

Tájékoztató kockázatokról

A. A Kibocsátó kockázati tényezői

1. Deutsche Bank, mint kibocsátó vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél
2. Harmadik fél, mint kibocsátó vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél

B. A pénzügyi eszközökre vonatkozó általános kockázati tényezők

1. Az elszámolás előtt nincs kifizetés vagy teljesítés
2. Lejárat előtti felmondás rendkívüli okok, törvénytelenység és vis major miatt
3. Piacot megzavaró események, pénzügyi eszközök kiigazítása és lejárat előtti felmondása
4. Adózás
5. Lehívási értesítő és igazolások
6. Időbeli különbség a lehívás után
7. Erősen volatilis piacok
8. Jutalék

C. Termék-specifikus kockázati tényezők

D. Piaci tényezők

1. Piaci tényezők
 - 1.1 A Mögöttes eszköz értékelése
 - 1.2 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek múltbeli teljesítménye nem jelzi a jövőbeli teljesítményt
 - 1.3 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének szintjére vonatkozó számítási alap idővel változhat
 - 1.4 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének értéke befolyásolja az adott Pénzügyi Eszközök értékét
 - 1.5 Árfolyamkockázat
 - 1.6 Kamatlábkkockázat
2. Piaci érték
3. Bizonyos fedezési megfontolások
4. Előfordulhat, hogy a Pénzügyi Eszközök nem likvidek

E. Érdekellentétek

1. Mögöttes eszközt érintő tranzakciók
2. Eljárás más minőségben
3. Más Származékos Eszközök kibocsátása egy mögöttes termék vonatkozásában
4. Fedezeti tranzakciók lebonyolítása
5. Kibocsátási árfolyam
6. A Pénzügyi Eszközökre aktív árjegyzés
7. A Mögöttes Eszközre aktív árjegyzés
8. A Mögöttes Eszköz kibocsátójának Részvényjegyzőjeként vagy más meghatalmazottjaként történő eljárás
9. Nem nyilvános információ szerzése
10. Stabilizáció

A Deutsche Bank által kibocsátott, értékesített vagy más módon ahhoz kapcsolódó Pénzügyi Eszközökre vonatkozó kockázati tényezők

Jelen nyilatkozat a Pénzügyi Eszközök piacaira vonatkozó irányelv alapján összegzi a Deutsche Bank AG (**Deutsche Bank**) által kibocsátott, értékesített vagy ahhoz más módon kapcsolódó Pénzügyi Eszközök (**Pénzügyi Eszközök**) természetét és az azokkal összefüggő alapvető kockázatokat. Alábbi tájékoztatás célja valamely Pénzügyi Eszközbe történő befektetéssel összefüggésben felmerülő különböző kockázati tényezők ismertetése. Az adott Pénzügyi Eszköz kibocsátója lehet a Deutsche Bank vagy azzal kapcsolatban nem álló harmadik fél (**Harmadik Fél**) és ebben az esetben a Deutsche Bank semmilyen felelősséget nem vállal adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozóan a Harmadik Fél általi kötelezettségszegésért vagy más módon történő nem teljesítésért. Befektetők adott Pénzügyi Eszközökbe csak az adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó valamennyi kockázati tényező gondos mérlegelését követően fektessenek be. Ezen tényezők némelyike olyan előre nem látható esemény, amely vagy bekövetkezik, vagy nem, ezért a Deutsche Banknak nem áll módjában ezen előre nem látható események bekövetkezésének valószínűségéről véleményt alkotni. Ezen túlmenően bizonyos Pénzügyi Eszközök kibocsátására vonatkozó piaci kockázatok értékelése szempontjából lényeges tényezők ismertetése is alább található.

Jelen nyilatkozat nem képes valamely Pénzügyi Eszközbe történő befektetés valamennyi kockázatát és egyéb lényeges szempontjait feltárni, és Deutsche Bank vagy adott Harmadik Fél lehet, hogy a jelen nyilatkozatban körül nem írt tényezők miatt nem tud valamely Pénzügyi Eszközök vonatkozásában, körülményektől függően, fizetni, vagy teljesíteni, továbbá a Deutsche Bank nem állítja, hogy a Pénzügyi Eszközök tartásának vagy abba történő befektetések kockázataira vonatkozó alábbi nyilatkozatok minden szempontra kiterjednek. A leendő befektetők olvassák el az adott Pénzügyi Eszközök ajánlattételi tájékoztatójában szereplő részletes tájékoztatást is, és a befektetési döntés meghozatala előtt alakítsák ki saját véleményüket.

Jelen kockázati tényezők nem minősülnek befektetési tanácsadásnak, és nem értendők befektetési tanácsadásként.

ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZ VÁSÁRLÁSA JELENTŐS KOCKÁZATTAL JÁRHAT ÉS ELŐFORDULHAT, HOGY CSAK AZ ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉS KOCKÁZATAINAK ÉS FŐ SZEMPONTJAINAK ÉRTÉKELÉSÉHEZ SZÜKSÉGES MEGFELELŐ PÉNZÜGYI ÉS ÜZLETI ISMERETEKSEL ÉS TAPASZTALATOKKAL RENDELKEZŐ BEFEKTETŐK SZÁMÁRA ALKALMAS. A BEFEKTETÉSI DÖNTÉS MEGHOZATALA ELŐTT A LEENDŐ BEFEKTETŐK SAJÁT PÉNZÜGYI KÖRÜLMÉNYEIK ÉS BEFEKTETÉSI CÉLJAIK TÜKRÉBEN MÉRLEGELJÉK KÖRÜLTEKINTŐEN AZ ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖKRE VONATKOZÓ AJÁNLATTÉTELI TÁJÉKOZTATÓBAN SZEREPLŐ TÁJÉKOZTATÁST ÉS KÜLÖNÖSEN AZ ALÁBB ISMERTETETT SZEMPONTOKAT. JAVASOLJUK, HOGY A LEENDŐ BEFEKTETŐK INFORMÁLÓDJANAK A SZÜKSÉGESNEK TARTOTT MÉRTÉKBEN A DEUTSCHE BANKTÓL VAGY BÁRMELY MÁS KÖZVETÍTŐTŐL FÜGGETLENÜL .

EGY VAGY TÖBB MÖGÖTTES ESZKÖZHÖZ VAGY MÁS TÉNYEZŐKHÖZ (MÖGÖTTES ESZKÖZ) KAPCSOLÓDÓ PÉNZÜGYI ESZKÖZBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉS OLYAN JELENTŐS KOCKÁZATOKKAL JÁRHAT, AMELY HAGYOMÁNYOS HITELVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKBA TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉS SORÁN NEM MERÜL FEL, IDE ÉRTVE TÖBBEK KÖZÖTT AZ ALÁBBIKBAN ISMERTETETT KOCKÁZATOKAT. ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK VONATKOZÁSÁBAN TELJESÍTETT KIFIZETÉS(EK) ÖSSZEGE KEVESEBB LEHET, MINT A BEFEKTETŐ ÁLTAL ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKÉRT BEFIZETETT ÖSSZEG, ÉS BIZONYOS ESETEKBEN AKÁR NULLÁS IS LEHET. ABBAN AZ ESETBEN, HA ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKET VISSZAVÁSÁROLTÁK, VAGY LEHÍVTÁK, VAGY A MÖGÖTTES ESZKÖZ KIADÁSÁVAL MÁS MÓDON ELÉGÍTETTÉK KI, A MÖGÖTTES ESZKÖZ ÉRTÉKE ALACSONYABB LEHET, MINT AZ ADOTT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖKÉRT BEFIZETETT ÖSSZEG, ÉS BIZONYOS ESETEKBEN AKÁR NULLÁS IS LEHET. BIZONYOS PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK JELENTŐS MÉRTÉKŰ KOCKÁZATTAL JÁRHATNAK ÉS A POTENCIÁLIS BEFEKTETŐKNEK FEL KELL KÉSZÜLNIÜK BEFEKTETÉSÜK TELJES VAGY RÉSZLEGES ELVESZTÉSÉRE.



A. A Kibocsátó kockázati tényezői

1. Deutsche Bank, mint kibocsátó vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél

Abban az esetben, amikor a Deutsche Bank az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátója vagy a tranzakcióban részt vevő másik fél, az ilyen Pénzügyi Eszközökbe történő befektetésnek az a kockázata, hogy a Deutsche Bank nem tudja teljesíteni adott Pénzügyi Eszközökre valamely határidőre vonatkozó kötelezettségeit.

A kockázat megbecslésének érdekében a leendő befektetők az ajánlattételi tájékoztatóban szereplő, az adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó valamennyi információt vegyék figyelembe, és kérjék ki saját szakmai tanácsadójuk véleményét, ha azt szükségesnek látják.

Annak kockázatát, hogy a Deutsche Bank képes-e valamely Pénzügyi Eszközre vonatkozó kötelezettségét teljesíteni, független hitelképességet vizsgáló irodák hitelképességi besorolásokkal jelzik. A hitelminősítés nem minősül Pénzügyi Eszközök vételére, eladására vagy tartására vonatkozó javaslatnak, és azt a minősítést adó iroda bármikor felfüggesztheti, leronthatja, vagy visszavonhatja. Valamely hitelminősítés felfüggesztése, lerontása vagy visszavonása kedvezőtlen hatást gyakorolhat néhány olyan Pénzügyi Eszköz piaci árára, amelyek kibocsátója a Deutsche Bank.

A Deutsche Bankot a The McGraw-Hill Companies, Inc. egy részlege: a Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**"), a Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") és a Fitch Ratings Limited ("**Fitch**", az S&P-vel és a Moody's-szal együttesen a "**Hitelminősítő Irodák**") minősítik. 2007. szeptember 30-án a Hitelminősítő Irodák a Deutsche Bank rövid és hosszú lejáratú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaira a következő hitelminősítést adták:

S&P:	hosszú lejáratú minősítés:	[AA-]
	rövid lejáratú minősítés:	[A-1+]
	kilátás:	stabil
Moody's:	hosszú lejáratú minősítés:	[Aa3]
	rövid lejáratú minősítés:	[P-1]
	kilátás:	stabil
Fitch:	hosszú lejáratú minősítés:	[AA-]
	rövid lejáratú minősítés:	[F1+]
	kilátás:	[pozitív]

Alárendelt kötelezettségek minősítése
Bármely, a Deutsche Bank alárendelt kötelezettségét megtestesítő Pénzügyi Eszköz minősítése a fent meghatározottaknál rosszabb lehet, mert a Deutsche Bank fizetéképtelensége vagy felszámolása esetén az ezekből a kötelezettségekből származó követeléseket a Deutsche Bank azon hitelezőinek követelése alá kell rendelni, amelyek nem alárendelt kötelezettségek.

Abban az esetben, amikor a Deutsche Bank az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátója vagy a tranzakcióban részt vevő másik fél, a Pénzügyi Eszközök értékét várhatóan - részben - befolyásolja az, hogy a befektetők általános megítélése alapján milyen a Deutsche Bank hitelképessége. A Deutsche Bank hitelképességének romlása ezen Pénzügyi Eszközök értékének csökkenéséhez vezethet. Ha a Deutsche Bank ellen csőd eljárás indul, ezen Pénzügyi Eszközök tulajdonosának, vagy a tranzakcióban résztvevő másik félnek fizetett hozam korlátozott lehet, és bármely követelés beszedése valószínűleg jelentős késedelemmel történik majd.



2. Harmadik fél, mint kibocsátó vagy a tranzakcióban résztvevő másik fél

Abban az esetben, amikor a Harmadik Fél az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátója vagy a tranzakcióban részt vevő másik fél, az ilyen Pénzügyi Eszközökbe történő befektetésnek az a kockázata, hogy a Harmadik Fél nem tudja teljesíteni adott Pénzügyi Eszközökre valamely határidőre vonatkozó kötelezettségeit.

A kockázat megbecslésének érdekében a leendő befektetők az ajánlattételi tájékoztatóban szereplő, az adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó valamennyi információt vegyék figyelembe, és

kérjük ki saját szakmai tanácsadójuk véleményét, ha azt szükségesnek látják. A Deutsche Bank semmilyen kötelezettséget vagy felelősséget nem vállal valamely Harmadik Fél vonatkozásában, és nem tesz nyilatkozatot, nem vállal garanciát, vagy más módon nem garantálja valamely Harmadik Fél az általa kibocsátott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó kötelezettségeinek teljesítését, vagy arra vonatkozó képességét.

Arra az esetre, amikor a Harmadik Fél kötelezettségei alárendeltek, az "Alárendelt kötelezettségek minősítése" bekezdésben körülírt megfontolások vonatkoznak.

Ha a Harmadik Fél az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátója, vagy a tranzakcióban részt vevő másik fél, a Pénzügyi Eszközök értékét váratóan - részben - befolyásolja az, hogy a befektetők általános megítélése alapján milyen a Harmadik Fél hitelképessége. A Harmadik Fél hitelképességének romlása ezen Pénzügyi Eszközök értékének csökkenéséhez vezethet. Ha a Harmadik Fél ellen csődeljárás indul, ezen Pénzügyi Eszközök tulajdonosának, vagy a tranzakcióban résztvevő másik félnek fizetett hozam korlátozott lehet, és bármely követelés beszedése valószínűleg jelentős késedelemmel történik majd.



B. A Pénzügyi Eszközökre vonatkozó általános kockázati tényezők

1. Az elszámolás előtt nincs kifizetés vagy teljesítés

Leendő befektetők vegyék figyelembe, hogy abban az esetben, ha a Pénzügyi Eszközök futamideje alatt nincs időszakos kamatfizetés, vagy más teljesítés, ha a Pénzügyi Eszközök formája értékpapír vagy más módon forgalomképesek, a Pénzügyi Eszközök elszámolását megelőzően a befektető számára elérhető egyetlen lehetséges hozam a Pénzügyi Eszközök másodlagos piacán történő értékesítés lehet. Azonban a befektetők erre vonatkozóan vegyék figyelembe alább, a "D. Piaci Tényezők" fejezetben részletezett, a "Piaci Érték" és "Előfordulhat, hogy a Pénzügyi Eszközök nem likvidek" fejezetekben körülírt kockázati tényezőket.



2. Lejárat előtti felmondás rendkívüli okok, törvénytelenység és vis major miatt

Ha valamely Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei úgy rendelkeznek, ha a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél úgy dönt, hogy rajta kívül álló okok miatt adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó kötelezettségének teljesítése valamely oknál fogva részben vagy egészben törvénytelen, vagy kivitelezhetetlenné vált, vagy a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél úgy dönt, hogy rajta kívül álló okok miatt számára többé már nem törvényes vagy kivitelezhető adott Pénzügyi Eszközökre vonatkozó fedezési megállapodásait valamely oknál fogva fenntartani, a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél saját belátása szerint, és kötelezettség nélkül a Pénzügyi Eszközre vonatkozó szerződést a futamidő lejáratá előtt felmondhatja. Leendő vásárlók tanulmányozzák át adott Pénzügyi Eszköz szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy ezek a rendelkezések adott Pénzügyi Eszközökre vonatkoznak-e, és milyen mértékben, és az ilyen felmondás milyen következményekkel jár, beleértve, hogy ennek eredményeképp milyen összeget kell fizetni, ha egyáltalán kell.



3. Piacot megzavaró események, pénzügyi eszközök kiigazítása és lejárat előtti felmondása

Ha valamely Pénzügyi Eszközökre vonatkozó szerződéses feltételek úgy rendelkeznek, adott Opció elszámoló határozhat úgy, hogy adott időben a piacot megzavaró esemény következett be vagy áll fenn. Egy ilyen döntés az adott Mögöttes eszköz értékelésének késedelmét eredményezheti, amely befolyásolhatja adott Pénzügyi Eszközök értékét és/vagy késleltetheti adott Pénzügyi Eszközök tekintetében az elszámolást.

Továbbá, ha valamely Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei úgy rendelkeznek, az Opció elszámoló módosíthatja ezeket a szerződéses feltételeket, úgy, hogy azok igazodjanak a Mögöttes eszközre vonatkozó kiigazításokhoz, vagy eseményekhez, beleértve, de nem korlátozva adott Mögöttes eszköz utódjának, vagy körülményektől függően a kibocsátójának vagy szponzorának a meghatározását. Továbbá, bizonyos körülmények között a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően, adott Harmadik Fél egy ilyen eseményt követően adott Pénzügyi Eszközre vonatkozó szerződést a futamidő lejáratá előtt felmondhatja.

Leendő vásárlók tanulmányozzák át adott Pénzügyi Eszköz szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy ezek a rendelkezések adott Pénzügyi Eszközökre vonatkoznak-e, és milyen mértékben, és, hogy miből áll adott kiigazítás vagy esemény.



4. Adózás

A Pénzügyi Eszközök leendő vásárlói, vagy eladói legyenek tisztában azzal, hogy annak az országnak a jogszabályai és gyakorlata alapján, amelybe adott Pénzügyi Eszközöket utalják, elképzelhető, hogy adót vagy más illetéket kell fizetniük.

A Pénzügyi Eszközök tekintetében bármely összeg kifizetése és/vagy teljesítése adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeinek rendelkezései alapján bizonyos adók, illetékek és/vagy költségek megfizetésének feltételéhez köthető. Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél jogosult, de nem kötelezett adott Pénzügyi Eszközök alapján kifizetendő összegekből az adók, illetékek, költségek, levonások vagy egyéb kifizetendő összegek elszámolásához szükséges összeget, vagy annak egy részét visszatartani, vagy levonni.

Leendő vásárlók tanulmányozzák át adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy ezek a rendelkezések adott Pénzügyi Eszközökre vonatkoznak-e és ha igen, milyen mértékben.

Azon leendő vásárlók, akiknek kétségei vannak adófizetési kötelezettségükkel kapcsolatban, kérjék ki saját független adótanácsadójuk véleményét. Továbbá, a potenciális vásárlók legyenek tisztában azzal, hogy az adózási szabályozások és a vonatkozó adóhatósághoz benyújtandó kérelmek időről időre változhatnak. Ennek megfelelően nem lehet pontosan előrejelezni, hogy adott időpontban milyen adózási szabályok lesznek érvényben.



5. Lehívási értesítő és igazolások

Ha valamely Pénzügyi Eszközök lehívási értesítő megküldésére vonatkozó rendelkezések hatálya alá tartoznak, és a meghatározott fél, vagy felek ezt az értesítőt adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeiben megadott legvégső határidőt követően kapják kézhez, előfordulhat, hogy azt egy későbbi időpontig nem tekintik megfelelően teljesítettnek. Az ilyen vélt késedelem a készpénzben elszámolt Pénzügyi Eszközök esetében csökkentheti vagy növelheti az elszámoláskor fizetendő készpénz összegét, ahhoz az összeghez képest, amit késedelem nélkül fizettek volna ki.

Azon Pénzügyi Eszközök esetében, amelyek csak egy napon, vagy csak a lehívási időszak alatt hívhatók le, és automatikus lehívásukat nem kérték, a lehívási értesítő, ha azt az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeiben megadott legvégső határidőt követően küldik meg, érvénytelen lesz.

A Pénzügyi Eszközök forgalomba hozatalára vonatkozó szerződéses feltételekben meghatározott igazolások megküldésének elmulasztása adott Pénzügyi Eszközökre kapható kifizetések vagy más teljesítések elvesztését eredményezheti. Leendő befektetők tanulmányozzák át adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy ezek a rendelkezések adott Pénzügyi Eszközökre vonatkoznak-e, és milyen mértékben.

Azon Pénzügyi Eszközök, amelyeket nem a vonatkozó szerződéses feltételekben rögzítetteknek megfelelően hívnak le, elértéktelenedve járnak le. Leendő befektetők tanulmányozzák át adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy a Pénzügyi Eszközökre vonatkozik-e az automatikus lehívás, és hogy mikor és hogyan lehet érvényes lehívási értesítőt küldeni.



6. Időbeli különbség a lehívást követően

Abban az esetben, amikor a Pénzügyi Eszközök készpénzben kerülnek lehívásra és elszámolásra, a lehívásukkor időbeli különbség jelentkezhet a lehívás ideje és a között az idő között, amikor a lehívásra alkalmazandó készpénz összegét megállapítják. A lehívás ideje és a készpénzösszeg megállapításának ideje közötti időbeli késedelmet adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei tartalmazzák. Ez a késedelem azonban jelentősen meghosszabbodhat, különösen a készpénzben elszámolandó Pénzügyi Eszközök lehívásának késedelme esetén, ha az a napi maximális

érvényesítési limitekből adódik, vagy abból, hogy az opciós elszámoló úgy dönt, hogy adott időpontban a piacot megzavaró esemény következett be. Az alkalmazandó készpénz összege csökkentheti, vagy növelheti az elszámoláskor fizetendő készpénz összegét ahhoz az összeghez képest, amit késedelem nélkül fizettek volna ki.

Leendő vásárlóknak érdemes áttanulmányozni az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeit, hogy megbizonyosodjanak arról, hogy ezek a rendelkezések adott Pénzügyi Eszközökre vonatkoznak-e, és ha igen, milyen mértékben.

fel

7. Erősen volatilis piac

A Pénzügyi Eszközök kapcsolódhatnak olyan tőzsdetermék-szerződések és származékos eszközök árfolyamaihoz, beleértve a határidős és opciós ügyleteket, amelyek erősen volatilisak (változékony). Az olyan tőzsdei (futures) és tőzsdén kívüli (forward) határidős kötések, valamint egyéb származékos kötések árfolyamainak mozgását, amelyekhez a Pénzügyi Eszközök kapcsolódhatnak, többek között befolyásolják a kamatlábak, a kereslet és kínálat viszonyának változása, kereskedelem, fiskális, monetáris és devizagazdálkodási programok valamint kormányzati irányelvek, nemzeti és nemzetközi politikai és gazdasági események, valamint irányelvek. Továbbá, a kormányok időről időre bizonyos piacokon közvetlenül vagy közvetve, és szabályozásokon keresztül közbeavatkoznak; különösen a deviza- és kamatláb határidős és opciós piacokon. Az ilyen beavatkozással gyakran az árfolyamok közvetlen befolyásolása a szándék, és ez, egyéb tényezőkkel együtt, azt eredményezheti, hogy, többek között a kamatlábak ingadozása miatt, ezek a piacok gyorsan ugyanabba az irányba mozdulnak el. Bármely ilyen beavatkozás kedvezőtlen hatást gyakorolhat bizonyos Pénzügyi Eszközök értékére.

fel

8. Jutalék

Mielőtt a befektető Pénzügyi Eszközt vásárolna, tájékozódjon azokról a jutalékokról és egyéb költségekről, amelyeket a Pénzügyi Eszközzel összefüggésben kell megfizetnie. Ha valamely költség nem pénzben kifejezett (hanem pl. a szerződéses érték százalékában), kérjen megfelelő példákkel ellátott világos, írásos magyarázatot, hogy meg tudja határozni, adott költség pénzben kifejezve mit jelenthet. Ha a tőzsdei határidős ügyletek esetében a jutalék terhelése százalékos alapon történik, akkor az általában a szerződés összértékének a százaléka lesz, nem pedig egyszerűen valamely induló kifizetés százaléka.

fel

C. Termék-specifikus kockázati tényezők

A különböző Pénzügyi Eszközök különböző mértékű kockázatnak vannak kitéve, ezért a potenciális befektetők vegyék figyelembe a következőket, amikor arról döntenek, hogy valamely Pénzügyi Eszközzel kereskedjenek-e vagy megvásárolják-e azt.

Bármely Pénzügyi Eszközbe történő befektetés kockázattal jár. Ezek a kockázatok magukban foglalhatják többek között a részvénytőzsi, kötvénytőzsi, a devizaárfolyam-, kamatláb-, és piaci volatilitás kockázatát, valamint a politikai és szabályozási kockázatokat vagy ezeknek és egyéb más kockázatoknak valamely kombinációját. Ezek közül néhány kockázatot alább ismertetünk.

Leendő vásárlók rendelkezzenek tapasztalattal az olyan eszközökre vonatkozó tranzakciókban, mint amilyen az adott Pénzügyi Eszköz, valamint a Pénzügyi Eszközök Mögöttes eszköze. A leendő vásárlóknak meg kell érteniük adott Pénzügyi Eszközbe történő befektetéssel összefüggő kockázatokat, és befektetési döntést csak azután hozzanak, hogy jogi-, adó-, számviteli- és egyéb tanácsadóikkal körültekintően mérlegelték (a) saját pénzügyi, adózási és egyéb körülményeik tükrében adott Pénzügyi Eszközökbe történő befektetés alkalmasságát, (b) az adott Pénzügyi Eszköz ajánlattételi tájékoztatójában szereplő információt, valamint (c) a vonatkozó Mögöttes eszközt.

A Pénzügyi Eszközök értéke csökkenhet, és ha a Pénzügyi Eszköz tőkebiztosított, befektetők vegyék figyelembe, hogy bármekkora összeget is fektettek be a Pénzügyi Eszközbe, a lejáratkori kifizetés összege soha sem lesz kevesebb a meghatározott minimális összegnél.

Valamely Pénzügyi Eszközökbe történő befektetést csak a vonatkozó Mögöttes eszköz értékében és/vagy összetételében és/vagy számításmódjában bekövetkező potenciális jövőbeni változások irányának, idejének és nagyságának megbecslését követően hozzanak, mivel ezen befektetések

hozama többek között az ilyen változásoktól függ. Egy Pénzügyi Eszköz befektetőjének általában megfelelően kell megbecsülnie a vonatkozó Mögöttes eszköz anticipált értékváltozásának irányát, idejét és nagyságát. Egy Pénzügyi Eszköz tekintetében egyszerre egynél több kockázati tényező is kifejezhető hatású, úgy, hogy egy adott kockázati tényező hatású akár nem is lehet előre jelezni. Továbbá, egynél több kockázati tényező olyan halmozott hatást gyakorolhat, amit nem lehet előre jelezni. Nem lehet biztosan meghatározni, hogy a Pénzügyi Eszköz értékére valamely kockázati tényező kombinációja milyen hatást fog gyakorolni.

A Mögöttes eszközhöz kötött Pénzügyi Eszközök a vonatkozó Mögöttes eszköz gazdasági teljesítményéhez kötött befektetést testesítenek meg, ezért a leendő befektetők vegyék figyelembe, hogy ezen Pénzügyi Eszközökbe történő befektetésük hozama (ha egyáltalán lesz) a Mögöttes eszköz teljesítményétől függ. A potenciális befektetők azt is vegyék figyelembe, hogy amíg ezen Pénzügyi eszközök piaci értéke a Mögöttes eszközhöz kötött, és azt a Mögöttes eszköz (kedvezően vagy kedvezőtlenül) befolyásolja, az eszköz valamely változása lehet, hogy nem lesz összehasonlítható és esetleg aránytalan lehet. Lehetetlen előre jelezni, hogy a vonatkozó Mögöttes eszköz szintje idővel hogyan fog változni. A vonatkozó Mögöttes eszközbe történő közvetlen befektetéssel szemben ezek a Pénzügyi eszközök az adott Pénzügyi Eszköz tekintetében adott összeg(ek) meghatározott, vagy meghatározható időpont(ok)ban történő kifizetésére vagy körülményektől függően teljesítésre vonatkozó jogot testesítenek meg, ez magában foglalhat időszakos kamatfizetéseket (ha erről a Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei így rendelkeznek), melyeket részben vagy teljes egészében a vonatkozó Mögöttes eszköz teljesítményének függvényeként állapíthatnak meg. Az alkalmazandó szerződéses feltételek rendelkeznek az adott Pénzügyi Eszköz tekintetében a meghatározott vagy meghatározható időpont(ok)ban kifizetendő, vagy körülményektől függően, teljesítendő összeg(ek) meghatározásáról, beleértve valamennyi időszakos kamatfizetést.

A MÖGÖTTES ESZKÖZHÖZ KÖTÖTT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK LEENDŐ BEFEKTETŐI A PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK VÉTELÉRE VONATKOZÓ DÖNTÉSEIK MEGHOZATALA ELŐTT OLVASSÁK ÁT A VONATKOZÓ PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK SZERZŐDÉSES FELTÉTELEIT, HOGY MEGTUDJÁK, MI A VONATKOZÓ MÖGÖTTES ESZKÖZ, ÉS HA VALAMELY ÖSSZEG KIFIZETENDŐ, ÉS/VAGY KÖRÜLMÉNYEKTŐL FÜGGŐEN TELJESÍTENDŐ, AKKOR A KIFIZETENDŐ ÉS/VAGY, KÖRÜLMÉNYEKTŐL FÜGGŐEN TELJESÍTENDŐ ÖSSZEGE(KE)T HOGYAN ÁLLAPÍJTÁK MEG.

A Pénzügyi Eszközök egyedüli hozama lehet, hogy csak a lehíváskor vagy beváltáskor fizetendő vagy egyéb módon esedékes összegek és időszakos kamatfizetések lehetséges kifizetése, vagy körülményektől függően teljesítése, ezért a leendő vásárlók olvassák át az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeit, hogy megtudják, mely összeg(ek) fizetendők és/vagy teljesítendők, milyen körülmények között és mikor.

Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél ugyanahhoz a Mögöttes eszközhöz kötött Pénzügyi Eszközöket többször is forgalomba hozhat. Azonban nem garantálható, hogy a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően adott Harmadik Fél ehhez a Mögöttes eszközhöz kötött Pénzügyi Eszközöket többször is forgalomba fog hozni. Egy adott időben jelentős számú Pénzügyi Eszköz lehet forgalomban.

A Pénzügyi Eszközöket többek között, törzsrészcégekhez, indexekhez, devizákhoz, meghatározott szervezetek hiteleihez, származékos eszközökhöz, árukhoz és/vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekhez, magántőke-befektetésekhöz (private equity), vagy nem likvid eszközökhöz és ingatlanokhoz, rossz hitelképességű értékpapírokhoz, bajba jutott értékpapírokhoz, feltörekvő vagy fejlődő piacokon történő befektetésekhöz, és/vagy alap részjegyekhez, beleértve a kockázati alapokat köthetők.

Törzsrészcégekhez kötött Pénzügyi Eszközök

A törzsrészcégekhez vagy törzsrészcég-kosárhoz kötött Pénzügyi Eszközök esetében, a Pénzügyi Eszközök vonatkozásában a meghatározott, vagy meghatározható időpont(ok)ban a befektetők részére adott számú törzsrészcég leszállításával fizikai teljesítés történik, és/vagy a teljesítés a vonatkozó törzsrészcég adott időpont- vagy időpontok beli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján meghatározott összeg kifizetése. Ennek megfelelően az ilyen Pénzügyi Eszközökbe történő befektetés a vonatkozó törzsrészcégbe történő közvetlen befektetés kockázatához hasonló piaci kockázatokkal járhat, ezért a befektetők ennek megfelelően kérjenek tanácsot. Ezen Pénzügyi Eszközökre fizetendő kamat (ha egyáltalán történik kamatfizetés) kiszámítása egy vagy több törzsrészcég adott időpont- vagy időpontokbeli

értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke vagy a törzsrészvény vonatkozásában kifizetett osztalékok alapján történhet.

Ezen Pénzügyi Eszközök tekintetében a vonatkozó törzsrészvények egy kibocsátója sem működik közre a vonatkozó Pénzügyi Eszközök ajánlattételi tájékoztatójának, vagy szerződéses feltételeinek az előkészítésében, és a Deutsche Bank semmilyen módon nem vizsgálja az azokban szereplő, az adott kibocsátóval kapcsolatos információt, vagy azokat a dokumentumokat, amelyekből ezek az információk származnak. Következésképpen, nem garantálható az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátását megelőzően felmerülő valamennyi, a vonatkozó törzsrészvények kereskedési árát befolyásoló esemény (beleértve azokat az eseményeket, amelyek a Deutsche Bank által az adott Pénzügyi Eszközök ajánlattételi tájékoztatójának összeállításához felhasznált, nyilvánosan elérhető dokumentumok pontosságát vagy teljességét befolyásolhatják) nyilvánosságra kerülése. Az ilyen események utólagos nyilvánossága hozatala, vagy a törzsrészvények kibocsátóját érintő jelentős jövőbeni események nyilvánosságra hozatala, vagy a nyilvánosságra hozatalának elmulasztása befolyásolhatja a Pénzügyi Eszközök kereskedési árfolyamát, vagy értékét.

Amennyiben az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei másképp nem rendelkeznek, a Pénzügyi Eszközök tulajdonosai a Pénzügyi Eszközökhöz kapcsolódó törzsrészvények tekintetében nem rendelkeznek szavazati joggal, vagy osztalékjoggal, sem forgalmazási joggal vagy más egyéb jogokkal.

Indexekhez kötött Pénzügyi Eszközök

Az indexekhez, vagy indexkosárhoz kötött Pénzügyi Eszközök esetében, a Pénzügyi Eszközök vonatkozásában a meghatározott, vagy meghatározható időpont(ok)ban a befektetők részére az index vagy indexek adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján meghatározott összeg kifizetése, és/vagy az adott indexhez vagy indexekhez kötött eszközök fizikai leszállítása történik. Ezen Pénzügyi Eszközökre fizetendő kamat (ha egyáltalán történik kamatfizetés) kiszámítása egy vagy több vonatkozó index adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján történhet.

Devizákhoz kötött Pénzügyi Eszközök

Az egy vagy több devizához kötött Pénzügyi Eszközök esetében, a Pénzügyi Eszközök vonatkozásában a meghatározott, vagy meghatározható időpont(ok)ban a befektetők részére a vonatkozó devizák adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján meghatározott összeg kifizetése történik. Ezen Pénzügyi Eszközökre fizetendő kamat (ha egyáltalán történik kamatfizetés) kiszámítása egy vagy több vonatkozó deviza adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján történhet.

A napi devizakereskedelem során a Deutsche Bank és/vagy fiókvállalatai és/vagy valamely harmadik fél köthetnek olyan ügyletet, amely befolyásolhatja a devizaárfolyamokat. Ez visszahat a vonatkozó devizához kötött Pénzügyi Eszközök értékére, és a Pénzügyi Eszközök bizonyos tartalékképzését eredményezheti.

A vonatkozó devizák (a devizakosár egy vagy több devizája) árfolyamainak ingadozásai befolyásolják az adott devizához vagy devizákhoz kötött Pénzügyi Eszközök értékét. Továbbá, az ilyen Pénzügyi Eszközökből, vagy azok eladásából származó nyereségeiket vagy veszteségeiket saját országuk pénznemébe átváltani szándékozó befektetőket érinthetik a saját belföldi pénznemük és a vonatkozó deviza (a devizakosár egy vagy több devizája) árfolyamainak ingadozásai. A devizaárfolyamokat, függetlenül más piaci erőktől, befolyásolhatják összetett politikai és gazdasági tényezők, beleértve a deviza (a devizakosár egy vagy több devizája) rögzítésére vagy támogatására irányuló kormányzati intézkedéseket. A devizához vagy devizákhoz kötött Pénzügyi Eszközök vásárlói azt kockáztatják, hogy akár a teljes befektetésüket elveszítik, ha a vonatkozó deviza (a devizakosár egy vagy több devizája) árfolyamai nem a várt irányba mozognak.

Ha adott devizákhoz, vagy adott devizaindexekhez kapcsolódó további Pénzügyi Eszközök, vagy opciók kerülnek utólag kibocsátásra, a piacon megnövekszik az ezekhez a devizákhoz vagy devizaindexekhez kapcsolódó Pénzügyi Eszközök vagy értelemszerűen opciók kínálata, aminek eredményeképp a Pénzügyi Eszközök aktuális másodlagos piaci kereskedési árfolyama jelentős mértékben eshet.

Meghatározott szervezetek hiteleihez kötött Pénzügyi Eszközök

A Pénzügyi Eszközöket egy vagy több meghatározott szervezet hiteleihez lehet kötni és a Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételeiben meghatározott bizonyos körülmények bekövetkezése esetén a Deutsche Bank, vagy körülményektől függően a vonatkozó Harmadik Fél adott Pénzügyi Eszközök tekintetében fennálló fizetési kötelezettségének helyébe más összegek fizetésének kötelezettsége lép, amely összeg számítása a meghatározott szervezetek közül egy vagy több meghatározott szervezethez kapcsolódó kötelezettség értéke és/vagy valamely ilyen kötelezettség teljesítésének kötelezettsége alapján történik. Továbbá, valamely ilyen körülmény megtörténtének időpontjában, vagy azt megelőzően, a kamatozó Pénzügyi Eszközök elveszíthetik kamatozó jellegüket.

Származékos eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök

Bocsáthatnak ki, vagy másmódon jegyezhetnek olyan Pénzügyi Eszközöket, amelyek hozama olyan származékos eszközökhöz (melyek összetettek lehetnek) kötött, amelyek adott értékpapírok, áruk, devizák, kamatlábak, indexek vagy piacok befektetési teljesítményét igyekeznek tőkeáttételezen vagy tőkeáttétel nélkül módosítani vagy utánozni. Az ilyen Pénzügyi Eszközökhöz kötött Mögöttes eszközök általában a másik fél nem teljesítési kockázatát hordozzák magukban, és lehet, hogy nem a várakozásoknak megfelelően teljesítenek, ezért nagyobb értékvesztéséget vagy -növekedést eredményezhetnek. Az ilyen Pénzügyi Eszközök olyan kockázatoknak vannak kitéve, amelyek eredményképp a Mögöttes eszközök értéküket részben, vagy akár teljes egészében is elveszíthetik, így kedvezőtlen hatást gyakorolva a Pénzügyi Eszközök értékére. Ez a kockázat magában foglalhatja a kamatlábkockázatot és hitelkockázatot, volatilitást, a világ- és helyi piac árfolyam- és keresletkockázatát, vagy általános gazdasági tényezők és tevékenység kockázatát. A Mögöttes származékos eszköz rendelkezhet olyan nagyon magas tőkeáttétellel, amely jelentősen felerősíti a piaci mozgásokat, ami azt is jelentheti, hogy a veszteségek akár a vonatkozó származékos eszköz értékét is meghaladhatják, ezzel teljes veszteséget eredményezvén.

A származékos eszközök néhány piaca "over-the-counter" (tőzsdén kívüli) vagy "interdealer" (értékpapír-kereskedők közötti) piac, mely illikvid lehet, vagy az eladási és vételi árfolyamok között esetenként nagyobb a különbség, mint a tőzsdén forgalmazott származékos eszközök esetében. Ezen piacok résztvevői jellemezően nem esnek át hitelminősítésen, és nem alanyai a szabályozó felügyeletnek, mint a "tőzsdei-alapon működő" piacok tagjai. Ez az ilyen származékos eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök befektetőit annak a kockázatnak teszi ki, hogy valamely másik fél nem a szerződéses feltételeinek megfelelően rendezi a tranzakciót, mert a másik félnek hitel vagy likviditási problémái vannak, vagy, mert az más oknál fogva nem teljesít. A késedelmes elszámolás a vonatkozó származékos eszköz szerződés szerződéses feltételeinek vitatásából (akár jóhiszemű akár nem) is eredhet, mivel szemben a "tőzsdei-alapon működő" piacokkal ezeken a piacokon nincsenek érvényben a piaci résztvevők vitáinak gyors rendezését szolgáló elfogadott szabályok és folyamatok. Ezek a tényezők a Pénzügyi Eszközök értékének csökkenését eredményezhetik. A "másik fél nem teljesítésének kockázata" ("counterparty risk") az összes tőzsdén kívüli vagy bilaterális swap ügyletben jelen van, és a hosszabb lejáratú szerződések esetében nagyobb hangsúlyt kap, hiszen váratlan események befolyásolhatják az elszámolást, vagy akár meg is hiúsíthatják azt. A tőzsdén kívül forgalmazott származékos eszközök tranzakcióinak értékelése nagyobb bizonytalanságnak és változékonyságnak kitéve, mint a tőzsdén forgalmazott származékos eszközök, és az egyik fél által adott értékelések különbözhetnek a másik fél értékeléseitől, vagy a vonatkozó tranzakció elszámolásakoritól. Bizonyos feltételek mellett a tőzsdén kívül forgalmazott származékos ügyletek értékére nem lehet tőzsdei árfolyamot kapni.

Áruhoz és/vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök

Az áruhoz vagy árukosárhoz, vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök esetében, a Pénzügyi Eszközök vonatkozásában a meghatározott, vagy meghatározható időpont(ok)ban a befektetők részére a vonatkozó áruk vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletek adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke alapján meghatározott összeg kifizetése történik. Ezen Pénzügyi Eszközökre fizetendő kamat (ha egyáltalán történik kamatfizetés) kiszámítása egy vagy több áru adott időpont- vagy időpontokbeli értékének más időpont- vagy időpontokbeli értékéhez viszonyított értéke, vagy egy, vagy több árura szóló tőzsdei határidős szerződés értéke alapján történhet.

A befektetők vegyék figyelembe, hogy az áru vagy árukosár árfolyama jelentősen ingadozhat, és lehet, hogy az nem korrelál (nem változik együtt) a kamatláb, devizák, vagy más indexek változásaival, és az áru vagy áruk adott árfolyamváltozásának időzítése a befektetők aktuális hozamait befolyásolhatja még abban az esetben is, ha a változás átlagos szintje a várakozásaiknak megfelel. Általában elmondható, hogy minél hamarabb változik az áru vagy áruk árfolyama, annál jobban befolyásolja a hozamot.

A határidős árutőzsde rendkívül volatilis piac. A határidős árutőzsdéket többek között befolyásolják a kereslet és kínálat viszonyának megváltozása, időjárás, az áruk árfolyamának befolyásolását célzó kormányzati, mezőgazdasági, kereskedelmi és szakmai programok, és irányelvek, világpolitikai és világgazdasági események, és kamatlábváltozások. Továbbá a határidős tőzsdei és opciós ügyletekbe történő befektetések további kockázatokkal járhatnak, ide értve többek között a tőkeáttételt (a felár rendszerint a szerződés névértékének százaléka, és a kockázati kitétség majdnem korlátlan). Előfordulhat, hogy a határidős pozíció birtokosa azt állapítja meg, hogy pozíciója illikvid lett, mert bizonyos árutőzsdék bizonyos árura szóló határidős ügyletek árfolyamának napon belüli ingadozását az úgynevezett "napi árfolyam-ingadozási limit" vagy "napi limit" szabályozásokkal korlátozzák. Az ilyen napi árfolyam limitek értelmében egy kereskedési nap alatt nem lehet az adott napi árfolyam-limitek feletti árfolyamon kereskedni. Amint adott határidős ügylet árfolyama a napi árfolyam-limitek megfelelő összeggel emelkedett vagy csökkent, a határidős pozíciókat nem lehet venni vagy lezárni, hacsak a kereskedők nem hajlandók az ügyletet a limitárfolyamon vagy azon belül teljesíteni. Ez megakadályozhatja, hogy a pozíció birtokosa a kedvezőtlen pozíciókat azonnal lezárja, így azt jelentős veszteségnek teszi ki.

A különböző árukra szóló határidős szerződések árfolyamai esetenként több egymást követő napon rövid kereskedés után, vagy kereskedés nélkül meghaladhatják a napi árfolyamlimiteket. Hasonló események megakadályozhatják a kedvezőtlen pozíciók lezárását, és az ilyen határidős ügylet árfolyamához kötött Pénzügyi Eszközök tulajdonosát jelentős veszteségnek tehetik ki.

Az ilyen Pénzügyi Eszközök árfolyama változékony lehet, és függhet a lehívásig vagy visszaváltásig hátralevő időtől, valamint az áru vagy áruk árfolyamának volatilitásától. Az áru vagy áruk árfolyamát egy vagy több joghatóság gazdasági, pénzügyi és politikai eseményei befolyásolhatják, beleértve azokat a tőzsdé(ke)t vagy jegyzési rendszer(eke)t befolyásoló tényezőket, amelyekben valamely adott áruk kereskedése zajlik.

Magántőke-befektetésekhöz (private equity), vagy nem likvid eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök

A Pénzügyi Eszközök lehetnek olyan Mögöttes eszközökhöz kötöttek, amelyek átruházása jogi vagy egyéb korlátozás alá esik, vagy amelyeknek nincs likvid piacuk, mint a magánvállalatok törzsrészevényei. Az ilyen törzsrészevények piaci árfolyama, ha van ilyen, rendszerint változékonyabb, és előfordulhat, hogy az ilyen törzsrészevényeket nem lehet tetszés szerinti időpontban eladni, vagy eladásukkor nem lehet a valós értékükhöz jutni. Előfordulhat, hogy az ilyen törzsrészevényeket nem forgalmazzák sem a tőzsdén, sem pedig a tőzsdén kívüli piacokon. Az ilyen törzsrészevények nyilvános kereskedési piacának hiánya miatt ezek kevésbé likvidek, mint a nyilvánosan forgalmazott törzsrészevények. Jelentős késedelemmel járhat a nyilvánosan nem forgalmazott törzsrészevények eladása. Noha ezeket a törzsrészevényeket magán úton egyeztetett tranzakció során értékesíteni lehet, az ezekből az ügyletekből realizált bevétel az eredetileg fizetett összegnél kevesebb lehet. Továbbá, azokra a vállalatokra, amelyeknek a törzsrészevényeit nem vették nyilvántartásba, vagy azokkal nyilvánosan nem kereskednek, nem vonatkoznak a közzétételi és egyéb befektető-védelmi előírások, amelyek abban az esetben vonatkoznának rájuk, ha törzsrészevényeket nyilvántartásba vették volna, vagy azokkal nyilvánosan kereskednének.

Továbbá, egy tőzsdei vagy szabályozó hatóság bizonyos ügyletek kereskedését felfüggesztheti, elrendelheti adott ügylet azonnali lezárását és elszámolását, vagy elrendelheti, hogy adott ügylettel csak lezárásra kereskedhetnek. A pozíciók illikviditása jelentős váratlan veszteséget eredményezhet, ezért az ehhez kötött Pénzügyi Eszközök befektetői jelentős nem várt veszteséget is elszenvedhetnek.

Rossz hitelképességű értékpapírokhoz kötött Pénzügyi Eszközök

A Pénzügyi Eszközök lehetnek olyan különösen kockázatos befektetésekhöz kötöttek, amelyek ennek megfelelően magas potenciális hozamot kínálnak. Ennek eredményeképp jelentős annak kockázata, hogy az ilyen Pénzügyi Eszközök befektetői a befektetésük jelentős részét vagy akár a teljes befektetésüket elveszíthetik. Az ilyen Pénzügyi Eszközökhöz kapcsolódó Mögöttes eszköz minősítése rosszabb lehet, mint a befektetés fokozata, és ezért "bóvli kötvényeknek" vagy

bajbajutott értékpapíroknak tekinthetők (lásd még alább "Bajba jutott értékpapírokhoz kötött Pénzügyi Eszközök").

Bajba jutott értékpapírokhoz kötött Pénzügyi Eszközök

A Pénzügyi Eszközöket olyan kibocsátók értékpapírjaihoz is lehet kötni, amelyek kedvezőtlen pénzügyi helyzetben vannak, üzemi eredményük gyenge, tőkeszükségletük jelentős, vagy nettó értékük negatív, jellegzetes versenyproblémákkal, vagy termékavulási problémákkal küzdenek, vagy amelyek ellen csődeljárás van folyamatban, vagy amelyek átalakításon mennek keresztül. Az ilyen Pénzügyi Eszközök jelentős kockázattal járhatnak, ami az ezekben a Pénzügyi Eszközökbe befektetett összeg jelentős részének, vagy akár a teljes összeg elveszését eredményezheti. Az ilyen befektetésekhez kapcsolódó Pénzügyi Eszközökben rejlő kockázatokhoz tartozik az is, hogy rendszeresen nehéz lehet a vonatkozó Mögöttes eszköz kibocsátójának valós helyzetéről információt szerezni; a vonatkozó Mögöttes eszköz értékét kedvezőtlenül befolyásolhatják többek között a tisztességtelen átutalásokra és egyéb megtámadható átutalásokra vagy kifizetésekre vonatkozó jogszabályok, kölcsönadó felelőssége, valamint ha valamely bíróság elrendeli bizonyos követelések visszautasítását, csökkentését, alárendelését, vagy az ilyen jogtól való megfosztást; a vonatkozó Mögöttes eszköz piaci árfolyamát váratlan vagy kiszámíthatatlan piaci mozgások és átlagon felüli áringadozás befolyásolhatja; valamint a vonatkozó Mögöttes eszköz kibocsátási és vételi árfolyama közötti különbség nagyobb lehet, mint a más értékpapírpiacokon fennálló árfolyamkülönbség; több évbe telhet, míg a vonatkozó Mögöttes eszköz piaci értéke az eszköz valódi belső értékét tükrözi; a vállalati átalakítás során előfordulhat, hogy nem lehet megvalósítani az átalakítást (például azért, mert nem kapják meg a szükséges jóváhagyásokat); és felszámolás (csődeljárás vagy más ok miatt) vagy átalakítás során fennáll annak kockázata, hogy a felszámolás vagy átalakítás késni fog (például, amíg különböző, tényleges vagy függő, kötelezettségek kielégítése nem történt meg) vagy készpénzkiadással, vagy új értékpapírok kibocsátásával végződik, amelynek értéke alacsonyabb lesz a vonatkozó Mögöttes eszköz vételi árfolyamánál.

Feltörekvő vagy fejlődő piacokon történő befektetésekhez kötött Pénzügyi Eszközök

A Pénzügyi Eszközöket olyan kibocsátók értékpapírjaihoz is lehet kötni, amelyek nem a fejlett országokban működnek, és akikre nem a fejlett országok szabályozásai vonatkoznak, illetve olyan értékpapírokhoz, amelyek nem a fejlett ország pénzügyében vannak kifejezve, és amivel nem kereskednek a fejlett országokban. Az ilyen Pénzügyi Eszközökbe történő befektetés bizonyos különleges kockázatokkal járhatnak, beleértve a politikai és gazdasági bizonytalanság kockázatát, a kedvezőtlen kormányzati politika, a külföldi befektetések és devizakonvertibilitás korlátozásának, a devizaárfolyamok ingadozásának, a közzététel és szabályozás esetleges alacsonyabb szintjének kockázatát, valamint a jogszabályok állapotának, értelmezésének és alkalmazásának bizonytalanságát, beleértve, de nem korlátozva, a kisajátításra, államosításra és elkobzásra vonatkozó jogszabályokat. A nem fejlett országokban működő vállalatok számvitele, könyvvizsgálata és a pénzügyi beszámolásra vonatkozó előírások általában nem egységesek, és a könyvvizsgálási gyakorlatot és követelményeket nem lehet a fejlett országokban alkalmazott gyakorlatokkal, követelményekkel összehasonlítani. Továbbá, azok az értékpapírok, amelyekkel fejlett országokban nem kereskednek, rendszerint kevésbé likvidek és az ilyen értékpapírok árfolyamai is sokkal változékonyabbak. Emellett ezeken a piacokon a tranzakciók elszámolása is néha sokkal lassabb, és gyakrabban fordul elő a nem-teljesítés, mint a fejlett országok piacain. Az ilyen feltörekvő vagy fejlődő országokban fenntartott eszközök megnövekedett vagyonkezelői díjakat és az adminisztrációs nehézségeket (mint a feltörekvő vagy fejlődő országok joghatóságainak a vagyonkezelőkre a különböző körülmények között alkalmazandó jogszabályai, beleértve a csődeljárást, az elvesztett eszközök visszaszerzésének képességét, kisajátítást, államosítást és eszközök jegyzőkönyvbe vételét) is eredményezhetnek.

Alap részjegyekhez, beleértve a kockázati alapokat kötött Pénzügyi Eszközök

Abban az esetben, ha a Mögöttes eszköz egy vagy több alap, vagy a Mögöttes eszköz egy vagy több alaphoz kapcsolódik, a vonatkozó Pénzügyi Eszközök ezen alapok teljesítményét tükrözik, mely alapok kockázati alapok, u.n. "hedge fundok" lehetnek.

Egy kockázati alap befektetési érdeklődési köre széles skálán mozoghat, befektethet adóslevelekbe, és törzsrészesvényekbe, árukba és devizákba, származékos tranzakciókba, beleértve, de nem korlátozva a tőzsdei határidős és opciós ügyleteket, illetve kereskedhet ezekkel. Egy kockázati alap gyakran lehet illikvid, és előfordulhat, hogy csak havi vagy negyedéves szinten, vagy még ritkábban kereskednek velük. Ezek miatt, és az alább körülírt okoknál fogva a kockázati

alapokba történő közvetlen vagy közvetett befektetés rendszerint nagyon kockázatos befektetésnek minősül. Ha a Mögöttes eszköz egy nem megfelelően teljesítő kockázati alap, előfordulhat, hogy az értékét teljes egészében elveszíti. A vonatkozó Mögöttes eszközben időről időre megjelenő kockázati alap(ok) és annak/azok kereskedési tanácsadói, valamint azok a piacok és eszközök, amelyekbe ezek befektetnek, gyakran nem tartoznak az állami hatóságok, önszabályozó szervezetek vagy más felügyeleti hatóság ellenőrzése alá.

A következőkben a kockázati alapokba történő befektetésekkel járó kockázatokat fogjuk nem minden részletre kiterjedően ismertetni:

(a) Vagyonkezelő

A kockázati alap teljesítménye a vonatkozó kockázati alap vagyonkezelőjének napi tevékenységében résztvevő kulcsfontosságú személyek által kiválasztott befektetések teljesítményétől, és ezen kulcsfontosságú személyek tapasztalatától függ. Ha ezen személyek valamelyike a vagyonkezelő nevében befektetési tevékenységet von vissza vagy függeszt fel, az az adott kockázati alap veszteségét, és/vagy megszűnését, vagy felszámolását eredményezheti. Egy kockázati alap befektetési stratégiája, befektetéseinek korlátozása és befektetési céljai jelentős mértékben a vagyonkezelő belátására bízják az eszközeinek befektetését, és nincs semmi garancia arra, hogy a vagyonkezelő befektetési döntései jövedelmezők lesznek, vagy hatékonyan fedezik a piaci kockázatokat, vagy egyéb körülményeket, és így ezek a döntések a vonatkozó kockázati alap értékének csökkenéséhez vezethetnek.

A vagyonkezelő teljesítményalapú jutalékot kaphat, amelynek összege jelentős lehet. Ezeknek a jutalékoknak a számítmódja a vagyonkezelőt arra ösztönözheti, hogy kockázatosabb, nagyobb spekulációval járó befektetéseket hajtsanak végre, annál, mint amilyent akkor tennének, ha a vagyonkezelő nem részesülne ilyen jutalékban. Továbbá, mivel a teljesítményalapú jutalékot úgy számítják, hogy az az adott kockázati alap eszközein realizált, valamint nem-realizált nyereséget is tartalmaz, a jutalék magasabb lehet, mintha kizárólag a realizált nyereségen alapulna. Ha egy kockázati alap nem, vagy nem megfelelően teljesít, ahhoz, hogy a vagyonkezelői jutalékot fedezni lehessen, az adott kockázati alap értéke esni fog, és érkeke akár nulla is lehet.

(b) Az eszközök különválasztásának hiánya

A kockázati alappal kapcsolatban kiemelt brókert lehet kinevezni, aki a vonatkozó vagyonkezelő által alkalmazott értékpapír-tranzakciók vagyonkezeléséért, elszámolásáért, finanszírozó és beszámolósi szolgáltatásaiért lesz felelős. Abban az esetben, amikor a kockázati alap befektetéseit a vonatkozó kiemelt bróker fedezett befektetésnek minősíti, azokat a kiemelt kereskedő nem feltétlenül választja saját befektetéseitől külön. Ennek eredményeképp ezek a befektetések a kiemelt bróker fizetésektelensége esetén annak hitelezőinek rendelkezésére állhatnak, és a vonatkozó kockázati alap részben vagy teljes egészében elveszítheti érdekelttségét ezekben a befektetéseken.

(c) Fedezési kockázatok

A vagyonkezelő opciójegyeket, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügyleteket, swap ügyleteket, opciókat és egyéb eszközöket használhat, beleértve az értékpapírokat, devizákat, árukat és egyéb eszközkategóriákat (és az előbb felsoroltak kombinációit) annak érdekében, hogy kereskedési stratégiája részeként, és a tőkepiac mozgásainak fedezésére "piacsemleges" arbitrázs pozíciókat hozzon létre. A portfólió pozíció értékének csökkenése elleni fedezés nem szünteti meg a portfólió pozíció értékének ingadozásait, vagy nem akadályozza meg a veszteség képződését ha a pozíciók értéke csökken, viszont olyan más pozíciókat hoz létre, amelyek célja, hogy profitáljanak ugyanezekből a fejleményekből, így mérsékelvén a portfólió pozíció értékének csökkenését. Ezek a fedezési stratégiák azonban mérsékelhetik a nyereség képződésének lehetőségét is, ha a portfólió pozíciójának értéke növekedne. Továbbá, a vagyonkezelő nem tud mindig fedezési tranzakciókat végrehajtani, vagy ezt a kockázati alap számára kedvező árfolyamon, kamatlábon vagy szinteken megtenni. Bármely fedezési tranzakció sikere az értékpapírok árfolyamának, pénznemének, és kamatlábainak irányába történő mozgásoktól, valamint az árolyam-megállapítási kapcsolatok stabilitásától és előrejelezhetőségétől függ. Ezért, míg kockázati alapok a devizaárfolyam-, és kamatkockázat csökkentése érdekében kötnek ügyletet, az árfolyamok és kamatlábak váratlan változása a kockázati alap rosszabb összeteljesítményét eredményezheti annál, amit akkor ért volna el, ha nem bonyolított volna ilyen fedezeti ügyleteket. Továbbá, a fedezési stratégiában használt eszközök árfolyamának mozgásai, és a fedezett portfólió-pozíció árfolyamának mozgásai közötti korreláció mértéke változó lehet. Ezenkívül előfordulhat, hogy a vagyonkezelő különböző okoknál fogva nem tud, vagy nem akar a fedezeti eszközök és a fedezett portfólió között tökéletes korrelációt kialakítani. A nem tökéletes korreláció meghiúsíthatja, hogy a

kockázati alap elérje a szándékolt fedezést, vagy a kockázati alapot veszteség kockázatának teszi ki.

(d) Tőkeáttétel

A kockázati alapok korlátlanul vehetnek fel kölcsönt (vagy alkalmazhatnak tőkeáttételt) és különböző hitelkereteket, vagy használhatják a tőkeáttétel más formáit, beleértve a swap és repo ügyleteket. Míg a tőkeáttétel lehetőséget biztosít a kockázati alap összes nyereségének növelésére, az esetleges veszteségek növelésének lehetőségét is magában hordozza. Ha a kölcsöntökével végrehajtott befektetésen keletkezett bevétel vagy értéknövekedés kisebb, mint a kölcsön kamatfizetési kötelezettsége, a kockázati alap értéke csökkenni fog. Emellett a kockázati alap értékét kedvezőtlenül befolyásoló esemény hatása a kockázati alap tőkeáttételének mértékéig felerősödik. A kockázati alap által a befektetéseire szempontjából kedvezőtlen irányba mozgó piacon használt tőkeáttétel halmozott hatása a kockázati alap jelentős veszteségét eredményezheti, amely nagyobb lehet annál a veszteségnél, amit a kockázati alap akkor szenvedett volna el, ha nem lett volna tőkeáttételes. Emellett, ha kockázati alap swap vagy más származékos eszközöket használ annak érdekében, hogy bizonyos befektetésekre juthasson, az alap eszközeit áttételessé teheti, és így azokat a fent körülírt kockázatoknak teheti ki.

(e) Az értékpapírhitel használatával járó kockázatok

Ha a vagyongekezelő várhatóan rövidlejáratú értékpapírhitelt fog felvenni, az a vonatkozó kockázati alap számára bizonyos további kockázatokot fog jelenteni. Például, ha az értékpapírokat a brókerek a kockázati alap értékpapírhitel-számlájának értékcsökkenés elleni biztosítása érdekében elzálogosították, az ilyen kockázati alapok "letéti felhívást" kaphatnak, melynek értelmében vagy brókernél pótfedeztetet kell befizetni, vagy az értékcsökkenés ellensúlyozása érdekében az elzálogosított értékpapírokat kötelező jelleggel értékesíteni kell. A kockázati alap eszközeinek hirtelen értékcsökkenése esetén a vagyongekezelő nem biztos, hogy elég gyorsan tudja majd értékesíteni az értékpapírokat ahhoz, hogy visszafizesse az értékpapírhitelből fennálló adósságot. Ebben az esetben, az adott kiemelt bróker saját belátása alapján értékesítheti a kockázati alap pótlólagos eszközeit, hogy rendezhesse értékpapírhitelből fennálló adósságot. Bizonyos, az USA-n kívüli tőzsdéken forgalmazott opciókért fizetett opciós díjat letétbe fizethetik. Ha a vagyongekezelő egy tőzsdei határidős ügyletre szóló opciót értékesít, akkor előfordulhat, hogy az opció mögöttes tőzsdei határidős ügyletére előírt margin összegével megegyező összegű margint, plusz az opciós díjnak nagyjából megfelelő összeget kell letétbe helyeznie. Az opció eladására előírt margin követelmény a közvetlenül a tőzsdei határidős piacok ügyleteire előírtnál magasabb lehet, annak ellenére, hogy az úgy van meghatározva, hogy tükrözze, mekkora annak valószínűsége, hogy a belső érték nélküli opciókat nem hívják le. Az, hogy a tőzsdén kívüli opciókra van-e margin letét meghatározva, az a tranzakcióban résztvevő felek megállapodásától függ.

(f) Rossz hitelképességű és bajba jutott értékpapírok

A kockázati alapok befektethetnek különösen kockázatos befektetéshez kapcsolódó értékpapírokba, vagy olyan kibocsátók értékpapírjaiba, amelyek kedvezőtlen pénzügyi helyzetben vannak, üzemi eredményük gyenge, tőkeszükségletük jelentős vagy nettó értékük negatív, jellegzetes versenyproblémákkal, vagy termékavulási problémákkal küzdenek, vagy amelyek ellen csődeljárás van folyamatban, vagy amelyek átalakításon mennek keresztül. Az ilyen típusú befektetések jelentős kockázattal járhatnak, amelyek jelentős, vagy esetenként akár teljes veszteséget eredményezhetnek. Az ilyen szervezetekbe történő befektetésekből rejlő kockázatok némelyikét a "Rossz hitelképességű értékpapírokhoz kötött Pénzügyi Eszközök" és a "Bajba jutott értékpapírokhoz kötött Pénzügyi Eszközök" pontokban már ismertettük.

(g) Származékos eszközök

A kockázati alapok olyan származékos eszközökbe (melyek összetettek lehetnek) fektethetnek, amelyek adott értékpapírok, áruk, devizák, kamatlábak, indexek vagy piacok befektetési teljesítményét igyekeznek tőkeáttételes vagy tőkeáttétel nélkül módosítani vagy utánozni. Ezek az eszközök rendszerint a másik fél nem teljesítésének kockázatával járnak, és a "Származékos eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök" pontban már ismertetett kockázatoknak kitétek.

A kockázati alapok sokféle mögöttes eszközre is adhatnak, illetve vehetnek opciót. Az opció eladásának kockázata korlátlan, mivel az opciós jog gyakorlásakor az opció kiírójának a mögöttes eszközt bizonyos árfolyamon kell megvásárolnia (eladási pozíció esetén), vagy eladnia (vételi pozíció esetén). Nincs korlátozva az az árfolyam, amelyet a kockázati alapnak, mint az opció kiírójának fizetési kötelezettségeinek teljesítése érdekében fizetnie kell. Az opciók, mint olyan eszközök, amelyeknek az elszámolásakor akár nincs értékük, a kockázati alap piaci kitettsége számára további jelentős tőkeáttételi és kockázati elemet jelenthetnek. Bizonyos opciós stratégiák

alkalmazása a kockázati alapnak olyan veszteséget okozhatnak, amely még azon pozíciókkal összefüggésben is jelentős lehet, amelyekre az adott vagyongazdálkodó a piaci árfolyamok irányát vagy az árfolyam-kapcsolatokat megfelelően anticipálta.

(h) A tőzsdén kívül forgalmazott származékos eszközök jellegzetes kockázatai
Néhány piac, amelyen a kockázati alapok származékos ügyletekre szóló tranzakciókat bonyolíthatnak "over-the-counter" (tőzsdén kívüli) vagy "interdealer" (értékpapír-kereskedők közötti piac) piac, melyek illikvidek lehetnek, és az eladási és vételi árfolyamok között esetenként nagyobb a különbség, mint a tőzsdén forgalmazott származékos eszközök esetében. Ezen piacok résztvevői jellemezően nem esnek át hitelminősítésen, és nem alanyai a szabályozó felügyeletnek, mint a "tőzsdei alapon működő" piacok tagjai. Ez a kockázati alapot a másik fél nem teljesítési kockázatának, vagy elszámolási késedelemnek teszi ki, és ezáltal a "Származékos eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök" pontban ismertetett kockázatokkal jár. Ezek a tényezők a kockázati alapnak az újrabeszerzési tranzakciók végrehajtása során kialakult kedvezőtlen piaci mozgások vagy más okok miatt veszteséget okozhatnak. Ez a "másik fél nem teljesítési kockázata" különösen hangsúlyos olyan esetekben, amikor a kockázati alap a tranzakcióit egyetlen másik félre, vagy a másik fél egy kis csoportjára összpontosította. A kockázati alapokat rendszerint nem korlátozzák abban, hogy egy bizonyos féllel bonyolítsa. Továbbá, ha a vagyongazdálkodó ilyen tőzsdén kívüli ügyleteket bonyolít, a vonatkozó kockázati alapot annak a kockázatának teszi ki, hogy a másik fél (rendszerint az adott kiemelt bróker) elmulasztja a tranzakció alapján fennálló kötelezettségeit teljesíteni. A tőzsdén kívül forgalmazott származékos eszközökre szóló tranzakciók értékelésére is nagyobb bizonytalanság és ingadozás jellemző, mint a tőzsdén forgalmazott származékos eszközökhöz képest. A származékos ügylet "újrabeszerzési" értéke különbözhet az ilyen ügyletek "elszámolási" értékétől, és a kockázati alap ilyen tranzakcióban résztvevő partnere által adott értékelés eltérhet valamely harmadik fél által adott értékeléstől, vagy a tranzakció elszámoláskori értékétől. Bizonyos feltételek mellett a tőzsdén kívül forgalmazott származékos ügyletek értékére a kockázati alap nem tud tőzsdei árfolyamot beszerezni. Az is előfordulhat, hogy a kockázati alap nem tud számára kedvező időpontban tőzsdén kívül forgalmazott származékos eszközre szóló kiegyenlítő tranzakciót kötni, vagy azt kényszerlikvidálni (close-out), és így jelentős veszteséget szenved el. Nevezetesen, a tőzsdén kívül forgalmazott származékos eszközre szóló ügylet kényszerlikvidálása rendszerint csak a tranzakcióban résztvevő másik fél beleegyezésével történhet. Ha ezt a beleegyezést a másik fél nem adja meg, a kockázati alap képtelen lesz eladni a kötelezettségeit, és jelentős veszteséget szenvedhet el.

(i) Illikvid befektetések
A kockázati alapok olyan eszközökbe is befektethetnek, amelyek átruházása jogi vagy egyéb korlátozás alá esik, vagy amelyeknek nincs likvid piacuk, mint a magánvállalatok törzsrésztvényei, és amelyek a "Magántőke-befektetésekhez (private equity), vagy nem likvid eszközökhöz kötött Pénzügyi Eszközök" pontban ismertetett kockázatokkal járnak. Továbbá előfordulhat, hogy a kockázati alap által megvásárolt határidős pozíció illikvid lesz, mert például bizonyos árutőzsdék bizonyos áruira szóló határidős ügyletek árfolyamának napon belüli ingadozását az "Árukhoz és/vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök" pontban ismertetett módon, az úgy nevezett "napi árfolyam-ingadozási limit" vagy "napi limit" szabályozásokkal korlátozzák.

(j) Törvényi és szabályozó kockázatok
A törvényi és szabályozó változások kedvezőtlen hatást gyakorolhatnak a kockázati alapokra. Az olyan befektetési eszközök szabályozása, mint amilyenek a kockázati alapok, valamint valamely kockázati alap nevében a vagyongazdálkodó számára engedélyezett számos befektetési formának szabályozása még mindig kialakulóban van, ezért változhat. Továbbá, számos állami szerv, önszabályozó szervezet és tőzsde jogosult piaci szükséghelyzet esetén rendkívüli intézkedéseket fogantatni. Lehetetlen megjósolni, hogy valamely jövőbeni törvényi vagy szabályozó változás milyen hatással lesz a kockázati alapok működésére, de az akár nagyon kedvezőtlen is lehet.

(k) Fedezetlen eladás
A fedezetlen eladás olyan értékpapír eladását jelenti, amellyel a kockázati alap nem rendelkezik annak reményében, hogy ugyanezt az értékpapírt (vagy az erre átváltható értékpapírt) későbbi időpontban alacsonyabb árfolyamon tudja megvásárolni. Ahhoz, hogy a vevőnek teljesíteni tudjon, a kockázati alapnak kölcsön kell vennie az értékpapírt, és kötelezettséget vállal arra, hogy azt a kölcsönadónak visszaadja. Ezt a kötelezettséget az értékpapír későbbi megvásárlásával teljesíti. A kockázati alapnak nyeresége vagy vesztesége származik a fedezetlen eladásból, attól függően, hogy a fedezetlen eladás időpontja, és a rövid pozíció fedezésének (azaz, megvásárolja az

értékpapírt, hogy a kölcsönvett értékpapírt pótolja) időpontja között az értékpapír árfolyama csökken-e vagy növekszik-e. A fedezetlen eladás az értékpapír piaci árfolyam-növekedésének elméletileg korlátlan kockázatával jár, ami elméletileg korlátlan veszteséget eredményezhet.

(l) Áruk és árukra szóló tőzsdei határidős ügyletek

A kockázati alap árukba, és/vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekbe fektethetnek be, és ezért többek között, az "Árukhoz és/vagy árukra szóló tőzsdei határidős ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök" pontban ismertetett kockázatokkal járnak.

(m) Kockázati alap kompenzációk

A kockázati alapok a teljes jogú társuknak, vagy kezelőiknek vagy hasonló minőségben működő személynek jellemzően teljesítmény alapú jutalékot, vagy juttatást, azon felül alap tanácsadói díjat fizetnek. A teljesítményalapú jutalékok vagy juttatások a kezelőt arra ösztönözhetik, hogy kockázatosabb, nagyobb spekulációval járó mögöttes befektetéseket válasszanak, mint amilyent egyébként választanának.

(n) "Soft Dollár" fizetések

A kockázati alapok nevében történő tranzakció-bonyolításra kiválasztott brókerek, bankok és kereskedők esetében a kezelő olyan tényezőket mérlegelhet, mint az ár, a brókerek, bankok és/vagy kereskedők képessége, hogy a tranzakciókat azonnal, és megbízhatóan bonyolítsák, hitelnyújtási lehetőségeik, működési hatékonyságuk a tranzakciók tekintetében, pénzügyi erősségük, integritásuk és stabilitásuk, és a jutalékaik más brókerek, bankok és kereskedők jutalékaikhoz viszonyított versenyképessége, valamint az általuk nyújtott valamennyi termék vagy szolgáltatás minősége, átfogó jellege és gyakorisága, vagy ezen brókerek, bankok és kereskedők által fizetett költségek. A termékek és szolgáltatások a kezelő által a befektetési döntések meghozatalához használt kutatási anyagot, míg a fizetett kiadások a kezelő rezsiköltségeit foglalhatja magában. Ezek a "soft dollár" juttatások a kezelőt arra készíthetik, hogy a tranzakciót egy bizonyos brókerrel, bankkal, vagy kereskedővel bonyolítsa annak ellenére, hogy annak tranzakciós jutalékaik esetleg nem a legalacsonyabbak. A kezelő nem köteles (i) a legalacsonyabb brókeri jutalékot megszerezni vagy (ii) a megbízásokat úgy kombinálni, vagy rendezni, hogy ügynöki tevékenységéért a legalacsonyabb brókeri jutalékot szerezze meg. Ha a kezelő azt állapítja meg, hogy a bróker által felszámolt jutalék a brókeri tevékenység és a bróker által nyújtott kutatási termékek és szolgáltatások vonatkozásában méltányos, teljesítheti azokat a tranzakciókat, amelyeknek brókeri jutaléka magasabb, mint amekkorát a másik bróker számolt volna fel. Ezeket a brókeri jutalékokat azoknak a brókereknek kell fizetni, akik a vonatkozó kezelt számlára teljesítették a tranzakciókat, és akik a kockázati alap brókeri jutalékának egy részét a kockázati alap számára biztosítják, fizetik vagy visszatérítik, hogy abból az adott kezelő vagy kapcsolódó vállalkozásai által használt eszközöket vagy szolgáltatásokat fizesse (mint a kutatási szolgáltatások, telefonvonalak, híreket és árfolyamokat közvetítő berendezések, számítógépek és publikációk). A kezelő a fent körülírt eszközök és szolgáltatások megfizetésére használhatja a befektetési tevékenysége során realizált "soft dollár" opciót. A "soft dollár" kifejezés arra utal, hogy a kezelő számára a brókerek (vagy tőzsdei határidős tranzakciók esetében határidős bizományos kereskedők) az eszközöket és szolgáltatásokat készpénzfizetés nélkül biztosítják annak alapján, hogy a kezelő ügyfelei számára teljesített tranzakciók brókeri jutalékából mekkora bevételt realizáltak. A kezelő mérlegeli a brókerek által nyújtott kutatási szolgáltatások mennyiségét és természetét, valamint azt, hogy ezekre a szolgáltatásokra milyen mértékben támaszkodik, és a vonatkozó igazgatott számla brókeri tevékenységének egy részét megpróbálja a mérlegelések alapján elosztani.

(o) A tőzsdén kívüli határidős kereskedés jellemző kockázatai

A kockázati alapok tőzsdén kívüli határidős ügyletekbe is fektethetnek. A tőzsdén kívüli határidős ügyletekkel szemben a tőzsdei határidős ügyletekkel a tőzsdén nem kereskednek, és azok nem szabványosítottak, a bankok és kereskedők ezeken a piacokon leginkább megbízóként járnak el, minden egyes tranzakciót egyedi alapon egyeztetnek. A határidős és "készpénzes" ügyletek jelentős mértékben szabályozatlanok, nincs korlátozva a napi árfolyam-mozgás, és nem alkalmaznak spekulatív pozíció-limiteket. A határidős piacokon kereskedő megbízók nem kötelesek piacbefolyásoló tevékenységet végezni az általuk forgalmazott devizákra vagy árukra vonatkozóan, és ezeken a piacokon lehetnek illikviditási időszakok, néha igen hosszú időre. Voltak időszakok, amikor ezeken a piacokon bizonyos résztvevők képtelenek voltak bizonyos devizákra vagy árukra árfolyamot jegyezni, vagy a vételi vagy eladási szándékukhoz képest szokatlanul nagy különbséggel jegyezték árfolyamot. A szokatlanul magas kereskedési volumen, politikai

beavatkozás vagy egyéb tényezők miatt a kockázati alapok által használt bármely piacon történhet zavar. A piac illikviditása vagy zavara a kockázati alapoknak jelentős veszteséget okozhatnak.

(p) Befektetések összpontosítása
Annak ellenére, hogy általában a kockázati alapok célja, hogy diverzifikált befektetésekre fektessenek, az adott kockázati alap vagyongazdálkodója a kockázati alap eszközeit olyan korlátozott számú befektetésekre is fektetheti, amelyek néhány országban, iparágban, gazdasági szektorban és/vagy kibocsátónál összpontosodnak. Jóllehet a kockázati alap befektetéseinek diverzifikálnak kellene lenniük, az előbbi eredményeképp az adott országban, gazdaságban vagy iparágban végbemenő kedvezőtlen mozgások, vagy ha az adott kibocsátó értékpapírjainak értéke kedvezőtlenül változik, sokkal inkább negatívan befolyásolja a vonatkozó kockázati alap értékét mintha a kockázati alap befektetéseinek ilyen mértékű összpontosítása nem lett volna megengedett.

(q) Forgalom
A kockázati alapok bizonyos rövidtávú piaci megfontolások alapján is befektethetnek. Ennek eredményeképp a kockázati alapoknál az értékpapírok forgási sebessége előrelátatóan rendkívül nagy, ami potenciálisan jelentős brókeri jutalékkal, díjakkal és egyéb tranzakciós költségekkel jár.

(r) Műveleti és emberi hiba
A kockázati alapok sikere részben attól függ, hogy a vonatkozó vagyongazdálkodó milyen pontosan számította ki az árfolyam-kapcsolatokat, a pontos kereskedési utasítások közlésétől valamint a kereskedés folyamatos értékelésén. Emellett a vagyongazdálkodó stratégiái a futamidők és egyéb változók aktív és folyamatos kezelését, és a kockázati alap pozícióinak dinamikus kiigazítását tehetik szükségessé. Fennáll annak lehetősége, hogy emberi hiba, tévedés vagy műveleti gyengeség miatt ebben a folyamatban hiba történik, és ez jelentős üzleti veszteséghez és az adott kockázati alap nettó eszközértékére gyakorolt kedvezőtlen hatáshoz vezethet.

(s) Az értékelések megbízhatósága
A kockázati alapokat a kockázati alap vezető eszközei alapján értékelik. A kockázati alapok vezető eszközei általában gondoskodnak arról, hogy azok az értékpapírok vagy befektetések mellé, amelyek illikvidék, vagy melyeket tőzsdén vagy kialakult piacokon nem forgalmaznak, vagy amelyekre valódi értéket nem lehet meghatározni, olyan méltányos értéket rendeljenek, amelyet a vagyongazdálkodó különböző tényezők alapján alkotott véleménye szerint állapíthat meg. Ezek a tényezők magukban foglalják, de nem korlátozódnak az összesített kereskedői árfolyamjegyzésre, vagy független értékelésekre. Előfordulhat, hogy ezek az értékelések nem jelzik azt, hogy aktív, likvid vagy kialakult piacon mekkora lenne a tényleges méltányos piaci érték.

(t) Befektetési stratégiák
A kockázati alapok viszonylag heterogén eszközosztály, amelyben a vagyongazdálkodók befektetési stratégiáikat saját belátásuk szerint határozzák meg. Következésképpen nincsen a kockázati alapok által használt stratégiákra általában elfogadott definíció. Még akár az is lehetetlen lehet, hogy bizonyos kockázati alapokhoz csak egy jellegzetes stratégiát társítsunk. Továbbá az osztályozást több szinten lehet elvégezni: valamely általános stratégia számos al-stratégiából áll, amelyeket egymástól nagyon különbözhetnek.

A Pénzügyi Eszközök lehetnek tőzsdei határidős ügyletek vagy opciók, vagy a Pénzügyi Eszközöket lehet ezekhez kötni, vagy azokat olyan "tőzsdén kívüli" vagy kétoldalú szerződésként kibocsátani, melyeknek nincs másodlagos piaca.

Tőzsdei határidős ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök, vagy olyan Pénzügyi Eszközök, amelyek maguk tőzsdei határidős ügyletek

A tőzsdei határidős ügyletek a szerződés mögöttes eszközének jövőbeni időpontban történő leszállításának vagy átvételének, vagy bizonyos esetekben a pozíció készpénzzel történő rendezésének kötelezettségével járnak. A kockázatuk rendkívül magas. A tőzsdei határidős kereskedelemben gyakran elérhető 'gearing' vagy 'tőkeáttétel' azt jelenti, hogy egy kis mozgás a befektetés értékének arányosan sokkal nagyobb mozgásához vezethet, és ez a befektető ellen dolgozhat, de akár számára kedvezően is alakulhat. A tőzsdei határidős tranzakciók függő kötelezettséggel rendelkeznek, és a befektetőknek tisztában kell lenniük ennek jelentőségével, különös tekintettel a letéti követelményre.

A letéti (margin) kereskedés tranzakciói esetében az eszköz vásárlójának a teljes vételár azonnali megfizetése helyett a vételárral szemben egy sor fizetést kell teljesítenie. Ha egy befektető árfolyam-különbözetre szóló szerződésekkel kereskedik, vagy opciókat ad el, a pozíció

kialakítására vagy fenntartására befizetett margint teljes egészében elveszítheti. Ha a piac a befektető várakozásaival ellentétesen mozog, előzetes bejelentés nélkül pótlólagos letétfizetésre szólíthatják fel annak érdekében, hogy pozícióját fenn tudja tartani. Ha az előírt határidőn belül ezt a kötelezettségét elmulasztja teljesíteni, a pozícióját veszteséggel likvidálhatják, és az ebből eredő veszteségért a befektető lesz a felelős. Ha egy tranzakció letéti tranzakció is, bizonyos körülmények között a szerződéskötéskor befizetett összegben felüli további befizetések teljesítésének a kötelezettségével jár.

Opciós ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök, vagy olyan Pénzügyi Eszközök, amelyek maguk opciós ügyletek

A Pénzügyi Eszközöket különböző tulajdonságokkal rendelkező opciókhoz lehet kötni, amelyeket a következő feltételek befolyásolnak.

Vételi opciók:
A vételi opciók kevesebb kockázattal járnak, mint a vételi opciók, mivel, ha a Mögöttes eszköz árfolyama a befektető számára kedvezőtlen irányba mozog, az egyszerűen nem hívja le az opciót. A maximális veszteség az opciós díjra és a jutaléokra az egyéb tranzakciós költségre korlátozódik.

Eladási opciók:
Ha egy befektető opciót ad el, annak kockázata sokkal nagyobb, mint az opció vételének. A pozíciója fenntartása érdekében előfordulhat, hogy letétet kell elhelyeznie, és a kapott opciós díjat jelentősen meghaladhatja ez elszemvedett vesztesége. Egy opció eladásával a befektető elfogadja azt, hogy az opciós jog gyakorlásakor a Mögöttes eszköz vételére vagy eladására vonatkozó törvényes kötelezettséggel bír függetlenül attól, hogy a piaci árfolyam a lehívási árfolyamtól milyen távolra került. Csökken a kockázat, ha a befektető már birtokolja azt a Mögöttes eszközt, amelynek eladására szerződést kötött (ebben az esetben az opció 'fedezett eladási opció'). Amennyiben nem rendelkezik a Mögöttes eszközzel ('fedezetlen eladási opció'), a kockázata korlátlan lehet. Fedezetlen opciós eladásában csak tapasztalt befektetők gondolkozzanak, és csak azt követően, hogy tisztában vannak az alkalmazandó feltételek valamennyi részletével, és a lehetséges kockázati kitettséggel.

Árfolyam-különbözetre szóló szerződésekhez kötött Pénzügyi Eszközök, vagy olyan Pénzügyi Eszközök, amelyek maguk árfolyam-különbözetre szóló szerződések

A tőzsdei határidős és opciós szerződéseket lehet árfolyam-különbözetre szóló szerződéseként is nevezni. Ezek bármely indexre, devizára, valamint kamatláb swapra szóló opciók és tőzsdei határidős ügyletek lehetnek. Azonban szemben a többi tőzsdei határidős és opciós szerződésekkel, ezeket csak készpénzben lehet elszámolni. Az árfolyam-különbözetre szóló szerződésekbe történő befektetések ugyanazzal a kockázattal járnak, mint a tőzsdei határidős és opciós ügyletekbe történő befektetések, és a befektető legyen tisztában ezekkel a fentebb körülírt kockázatokkal.

Tőzsdén kívül forgalmazott származékos ügyletekhez kötött Pénzügyi Eszközök, vagy olyan Pénzügyi Eszközök, amelyek maguk tőzsdén kívül forgalmazott származékos ügyletek.

Míg néhány tőzsdén kívüli (off-exchange) piac rendkívül likvid, a tőzsdén kívüli vagy "nem átruházható" származékos eszközökkel bonyolított tranzakciók sokkal nagyobb kockázattal járnak, mint a tőzsdén forgalmazott származékos eszközökbe történő befektetések, mert nincs olyan tőzsde, amelyen kényszerlikvidálni lehet egy nyitott pozíciót. Előfordulhat, hogy egy fennálló pozíciót nem lehet likvidálni, a tőzsdén kívüli tranzakcióból eredő pozíció értékét nem lehet meghatározni, vagy nem lehet megbecsülni a kockázati kitettséget. A vételi és eladási árfolyamokat nem kell jegyezni, és még akkor is, ha azokat jegyzik, azokat az ezen eszközökben kereskedők fogják meghatározni, következésképpen nehéz lehet a méltányos ár meghatározása.



D. Piaci tényezők

1. Piaci tényezők

1.1 A Mögöttes eszköz értékelése

Bármely Pénzügyi Eszközbe történő befektetés a vonatkozó Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek értékére vonatkozó kockázattal jár. A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek értéke időről időre változhat, az számos tényező hatására csökkenhet vagy növekedhet. Ezen tényezők magukban foglalhatják a vállalati intézkedéseket, makrogazdasági tényezőket, valamint a spekulációt.

1.2 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek múltbeli teljesítménye nem jelzi a jövőbeli teljesítményt

A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek múltbeli értéke (ha van ilyen) nem jelzi annak vagy azok jövőbeli teljesítményét. A vonatkozó Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár egy vagy több alkotóelemének értékének változása, ha értelmezhető, befolyásolja a Pénzügyi Eszközök kereskedési árfolyamát.

1.3 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének szintjére vonatkozó számítási alap idővel változhat

A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének szintjére vonatkozó számítási alap időről időre megváltozhat (az adott Pénzügyi Eszközök kibocsátására vonatkozó kibocsátási dokumentumokban körülírt módon), ami bármikor érintheti az adott Pénzügyi Eszközök piaci árfolyamát, és ezért az elszámoláskor fizetendő vagy teljesítendő összegeket.

1.4 A Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének értéke befolyásolja az adott Pénzügyi Eszközök értékét

A Mögöttes eszköz értéke befolyásolja az adott Pénzügyi Eszközök értékét. Ha a vonatkozó Mögöttes eszköz egy kosár, a Mögöttes eszköz valamely napon fennálló értéke a kosár vonatkozó alkotóelemeinek azon a napon fennálló értékét fogja tükrözni. A vonatkozó Mögöttes Eszköz összetételének és a tényezők olyan változása (beleértve az itt körülírtakat), amelyek befolyásolják vagy befolyásolhatják a vonatkozó Mögöttes eszköz, vagy a kosár valamely vonatkozó alkotóelemeinek értékét, az befolyásolja az adott Pénzügyi Eszközök értékét. Ha a Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének értéke az adott Pénzügyi Eszközök elszámolási pénznemétől eltérő pénznemben van meghatározva, az a befektetőket árfolyamkockázatnak teheti ki.

1.5 Árfolyamkockázat

A leendő befektetők legyenek tisztában azzal, hogy a Pénzügyi Eszközökbe történő befektetések árfolyamkockázattal járhatnak. Például, az adott Pénzügyi Eszközök elszámolási pénzneme eltérhet a befektető saját joghatóságának pénznemétől, vagy attól a pénznemtől, amelyben a befektető pénzhez szeretne jutni.

A devizák átváltási árfolyamait a nemzetközi devizapiacok keresleti és kínálati viszonyai határozzák meg, amelyeket makrogazdasági tényezők, spekuláció valamint központi banki, vagy kormányzati beavatkozás vagy más politikai tényezők (beleértve a devizaellenőrzés és -korlátozás kivetését) befolyásolnak. Az árfolyamok ingadozásai befolyásolhatják a Pénzügyi Eszközök, valamint a Pénzügyi Eszközök tekintetében fizetendő összegek értékét.

1.6 Kamatlábckockázat

A Pénzügyi Eszközökbe történő befektetések kamatlábckockázattal járhatnak abban az esetben, ha az adott Pénzügyi Eszköz elszámolási pénznemében letétbe helyezett összegekre fizetendő kamatlábak ingadoznak. Ez befolyásolhatja adott Pénzügyi Eszközök piaci értékét. A kamatlábakat a nemzetközi pénzpiacok keresleti és kínálati viszonyai határozzák meg, amelyeket makrogazdasági tényezők, spekuláció valamint központi banki, vagy kormányzati beavatkozás vagy más politikai tényezők befolyásolnak. A rövid és/vagy hosszú lejáratú kamatlábak ingadozásai befolyásolhatják az adott Pénzügyi Eszközök értékét. Ha a Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelem rögzített kamatozású értékpapír, az ilyen Mögöttes eszközhöz vagy Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóeleméhez kapcsolódó Pénzügyi Eszközök értékét várhatóan különösen befolyásolják majd a kamatlábak ingadozásai.

2. Piaci érték

A Pénzügyi Eszközök piaci értéke a futamidő alatt elsősorban a vonatkozó Mögöttes eszköz, vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek értékétől és változékonyságától, valamint az összehasonlítható futamidejű eszközök kamatszintjétől függ.

A piac változékonyságának szintje nem pusztán a tényleges változékonyság mértéke, azonban azt nagymértékben meghatározzák azon eszközök árfolyamai, amelyek a befektetőknek védelmet nyújtanak a piac változékonysága ellen. Ezen eszközök árfolyamait általában az opciós és származékos ügyletek piacainak keresleti és kínálati viszonyai határozzák meg. Ezeket a viszonyokat olyan tényezők befolyásolják, mint a piac tényleges változékonysága, a várható változékonyság, makrogazdasági tényezők és spekuláció.

A kamatlábváltozás általában ugyanolyan hatással van a Pénzügyi Eszközök értékére, mint a rögzített kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokéra. A növekvő kamatlábak hatására az adott Pénzügyi Eszközök értéke rendes körülmények között csökken, csökkenő kamatlábak hatására pedig növekszik.

Ha a Pénzügyi Eszközök tőkevédelemmel rendelkeznek, ezen Pénzügyi Eszközök értéke a futamidejük alatt rendes piaci körülmények között nem fog az összehasonlítható futamidejű kamatszélvény nélküli kötvények értéke alá esni.



3. Bizonyos fedezési megfontolások

Bizonyos kockázatok olyan vásárlókra vonatkoznak, akik a Pénzügyi Eszközöket fedezési célból vásárolják.

Azok a leendő vásárlók, akik a Pénzügyi Eszközöket valamely Mögöttes eszköz vagy Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek kockázata elleni fedezési célból szándékoznak megvásárolni, ismerjék a Pénzügyi Eszközök ily módon történő felhasználásának kockázatait. Nincs garancia arra, és nem garantálható, hogy a Pénzügyi Eszközök értéke együtt fog mozogni a Mögöttes eszköz vagy Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeinek értékváltozásaival, és az adott Mögöttes eszköz vagy a Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének összetétele idővel változhat. Továbbá előfordulhat, hogy nem lehet azon az árfolyamon likvidálni a Pénzügyi Eszközöket, amely közvetlenül kifejezi a vonatkozó Mögöttes eszköz, vagy Mögöttes eszközt tartalmazó kosár valamely alkotóelemének értékét. Ezért nem lehet garantálni valamely kibocsátott Pénzügyi Eszközbe történő befektetés hozama és valamely Mögöttes eszközbe vagy Mögöttes eszközt tartalmazó kosár alkotóelemeibe történő közvetlen befektetés hozama közötti korreláció szintjét.

Előfordulhat, hogy a Pénzügyi Eszközökkel járó kockázatok elleni fedezeti tranzakciók nem lesznek sikeresek.



4. Előfordulhat, hogy a Pénzügyi Eszközök nem likvidek

Előfordulhat, hogy nincs másodlagos piaca azoknak a Pénzügyi Eszközöknek, amelyek kétoldalú szerződések, vagy "egyedi tőzsdén kívüli ügyletek" ("bespoke over-the-counter contracts"), ezért nem fogalomképesek.

Lehetetlen előrejelezni, hogy valamely Pénzügyi Eszköznek kialakul-e másodlagos piaca, és hogy milyen mértékben, vagy hogy a másodlagos piacon a Pénzügyi Eszközökkel milyen árfolyamon kereskednek, vagy hogy ezek a piacok likvidek lesznek-e vagy sem. Kérvényezni lehet a Pénzügyi Eszközök tőzsdé(k)re vagy árfolyamjegyzési rendszer(ek)be történő bevezetését, vagy tőzsdé(ke)n, vagy árfolyamjegyzési rendszer(ek)en történő bejegyzését, azokra árfolyam jegyzését illetve forgalmazását, az adott Pénzügyi Eszköz ajánlattételi tájékoztatójában jelzett módon. Ha egy kibocsátott pénzügyi eszközt ily módon bejegyeznék, árfolyamukat jegyezik, vagy tőzsdei forgalmazásukat engedélyezik, a Deutsche Bank nem tudja garantálni a tőzsdei jegyzés, árfolyamjegyzés vagy a kereskedés engedélyezésének fenntartását. Az a tény, hogy Pénzügyi Eszközöket ily módon bejegyeznék, árfolyamukat jegyezik, vagy tőzsdei forgalmazásukat engedélyezik, még nem feltétlenül vezet nagyobb likviditáshoz, mintha azokat ily módon nem jegyezték volna be, árfolyamukat nem jegyeznék, vagy tőzsdei forgalmazásukat nem engedélyeznék.

Ha a Pénzügyi Eszközöket tőzsdén nem jegyezik be, vagy árfolyamukat nem jegyzik, vagy tőzsdei, vagy jegyzési rendszerben történő forgalmazásukat nem engedélyezik, az ilyen Pénzügyi

Eszközökről sokkal nehezebben lehet árfolyam-információhoz jutni, ami az ilyen Pénzügyi Eszközök likviditását kedvezőtlenül befolyásolhatja. A Pénzügyi Eszközök likviditását befolyásolhatják néhány joghatóságban a Pénzügyi Eszközök adásának és vételének korlátozásai.

A Deutsche Bank bármikor, bármilyen árfolyamon vásárolhat Pénzügyi Eszközöket a nyílt piacon, vagy tender, vagy magán-megállapodás útján, azonban erre nem kötelezett. Az ily módon vásárolt Pénzügyi Eszközöket megtarthatja, továbbértékesítheti, vagy megszüntetés céljából kiadhatja. Mivel előfordulhat, hogy a Deutsche Bank lesz az adott Pénzügyi Eszköz egyedüli market makere, a másodlagos piac korlátozott lehet. Minél korlátozottabb egy másodlagos piac, annál nehezebb lehet az ilyen Pénzügyi Eszközök tulajdonosainak a Pénzügyi Eszközök elszámolását megelőzően a Pénzügyi Eszközök értékéhez jutni. A Deutsche Bank piacbefolyásoló tevékenységével összefüggésben lásd alább az "E. Érdekellentétek" fejezetben a "6. A pénzügyi eszközök piacának befolyásolása" c. alfejezetet.

►fel

E. Érdekellentétek

1. Mögöttes terméket érintő tranzakciók

A Deutsche Bank és/vagy fiókvállalatai időről időre köthetnek olyan tranzakciókat, amelyek tőkeszámlája/számláik és/vagy a kezelése/kezelésük alatt álló számlák Mögöttes eszközéül szolgáló eszközt érintenek. Az ilyen tranzakciók a vonatkozó Mögöttes eszköz értékét, és következésképpen a vonatkozó Pénzügyi Eszközök értékét kedvezően, vagy kedvezőtlenül is befolyásolhatják. Amikor jelen "Érdekellentétek" fejezetben a Mögöttes eszköz kifejezést használjuk, az a Mögöttes eszköz valamennyi összetevőjét tartalmazza, amennyiben értelmezhető.

►fel

2. Eljárás más minőségben

Deutsche Bank és/vagy fiókvállalatai időről időre a Pénzügyi Eszközök tekintetében más minőségben is eljárhatnak, például opciós elszámolóként, ügynökként, és/vagy indexszponzorként. Az ilyen szerepek a Deutsche Bank számára lehetővé teszik, hogy meghatározza egy Mögöttes eszköz összetételét, vagy kiszámítsa annak értékét, ami érdekellentétekhez vezethet olyan esetekben, amikor a Deutsche Bank és/vagy valamely fiókvállalata által kibocsátott értékpapírok vagy eszközök választhatók a Mögöttes eszköz részeként, vagy akkor, ha a Deutsche Bank üzleti kapcsolatban áll ezen értékpapírok vagy eszközök kibocsátójával.

►fel

3. Más Származékos Eszközök kibocsátása egy mögöttes termék vonatkozásában

Deutsche Bank és/vagy fiókvállalata egy Mögöttes eszköz tekintetében kibocsáthat más származékos eszközöket, és ezen konkurens termékek piacra történő bevezetése befolyásolhatja ugyanehhez a Mögöttes termékhez kötött egyéb Pénzügyi Eszközök értékét.

►fel

4. Fedezeti tranzakciók lebonyolítása

Deutsche Bank a Pénzügyi Eszközök eladásából származó bevételt részben vagy teljes egészében fedezeti ügyletekre használhatja. Deutsche Bank úgy véli, hogy az ilyen fedezési tevékenység rendes körülmények között nem gyakorol lényeges hatást az adott Pénzügyi Eszközök értékére. Azonban nem garantálható, hogy a Deutsche Bank fedezési tevékenysége nem fogja befolyásolni a pénzügyi eszközök értékét. A Pénzügyi Eszközök értékét különösen a vonatkozó valamennyi, vagy néhány fedezeti pozíció következők szerinti likvidálása befolyásolhatja, (a) a Pénzügyi Eszközök lejáratakor, vagy lejárat körüli likvidálás vagy (b), amennyiben a Pénzügyi Eszközök rendelkeznek knock-out, knock-in vagy hasonló tulajdonsággal, likvidálás akkor, ha a vonatkozó Mögöttes eszköz árfolyama vagy értéke megközelíti a knock-out, knock-in vagy más tulajdonságra vonatkozó árfolyamot vagy szintet.

►fel

5. Kibocsátási árfolyam

A Pénzügyi Eszköz kibocsátási árfolyama, az értékpapír-eladáskor a vevőnek felszámított jutalékon és költségen, kezelési költségen és egyéb felszámított díjakon túl, tartalmazhat a vonatkozó Pénzügyi Eszközök eredeti matematikai ("méltányos") értékére megállapított felárat, amely a befektetők előtt nem ismert. Az ilyen felárat a Deutsche Bank saját belátása szerint

határozza meg, és az különbözhet a más kibocsátók által az összehasonlítható értékpapírokra felszámított felártól.



6. A Pénzügyi Eszközökre aktív árjegyzés

A Deutsche Bank, vagy a Deutsche Bank nevében egy ügynök a Pénzügyi Eszközök aktív árjegyzőjeként (ún. „market makereként”) járhat el. Az ilyen aktív árjegyzői tevékenység során a Deutsche Bank, vagy a Deutsche Bank ügynöke nagymértékben maga fogja meghatározni az adott Pénzügyi Eszköz árfolyamát. Az ilyen aktív árjegyző által jegyzett árfolyamok nem fognak mindig megegyezni azokkal az árfolyamokkal, amelyek az aktív árjegyzői tevékenységek nélkül, egy likvid piacon alakultak volna ki.

Amikor az aktív árjegyző meghatározza a másodlagos piacon a jegyzett vételi- és eladási árfolyamokat, az általa figyelembe vett körülmények között szerepel különösen a Pénzügyi Eszközök méltányos értéke, ami többek között függ a vonatkozó Mögöttes eszköz értéktől, valamint az aktív árjegyző által tervezett vételi és eladási árfolyamok közötti meghatározott árfolyam-különbözettől (bid-offer spread). Az aktív árjegyző továbbá rendszeresen figyelembe veszi az értékpapír-eladáskor a vevőnek felszámított jutalékot, amelyet eredetileg az adott Pénzügyi Eszközre számítanak fel, és bármely díjat vagy költséget, amelyet az adott Pénzügyi Eszköz lejáratakor a fizetendő vagy teljesítendő összegekből vonnak le (beleértve a kezelési, tranzakciós és egyéb olyan díjat, amelyeket az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei alapján számítanak fel). Továbbá, a másodlagos piacon jegyzett árfolyamokat befolyásolják, például a kibocsátási árfolyamukban foglalt, a vonatkozó Értékpapírok eredeti értékére felszámított felárral (lásd fent 5. paragrafust), és ahol értelmezhető, a vonatkozó Mögöttes eszközre fizetett vagy kapott osztalékokkal, vagy egyéb olyan hozamokkal, amelyek a vonatkozó Értékpapírok szerkezete miatt, gazdaságilag a Deutsche Banknak tulajdoníthatók.

A Pénzügyi Eszközök vételi és eladási árfolyamai közötti különbözetet az aktív árjegyző az adott Pénzügyi Eszköz kereslete és kínálata alapján valamint bizonyos bevételi megfontolások határozza meg.

Bizonyos költségeket, mint például az adott Pénzügyi Eszközök szerződéses feltételei alapján felszámított kezelési díjakat sok esetben az adott Pénzügyi Eszköz futamideje alatt következetesen nem veszik le a jegyzett árfolyamból, azonban azokat egy, az aktív árjegyző belátása szerint meghatározott korábbi időpontban teljes egészében levonják az adott Pénzügyi Eszközök méltányos árából. Ugyanez vonatkozik a kibocsátási árfolyamban foglalt felárra, és, ahol értelmezhető, a vonatkozó Mögöttes eszközre fizetett vagy kapott osztalékokra, vagy egyéb olyan hozamokra, amelyek gazdaságilag a Deutsche Banknak tulajdoníthatók, melyekből a díjat gyakran nem akkor vonják le, amikor a vonatkozó Mögöttes eszközzel vagy annak összetevőivel "osztalék nélkül ("ex dividend") kereskednek, hanem az adott Pénzügyi Eszköz futamideje alatt egy korábbi időpontban a teljes futamidőre vagy egy bizonyos időközre várt osztalékok alapján vonják le. Az az árfolyam, amelyen, és amikor ezeket a díjakat levonják, többek között függ a Pénzügyi Eszközök aktív árjegyzőhöz történő nettó visszaáramlásától.

Következésképpen az aktív árjegyző által jegyzett árfolyamok jelentősen különbözhetnek az adott Pénzügyi Eszközök méltányos értékétől, vagy adott időben a fent említett tényezők alapján gazdaságilag elvárt értéktől. Emellett a market maker bármikor módosíthatja a jegyzett árfolyamok meghatározásának módszerét, pl. növelheti vagy csökkentheti a vételi és eladási árfolyamok közötti árfolyam-különbözetet.



7. A Mögöttes Eszközre aktív árjegyzés

Deutsche Bank bizonyos esetekben a Mögöttes eszköz market makere lehet, ami különösen abban az esetben fordulhat elő, amikor a Deutsche Bank a Mögöttes eszköz kibocsátója is. Az ilyen aktív árjegyzési tevékenység során maga a Deutsche Bank fogja nagymértékben meghatározni a vonatkozó Mögöttes eszköz árfolyamát, és következésképpen ezáltal befolyásolja a Mögöttes eszökhöz kötött Pénzügyi Eszközök árfolyamát. A Deutsche Bank által aktív árjegyzői szerepben jegyzett árfolyamok nem fognak mindig megegyezni azokkal az árfolyamokkal, amelyek a piacbefolyásolási tevékenység nélkül, egy likvid piacon alakultak volna ki.



8. A Mögöttes Eszköz kibocsátójának Részvényjegyzőjeként vagy más meghatalmazottjaként történő eljárás

Deutsche Bank és/vagy fiókvállalatai egy Mőgöttes termék határidős kibocsátásaival összefüggésben részvényjegyzőként vagy a Mőgöttes termék kibocsátójának pénzügyi tanácsadójaként, vagy akár a Mőgöttes termék kibocsátója számára kereskedelmi banki minőségében is eljárhatnak. Ezek a tevékenységek bizonyos érdeellentéteket jelenthetnek, és befolyásolhatják adott Mőgöttes termékhez kötött Pénzügyi Eszközök értékét.

fel

9. Nem nyilvános információ szerzése

A Deutsche Bank és/vagy fiókvállalatai beszerezhetnek adott Mőgöttes termékre vonatkozóan nem nyilvános információt, de sem a Deutsche Bank, sem valamely társult vállalkozása nem kötelezi magát arra, hogy az ilyen információt a Pénzügyi Eszközök valamely tulajdonosának kiadja. Továbbá, a Deutsche Bank egy vagy több fiókvállalata nyilvánosságra hozhat valamely Mőgöttes eszközre vonatkozó kutatási eredményeket. Ezek a tevékenységek bizonyos érdeellentéteket jelenthetnek, és befolyásolhatják a Pénzügyi Eszközök értékét.

fel

10. Stabilizáció

Bizonyos Pénzügyi Eszközök árfolyamát befolyásolhatják azok az intézkedések, amelyeket az illető Pénzügyi Eszközök árfolyamának stabilizálása érdekében fogantatosítottak. A stabilizáció lehetővé teszi, hogy egy értékpapír árfolyamát mesterségesen fenntartsák egy olyan időszakban, amikor új kibocsátású értékpapírokat értékesítenek a nyilvánosság számára. A stabilizáció nem csak az új kibocsátású értékpapír árfolyamát, hanem más, ezzel kapcsolatban álló értékpapírok árfolyamát is befolyásolhatja. Amikor egy újonnan kibocsátott értékpapír először piacra kerül, az árfolyama néha eshet egy ideig, mielőtt az befektetőkre találna. Ennek elkerülésének érdekében a helyi szabályozások engedélyezhetik a stabilizációt.