó vagy fix és változó kamatozású befektetési lehetőséget keresnek, és nem szándékoznak a futamidő alatt eladni a Kötvényeket.

Külön felhívjuk a figyelmét arra, hogy a kötvény kibocsátásához kapcsolódó Alaptájékoztató és / vagy a Végleges Feltételek elnevezésű dokumentumok alapján az adott instrumentum célpiacába a lakossági ügyfelek nem tartoznak bele, ezért a részükre történő elsődleges értékesítést a kibocsátó nem ajánlotta, ezért kérjük, hogy a kötvény másodpiaci megvásárlására vonatkozó döntését ennek a ténynek az ismeretében hozza meg.

Szenáriók

A továbbiakban három szemléletes példát mutatunk be a befektetés lehetséges kimeneteleiről.

Példa 1

Tegyük fel, Ön kibocsátáskor (például 2022. novemberben) megvett 100.000 euró össznévértékű (azaz, 100 db 1.000 euró névértékű) eredetileg négyéves futamidejű, a Kibocsátó számára visszaváltási jogot tartalmazó MREL Kötvényt. A Kötvény lejáratig hátralevő ideje 4 év, névleges kamata 4,50%, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 100,00%, tehát a Kötvény 100.000 euróba került. Amennyiben hozamcsökkenés tapasztalható és például a Kötvény hozama 4,50%-ról 2,00%-ra csökken 2023.03.21-én, akkor ugyanez a Kötvény bruttó 108,7078%-on kerül beértékelésre. Amennyiben a Kötvény értékesíthető, akkor az ellenértéke 108.708 euró, ebben az esetben Ön 8.708 euró nyereséget realizál.

Példa 2

Tegyük fel, Ön kibocsátáskor (például 2022. novemberben) megvett 100.000 euró össznévértékű (azaz, 100 db 1.000 euró névértékű) eredetileg 4 éves lejáratú, fix kamatozású MREL Kötvényt. A Kötvény lejáratig hátralevő ideje 4 év, a Kötvény névleges kamata 4,50%, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 100,00%, tehát a Kötvény 100.000 euróba került. Amennyiben hozamemelkedés tapasztalható, és például a Kötvény hozama 4,50%-ról 6,00%-ra emelkedik 2023.03.21-én akkor ugyanez a Kötvény bruttó 95,2036%-on kerül beértékelésre. Amennyiben a Kötvény értékesíthető, akkor az ellenértéke 95.204 euró, ebben az esetben Ön 4.796 euró veszteséget realizál.

Példa 3

Tegyük fel, Ön ma megvesz egy eredetileg 4 éves lejáratú, fix és változó kamatozású, visszahívható MREL Kötvényt 100.000 euró névértéken (azaz, 100 db 1.000 euró névértékű Kötvényt), és lejáratig tartja. A Kötvény lejáratig hátralevő ideje 4 év, névleges kamata 4,50%, az ehhez tartozó bruttó árfolyama (nettó árfolyam + felhalmozott kamat) 100%, tehát a Kötvény 100.000 euróba kerül. Amennyiben a Kibocsátó a Végleges Feltételekben feltüntetett visszahívási jogával élni kíván, úgy a Kötvény futamideje rövidebb lesz és a visszahívási feltételeknek megfelelő kamatot fogja kifizetni, amely 4,50% fix évente. Amennyiben a Kibocsátó nem él a visszahívási jogával, abban az esetben a Kötvény kamatozása módosul, 2025. november 11-től változó kamatozású lesz a Végleges Feltételekben foglaltaknak megfelelően negyedévente a 3 hónapos EURIBOR+ 1,50% kamatot fizet ki a 2026. november 11. lejárati napjáig

***FIGYELEM! A dokumentumban bemutatott példák nem minden lehetséges kimenetelt mutatnak be. Az érthetőség kedvéért a példák egyszerűek, díjakat, jutalékokat, adókat nem tartalmaznak. Befektetési döntés megalapozására nem elegendők.**

Jelen tájékoztatás nem teljeskörű, részletes információkért figyelmesen olvassa át az adott Kötvényről készült: Végleges Feltételeket és az Alaptájékoztató elnevezésű dokumentumokat, melyek a Kibocsátók honlapján elérhetőek.

Gyakorlati információk

- Ügyféltájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritas-befektetes/befektetesitajekoztato>
- Termékekkel kapcsolatos leírások és értelmezések: <https://www.raiffeisen.hu/treasury-utikalauz>
- Befektetési terméktájékoztató: <https://www.raiffeisen.hu/maganszemely/megtakaritasbefektetes/befektetesi-tajekoztato>
- Termékkel kapcsolatos díjak és költségek: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/kondiciok>
- Befektetések adózása: <http://www.nav.gov.hu/>
- Intézményi védelem: <http://www.oba.hu/> és <http://www.bva.hu/>
- A Raiffeisen Bank Zrt. által kibocsátott pénzügyi eszközök árfolyam alakulása: <https://www.raiffeisen.hu/hasznos/arfolyamok>
- Főbb termékek árfolyam alakulása: <http://bet.hu> (Budapesti Értéktőzsde), <http://akk.hu> (magyar állampapírok), <http://www.mnb.hu> (valuta és deviza árfolyamok)
- Visszahívható kötvények esetén az EHM (egységesített értékpapír hozammutató) nem kerül megállapításra.

Egyéb tájékoztatás

- A befektetések az adott termék jellegéből adódóan különböző kockázatoknak vannak kitéve, ideértve a befektetett tőke lehetséges teljes elvesztését is. A múltbeli adatokból és információkból nem lehetséges a jövőbeni hozamra, változásra, valamint teljesítményre vonatkozó megbízható következtetést levonni.
- Az egynél több összetevőből álló pénzügyi eszköz kockázata meghaladhatja az egyes összetevők kockázatainak összegét.
- Egyes valuta- vagy devizanemek közötti átváltás befolyásolhatja az elérhető eredményt.
- A befektetési termékkel kapcsolatos minden adóügyi következmény kizárólag az ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltető meg és a jövőben változhat a jogszabályi változások függvényében az adózással kapcsolatos bármilyen döntést az ügyfél saját pénzügyi és jogi helyzetének ismeretében kizárólag saját maga hoz meg. szükség esetén az üzleti, jogi és adó kockázatok teljes megértéséhez külső szakértő és tanácsadás igénybevétele szükséges és ezt követően döntsön a befektetésről.
- A jelen dokumentum tájékoztatási célt szolgál, és nem minősül a Raiffeisen Bank Zrt. részéről befektetési termék vagy szolgáltatás megvásárlására vagy eladására vonatkozó ajánlatnak, ajánlattételnek, befektetési- vagy

4. Közepes
kockázatú
termék



adótanácsadásnak. Ennek megfelelően mielőtt befektetési döntést hoz, kérjük mérlegelje a befektetés megfelelőségét tekintettel saját céljaira, igényeire, pénzügyi helyzetére és a kockázatokra.