

Az adott kibocsátásra vonatkozó összefoglaló	
1. szakasz – Figyelmeztetéseket is tartalmazó bevezető	
Figyelmeztetések	
Jelen összefoglalót (a továbbiakban: Összefoglaló) az Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG (a továbbiakban: Kibocsátó) Structured Notes Programjára (a továbbiakban: Program) vonatkozó 2025. május 15-i keltezésű külön dokumentumokból álló alaptájékoztató (a továbbiakban: Tájékoztató) bevezetőjének kell tekinteni. Az értékpapírokba (a továbbiakban: "Note-ok" vagy "Értékpapírok") történő befektetéssel kapcsolatos minden döntést a befektetőknek a Tájékoztató egésze alapján kell meghozniuk, azaz a 2025. május 15-i keltezésű kiegészített Programra vonatkozó értékpapírjegyzék, a Kibocsátó 2025. május 14-i keltezésű kiegészített regisztrációs dokumentum (a továbbiakban: Regisztrációs Dokumentum), az ezen dokumentumokban hivatkozott minden információ, annak bármely kiegészítése és a végleges feltételek (a továbbiakban: Végleges Feltételek) alapján. Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy elveszíthetik befektetett tőkéjük egy részét vagy egészét. A Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatosan valamely bírósághoz benyújtott követelés esetében előfordulhat, hogy a nemzeti jogszabályok értelmében a felperes befektetőnek a bírósági eljárás megkezdése előtt a Tájékoztató lefordításának a költségeit viselnie kell. Polgári jogi felelősséggel kizárólag a jelen Összefoglalót és annak bármely fordítását közreadó személyek tartoznak, de csak abban az esetben, ha jelen Összefoglaló a Tájékoztató többi részével együtt olvasva félrevezető, pontatlan vagy ellentmondásos, vagy ha az Összefoglaló a Tájékoztató többi részével együtt olvasva nem tartalmazza azon lényeges információkat, amelyek a befektetők segítségére lehetnek arra vonatkozóan, hogy az ilyen Note-okba befektessenek-e vagy sem. Őn olyan terméket készül megvásárolni, amely összetett és megértése nehéz lehet.	
Bevezetés	
Név és értékpapír-azonosító szám	Erste Bank Protect Express One Star EU Insurance EUR 26-29 ISIN: AT0000A3RHL0
Kibocsátó	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG LEI: 549300HUKIA1IZQHFZ83 Elérhetőségek: Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria, Tel.: +43-50100-20111
Illetékes hatóság	Oszták Pénzpiac-felügyeleti Hatóság (<i>Finanzmarktaufsichtsbehörde - FMA</i>), Otto-Wagner-Platz 5, A-1090 Bécs, Tel.: (+43-1) 249 59 0
A Tájékoztató jóváhagyásának napja	Végleges Feltételek keltezése: 2026. január 9. Az értékpapírjegyzék 2025. május 15-i keltezésű A Regisztrációs Dokumentum 2025. május 14-i keltezésű
2. szakasz – A Kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk	
Ki a Note-ok Kibocsátója?	
Székhely, jogi forma, működésre irányadó jog és cégbejegyzés országa A Kibocsátó részvénytársasággént (Aktiengesellschaft) van bejegyezve az oszták cégjegyzékbe (Firmenbuch) a bécsi kereskedelmi bíróságon (Handelsgericht Wien), nyilvántartási száma FN 286283 f. A Kibocsátó székhelye Bécsben, az Oszták Köztársaságban található. Az oszták jog szerint működik.	
Főtevékenységek Fő tevékenységei A Kibocsátó klasszikus univerzális bank, amely hagyományosan a magánügyfelekre, kkv-kra és nagyobb vállalati ügyfelekre összpontosít. Univerzális bankként a Kibocsátó minden pénzügyi igényt kielégítő szolgáltatásokat és termékeket kínál, pl. befektetési és megtakarítási termékeket, fogyasztói és lakásfinanszírozást, magánszámlákat (beleértve a fiataloknak és diákoknak szóló speciális számlákat), készpénzmentes fizetési műveleteket, online és mobil banki megoldásokat, pénzpiaci termékeket és privát banki szolgáltatásokat. Az alaptevékenység a betéti üzletág és a hitelezés, amelynek keretében a Kibocsátó a magán- és vállalati ügyfelekre, valamint a közszférára összpontosít	
Főrésztvényesek A Kibocsátó teljes jegyzett tőkéje teljes egészében az Erste Group Bank AG tulajdonában van.	
Fő ügyvezető igazgatók megnevezése A Végleges Feltételek napján a Kibocsátó igazgatótanácsának tagjai a következők: - Gerda Holzinger-Burgstaller - Maximilian Clary und Aldringen	

- Ilinka Kajgana

A törvényes könyvvizsgálók megnevezése

Sparkassen-Prüfungsverband Prüfungsstelle (törvényes könyvvizsgáló, amelynek két jelenlegi igazgatója a „Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer” tagja) (cím: Am Belvedere 1, A-1100 Bécs), és PwC Wirtschaftsprüfung GmbH (a „Kammer der Steuerberater und Wirtschaftsprüfer” tagja) (cím: DC Tower 1, Donau-City-Straße 7, A-1220 Bécs).

A Kibocsátóra vonatkozó lényeges pénzügyi információk:

Eredménykimutatás (millió EUR-ban (kerekítve))

	2024. december 31. auditált	2023. december 31. auditált
Nettó kamatbevétel	761,41	781,77
Nettó díj- és jutalékbevételek	369,54	339,84
Pénzügyi eszközök értékvesztése	-28,58	-56,71
Nettó kereskedési eredmény	0	0
Működési eredmény	872,03	752,79
Az anyavállalat tulajdonosainak tulajdonítható eredmény	550,32	423,59

Mérleg (millió EUR-ban) (kerekítve))

	2024. december 31. auditált	2023. december 31. auditált	A legutóbbi Felügyeleti felülvizsgálati és értékelési eljárás (SREP) eredménye szerinti érték
Eszközök összesen	38 830,15	40 452,03	-
Szenior adósság (kibocsátva)*	1 616,79	1 040,73	-
Alárendelt adósság (kibocsátva)**	450,58	0	-
Kölcsönök és rövid távú kölcsönök az ügyfeleknek	25 335,65	24 361,40	-
Vevőktől kapott betétek	31 898,94	30 718,65	-
Saját tőke összesen	2 286,87	2 018,22	-
Nemteljesítő hitelek (nettó eszközérték / hitelek és követelések alapján)	0,91%	0,71%	-

Elsődleges alapvető tőke (CET 1) arány	20,93%	19,67%	7.93% (minimum követelmény 2024 szeptember 30-án)
Teljestőke-megfelelési mutató	20,93%	22,45%	11.43% (minimum követelmény 2024 szeptember 30-án)
Tőkeáttételi mutató	8,36%	8,82%	3.0% 2021-től alkalmazandó minimum követelmény a CRR értelmében)

A Kibocsátóra jellemző fő kockázatok:

- A fogyasztóvédelmi jogszabályok változásai, valamint az ilyen jogszabályok alkalmazása és értelmezése negatív hatással lehet a Kibocsátó által ügyfeleinek kínált termékekre és szolgáltatásokra.
- Kockázatot jelent az adózási keretrendszer változása.
- A Kibocsátó ki van téve a makrogazdasági környezet romlásának kockázatának.
- A Kibocsátó ki van téve a szabályozási keretfeltételek szigorodásával kapcsolatos kockázatnak.

3. szakasz – Főbb információk az Értékpapírokkal kapcsolatban

Melyek az Értékpapírok legfontosabb jellemzői?

Típus, osztály és ISIN kód

Az Értékpapírok Express Note-ok. Az Értékpapírokat egy globális Értékpapír testesíti meg. Az Értékpapírok formájára és tartalmára, valamint az Értékpapírok hatálya alá tartozó ügyekből származó jogokra és kötelezettségekre minden szempontból Ausztria törvényei irányadók.

ISIN: AT0000A3RHL0 / WKN: EB1Q9Y

Pénznem, Névérték (denomináció), a kibocsátott Note-ok száma, valamint a Note-ok futamideje

A Note-ok euróban (EUR) vannak denominálva, melynél egy Note névértéke **1,000 EUR (a „Névérték”)** és a teljes Névérték legfeljebb **50 000 000 EUR (a „Teljes Névérték”)**. A Note-oknak rögzített futamideje van, amely legkésőbb **2029.02.10-én** jár le (a „Lejárat Napja”), a Note-ok Szokásos Korai Lejáratától vagy a Kibocsátó rendkívüli felmondásától függően.

Az Értékpapírokhoz fűződő jogok

Kamatfizetés az Értékpapírok alapján

Az Értékpapír alapján fizetett kamat a mögöttes Referenciaeszköz-kosár teljesítményéhez kötött, és a következőképpen alakul:

(i) ha a Referenciaeszköz záró ára, melynek teljesítménye más Referenciaeszközök teljesítményéhez képest a legalacsonyabb a vonatkozó Kamatfizetési napot közvetlenül megelőző Értékelési Napon a Kupon Korláttal megegyezik vagy annál magasabb, a fizetendő kamat összege megegyezik (x) az Értékpapírok Névértékének és (y) a Kamatlábnak a szorzatával, vagy

(ii) egyéb esetben az ilyen Kamatfizetési Napon nem fizetendő kamat.

Egy adott Kamatfizetési Napra vonatkozó „Kamatláb” megegyezik a (i) **3.8** százalék (az „Alap Kamatláb”) és a (ii) (x) **3.8** százalék (a „Memory Kamatláb”) és (y) az adott Kamatfizetési napot megelőző összes olyan Kamatfizetési nap számának szorzatának összegével, amelyen sem kamat sem pedig Memory Kamatláb nem került kifizetésre, azaz ha egy vagy több Kamatfizetési Napon kamatfizetésre nem került sor, és az azt követő Értékelési Napok bármelyikén a kamatfizetés követelményei teljesülnek, akkor az ilyen elmulasztott kamatfizetések ezen Értékelési Napot közvetlenül követő Kamatfizetési Napon teljesítendő.

A „Kupon Korlát” a Kötési Ár **70** százaléka.

A **Kötés Rögzítési Nap** **2026.02.09.**, illetve ha ez a nap nem üzleti/kereskedési napra esik, akkor a következő üzleti /kereskedési nap.

A „Kötési Ár” az adott Referenciaeszköz Kötés Rögzítési Napon érvényes záró árának **100** százaléka.

„Értékelési Napok” alatt a következő Korai Lejárat Napját megelőző 5. üzleti nap értendő, mely esetben az utolsó értékelési nap **2029.02.05.** (az „Utolsó értékelési nap”).

Az Értékpapírok visszafizetése

Korai Visszaváltás

Ha a mögöttes Referenciaeszköz záró ára, amely teljesítménye a legalacsonyabb a többi Referenciaeszközhöz képest, magasabb vagy egyenlő a Kötési Ár alábbi táblázatban szereplő százalékos értékeinél, melyek a következő Korai Lejárat Napjaira vonatkoznak:

Korai Lejárat Napja	Korai Lejárat Napi Korlát
2026.08.10	a Kötési Ár 300 százaléka
2027.02.10	a Kötési Ár 100 százaléka
2027.08.10	a Kötési Ár 95 százaléka
2028.02.10	a Kötési Ár 90 százaléka
2028.08.10	a Kötési Ár 85 százaléka

egy utolsó Értékelési Napnak nem minősülő Értékelési Napon, a Kibocsátó valamennyi Értékpapírt visszavált a Korai Lejárat Összegében a Korai Lejárat Napján, közvetlenül az adott Értékelési Napot követően.

A „**Korai Visszaváltás Összeg**” megegyezik a Névérték 100 százalékával.

Végleges Visszaváltás

Ha Korai Visszaváltásra nem került sor, és

(i) ha a mögöttes Referenciaeszköz záró ára, (a) amely teljesítménye a legalacsonyabb a többi Referenciaeszközhöz képest az utolsó Értékelési Napon magasabb vagy egyenlő, mint a Kötési Ár **70 százaléka**, vagy (b) amelynek a teljesítménye a legmagasabb a többi Referenciaeszközhöz képest az utolsó Értékelési Napon magasabb vagy egyenlő, mint a Kötési Ár **100 százaléka**, a Kibocsátó az egyes Értékpapírokat a Lejárat Napon az Értékpapíronkénti Névérték 100 **százalékos** értékén váltja vissza, vagy

(ii) egyéb esetben az egyes Értékpapírokat a Kibocsátó visszaváltja a Lejárat Napon, (x) az adott Részvények fizikai szállítással, olyan darabszámban, amely az alábbiak szerint kerül kiszámításra: (i) az Értékpapíronkénti Névérték osztva (ii) a Kötési Árral és (y) tört darabszámú Adott Részvény esetében a készpénzkifizetés összege megegyezik e tört rész Utolsó Értékelési Napon érvényes értékével. Az **"Adott Részvények"** azok a Részvények, amelyek teljesítménye a legalacsonyabb a többi Részvényhez képest.

Az Értékpapírok mögöttes Referenciaeszköze

Az Értékpapírok mögöttes referenciaeszköz típusai Részvény Kosár

"Referenciaeszközök" az alábbi táblázatban foglalt **"Részvény-Kosár"** részvényei:

Részvénykibocsátó	ISIN	Típus	Tőzsde	Képernyő Oldal
Allianz SE	DE0008404005	törzsrészvény	German Stock Exchange (Xetra)	Reuters ALVG.DE
AXA S.A.	FR0000120628	törzsrészvény	Paris Stock Exchange (Euronext)	Reuters AXAF.PA

A mögöttes Részvény Kosárra vonatkozó információk a fenti Képernyőoldalakon találhatók.

A Referenciaeszközt érintő bizonyos események következményei

A mögöttes Referenciaeszközt érintő bizonyos események esetében (például piaci összeomlás és további összeomlási események, mint ahogyan azokat a Feltételek és Kondíciók meghatározzák) az alábbiak közül bármelyik bekövetkezhet:

- az Értékpapírok meghatározására vonatkozó bizonyos időpontok elhalasztásra kerülhetnek; és/vagy
- a számítást végző ügynök hatással lehet az Értékpapírokra vonatkozó bizonyos számításokra és/vagy meghatározásokra és/vagy módosításokra, valamint ezek a számítások, meghatározások és módosítások a Tulajdonosok számára kötelező erejűek lesznek; és/vagy
- a Kibocsátó a számítást végző ügynök által meghatározott valós piaci áron visszaválthatja az Értékpapírokat

Az értékpapírok korai visszaváltása Nemteljesítés esetén vagy Adózási okokból

Korai megszüntetése a tulajdonos által Nemteljesítés esetén

Mulasztási esemény esetén minden Értékpapír tulajdonosa (mindegyik a "**Tulajdonos**") jogosult arra, hogy Értékpapírjait esedékesnek nyilvánítsa és a visszaváltási összegben annak azonnali visszaváltását követelje, a visszafizetés napjáig (de azt a napot nem számítva) az (esetlegesen) felhalmozódott kamatokkal együtt.

A Kibocsátó korai visszaváltása Adózási okokból

Az Értékpapírok, a Kibocsátó választása szerint, visszaváltásra kerülnek egészben, de nem részben, a visszaváltásra vonatkozó előzetes értesítés legalább 30 Munkanapon és legfeljebb 90 Munkanapon belüli benyújtása esetén bármikor, amennyiben a soron következő kamatfizetési napon a Kibocsátó kötelessé válik további összegek megfizetésére valamely, az Osztrák Köztársaság törvényeit vagy rendeleteit, vagy valamely politikai alegységét vagy adóztató hatóságát érintő változás vagy módosítás eredményeként, vagy ezen törvények vagy rendeletek hivatalos értelmezését vagy alkalmazását érintő változás vagy módosítás eredményeként.

Az értékpapírok relatív szenioritása

Az Értékpapírok a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem biztosított és nem alárendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek egymás között azonosan rangsorolódnak, továbbá (valamennyi alkalmazandó jogszabályi kivételre tekintettel és a fentiek sérelme nélkül) a Kibocsátó Értékpapírokon alapuló fizetési kötelezettségei azonosan rangsorolódnak a Kibocsátó minden más jelenlegi vagy jövőbeni nem biztosított és nem alárendelt kötelezettségeivel.

Az átruházhatóság korlátozása

Az értékpapírok szabadon átruházhatók az alkalmazandó jogszabálynak és a releváns elszámolási rendszer szabályainak megfelelően.

Hol kereskednek az Értékpapírokkal?

Szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben (MTF) történő kereskedésre történő bevezetés iránti kérelem

Nem alkalmazandó, ez az egyedi kibocsátás lehetséges, hogy nem kerül tőzsdei jegyzésre.

Milyen kiemelt kockázatok jellemzők az Értékpapírokra?

A Note-ok szerkezetéből és kifizetéséből adódó kockázatokhoz kapcsolódó tényezők

- A Tulajdonosok viselik azt a kockázatot, hogy teljes mértékben részt vesznek a referenciaeszköz negatív teljesítményében.
- A Tulajdonosok ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy olyan számban kapnak Részvényt vagy ETF-részvényt, amely a mögöttes index negatív teljesítményét tükrözi.
- A Tulajdonosok ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy nem történik kamatfizetés.

Egy részvényhez vagy részvénykosárhoz, mint referenciaeszközhöz kapcsolódó kockázati tényezők

- A részvények teljesítményét kedvezőtlenül befolyásoló makrogazdasági és társaság specifikus tényezők az Értékpapírok piaci árát és Lejáratí Összegét is befolyásolhatják, ami a teljes befektetett tőke, vagy annak egy része elvesztéséhez is vezethet.
- A részvényekhez kapcsolódó Értékpapírok nem veszik figyelembe sem az osztalékot, sem egyéb részesedéseket.
- A részvényhez kapcsolódó bizonyos események az Értékpapírok kiigazítását vagy korai lejáratát eredményezhetik.

Az értékpapírok állapotához kapcsolódó kockázati tényezők

- A Tulajdonosok ki vannak téve a törvényi veszteségviselés kockázatának.

Az értékpapírokhoz kapcsolódó, összeférhetetlenségből következő kockázati tényezők

- A befektetők ki vannak téve összeférhetetlenségből következő kockázatnak, amely lehet, hogy hátrányosan érinti a Tulajdonosokat.

Az értékpapírok befektetéséhez és árazásához kapcsolódó kockázatok

- Az Értékpapírok kibocsátási ára tartalmazhat az Értékpapírok matematikai (valós) piaci árára képzett marzsot. Mivel a Kibocsátó, amikor meghatározza az értékpapírok másodpiaci árát, figyelembe veszi – az Értékpapírok matematikai (valós) piaci árán kívül – különösen a jegyzési díjat (ázsíót), a vételi és eladási ár közötti kamatkülönbözetet, a jutalékokat és több más díjat is, a Kibocsátó által kalkulált árak jelentősen eltérhetnek az Értékpapírok valós piaci áráról.
- A Tulajdonosoknak számolniuk kell azzal a kockázattal, hogy a Kibocsátó hitelképességi kamatkülönbözetének növekedése az Értékpapírok piaci árfolyamának csökkenését eredményezi.

Az értékpapírok költségeihez és piacához kapcsolódó kockázatok

- Előfordulhat, hogy az Értékpapíroknak nincs likviditásuk vagy az ilyen Értékpapírok piaca korlátozott, és ez negatív hatással lehet piaci árakra, vagy a Tulajdonos azon képességére, hogy elidegenítse azokat. A Tulajdonosok ki vannak téve az értékpapírok helytelen értékeléséből eredő kockázatnak, az értékpapírok kibocsátási mérete miatt.

4. szakasz – Az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy azok szabályozott piacra történő bevezetésére vonatkozó lényeges információk
Milyen feltételek mellett és ütemezés alapján fektethetnek ebbe az értékpapírba?
Az ajánlattétel általános feltételei és várható ütemezése Nem alkalmazandó; az ajánlattételre nem vonatkoznak feltételek. A Note-ok ajánlattétele folyamatos (<i>Daueremissionen</i>, „adagolt kibocsátás”). A Note-okat Magyarországon (az „Ajánlat Állama(i)”) kínálják. A Kibocsátás Időpontja: 2026.02.10 A Note-okat a Kibocsátó jegyzésre a kibocsátási áron kínálja nyilvános ajánlaton keresztül 2026.01.13 naptól a következő időszak kezdetétől 2026.01.14. („Jegyzési Időszak Kezdeté”) a Note-ok futamidejének végéig vagy az adagolt kibocsátás lezárásáig vagy a vételi opció gyakorlásáig. Ha a Végső Feltételekben jelzett Note-ok összevont Névértékét eléri a jegyzési időszak vége előtt, vagy az ajánlati időszakban egy üzleti napon bármikor, a Kibocsátó megszünteti a Note-okra vonatkozó jegyzési vagy ajánlati időszakot azon az üzleti napon, az adott időpontban, előzetes értesítés nélkül. Ha a Kibocsátó nem kapott elegendő érvényes jegyzési kérelmet az értékpapírokra az adagolt kibocsátás első értéknapiáig, a Kibocsátó fenntartja a jogot arra, hogy törölje az értékpapírok adagolt kibocsátását. A Kibocsátó nem köteles kibocsátani jegyzett Note-okat.
A befektetőt terhelő becsült költségek A Kibocsátó a jegyzőre vagy a vásárlóra fogja terhelni a költségeket, amely legfeljebb a Kezdeti Kibocsátási Ár 1,50 százaléka a Kibocsátás Napján.
Miért van szükség erre a tájékoztatóra?
A várható bevétel nettó összege és annak felhasználása A Note-ok kibocsátása a Kibocsátó rendes gazdasági tevékenységének részét képezi és kizárólag nyereség termelését szolgálja.
A jegyzési garanciavállalási megállapodás dátuma Nincs társaság, amely jegyzési garanciát vállalna a felajánlott Note-okkal kapcsolatban.
Az ajánlattételre vagy a szabályozott piacra történő bevezetésre vonatkozó leglényegesebb összeférhetetlenségi okok A Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai a Kötvények és bizonyos esetekben a mögöttes értékpapírok tekintetében árjegyzőként járnak el. Az ilyen árjegyzési tevékenység keretében a Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai alapvetően meghatározzák a Kötvények és adott esetben a mögöttes értékpapír piaci árát. A Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai által árjegyzői minőségükben biztosított piaci árak nem mindig felelnek meg azoknak a piaci áraknak, amelyek az ilyen árjegyzői tevékenység hiányában és likvid piacon kialakultak volna. A kereskedők és a Kibocsátó kapcsolt vállalkozásai hitelezési, befektetési banki és/vagy kereskedelmi banki tevékenységet folytathatnak, tranzakciókat bonyolíthatnak le a Kibocsátóval és kapcsolt vállalkozásaival, illetve egyéb szolgáltatásokat nyújthatnak a Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai számára a szokásos üzletmenet során. Amennyiben a Kibocsátó számítási megbízottként jár el, vagy a számítási megbízott a Kibocsátó kapcsolt vállalkozása, különleges helyzetekben potenciális érdekellentétek merülhetnek fel a számítási megbízott és a tulajdonosok között, különös tekintettel arra a helyzetre, ha a változó kamatozású Kötvények referencia-kamatlába már nem áll rendelkezésre, és nem született egyértelmű átmeneti megállapodás, valamint arra a helyzetre, ha egy pénznem megszűnne, és az adott időpontban nem lehetne hivatalos árfolyamot meghatározni. Ezen túlmenően ilyen potenciális összeférhetetlenségek merülhetnek fel, ha az ilyen funkciók lehetővé teszik a Kibocsátó vagy a Kibocsátó valamely kapcsolt vállalkozása számára, hogy kiszámítsa a referenciaeszköz értékét, vagy (amennyiben a referenciaeszköz egy kosár) meghatározza a referenciaeszköz összetételét, ami összeférhetetlenséget okozhat, ha a referenciaeszköz részeként a Kibocsátó vagy egy csoporttársaság által kibocsátott értékpapírok vagy egyéb eszközök választhatók, vagy ha a Kibocsátó üzleti kapcsolatot tart fenn az ilyen értékpapírok vagy eszközök kibocsátójával vagy kötelezettjével. A Kibocsátó időről időre saját számlái és a kezelésében lévő számlák számára a referenciaeszközzel kapcsolatos ügyleteket köthet. Az ilyen ügyletek negatív hatással lehetnek a referenciaeszköz értékére és következésképpen a Kötvények piaci árfolyamára. A Kibocsátó az adott referenciaeszközzel vonatkozóan más származtatott eszközöket is kibocsáthat, és az ilyen konkurens termékek piacra kerülése hatással lehet a Kötvények piaci árfolyamára. A Kibocsátó a referenciaeszközzel kapcsolatban nem nyilvános információkhoz juthat, és a Kibocsátó nem vállalja, hogy bármelyik tulajdonosnak ilyen információt közöl. Ezen túlmenően a Kibocsátó kutatási jelentéseket tehet közzé a referenciaeszközzel kapcsolatban. Az ilyen tevékenységek összeférhetlenséget okozhatnak, és befolyásolhatják a Kötvények piaci árfolyamát. Az

alkalmazottak saját nevükben is köthetnek ügyleteket, amelyekre a személyes számlás ügyletekre és a piaci visszaélésekre vonatkozó értékpapír-törvények, valamint a jogszabályi és belső megfelelési előírások vonatkoznak.

Az alkalmazottak jutalékai, díjai és kapcsolódó költségei eltérhetnek más piaci szereplőkéétől.