

# Kezelési Szabályzat

a zártvégű és nyilvános

## HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

elnevezésű befektetési alagra vonatkozóan

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott  
jóváhagyó határozat száma és dátuma:

E-III/110.459/2006.  
2006. november 2.

Alapkezelő

**Pioneer Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
(székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14.)

Forgalmazó és a befektetési jegyek tőzsdei bevezetésében közreműködő  
szolgáltató

**HVB Bank Hungary Zrt.**  
(székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Letétkezelő

**HVB Bank Hungary Zrt.**  
(székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

*Felhívjuk a befektetők figyelmét, hogy az alap kockázati szintje a mögöttes ügylet  
származtatott jellege következtében a szokásostól eltérő.*



2006. november

## Tartalomjegyzék

FOGALMAK.....	3
(1) AZ ALAP ELNEVEZÉSE .....	11
(2) AZ ALAP TÍPUSA, FAJTÁJA .....	11
(3) AZ ALAPKEZELŐ HATÁROZATA A NYILVÁNOS FORGALOMBAHOZATALRÓL .....	11
(4) AZ ALAP TÁJÉKOZTATÓJÁNAK ÉS A NYILVÁNOS AJÁNLTATÉTEL ENGEDÉLYEZÉSÉRŐL SZÓLÓ FELÜGYELETI HATÁROZAT SZÁMA ÉS IDEJE.....	11
(5) AZ ALAPKEZELŐ ÉS SZÉKHELYE .....	11
(6) A LETÉTKEZELŐ ÉS SZÉKHELYE .....	11
(7) AZ ALAP TÖKÉJE .....	11
(8) AZ ALAP FUTAMIDEJE .....	11
(9) ÜZLETI ÉV .....	11
(10) A BEFEKTETÉSI JEGYEK.....	12
(11) A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA ÉS NYILVÁNTARTÁSA .....	12
(12) A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK.....	12
(13) A BEFEKTETÉSI JEGYEK MÁSODLAGOS FORGALMAZÁSA .....	12
(14) AZ ALAP HOZAMFIZETÉSE .....	13
(15) AZ ALAP BEFEKTETÉSI CÉLJA.....	13
(16) BEFEKTETÉSI POLITIKA ÉS A PORTFOLIÓ LEHETSÉGES ELEMEI .....	13
(17) A TŐKE KIFIZETÉSÉNEK BIZTOSÍTÁSA.....	14
(18) A HOZAM .....	14
(19) A HOZAM SZÁMÍTÁSI MÓDJA .....	16
(20) KOCKÁZATI TÉNYEZŐK .....	22
(21) ALAP OPCIÓS HÁNYADÁNAK HOZAMÁRA HATÓ TÉNYEZŐK .....	25
(22) LIKVID ESZKÖZÖK ÉS HITELKERET .....	27
(23) BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK .....	27
(24) ÉRTÉKPAPÍR KÖLCSÖNZÉS, ILLETVE AZ ESZKÖZÖK TERHELHETŐSÉGÉNEK SZABÁLYAI .....	29
(25) AZ ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE .....	29
(26) AZ ALAPOT TERHELŐ KÖLTSÉGEK .....	32
(27) A BEFEKTETŐKET TERHELŐ KÖLTSÉGEK.....	33
(28) A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA .....	34
(29) AZ ALAP MEGSZŪNÉSE .....	34
(30) AZ ALAP ÁTALAKULÁSA .....	36
(31) AZ ALAP BEOLVADÁSA.....	36
(32) HÁTTÉRSZABÁLYOK, ALKALMAZANDÓ JOG.....	37
(33) JOGHATÓSÁG .....	37
(34) ÉRDEKÜTKÖZÉS .....	37
(35) A SZABÁLYZAT ALÁÍRÁSA AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL .....	38

## **FOGALMAK**

Jelen Kezelési Szabályzat alkalmazásában az alábbi fogalmaknak az alábbi jelentést kell tulajdonítani:

### **ÁKK**

Államadósság Kezelő Központ

### **Alap, Befektetési Alap**

Befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel. A jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap elnevezésű zártvégű értékpapír befektetési alap, amely a Magyar Köztársaságban a Felügyelet által történő nyilvántartásba vétellel jött létre.

**Alap neve:** HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

**Alap rövid neve:** HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Alap

### **Alapkezelő, Befektetési Alapkezelő**

A Törvény szerinti befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1011 Budapest, Fő u. 14.).

### **Alapkezelési tevékenység**

A befektetési alapkezelő által, a meghirdetett befektetési elveknek megfelelő befektetési alap kialakítása és a befektetési alap portfóliójában lévő egyes eszközelemeknek (befektetési eszköz vagy ingatlan) a befektetési alapkezelő döntése alapján, a befektetési alap meghirdetett befektetési elveihez igazodó adásvétele.

### **Állampapírok**

A magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.

### **Államkötvény**

Egy évnél hosszabb eredeti lejáráttal rendelkező állampapír

### **Azonnali ügylet**

Olyan értékpapír ügylet, ahol a kötést követően legfeljebb öt munkanapon belül megtörténik az elszámolás

### **Banki Munkanap**

A Letétkezelő szempontjából minden olyan munkanap, amely nem banki szünnap

### **Befektetési Jegy**

A befektetési alap nevében (javára és terhére) – a Törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható dematerializált értékpapír, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap által sorozatban kibocsátott befektetési jegye.

### **Befektetési szolgáltató**

A befektetési vállalkozás és a befektetési szolgáltatási tevékenységet és kiegészítő befektetési szolgáltatási tevékenységet is folytató hitelintézet (ide nem értve az elszámolóházat), amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint a HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Alap befektetési jegyeinek tőzsdei bevezetésében közreműködő befektetési szolgáltató.

### **Befektető**

Befektetési jegy tulajdonos

### **Befektetői Profil**

Az Alapban három eltérő belső eszköz súlyozású portfólió versenyez egymással a futamidő alatt, s lejáratkor a negyedévente legjobban teljesítő portfóliók indulástól vett hozamai összegének átlagából részesedik a Befektető az Alap árfolyamnyereségén keresztül. Ezen három portfólióra hivatkoztunk úgy is mint Befektetői Profil-ra, lévén mindhárom portfólió egy-egy eltérő befektetői típusra jellemző: óvatos, kiegyensúlyozott és kockázatvállalóbb befektetőre.

### **BÉT**

Budapesti Értéktőzsde

### **Cstv.**

A csődeljárásról, a felszámolási eljárásról és a végelszámolásról szóló 1991. évi XL. törvény

### **Dematerializált értékpapír**

A Törvényben és külön jogszabályban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapír tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség

### **Devizabelföldi**

a) az a természetes személy, akinek az illetékes magyar hatóság által kiadott érvényes személyazonosító igazolványa (személyi igazolványa), a tizennégy éven aluliak esetében pedig a személyi azonosítóról kiadott hatósági igazolványa (a továbbiakban együtt: személyazonosító igazolvány) van, illetve azokkal rendelkezhet,

b) az a vállalkozás és szervezet, amelynek székhelye belföldön van, ideértve a külföldi állampolgár önálló magyarországi vállalkozását (egyéni vállalkozót – ideértve az egyéni céget is – és az önfoglalkoztatót) is,

- c) a b) pont szerinti vállalkozás vagy szervezet tulajdonosa, vezető tisztségviselője, felügyelő bizottsági tagja és alkalmazottja e minőségében a vállalkozás és a szervezet nevében tett jogügyletei és cselekményei tekintetében, ha azok alapján a vállalkozás vagy a szervezet szerez valamilyen jogot, illetve azt terheli kötelezettség, akkor is devizabelföldinek tekintendő, ha egyébként devizakülföldi,
- d) a külföldi székhelyű vállalkozás magyarországi fióktelepe, ide nem értve a vámszabadterületi társaságot és a társasági adóról és az osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXI. törvény 4. §-ának 28. pontja alá tartozó társaságot,
- e) a külföldön lévő külképviselet.

### **Devizakülföldi**

- a) a természetes személy, ha nincs az illetékes magyar hatóság által kiadott, érvényes személyazonosító igazolványa, és azzal nem is rendelkezhet,
- b) a vállalkozás és a szervezet - jogi formájától függetlenül -, ha székhelye külföldön van, a devizabelföldi vállalkozás és szervezet külföldön működő fióktelepe,
- c) a devizakülföldinek a belföldön lévő képviselete,
- d) a vámszabadterületi társaság,
- e) a külföldi székhelyű vállalkozás magyarországi fióktelepe, ha a fióktelepet vámszabadterületen létesítették, illetve ott működik, továbbá
- f) a társasági adóról és az osztalékadóról szóló többször módosított 1996. évi LXXXI. törvény 4. §-ának 28. pontja alá tartozó társaság.

### **Értékelési nap**

Az Alap zártvégű működése alatt minden Banki Munkanap

### **Értékpapír**

A forgalomba hozatal helyének joga szerint értékpapírnak minősülő befektetési eszköz.

### **Értékpapírszámla**

A Számlaszerződés keretében a dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír-tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

### **Forgalmazó**

A Befektetési Jegyek forgalomba hozatalában közreműködő befektetési szolgáltató, aki a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.). A Forgalmazó a Kibocsátón kívül az adott értékpapír forgalomba hozatalához készített tájékoztató tartalmáért egyetemlegesen felel és a tájékoztatót külön aláírt felelősségvállaló nyilatkozattal látja el.

### **Felügyelet**

Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (PSZÁF);  
1013 Budapest, Krisztina krt. 39.

### **Ft, forint**

Magyar forint

**G3**

A három vezető gazdasági régió: USA, EU és Japán összefoglaló neve. Ezen három régió állítja elő a világ gazdasági össztermékének 80%-át. Az Alap részvényportfóliójában a G3 rész képviseli a megállapodott, klasszikus fejlett, „régii” globális gazdaságot.

**Garancia**

Lsd. „Tőkegarancia”

**Hozam**

Az Alap nem ígéri fix hozam kifizetését és nem tartalmaz hozamgaranciát. A Befektető az Alap futamidejének lejáratát után felosztandó vagyonból öt a Befektetési Jegyei után megillető részesedésként, azaz árfolyamnyereség gyanánt jut hozzá, három összetett, különböző befektetési eszközökből álló portfóliók közül a futamidő alatt negyedévente a mindenkorin legjobban teljesítő portfóliók indulástól vett nominális hozamai összegének átlaga alapján kiszámolt (számtani) átlaghozamnak a részesedési aránnyal korrigált mértékéhez.

**Hpt.**

A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. Törvény

**Kapcsolt vállalkozás**

Az Alapkezelő anyavállalata, leányvállalata, az Alapkezelő anyavállalatának leányvállalata, az Alapkezelőben befolyásoló részesedéssel rendelkező tulajdonos vagy olyan vállalkozás, amelyben az Alapkezelő vagy az Alapkezelő tulajdonosa, felügyelő bizottsági tagja, vezető tisztségviselője, illetve ezek közeli hozzátartozója befolyásoló részesedéssel rendelkezik

**Kibocsátási pénznem**

Forint (HUF)

**Kibocsátó**

Az Alap, melynek nevében a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság jár el.

**Kincstárjegy**

Egy éves, vagy annál rövidebb eredeti lejáratúval rendelkező állampapír

**Kollektív befektetési értékpapír**

Befektetési jegy, továbbá az olyan külföldi intézményben való részvételt tanúsító – bemutatóra vagy névre szóló - okirat, amely intézmény alapító okiratában meghatározott célja – az egyes befektetésekkel járó kockázatviselést megosztva – az értékpapírokba vagy más eszközökbe történő befektetés

**Központi értéktár**

KELER ZRT. (1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.)

**Közzétételi (hirdetményi) hely**

A Magyar Tőkepiac és a Pioneer Alapkezelő Zrt., mint a Kibocsátó törvényes képviselőjének [www.pioneerinvest.hu](http://www.pioneerinvest.hu) című honlapja.

**Közzétételi nap**

Az Alap futamideje alatt az Alap nettó eszközértéke értéknapiját követő második Banki Munkanap

**Letétkezelő**

Befektetési alap letétkezelési tevékenységet végző hitelintézet, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a HVB Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

**Letétkezelési tevékenység**

Az a Hpt. 3. § (1) bekezdésének i) pontjában meghatározott pénzügyi szolgáltatási tevékenység, amely során a letétkezelő a befektetési alapkezelő megbízása alapján letéteményesként a befektetési alap tulajdonában lévő értékpapírok letéti őrzését és az ahhoz kapcsolódó kezelését, továbbá a befektetési alap bankszámlájának – ideértve az alap saját tőkéjének összegyűjtése céljából nyitandó letéti számlát is –, illetve értékpapír számlájának vezetését, valamint a befektetési jegyek eladásával, visszavásárlásával, a hozamok kifizetésével és a nettó eszközérték megállapításával kapcsolatos technikai tevékenységet és az alapkezelők sajátos ellenőrzését végzi

**Letétkezelési szerződés**

Az Alapkezelő és a Letétkezelő között az Alap portfóliójában lévő eszközök letéti kezelésével kapcsolatban aláírt szerződés

**Likvid eszköz**

Pénz (beleértve a devizát is), hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető állampapír, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét

**Nettó eszközérték, eszközérték**

Eszközérték alatt az Alap eszközei összességének értéke értendő. Az Alap eszközeinek értékét – ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is –, csökkentve az alapot terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is nettó eszközértéknek nevezzük.

**Opció, vételi (call) opció**

Előre meghatározott összetételű, különböző befektetési eszközökből képzett portfóliók értéknövekedésére (részvény-, deviza-, kötvény-, pénzügyi eszközök stb.) kötött olyan egyirányú opciós pozíció (azaz meghatározott árfolyamon vett vételi jog; „call”), amely biztosítja, hogy a mögöttes portfóliók időközi (a futamidő első napjától, az utolsóig terjedő időszak) forintban mért árfolyam-növekményét egy meghatározott részesedés arányában a Befektető megkapja.

### **Opció kiírója**

Az Opció kiírója egy nemzetközi befektetési bank. Az Alapkezelő az Alap indulásáig az Opció tárgyában több bankot versenyeztet, hogy az Alap indulásakor a befektetők érdekében a lehető legjobb ajánlatot tudja elérni.

### **Opciós elszámoló**

Az opciós elszámoló (angol eredetiben „Calculation Agent”) az a piaci szereplő, aki az Opció kiírójának megbízásából (lehet azonos is vele) az opció egyes elemeinek és egészének napi árazását és közzétételét végzi, illetve a meghirdetett hozamszámítási algoritmust alkalmazva lejáratkor kiszámítja és elsődlegesen közzéteszi az Opció hozamát és kifizetését.

### **Pénzszámla**

Ügyfélszámla vagy bankszámla.

### **Portfólió**

A jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az Alap eszközeinek összességét jelenti.

### **Ptk.**

A Magyar Köztársaság Polgári Törvénykönyvéről szóló 1959. évi IV. törvény

### **Repo és fordított repo ügylet**

Minden olyan megállapodás, amely értékpapír tulajdonjogának átruházásáról rendelkezik a szerződéskötéssel egyidejűleg meghatározott vagy meghatározandó jövőbeli időpontban történő visszavásárlási kötelezettség mellett meghatározott visszavásárlási áron, függetlenül attól, hogy az ügylet futamideje alatt a vevő az ügylet tárgyát képező értékpapírt megszerzi és azzal szabadon rendelkezhet (szállítós repo ügylet) vagy nem szerzi meg az értékpapírt, azzal szabadon nem rendelkezhet, hanem óvadékként kerül elhelyezésre a vevő javára a futamidő alatt (óvadéki repo ügylet). Óvadéki repo ügylet kizárólag hitelintézettel köthető. A felek közötti megállapodás rendelkezhet úgy is, hogy az ügylet tárgyát képező és a biztosítékul szolgáló értékpapírok más értékpapírokra kicserélhetők. Az ügylet az értékpapír eladója szempontjából repo ügyletnek, az értékpapír vevője szempontjából fordított repo ügyletnek tekintendő. Az óvadéki repo ügylet lejárat ideje alatt az értékpapírhoz kapcsolódó jogok – a felek eltérő megállapodásának hiányában – az eladót illetik meg, az értékpapír tulajdonjoga a futamidő végén abban az esetben száll át a vevőre, ha az eladó a visszavásárlási árat nem fizeti meg.

### **Részesedési arány**

Tőkepiaci mutatószám, ami azt jelzi, hogy a mögöttes piacok növekményének hány százalékát kapja meg a Befektető az Alap lejáratkor az alap árfolyamnyereségén keresztül. Ennek mértéke az Alap indulásáig egy minimális és maximális érték között tervezhető, végleges mértéke az Alap indulását követő 2. munkanapon kerül meghatározásra az uralkodó piaci környezet sajátosságai függvényében.

### **Saját tőke**

Az Alap saját tőkéje, amely induláskor a Befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, a működés során pedig az Alap összesített nettó eszközértékével azonos.

### **Szabályzat**

A jelen Kezelési Szabályzat

### **Számlaszerződés**

A Befektető és a befektetési szolgáltató között fennálló szerződés(ek), amely(ek) tartalmát/tartalmukat tekintve egy pénzeszámla, valamint egy értékpapírszámla vezetéséről szól(nak).

### **Számlavezető**

Bármely befektetési szolgáltató, aki jogosult dematerializált értékpapírok nyilvántartására is alkalmas értékpapírszámla vezetésre, illetve ahol biztosított az ügyfelek állományainak elkülönített nyilvántartása.

### **Származtatott (derivatív) ügylet**

Olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva)

### **Tájékoztató**

Jelen magyar nyelvű dokumentum

### **Tőkegarancia, Garancia**

Az Alapkezelő tőke megóvására vonatkozóan tett olyan saját ígérete, amelyet az Alap befektetési politikája garantál.

### **Törvény, Tőkepiaci törvény**

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

### **Ügyfél**

Az a személy, aki törvény alapján arra felhatalmazott szervezettől, személytől a Törvény 81. §-ában meghatározott befektetési szolgáltatást, illetőleg kiegészítő befektetési szolgáltatást, vagy a 83. §-ban meghatározott árutőzsdei szolgáltatást igénybe veszi, jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján a Befektetési jegyek tulajdonosa.

### **Ügyfélszámla**

Az ügyfélnek vezetett olyan számla, amely kizárólag a befektetési szolgáltatás, árutőzsdei szolgáltatás és az értékpapírban foglalt kötelezettségen alapuló fizetés által keletkezett egyenlegének terhére adott megbízások lebonyolítására szolgál

### **Ügynök**

A befektetési szolgáltatóval, illetőleg árutőzsdei szolgáltatóval kötött szerződés alapján, annak nevében, felelősségére és kockázatára eljáró személy, aki/amely a befektetési szolgáltató, illetőleg az árutőzsdei

szolgáltató bizományosi, illetőleg kereskedelmi tevékenységét megbízási szerződés alapján végzi és ennek során az ügyfél pénzét és egyéb eszközét kezelheti; illetve az a személy, aki/amely a befektetési szolgáltató, illetőleg az árutőzsdei szolgáltató bizományosi, illetőleg kereskedelmi tevékenységét elősegítő tevékenységet végez.

### **Zártvégű befektetési alap**

Olyan befektetési alap, amelyre a futamidő lejáratának kivételével vissza nem váltható befektetési jegyek kerülnek kibocsátásra és forgalomba hozatalra.

### **Zérókupon hozam**

A diszkontkincstárjegyek, kamatszelvényes államkötvények kötvények IRR-jéből vagy piaci swap illetve forward rátákból visszafejtett olyan hozam, ami egy adott futamidőre akkor lenne érvényes az adott piaci körülmények között, ha az eszköz kamatot csak a lejáratkor egy összegben fizetne. Gyakorlatban ez a hazai piacon a szintetikus éven túli diszkontkincstárjegy konstrukciók elméleti árát jelenti.

## KEZELÉSI SZABÁLYZAT

### **(1) Az Alap elnevezése**

HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap

### **(2) Az Alap típusa, fajtája**

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a Bizottság 809/2004. EK Rendelet szerint Magyarországon, befektetési jegyek - típusát tekintve - nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott, – fajtáját tekintve – zártvégű, származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap.

### **(3) Az Alapkezelő határozata a nyilvános forgalombahozatalról**

Az Alapkezelő igazgatósága 2006. október 2-án kelt, 2006/19 számú igazgatósági határozatával döntött a HVB Hozamhajrá 2 Tőkegarantált Zártvégű Származtatott Alap, mint új zártvégű értékpapír befektetési alap létrehozataláról és Befektetési Jegyeinek nyilvános forgalomba hozataláról és a sikeres jegyzést követően a Befektetési jegyek tőzsdére történő bevezetéséről.

### **(4) Az Alap Tájékoztatójának és a nyilvános ajánlattétel engedélyezéséről szóló felügyeleti határozat száma és ideje**

<i>Határozat száma</i>	<i>Határozat jogcíme</i>	<i>Határozat dátuma</i>
E-III/110.459/2006.	Kibocsátás engedélyezés	2006. november 2.

### **(5) Az Alapkezelő és székhelye**

Az Alap Alapkezelője a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Az Alapkezelő székhelye: 1011 Budapest, Fő utca 14.

### **(6) A Letétkezelő és székhelye**

Az Alap Letétkezelője a HVB Bank Hungary Zrt.

A Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

### **(7) Az Alap tőkéje**

Az Alap saját tőkéje a működés során az egy jegyre jutó nettó eszközérték és a Befektetési jegyek darabszámának szorzatával, azaz az Alap összesített nettó eszközértékével egyezik meg.

### **(8) Az Alap futamideje**

Az Alap futamideje az Alap nyilvántartásba vételét követő indulástól számított három és fél évig, azaz határozott ideig tart.

### **(9) Üzleti év**

Az Alap üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

### **(10) A Befektetési Jegyek**

Az Alapkezelő az Alap nevében a Befektetők számára egy sorozatban, névre szóló, az Alap futamidejének lejáratakor visszaváltható, 10.000 forint névértékű Befektetési Jegyeket bocsát ki határozott időre névértéken.

A Befektetési Jegyeket – a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek, illetve jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok egyaránt megvásárolhatják a jegyzési időszak során, illetve működése során a másodpiaci forgalomban, a tőzsdén.

### **(11) A Befektetési Jegyek előállításuk és nyilvántartása**

Az Alap által kibocsátott Befektetési Jegyek névre szólóak, előállításuk dematerializált formában történik, így azok nem kerülnek kinyomtatásra. A jegyzés eredményeképpen az Alap által kibocsátott, dematerializált formában előállított Befektetési Jegyeket az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követően, az Alapkezelő utasítása alapján a központi értéktár (KELER ZRT.) keletkezteti meg.

Az Ügyfél értékpapír-számláján végrehajtott műveletről a Számlavezető számlakivonatot állít ki és azt az üzletszabályzatában meghatározott módon megküldi a számlatulajdonosnak. A Befektetési Jegyek tulajdonjogát a Számlavezető által kiállított számlakivonat igazolja. A Számlavezető az értékpapír-számla forgalmáról és egyenlegéről a számlatulajdonos kérésére haladéktalanul tájékoztatást ad. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára vonatkozóan igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya.

### **(12) A Befektetési Jegyekhez fűződő jogok**

A Befektetési Jegyek minden tulajdonosa:

- jogosult arra, hogy az Alap futamideje során a Befektetési Jegyeket vagy azok egy részét a tőzsdén keresztül tőzsdei áron értékesítse,
- jogosult arra, hogy az Alap lejáratkor az Alap lejáratkori vagyonából a tulajdonában lévő Befektetési Jegyek névértékének az összes kibocsátott Befektetési Jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelően részesedjen, s e részesedés legalább a tulajdonában levő Befektetési Jegyek névértékét elérje (tőkegarancia),
- a Befektetési jegy eladásakor ingyenesen át kell adni a Tájékoztató, és jelen Kezelési Szabályzat mindenkor hatályos példányát,
- jogosult a rendszeres és rendkívüli tájékoztatások megismerésére,
- jogosult a Törvényben meghatározott egyéb jogok gyakorlására.

### **(13) A Befektetési Jegyek másodlagos forgalmazása**

Tekintettel arra, hogy az Alap három és fél éves határozott futamidőre kerül létrehozásra, az Alapkezelő az Alap futamidejének lejáratára előtt nem váltja vissza a Befektetési Jegyeket.

A Befektetési Jegyek forgalomképességének biztosítása érdekében az Alapkezelő a Törvény 263. §. (2) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően az Alap PSZÁF általi nyilvántartásba vételét követő egy hónapon belül kezdeményezi az Alap Befektetési Jegyeinek a Budapesti Értéktőzsdére

történő bevezetését. Így a bevezetés után a Befektetési Jegyek a tőzsdei forgalomban, befektetési szolgáltató közreműködésével szabadon átruházhatók.

#### **(14) Az Alap hozamfizetése**

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot tőkenövekménye terhére. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap teljes tőkenövekményét az Alap lejáratát követően az Alap vagyonának felosztása során a tulajdonukban álló Befektetési Jegyekre jutó részesedés révén realizálhatják.

#### **(15) Az Alap befektetési célja**

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetők részére részesedést kínáljon a nemzetközi és hazai tőkepiacok többszörösen diverzifikált portfóliójának teljesítményéből oly módon, hogy az Alap számára legkedvezőbb hozamot nyújtó portfóliót nem kell már a befektetés indulásakor kiválasztani, hanem az Alap lejáratokori vagyona automatikusan a legjobban teljesítő portfólió hozamával gyarapszik, s ennek megfelelőjét kapja meg a Befektető a lejáratot követően történt vagyonfelosztáskor a részesedési aránnyal módosított mértékben a lejáratkor tulajdonában tartott Befektetési Jegyek után.

Az Alap többszörösen diverzifikált portfóliója azt jelenti, hogy az Alap három tőkepiaci területen, s ezeken belül is, adott esetben egynél több részpiacon fektet be. A három tőkepiaci szegmens: (1) magyar pénzpiac, (2) nemzetközi árupiac, (3) nemzetközi részvénytőkepiac. Ezen túl a Befektető három, eltérő belső súlyozású portfólió (dinamikus, kiegyensúlyozott, konzervatív portfóliók) hozama közül a minden átlagolási időpontban (negyedévben) az indulásától számítva mindenkor legjobban teljesítő portfóliók indulástól vett hozamai összegének átlagát (a részesedési aránnyal korrigálva) kapja meg lejáratkor.

#### **(16) Befektetési politika és a portfólió lehetséges elemei**

##### *Befektetési politika*

Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának megvalósítása érdekében az alábbi befektetéseket eszközli: (1) az Alap jegyzési periódusa alatt összegyűjtött tőke azon hányada (legalább 80, előreláthatóan kb. 78-82 százaléka), amely biztosítja a befektetett tőkének az Alap futamidejének lejáratkori rendelkezésre állását, az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követő öt munkanapon belül fix hozamot biztosító befektetési eszközbe (bankbetétbe vagy származtatott ügyletekből kialakított betéti konstrukcióba) kerül elhelyezésre. A betéti konstrukciót az Alapkezelő stratégiai partnerénél, a HVB Bank Hungary Zrt.-nél helyezzük el. A HVB Bank Hungary Zrt. Európa harmadik legnagyobb mérlegfőösszegű bankcsoportjának a HVB Bankcsoportnak a tagja. Mivel az Alap eszközeinek több mint 20%-a lesz a HVB Bank Hungary Zrt.-nél elhelyezve, ezért ezt a piaci szereplőt külön részletezve mutatjuk be. A bemutatás szövege azonos a Tájékoztatóban szereplő „Letétkezelő” részben adott társasági bemutatással.

(2) Az egyes mögöttes piacok pozitív teljesítményéből (részletesen a következő pontban) való részesedés biztosításához az Alap induláskori tőkéjének kb. 10-12 százalékából, de legfeljebb 15%-ából, egy három eltérő belső súlyozású portfólióban megtestesülő, kilenc-elemű kosárindexre szóló

opciós ügylet (ún. „profiled structured product” opció) kerül megvásárlásra úgy, hogy a fenti mértékű vagyonrész opciós díjként kerül kifizetésre. Az Alap induló saját tőkéjéből fennmaradó vagyonrészből – amelynek elemei hazai állampapírok, nyilvános, nyíltvégű, állampapír alapú befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek vagy ezen eszközökre alapozott repo megállapodások lehetnek - fedezi az Alapnak a futamidő során felmerülő, működéssel kapcsolatos költségeit. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megvalósításához nem vesz igénybe tanácsadót vagy alvállalkozót.

#### **(17) A tőke kifizetésének biztosítása**

A Befektetők számára az Alap lejáratát követő vagyonfelosztáskor legalább a Befektetők által az Alap lejáratokor tulajdonban tartott Befektetési Jegyek névértének 100%-a kifizetésre kerül. A tőke kifizetését egy olyan fix hozamú befektetési eszköz biztosítja, amely lejáratkori kamattal/hozammal növelt értéke megegyezik az Alap tőkéjével. Ez az eszköz vagy (1) tényleges betéti vagy (2) kamatcsereügyletek sorozatára alapozott szintetikus betéti konstrukció, ahol az Alap futamidejének lejáratáig lekötött fix kamatozású betétet elfogadó hitelintézetet az Alapkezelő az Alap indulásakor gondos mérlegelés alapján választja ki. A kiválasztás szempontjai: elsődlegesen a pénzintézet piaci és szakmai jó hírneve, illetve tőkemegfelelési mutatói kerülnek megfontolásra, majd ezt követően esik latba az ajánlat piaci áru értékelése.

#### **(18) A hozam**

Az Alap nem ígér garantált hozamot a Befektetőinek. A lejáratkor kifizethető, árfolyamnyereségnek tekinthető tőkenövekményt a fix hozamú, tőkegarantált betétben lekötött tőke feletti saját tőkéből vásárolt opciós termékek lejáratkori értékének a részesedési aránnyal módosított szintje biztosítja. Az Alap Befektetési Jegyeinek tulajdonosai az Alap lejáratokor a mögöttes indexek alkotta és a „legjobb útvonal” elv alapján számolt legjobb hozamú kosár által a futamidő alatt elért hozamból, a jegyzés lezárultát követően megállapításra kerülő részesedési arány szerint részesednek. A részesedés arány nem lehet kisebb 60%-nál, maximuma 100%. A hozam biztosítására szolgáló eszköz egy összetett opciós pozíció („long call”, azaz egy meghatározott árfolyamon vett vételi jog), ami azt biztosítja, hogy a mögöttes indexek időközi (a futamidő első napjától, az utolsóig terjedő időszak) forintban mért, adott átlagolási technika alapján számított árfolyam-növekményét egy meghatározott részesedés arányában a Befektető megkapja. Ha az árfolyam-növekedés zérus vagy negatív, akkor is a befektetett tőke megtérül a tőkegaranciát biztosító termék részén.

Mivel az opció ára nagyban függ a jegyzés alatti piaci folyamatoktól, ezért előre nem lehet megmondani, hogy az Alap vagyonának mekkora hányadát lehet majd az opció beszerzésére fordítani. Ezért adunk meg minimális részesedést, s a végső részesedési szint közzétételére csak az opció megvételét követően, legkésőbb a jegyzés lezárultát követő 15 banki munkanapon belül kerül sor.

Az opció megvételére öt Banki Munkanapon belül kerül sor, az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követően. A nemzetközi származtatott eszköz kereskedési szabványok (ISDA) szerint az opció érvényességének kezdete két kereskedési nappal (T+2 elszámolás) követi az opció kereskedését, azaz az ügylet megkötésének dátumát. A devizában elért hozamot a befektetők forintban kapják meg, azaz nincsenek kitéve a forint/adott deviza keresztárfolyamnak (HUF quanto technika). Az Alap futamidejének lejáratakor az Opció Elszámoló a 19. pontban ismertetett algoritmus szerint kiszámolja az opció hozamát. Az opció értékének kifizetésére az Alap felé a lejáratot követő két munkanap múlva (T+2-es elszámolás) kerül sor. Ezt követően az Alapkezelő végelszámolást készít és a Befektetők között 15 banki munkanapon belül felosztja az Alap záróvagyonát a birtokolt Befektetési Jegyek arányában.

Az OTC opciók piacán az opciók eredeti kírói, az ún. originátorok játsszák a vezető szerepet. Ezek azok a vezető tőkepiaci cégek, melyek rendelkeznek azzal a méretű kereskedési pozícióval és struktúráló szellemi kapacitással, hogy képesek folyamatosan új termékekkel megjeleníteni a piacon, s ezeket folyamatosan legyártani, árjegyzést rájuk fenntartani. Ilyen eredeti kibocsátó a pénzügyi élet központjában, a londoni city-ben is legfeljebb 20 van. Ezeknek csak egy része van jelen a hazai piacon. Az általuk nyújtott szolgáltatásnak csak egy része a tényleges opció termék, s annak ára nem feltétlenül testesíti meg az opció kibocsátójának teljes ráfordítását. A szolgáltatás jelentős hányadát teszi ki a folyamatos termékötletek ügyfél felé kommunikálása, az árazási, modellezési szolgáltatások, háttéranyagok, elemzések, marketingtámogató anyagok nyújtása, elkészítése az ügyfél (alapkezelő) részére. Mindezen szolgáltatások rendkívül értékesek nem csak az alapkezelő, de egyben közvetetten a befektetők számára is. Hiszen éppen ez az információáramlás teszi lehetővé egyre újabb, még felhasználóbarátabb termékek hazai piacon türténő megjelenését. Erre a legjobb példa talán éppen a többportfóliós Triatlon sorozat megjelenése Magyarországon 2005 tavaszán. Itt először nyílt a befektetőknek arra, hogy ne egy előre kialakított befektetési politikába (portfólió) fektessenek, hanem több versenyző portfólió közül automatikusan a legjobb hozamát kapják kézhez. Ez nyilvánvalóan jelentősen továbbfejlesztette a befektetők kifizetési esélyeit. Ezt igazolta ezen konstrukció sikere is, hiszen a HVB Hozamhajrá 2 már a sorban a hatodik ilyen típusú tőkegarantált alap.

Az Alapkezelő az opció beszerzésekor versenyző árajánlatot kér be, 2 vagy 3 fordulóban több originális kibocsátótól. Több esetben láttuk azt, hogy két, igen innovatív és sok hozzáadott szolgáltatást nyújtó opció originátor ajánlata csak pár bázisponttal tért el egymástól. Ilyenkor nem ésszerű pusztán az ár alapján dönteni, hiszen az esetleg csak pár bázisponttal magasabb árat adó kibocsátó sok esetben többletszolgáltatásokat is nyújt, nyújt, melyekre az alapkezelőnek és befektetőinek érdeke a jövőben is számítani. Ilyenkor a hosszabb távú gazdasági racionalitás azt diktálhatja, hogy megosszuk az opció ügylet beszerzését, két közeli árat kínáló, minőségi szolgáltatást nyújtó kibocsátó között. Így biztosítható a hosszabb távú kiemelt partneri viszony, melynek keretében minden innovációjukról, termékötletükről a továbbiakban is értesülünk, s a maximális kiszolgálást kapjuk. Ilyen helyzetben az Alapkezelő

adott esetben úgy dönt, hogy nem egy, hanem több, de legfeljebb kettő kibocsátótól szerzi be az opciót teljesen azonos paraméterekkel (piacok, futamidő, jogi keretek). Erre csak a fenti piaci környezetben és csak akkor kerül sor, ha teljesül a következő két feltétel: (1) a jegyzés eredményeképpen legalább négy milliárd forint jegyzett tőke összegyűlik (megfelelő osztható mérete nagyság feltétel). (2) az utolsó fordulóban kialakuló végső legjobb árajánlatok közül a legjobb kettő közt nincsen több mint 20 bázispont eltérés (szoros piaci verseny feltétel). A megosztott opciós beszerzés során a két fél azonos méretű (notional) mögöttes piac opciós lefedésére kap megbízást. Ennek folytán az eszközértékszámítás során mindenkor a két opciós középárfolyam számtani átlagát számítjuk, ez adja a teljes opciós pozíció (a két fél összege) mindenkori értékét.

### **(19) A hozam számítási módja**

Az eszköz kétlépcsős: első szinten három piaci szegmenst tartalmaz, míg második szinten ezeket három, eltérő belső eszközsúlyozású, azaz eltérő befektetési politikájú portfólióba csomagolja. Ezen túl is a részvény eszközcsoport két alcsoportra osztható: G3, azaz a fejlett országok (USA, Japán, EU) részvénytőzsdái, illetve „kistigrisek”, azaz a legdinamikusabb kelet-ázsiai feltörekvő gazdaságok (Tajvan, Szingapúr, Korea) részvénytőzsdái.

Részvénytőzsde eszközcsoport/Kistigrisek alcsoport: a dinamikusan fejlődő, gyakorlatilag már fejlettnek tekinthető távol-keleti országok: Szingapúr, Tajvan és Korea tőzsdái. Ezen országok képviselik Japán mellett a térség húzóerejét. A világgazdasági ipari innovációk jelentős része ezen országokhoz kapcsolódik, ipari kapacitásaik egyes területeken, keresztszektoreken (számítástechnika, hajó- járműgyártás) meghaladják a fejlett nyugati gazdaságokét. Itt az utóbbi években jelentős árfolyamemelkedés zajlott le. Azonban ez egyrészt igen alacsony szintről indult, másrészt időközben ennél nagyobb ütemű vállalati eredménybővülés zajlott le. Így a piaci értékeltségek, (P/E mutató) nem változtak, továbbra is alacsony szinten vannak (12-15 szeres P/E).

Részvénytőzsde eszközcsoport/G3 alcsoport: a három vezető gazdasági régió: USA, EU és Japán összefoglaló neve. Ezen három régió állítja elő a világ gazdasági össztermékének 80%-át. Az Alap részvényportfóliójában a G3 rész képviseli a megállapodott, klasszikus fejlett, „régis” globális gazdaságot.

Lejáratkor a Befektető a legjobb teljesítményű portfólió eredményét kapja, azaz a gyakorlatban az Alap kezelőjének csak utólag kell megválasztania az alkalmazott befektetési politikát. Ha mindhárom portfólió hozama negatív vagy nulla, akkor nincs a tőkén felül hozam. A legjobb teljesítményű portfólió fogalom azonban nem egyszerűen a lejáratkor legjobb teljesítményű portfóliót takarja, hanem a mindenkor legjobb teljesítményű portfóliók átlagát. Ez egy olyan „legjobb útvonal” kifizetési profil, ami az eddigiekhez képest jelentősen megemeli a befektető hozamát a csak a végén maximalizáló „legjobb útvonal” számítási elvhez képest, hiszen itt a futamidő alatt is folyamatos a maximalizálás. Ennek működési elvét a piacok és a befektetési portfóliók bemutatása után vázoljuk fel.

## A piacok:

	<b>Piac</b>	<b>Index</b>	<b>Bloomberg kód</b>
<b>I. Részvények</b>			
<b>G3</b>	EU-euróövezet	Dow Jones Eurostoxx 50	SX5E index
	USA	S&P 500	SPX index
	Japán	Nikkei 225	NKY index
<b>Tigrisek</b>	Szingapúr	MSCI Singapore Free	SGY Index
	Tajvan	MSCI Taiwan	TWY Index
	Korea	KOSPI 200	KOSPI2 index
<b>II. Árupiacok</b>			
	Nemesfémek	GSCI Precious Metals Excess Return	GSPMER Index
	Kőolaj	GSCI Crude Oil Excess Return	GSCLER Cmdty
	<b>III. Magyar pénzpiac</b>	Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzpiaci befektetés kumulált összhozama	Az index értékét az Opciók Elszámoló számítja

## Ahol, a(z):

- *Dow Jones Eurostoxx 50 index* a nyugat-európai részvénytőzsde kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdei indexe, ami az első ötven legnagyobb kapitalizációjú vállalat árfolyamnyereségét tükrözi,
- *S&P 500 index* az USA részvénytőzsde kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdei indexe, ami az első ötszáz legnagyobb vállalat árfolyamnyereségét tükrözi,
- *Nikkei 225 index* Japán részvénytőzsde elsődleges árfolyam súlyozású részvénytőzsdei indexe. Az index a Tokiói Részvénytőzsde első szekciójának 225 legnagyobb piaci kapitalizációjú részvényét tartalmazza,
- *MSCI Singapore Free index* a szingapúri részvénytőzsde vezető vállalatai árfolyamnyereségét tükrözi. Kapitalizáció súlyozású index,
- *MSCI Taiwan index* a tajvani részvénytőzsde vezető vállalatai árfolyamnyereségét tükrözi. Közkézhányad bázisú index,
- *KOSPI 200 index* Dél-Korea részvénytőzsde elsődleges kapitalizáció súlyozású részvénytőzsdei indexe, ami az első kétszáz legnagyobb vállalat árfolyamnyereségét tükrözi. Az indexben foglalt részvények kapitalizációja adja a Koreai Részvénytőzsde teljes piaci terjedelmének 92%-át,
- *GSCI Precious Metals Excess Return index* a Goldman Sachs befektetési bank által számolt kompozit nemesfém árindex. Alapja a nemesfém futures kontraktusokon elért eredmény a folyamatos görgetés (rolling) alapján a mindenkori kiindulási szinthez képest (innen az „excess return” kifejezés). Az árupiacokat leggyakrabban a határidős kontraktuson keresztül szokták megvenni, ezért mérjük teljesítményüket az ezen kontraktusokon elérhető hozammal. Az ilyen típusú index az árupiaci

árváltozások bevett nemzetközi tőkepiaci mérőszáma. A nemesfém kompozit indexben 88% az arany és 12% az ezüst súlya.

- *GSCI Crude Oil Excess Return index* a Goldman Sachs befektetési bank által számolt kompozit árindex. Számítási filozófiája azonos a nemesfém indexével. Az irányadó kőolajfajtákra kiírt határidős kontraktusok árváltozását követi nyomon kompozit formában, így egyetlen olajfajta árváltozása helyett, a kőolajpiac egészére jellemző átlagos árfolyamváltozásáról ad képet.

A hat részvénypiaci és a két árupiaci index egy külső változó, azaz egy létező piaci input. A *magyar pénzpiaci index* azonban piaci árakból számított index, melyet az Opciós Elszámoló számol és tart nyilván. Ezért ennek számítását az alábbiakban részletezzük.

Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzpiaci befektetés kumulált összhozama ("Cap PP") számítása:

$$\text{Cap PP}(0) = 100\%$$

$$\text{Cap PP}(j+1) = \text{Cap PP}(j) \times (1 + \text{egyhetes BUBOR kamatláb} \times \text{Act}/360)$$

- Ahol  $j$  a napok sorszám, értéke az opció indulásának és lejáratának dátuma közt változik és  $j=0$  az indulás dátuma.

- Act: a kamatszámítás napjainak száma. Hétköznapokon 1 nap, hétvégén és ünnepekkor 1+ az aktuális banki szünnapok száma. Például egy normál hétvégét megelőző pénteken ez három (3) napot jelent. Az egyhetes BUBOR rátát a Reuters BUHUF1WD oldala közli az egyes napok tekintetében. Minden nap az Opciós elszámoló az előző napi pénzpiaci befektetés értékét megszorozza az azon a napon publikált egyhetes BUBOR ráta időarányos része  $(\text{Act}/360\text{-ad}) + 1\text{-el}$ . Ez a gyakorlatban egy napi kamatozású betét értéknövekedését adja, ami folyamatosan az egyhetes BUBOR kamatlábat adja a Befektetőnek. Mindezt az alábbi példán szemléltetjük:

	1 hetes BUBOR kamatláb	Befektetés értéke
0. nap		100,0000
1. nap	8,0%	100,0222
2. nap	8,0%	100,0444
3. nap	7,9%	100,0664
4. nap	7,8%	100,0881

A fenti piaci indexeket három portfólióban eltérő belső súlyok szerint helyezük el. Az egyes eltérő belső súlyozású portfóliók eltérő Befektetői *Profilókat*, azaz *Portfóliókat* képviselnek. Az Alap lejáratakor a „legjobb útvonal” elv alapján számolt képzetes portfólió hozamát kapja a Befektető, s ez a hozam nem lehet negatív.

Az egyes portfóliók (Befektetői Profilok) belső piaci (index) súlyai:

Piac	Bloomberg	Portfóliók			
		konzervatív	kiegyensúlyozott	dinamikus	
G3	EU-euróövezet	SX5E Index	4,000%	7,000%	10,000%
	Japán	NKY Index	4,000%	7,000%	10,000%
	USA	SPX Index	2,000%	3,500%	5,000%
	G3 részvények		10,000%	17,500%	25,000%
Tigrisek	Szingapúr	SGY Index	3,333%	5,833%	8,333%
	Tajvan	TWY Index	3,333%	5,833%	8,333%
	Korea	KOSPI2 Index	3,333%	5,833%	8,333%
	Távol-keleti részvények		10,000%	17,500%	25,000%
<b>I. Részvények</b>			<b>20,00%</b>	<b>35,00%</b>	<b>50,00%</b>
Nemesfémek	GSPMER Index	15,00%	17,50%	20,00%	
Kőolaj	GSCLER Cmdty	15,00%	17,50%	20,00%	
<b>II. Árupiacok</b>			<b>30,00%</b>	<b>35,00%</b>	<b>40,00%</b>
<b>III. Magyar pénzpiac</b>			<b>50,00%</b>	<b>30,00%</b>	<b>10,00%</b>

*A hozamszámítás a „legjobb útvonal” elvre épülő átlagáras elszámolással*

Az Alap indulása után negyedévente, a negyedév utolsó kereskedési napján mindhárom portfólió indulástól vett nominális hozamát kiszámítjuk. 14 negyedéves átlagolási időpont van az Alap élettartama alatt. Portfóliónként ez úgy történik, hogy minden piaci index indulástól vett hozamát az adott átlagolási dátumig kiszámítjuk az átlagoláskor érvényes eredeti devizában mért árszint és az induláskori eredeti devizában mért árszint (ez mindig állandó az adott indexre) különbsége osztva az induláskori eredeti devizában mért árszinttel. Ezek után a kapott kilenc darab százalékos növekményt egyenként az egyes portfóliók vonatkozásában az adott piaci index esetében az egyes portfóliókra érvényes súlyokkal vesszük figyelembe és összegezzük. Így kapjuk az egyes portfóliók esetében az adott átlagolási időszakra jellemző kompozit nominális hozamot.

Ezután megnézzük, hogy az adott átlagolási dátumon a három portfólióból melyik volt a legjobb és annak hozamát vesszük figyelembe az adott negyedéves megfigyelés tekintetében. Az alap lejáratkor a 14 negyedéves megfigyelési dátumon rögzített mindenkor legjobb hozamokat összegezzük és osztjuk 14-gyel, azaz számtani átlagukat vesszük. Ez lesz a háromportfóliós indexkosár hozama. Ennek a részesedési aránnyal vett mértékét fizetjük ki a befektetőknek befektetési jegyeik arányában. Vagyis itt nem valamelyik portfólió (a legjobb) hozamát fizetjük ki a lejáratkor, hanem egy olyan képzetes portfólióé, ami a negyedévente éppen legjobb portfólió hozamokból áll össze. Ez a kifizetési mód, ún. „útfüggő” és az út során rendszeresen történik (és nem csak lejáratkor) az optimalizáció. Innen a „legjobb útvonal” elnevezés. Másik bevett elnevezése az „optimalizált legjobb”.

Fontos még egyszer hangsúlyozni, hogy eltérően a hazánkban eddig kibocsátott többportfóliós garantált alapoktól, itt nem a lejáratkor optimalizálunk, azaz választjuk ki a végeredményben legjobban teljesítő portfóliót. Itt az átlagolási időszak teljes hosszában optimalizálunk. Ezért is hívják az ilyen kifizetési profilt „best path”, azaz „legjobb” vagy „optimális”.

útvonal” kifizetésnek. Logikai alapon is belátható, hogy az így számolt hozam sosem lehet kisebb mint, a lejáratkor legjobbnak bizonyuló egyedi portfólió hozama és az esetek többségében magasabb lesz annál, hiszen még a legjobb portfólió is átél időnként nehezebb időszakokat, de ezt ez a hozamszámítási mód nem veszi figyelembe (nem szenved el), mert ilyenkor is az éppen legjobb (de később összességében végül is talán rosszabb) portfólió hozamát veszi figyelembe és építi be az átlagolás folyamatába. Itt tehát a futamidő végén nem az egyes indexeket átlagoljuk és összegezzük portfólióbeli súlyaik szerint. Itt az optimalizáció negyedévente zajlik és először a portfóliók hozamát számoljuk ki negyedévente, majd a mindenkori legjobbakat átlagoljuk.

### Példa a hozamszámításra

Mindezt egy példával mutatjuk be. Egyszerűsítsünk: legyen két versengő portfóliónk, éves átlagolás és 3 éves futamidő. Ekkor:

1	2	3	4	5	6	7
negyed- év (k)	esemény	"A" Portfólió értéke	"B" Portfólió értéke	"A" Portfólió hozama indulástól (k)	"B" Portfólió hozama indulástól (k)	legjobb út <sub>k</sub> = max (P1, P2)
0	indulás	100	100			
1	1. negyedév	110	115	10%	15%	15%
2	2. negyedév	120	120	20%	20%	20%
3	3. negyedév	123	117	23%	17%	23%
4	4. negyedév	115	122	15%	22%	22%
<b>Egyedi portfóliók hozama</b>				<b>17,0%</b>	<b>18,5%</b>	
<b>Legjobb útvonal hozama</b> hagyományos többportfóliós befektetés nyertese:						<b>20,0%</b>

Az 5. és 6. oszlopban kiemeltük annak a portfóliónak az indulástól vett hozamát, ami abban a megfigyelési időszakban a legjobbnak bizonyult. A 7. oszlopban egymás alatt időszakonként már csak ezeket tüntettük fel. A legjobb útvonal hozamát a következő képlettel számoltuk:

$$\frac{1}{3} x \sum_{k=1}^3 \text{legjobb portfólió}_k - 1$$

Tehát vettük az első év *indulástól* vett hozamát, a másodikét majd a harmadikét (mindig indulástól), a hármat összeadtuk és osztottuk hárommal, azaz számtani átlagoltuk. Minden évben a két versengő portfólió közül a magasabb indulástól vett hozamút választottuk (kiemelt számok: 1,15; 1,22; 1,24). Mivel a végső kifizetés nem egyik vagy másik portfólió lejáratkori éves átlagos hozamától függ, hanem a kettőből alkotott képzetes portfólióétól, ami mindkettőből csak a mindenkori magasabb hozamot tartalmazza, az Alap kifizetése szükségszerűen magasabb lesz, mint az egyes egyedi portfóliók átlagolással vett hozama. Csak abban az elméleti esetben lenne azonos (de

sosem kisebb), ha minden megfigyelési időszakban (itt év végén) egy adott portfólió lenne a legjobb. A gyakorlatban azonban ez a kifizetési profil mindig jobb, mint az egyes portfóliók közötti utólagos optimalizálás.

A példában a „k”, az egyes időszakok sorszáma. Például az első év végi első átlagolási időpont sorszáma 1., és így tovább. Látható, hogy a 1. portfólió nominális hozama a 3 év alatt 16,7%, a 2. portfólióé 19,7%. Azonban mi évente mindig az indulástól vett legjobb hozamot „mazzsolázzuk ki”, így az eredő hozam magasabb, mint bármelyik portfólió egyedi hozama: 20,3% a teljes futamidőre.

A fenti, a számítási algoritmus megértését segítő példán túl, tekintsük az Alap lejáratkori kifizetését formalizáltan, szabatos formában:

Befektetés lejáratkori hozama =

$$Befektetés \times Részesezési \ arány \times \max \left( 0, \frac{1}{14} \sum_{t=1}^{14} Legjobb \ Portfólió (t) \right)$$

t= 1, 2, ... , 14

Értelmezzük a képletet: „t” az időváltozó. Az indulás utáni első negyedév végén t értéke 1. lesz. Az Alap lejáratkor 14. Minden „t” időpont egy-egy negyedéves átlagolási időpont. Minden ilyen időpontban mindhárom portfólió esetében van egy-egy hozamunk (ennek képlete később), melyek közül kiválasztjuk az adott „t” időpont „Legjobb Portfólió (t)” hozamát:

$$Legjobb \ Portfólió (t) = \max \{ Portfólió_1 (t), Portfólió_2 (t), Portfólió_3 (t) \}$$

Az egyes portfóliók bármelyik t időpontban vett hozamának definíciója:

$$Portfólió_k = \sum_{i=1}^9 W_i(k) \times TeljIndex_i, \quad k = 1, 2 \text{ és } 3; \quad i = 1, 2, \dots, 10$$

Ahol i az egyes mögöttes indexek sorszáma az adott k-adik Portfólióban. Mind a kilenc index szerepel mindhárom Portfólióban, csak eltérő súlyokkal. Ezt jelképezi a képletben az adott k-adik Portfólió i-edik piaci indexéhez tartozó  $W_i(k)$  indexsúly.

A  $TeljIndex_i (t)$  az i-edik piaci index hozama indulástól, adott t átlagolási időpontban:

$$TeljIndex_i (t) = \frac{Index_i(t) - Index_i(0)}{Index_i(0)}$$

Ahol  $Index_i(t)$  az  $i$ -edik ( $i = 1, 2, \dots, 9$ ) index záróértéke, fixingje a  $t$ -ik megfigyelési dátumon, ahol  $t$  értéke 1 és 14 között változik a negyedéves mintavételi időpontok számossága szerint. Az első megfigyelési dátum ( $t=1$ ) 3 hónappal van az opció és egyben az Alap indulása után, az utolsó, 14-ik, pedig egybeesik a lejárat dátumával. Indexenként minden egyes ilyen átlagolási dátumon az ahhoz a dátumhoz tartozó index záróértéket (árfolyamot) vetjük össze az opció indulása napján érvényes kiindulási szintekkel /  $Index_i(0)$  /.

- az  $Index_i(0)$  esetében az alábbiak az értékek az opció indulásának dátumán:

	Piac	Index	Kiindulási szint
<b>I. Részvények</b>			
G3	EU-euróövezet	Dow Jones Eurostoxx 50	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	USA	S&P 500	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Japán	Nikkei 225	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
Tigrisek	Szingapúr	MSCI Singapore Free	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Tajvan	MSCI Taiwan	
	Korea	KOSPI 200	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
<b>II. Árupiacok</b>			
	Nemesfémek	GSCI Precious Metals Excess Return	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
	Kőolaj	GSCI Crude Oil Excess Return	hivatalos tőzsdei záróárfolyam
<b>III. Magyar pénzüpiac</b>		Heti BUBOR kamatszintre épülő pénzüpiaci befektetés kumulált összhozama	100%

## (20) Kockázati tényezők

Tekintettel arra, hogy az Alap lejáratkori tőkéjének a Befektetési Jegyek össznévértékét elérő mértékét az Alap Kezelési Szabályzatának 16-17. pontjaiban részletezett Befektetési politikája biztosítja, ezért az Alapba történő befektetés alább ismertetésre kerülő kockázati tényezői csak korlátozott mértékben állnak fenn. Az Alap által megcélzott piacok érzékenysége miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

### *Garanciával kapcsolatos kockázat*

A Befektetési Alap tőke- és hozamgaranciáját nem egy harmadik fél, hanem az Alap befektetési politikája támasztja alá.

### *Az Alap eszközeinek kockázata*

Az Alap eszközállományának lehetséges elemei határozzák meg a vállalt kockázatok körét. Az eszközállomány lehetséges elemeit a Kezelési Szabályzat tartalmazza. Az Alap által felvállalt kockázatok függvényében a Befektetési Jegyek árfolyama pozitív és negatív irányba egyaránt változhat. A változás mértéke attól függ, hogy az Alap milyen kockázatú pénz- és tőkepiaci eszközöket tart.

Az Alapkezelő az összegyűjtött tőke visszafizetésére szolgáló betéti eszközt oly módon alakítja ki, hogy annak befektetési politikája a futamidő alatti kamat és állampapír-piaci hozammozgásoktól függetlenül lejáratkor a Befektetési jegyek össznévértékének megfelelő összegű tőke kifizetésére fedezetet nyújt. A betétet az Alapkezelő egy általa kiválasztott belföldi pénzügyintézetnél helyezi el. A kiválasztás szempontjai: elsődlegesen a pénzügyintézet piaci és szakmai jó hírneve, illetve tőkemegfelelési mutatói kerülnek megfontolásra, majd ezt követően esik latba az ajánlat piaci árú értékelése. Nem valószínű, de ugyanakkor nem is zárható ki, hogy ez a pénzügyintézet az Alap futamidejének lejáratkor olyan pénzügyi helyzetben lesz, hogy nem képes eleget tenni fizetési kötelezettségének.

Az Alapkezelő összetett opciós ügyletet köt az Alapban a 18-19. pontokban részletezettek alapján - kilenc index pozitív teljesítményéből való meghatározott részesedés biztosítására. Az Alapkezelő szándéka szerint Opció Kiírója egy patinás nemzetközi befektetési bank, amely fenti szolgáltatását évtizedek óta nyújtja ügyfeleinek. Mindazonáltal az opció kiírójának fizetőképessége a lejáratú időpontban létező bizonytalansági tényezőt jelent, amellyel az Alap várható kifizetési szintjének megítélése során számolni kell.

#### *Társaságok kockázata*

A mögöttes részvény indexben található társaságok részvényeibe történő befektetések annak a veszélynek tehetik ki az Alapot, hogy az ilyen értékpapírok kibocsátója csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerül, amely tény az opciós ügyletek által elérhető pozitív részvény-piaci hozam nagyságát csökkentheti.

#### *Devizaárfolyam kockázat*

A deviza alapú hozamokat a befektetők egy úgynevezett „quanto” technika révén forint alapon kapják. Azaz, ha például az euró alapú DJ EURO STOXX 50 részvényindex egy adott időszak alatt 10%-os euró hozamot ér el, akkor az Alap Befektetői felé is ugyanekkora forinthozamnak megfelelő összeg kerül elszámolásra, azt a részesedési aránnyal módosítva forintban megkapják. Éppen ezért devizaárfolyam kockázat nincsen.

#### *Likviditási kockázat*

Az Alapkezelő az Alap Felügyelet által történő nyilvántartásba vételét követően kezdeményezi a Befektetési Jegyek Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését. Tekintettel azonban arra, hogy a Befektetési Jegyek likviditása a tőzsdén alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni, az eladni kívánt jegyek értékesítése nehézségekbe ütközhet. Szintén a fenti okokra vezethető vissza, hogy az átlagostól eltérő nagyságú befektetendő vagy kivonandó tőke is nagy ingadozásokat idézhet elő a jegyek árfolyamában. *A fentiek miatt az Alapkezelő nem javasolja, hogy olyan befektetők vásároljanak az Alap jegyeiből, akik a futamidő végéig nem tartják azt meg.*

#### *Tőzsdei árfolyamból eredő kockázat*

Az Alapkezelő úgy alakította ki az Alap által vásárolt eszközök értékelésének szabályait, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze az Alap eszközeinek pillanatnyi értékét. A nyilvános értékpapírpiacok (pl. BÉT, OTC) esetlegesen alacsony likviditása miatt azonban előfordulhat, hogy az Alap Befektetési Jegyeinek pillanatnyi piaci ára nem tükrözi objektíven annak valódi piaci értékét. Előbbiek miatt a tőzsdei árfolyam időnként alulértékelttséget vagy felülértékelttséget mutathat. A tőzsdei árfolyamon történő vétel/eladás miatt a fentiek (felülértékelt árfolyamon történő vásárlás, alulértékelt árfolyamon történő eladás) a Befektető által realizált hozam csökkenését okozhatják.

#### *Piaci részesedés számításának kockázata*

Az Alapkezelő a mögöttes piaci indexek időközi teljesítményéből való részesedés számításának szabályait részletesen szabályozza. A hazai pénzügyi indexet az Opciós Elszámoló rögzített algoritmus szerint számítja és kötelezettséget vállal arra, hogy ezek számítási módja az Alap futamideje alatt az Alap befektetéseit tekintetében nem változik. Ugyanakkor nem zárható ki, hogy a mögöttes részvényindexek közül egy vagy több indexnek a számítási szabálya időközben megváltozik. Ilyen esetben az elérhető részvénypiaci hozamra gyakorolt hatás bármely irányú, így negatív is lehet. Habár ilyen eset bekövetkeztének esélye rendkívül kicsi, s ha mégis, akkor hatása várhatóan elhanyagolható, mindazonáltal ez létező kockázati tényező, melyre szintén felhívjuk befektetőink figyelmét.

#### *Árupiaci kockázat*

Az árupiacok árfolyam-alakulása elsősorban a kereslet alakulásától függ, lévén a kínálat rövid de még középtávon is erősen rugalmatlan. Például egy magas technológia költségű olajmező feltárása és beindítása olyan óriási költségekkel jár, hogy ezt csak tartósan magas többlet kereslet és magas árak mellett vállalják a beruházók. Egyelőre még nem olyan régóta magas az olajár, hogy ilyen lépésekre sor került volna. A kereslet érdemi csökkenését csak egy világgazdasági recesszió keretein belül tudjuk elképzelni, illetve akkor, ha az adott árupiaci terméket egy technológiai paradigmaváltás jelentősen leértékeli. Erre az Alapban foglalt egyetlen termék esetében sem látunk esélyt a közeljövőben. Az olaj esetében a gazdagodó harmadik világbeli országok még visszafogott globális növekedés mellett is stabil keresletet teremtenek ahhoz, hogy az olajár tartósan magas szinteken maradjon. Egy növekvő geopolitikai feszültség időszakában pedig az olaj és a nemesfémek ára emelkedik. Összességében az árupiacon két kockázati tényező okozhat árcsökkenést, azaz ezen a szegmensen nulla hozamot: jelentős új készletek feltárása és érdemben növekvő geopolitikai feszültség. Azonban mindkettő igen alacsony valószínűségű esemény.

#### *A befektetési alapokat és a befektetőket érintő adószabályok esetleges kedvezőtlen irányú megváltozása*

A befektetési jegyekre vonatkozó adózási szabályok jelenleg kedvezőek a magánszemélyekre nézve. Szintén kedvezőek a befektetési alapok adózására vonatkozó előírások is. Az adózással kapcsolatos szabályok a jövőben esetleg kedvezőtlen irányban is változhatnak.

### *Aluljegyzés kockázata*

Az Alap Befektetési Jegyeinek kibocsátása meghiúsul abban az esetben, amennyiben az Alap jelen Tájékoztatóban előírt minimális induló saját tőkéje (1.000.000.000 forint) a jegyzési időszak záró napjáig nem kerül lejegyzésre.

### **(21) Alap opciós hányadának hozamára ható tényezők**

A "Kockázati tényezők" pontban felsoroltuk azokat a tényezőket, amik az alapba történő befektetés várható megtérülésére kedvezőtlenül hathatnak. Ezek egy része jogi, adminisztratív jellegű tényező volt és nem elsősorban az alap szorosán vett befektetéseivel kapcsolatos, hanem egyéb áttételes tényezőkkel (pl. a befektetési jegyek tőzsdei forgalma, a részesedési szint, stb.). Ebben a pontban azonban azokkal a legfontosabb tényezőkkel foglalkozunk, melyek az Alap futamideje alatt hatnak a lejáratkor elérhető árfolyamnyereség tekintetében. Ilyen szempontból ennek nem része a részesedési arány, hiszen annak mértéke az induláskor kerül megállapításra, szintje az akkor uralkodó piaci körülményektől függ, s szintje ezután a futamidő alatt már nem változik. Ehhez hasonlóan a futamidő alatt a magyar állampapír-piaci hozamszinteknek sincsen jelentősége, hiszen ennek szintje csupán az induláskor érdeke, ahol az ebből számolt diszkont faktor adja a lejáratkor a jegyzett tőke 100%-át biztosító garantált betét induláskori értékét. Alacsonyabb hozamszintek mellett a diszkont faktor magasabb, drágább a betét induló költsége, kevesebb marad díjtartalékra és opcióra. De az indulást követően az állampapír-piaci hozamszinteknek már nincsen jelentősége a garantált betét értéke egy rögzített lineáris kamattal naponta felkamatoztatva a lejárat napjára éppen eléri a jegyzett tőke értékét, azaz megvalósul a tőkegarancia. Az Alapon elérhető árfolyamnyereségnek a futamidő alatti piaci folyamatoktól függő része tehát kizárólag az opciós hányadon keresztül realizálódik. Ezért azokat a folyamatokat kell vizsgálni, melyek az opció értékét alakítják. Nyilvánvalóan ezek olyan folyamatok lesznek, melyek az opcióban foglalt piacok szempontjából relevánsak. A következőkben piacok szerint vesszük végig a legfontosabb tényezőket.

### *Részvények*

Az Alap a fejlett és távol-keleti „kistigris” régió egyes országainak részvénypiacában érdekelt. Ezen piacokon az adott régió, ország vállalati eredményei, az adott piacok nemzetközi megítélése azok makrogazdasági helyzetének alakulása mozgatja az árfolyamokat. Ezen túl nagyban számít még a nemzetközi befektetői szentiment, illetve a likviditási ciklus állása. Amikor a jellemző megtakarítók, azaz befektetők (háztartások, vállalatok) fölös eszközökkel rendelkeznek, akkor a kínálati nyomás jellemző a piacokra, ami a fundamentumokon túl is felhajtja az árfolyamokat. Másrészt akár jó fundamentumok mellett is lehetnek nyomottak a részvény árfolyamok amennyiben a kereslet a megtakarítások alacsony szintje miatt lanya. A tőkepiaci és makrogazdasági tényezőkön túl a politikai környezet is sokat nyom a latban. Egy feszültségektől terhes geopolitikai környezetben a piacok is nyugtalanabban és tendencia-szerűen elfordulnak a kockázatosabb befektetési formáktól, s a tőke a kevésbé kockázatos pénzüpi és kincsképző (arany) eszközökbe és egyes stabil gazdaságok államkötvényeibe áramlik.

Ilyenkor is esik a részvények árfolyama. Mindez az ezen a piacon is érdekelt opció adott időpontban vett árfolyamát is érinti. Az alacsony kamatszint jellemzően kedvező a részvényeknek, két okból: alacsonyak a társaságok finanszírozási költségei, így magasabb lehet jövőbeni eredményük. Másrészt az alacsony kamatszint még az óvatosabb befektetők egy részét is átcsábítja a részvényt piacra az ilyen időszakban átlag alatti jövedelmezőségű kötvény- és pénzpiacról.

### *Árupiacok*

Az árupiacok árszintjét leginkább a globális növekedési környezet határozza meg. Egy növekvő világgazdaság növekvő keresletet támaszt a sokszor korlátos kínálatú árupiaci termékek irányában. Különösen a nem megújítható energiaforrások és a fémek piacán figyelhető meg jelentős aszimmetria. Egyes esetekben a kínálat annyira korlátos lehet, hogy a többlet kereslet teljes egésze áremelkedés okoz és nem testesül meg kínálat bővülésben technológia okok miatt (pl. nincs több ismert készlet). A kamatszint, a részvényt piacok áralakulása annyira közvetlenül nem hat az árupiacokra, de megfigyelhető, hogy az árupiacok jellemzően azokban az években teljesítenek jól, amikor a részvények és a kötvények kevésbé remekelnek. Hosszabb távon a globális felmelegedés egyik mellékhatásaként érdemben nőhetnek a most korlátos készletek. Ugyanis az északi sarki jégsapka olvadása, ezen belül is a kanadai és a szibériai tajga felolvadása hozzáférhetőbbé tesz korábban nem vagy csak nagyon nehezen feltárható készleteket. Ennek közvetlen érdemi kínálatbővítő hatásaira még legalább egy évtizedet várni kell, de ez a távoli hatás már az Alap futamideje alatt beépülhet a várakozásokon keresztül az árakba. Igaz addigra a kínálat is jelentősen nőhet, azaz ez a jelenség az Alap futamideje alatt még nem fog érezhető árhatást okozni. Nézzük az egyes árukat:

- a) Az *arany* jellemzően kincsképző eszköz, kereslete geopolitikai bizonytalanság idején nő meg. Ipari kereslete az évek között viszonylag stabilnak tekinthető. Az arany a portfólióban egyfajta geopolitikai biztosítást jelent, remélhetőleg nem kell majd élni vele. Mindazonáltal a korlátos kínálat és egyes jegybankok megújult aranytartálékolási kedve kedvező lehet az árfolyam-növekedés szempontjából.
- b) A *kőolaj* messze a legfontosabb árupiaci termék, jellemző, hogy súlya az globális árupiaci indexekben is egyharmad körüli, feldolgozott formáival és a földgázzal együtt pedig már 60%-os súlyú. Árfolyamát keresleti oldalról a globális növekedési, míg kínálati szempontból a politikai helyzet befolyásolja leginkább. Különösen az USA és a nagy feltörekvő gazdaságok (Kína, India, Indonézia) növekedési helyzete és annak szerkezete döntő a kereslet alakulásában. Az ismert, de fel nem tárt készletek egyre nagyobb része a 40 dolláros szinten már gazdaságosan kitermelhető, ami közép-távon növelheti a kínálatot. A legkönnyebben kitermelhető készletek 50%-a (a termelés 35%-a jön innen) azonban a Közép-kelet geopolitikai szempontból turbulens zónájában fekszik. Másik geopolitikai veszélyforrás a szállítási útvonalak sérülékenysége. A teljes olaj áruszállítás 25% keresztülhalad a könnyen lezárható Hormuzi-szoroson, további 30%-a pedig útban

Kína és Japán felé a Szumátrai-szorosban, melynek tőzszomszédságában jelentős szeparatista mozgalom tevékenykedik karöltve az egyre vakmerőbb tengeri kalózzokkal. E két szállítási útvonal sérülékenynek nevezhető és az itteni zavarok rövid időszakokra jelentősen növelhetik a kínálat kiesése révén az árakat. Trendszerű hatást azonban ezek nem okozhatnak. Ilyet a Közép-kelet politikai helyzete, a globális növekedési helyzet és az olajkutatás eredményei hozhatnak.

### *Magyar pénzpiac*

Ennek a piacnak a hozamát leginkább a magyar gazdaság monetáris és külső egyensúlyi folyamatai határozzák meg. Közkeletű vélekedés, hogy a kamatláb szintet az inflációs környezet határozza meg. Nálunk ez most másodlagos szempont, a kamatláb szintjét a hazánk államadósságát egyre nagyobb hányadban finanszírozó külföldi befektetők reálhozam elvárásai határozzák meg. Amennyiben ez magas, a kamatlábat is magasan kell tartani az euró sinthez képest, hogy a portfólió tőke ne kezdjen el erős ütemben kiáramolni. A kamatláb szint ezen keresztül pedig a forint stabilitásának is eszköze. Mindezek fényében a jelenlegi kamatszint már hosszabb távon is megmarad, nem várható az Alap futamideje alatt még több százalékpontos csökkentés. Egy likviditási megingás (lásd 2003 januárját) viszont jelentősen növelheti ezt a szintet.

### **(22) Likvid eszközök és hitelkeret**

Tekintettel arra, hogy az Alap három és fél éves határozott futamidőre kerül létrehozásra és az Alapkezelő az Alap futamidejének lejáratát előtt nem váltja vissza a Befektetési Jegyeket, likvid eszközre, illetve hitelkeretre nincs szüksége az Alapnak.

### **(23) Befektetési korlátozások**

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját a saját megítélése szerint, kizárólagos jogkörben eljárva hajtja végre az alábbi, saját maga, illetve a Törvény által előírt befektetési korlátozásokat figyelembe véve:

1. Az Alap saját tőkéjének legfeljebb 35 százaléka fektethető OECD tagállam által kibocsátott azonos sorozatba tartozó állampapírokba,
2. Az Alap saját tőkéjének legfeljebb 10 százaléka fektethető az egy kibocsátó által kibocsátott, nyilvános, nyíltvégű kollektív befektetési értékpapírokba
3. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét nem fektetheti be az Alap által kibocsátott Befektetési Jegybe.
4. Ha az Alap saját tőkéjét olyan más kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjába fektetik be, amelyet Alapkezelő, vagy azzal szoros kapcsolatban lévő másik alapkezelő kezel - ideértve azt az esetet is, amikor az Alapkezelő alvállalkozóként kezeli az adott alapot -, a befektetéssel, illetve annak megszüntetésével kapcsolatosan az adott befektetési alapra eladási és visszaváltási jutalék nem terhelhető.

5. Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat saját maga által kibocsátott értékpapírt.

6. Az Alapkezelő az általa kezelt Alap részére nem vásárolhat az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével, ideértve a tőzsdére bevezetendő értékpapírokat.

7. Az Alapkezelő a tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt Alapba nem helyezheti el, és nem vásárolhat befektetési eszközt az általa kezelt alapoktól.

8. Az Alapkezelő a kapcsolt vállalkozásai tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt nyilvános alapba nem helyezheti el, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok és a fél évnél rövidebb lejáratú állampapírok kivételével, ideértve az szabályozott piacra bevezetett értékpapírokat.

9. A 6., illetve a 8. pontban kivételként szereplő befektetési eszközökre kötött ügyleteknél, valamint az Alapkezelő által kezelt alapok, portfóliók egymás közötti ügyleteinél az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell.

10. Az Alap nevében az Alapkezelő által kötött származtatott ügyletekre vonatkozó szabályok:

- az alapkezelő a befektetési alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a kezelési szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet, befektetési eszközre, illetve devizára;
- a befektetési korlátokat az egyes értékpapírok a Tpt. 273. §-a szerinti nettó pozíciójára kell vonatkoztatni;
- a befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az opciós szerződéseket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltatényezőjének szorzatán kell figyelembe venni;
- az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni;
- a nem forintban denominált pozíciókat az alapkezelési szabályzatban meghatározott árfolyamon forintra átszámítva kell figyelembe venni;
- a devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló határidős ügyletek, opciók, opciós utalványok hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többlete az adott befektetési eszköz nettó pozíciója;
- a befektetési alapkezelő az alap devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja;
- ugyanazon alapul szolgáló értékpapíron meglévő pozíciók az alábbi feltételek egyidejű teljesülése esetén nettósíthatók:

1. az értékpapírok kibocsátói, a névleges kamatláb, a lejárat időpontja megegyeznek, és
  2. az értékpapírok ugyanazon devizában denomináltak;
- a befektetési alap nettó pozícióját devizanemenként is meg kell állapítani. A nettó nyitott deviza pozíció a következő elemek együttes összege:
- a) a nem származtatott ügyletekből eredő pozíció,
  - b) a nettó határidős pozíció (a határidős devizaügyletek alapján fennálló követelések és fizetési kötelezettségek közötti különbség, ideértve a tőzsdei határidős devizaügyletek és a deviza swap-ügyletek tőkeösszegét is),
  - c) a felmerült - teljesen lefedezett -, de még nem esedékes jövőbeni bevételek/kiadások,
  - d) az ugyanazon devizára kötött opciós ügyletek nettó delta kockázata (A nettó delta kockázat a pozitív és a negatív deltakockázatok abszolút értékének különbsége. Valamely opciós ügylet delta kockázata az alapul szolgáló deviza piaci értékének és az opció delta tényezőjének szorzata),
  - e) egyéb, devizában denominált opciók piaci értéke;
- az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább nyolcvan százalékban fedi az indexkosár összetételét;
- a kölcsönadott értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval.

#### **(24) Értékpapír kölcsönzés, illetve az eszközök terhelhetőségének szabályai**

Az Alapkezelő nem jogosult az Alap értékpapírjait kölcsön adnia.

Az Alapkezelő nem jogosult az Alap javára értékpapírt kölcsönbe venni.

A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok megvásárlását kivéve az Alapkezelő az Alap eszközeinek terhére kölcsönt nem nyújthat és harmadik személy részére garanciát nem vállalhat.

Az Alapkezelő nem adhat el olyan értékpapírt, amely nincs az Alap tulajdonában.

#### **(25) Az Alap nettó eszközértéke**

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden Banki Munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján kerül meghatározásra.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő T értéknapi vonatkozóan T napon állapítja meg oly módon, hogy

(1) devizanemek szerint elkülönítve meghatározza az Alap T napi eszközeinek T napi árfolyamadatok alapján, az alábbiakban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T napi, egyes devizanemekben meghatározott piaci értékét, és devizanemek szerint elkülönítve levonja belőle az Alapot T értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja az Alap Befektetési jegyeinek számával.

(2) Az Alap nem forintban meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek más devizanemekben kalkulált, T napra vonatkozó értékét a Magyar Nemzeti Bank által T napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét két tizedesjegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap eszközeinek T napi piaci értékét, összhangban a Törvény előírásaival, az alábbiak szerint kell kiszámítani:

(A) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

(i) Tőzsdére bevezetett értékpapírok

- A tőzsdére bevezetett hazai állampapírok T napi piaci értékét az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) által közzétett, az elsődleges forgalmazók adott állampapírra vonatkozó T kereskedési napi, T+2 teljesítés napra vonatkozó másodlagos piaci árfolyamjegyzéséből származó középárfolyam (legjobb vételi és legjobb eladási ár számtani közepe, négy tizedesjegyre kerekítve) alapján, az egyes értékpapírpiacok piaci hozamszámítási konvencióinak megfelelő módon kiszámított hozam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Az ÁKK-s árfolyamjegyzésből kikerülő állampapírok esetében - az árfolyamjegyzésből való kikerülés napjától a lejáratig számított időszakra - az állampapír T napi piaci értékét a legutolsó, ÁKK által közzétett árfolyam, illetve a fenti számítási metódus alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
- Amennyiben a tőzsdén az adott értékpapírokra nettó árfolyamon történik a kereskedés és így az ÁKK középárfolyam, illetve a záróárfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta felhalmozott kamat összegét, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

(ii) Tőzsdére be nem vezetett értékpapírok

- A tőzsdén nem jegyzett állampapírok piaci értékelése beszerzési hozam alapján történik, a különböző hozamszinteken bekerült értékpapírok készletezési elve FIFO.

(B) Befektetési jegyek

(i) Tőzsdére bevezetett Befektetési jegyek

- A tőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a tőzsdén kialakult, T napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
- Amennyiben a T tőzsdenapon a tőzsdén az adott értékpapírokra nem volt üzletkötés, avagy a T napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapírpiaci hír- és adatszolgáltató cégek

- (például Reuters, Bloomberg, Fornax) által közzétett, legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.
- (ii) Tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír forgalomban szereplő befektetési jegyek
- A tőzsdére be nem vezetett, nyilvános értékpapír forgalomban szereplő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacok által avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok alapján közzétett T napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
  - Amennyiben a T napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető elismert értékpapírpiacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
  - Amennyiben az adott értékpapírokra a legfőbb másodlagos piacuknak tekinthető elismert értékpapírpiacokról, avagy más tőzsdén kívüli információs szabályzatok szerinti árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat a nevezett befektetési alapok Alapkezelői által közzétett utolsó napi egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell elvégezni.
- (C) Repo megállapodások, inverz repo megállapodások
- Repo megállapodások értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt vételárát a határidős eladási ár és a prompt vételár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell megnövelni.
  - Inverz repo megállapodások értékelése során a fordított repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt eladási árának mínusz egyszeresét a határidős vételár és a prompt eladási ár közötti differencia T napra eső időarányos részével kell csökkenteni.
- (D) Folyószámla, lekötött betét
- A folyószámlán elhelyezett pénzüsszegek értékelésekor a T napi folyószámla egyenleget az előző kamatfizetés óta a T napig előjegyzett kamatok összegével meg kell növelni. A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.
- (E) Opció ügyletek
- Az opció ügyletek esetében az egyes opció pozíciók T napi értékét az adott opció kiírója teszi közzé a Reuters vagy/és Bloomberg üzleti információs rendszereken. A kereskedési szokványok és az opció szerződés szabályai (ISDA előírások) szerint bid/ask árat jegyeznek, melyek számtani átlaga adja az opció T napi árfolyamát. Több, ugyanolyan paraméterű opció esetében az ily módon kiszámolt T napi opció középárfolyamoknak a mögöttes notional értékkel súlyozott

számtani átlaga adja a teljes T napi opciós pozíció értékét. Egy garantált alapon egy opciós pozíció kerül kialakításra. Ezt egy vagy legfeljebb két opció beszerzésével biztosítjuk. A megosztás szakmai-piaci indokairól bővebben a IV. 10. pont végén számol be az Alapkezelő. Ugyanarra az opciós pozícióra ha két opciót szerez be az Alap, akkor mindkettő esetén minden paraméter szükségszerűen azonos az ár kivételével, beleértve a notional (mögöttes piactömeg) mértékét is. Ez azt jelenti, hogy egynél több opció esetében az opciós pozíció T napi értékét a két opció T napi középárfolyamának számtani átlaga adja majd, hiszen a két notional súly 50-50%.

Amennyiben a T napot követően nincsen T+1, T+2, T+n napos (csak banki munkanapok számítanak) új árjegyzés (ok lehet az információs rendszer hibája), az opciós pozíció árazására T+5 napig a legutolsó T napi árat használjuk. Ha ezután sincsen új árjegyzés (ilyesmire eddig sosem volt példa), akkor a mögöttes piacok T napi piaci paraméterei alapján a vonatkozó opciós árazó modellek segítségével kell kiszámítani.

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- Az Alapot terhelő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre;

A Letétkezelő az Alap T napra vonatkozó, T napon megállapított eszközértékét legkésőbb T+2 napon jelenteti meg a hivatalos közzétételi helyeken.

Amennyiben az Opciós elszámoló egy adott naptól kezdve nem közöl friss árakat az opció tekintetében, az Alapkezelő a legutolsó közölt árat követően öt magyar banki munkanapon keresztül a legutolsó közölt opciós árat használja az értékeléshez. Ezt követően, amennyiben továbbra sem áll rendelkezésre az Opciós elszámoló által számított opciós árinformáció, az Alapkezelő a piaci értékek alapján a Black-Scholes képlettel számítja ki az opció elméleti árat. Az opció értékelésének változásáról az Alapkezelő minden esetben két banki munkanapon belül értesíti a Befektetőket a hivatalos közzétételi helyeken.

## **(26) Az Alapot terhelő költségek**

Az Alap létrehozatalával kapcsolatos költségeket az Alapkezelő vállalja.

Az Alapot működése során az alábbi költségek terhelik:

<i>Költség típus</i>	<i>Vetítési mód, számítás</i>
Alapkezelői díj (egyszeri)	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, az indulást követő 20 napon belül utólag kerül kifizetésre
Alapkezelői díj (folyamatos)	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre
Forgalmazói jutalék (egyszeri)	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, az indulást követő 20 napon belül utólag kerül kifizetésre
Forgalmazói jutalék (folyamatos)	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre

Letétkezelői díj	Naponta kerül elhatárolásra az induló nettó eszközértékre vetítve, havonta utólag kerül kifizetésre
Tranzakciós díj letétkezelőnek, Mo.-on kibocsátott papírok esetén	A letétkezelői díjjal egyidejűleg esedékes
Letétkezelő által – költségnövekedés miatt – továbbhárított díjak és költségek	A letétkezelői díjjal egyidejűleg esedékes
Auditori díj	A díj évente kerül meghatározásra, időarányos része minden nap elhatárolásra kerül és esedékességkor (ált. évi három részletben) kerül kifizetésre
Felügyeleti díj	Naponta kerül elhatárolásra az utolsó nettó eszközértékre vetítve, negyedévente utólag kerül kifizetésre
Marketing költségek	Az indulást követő első nettó eszközértékben kerül elhatárolásra, a költségek felmerülésekor kerül kifizetésre

### A költségek mértéke:

<i>Egyszeri Alapkezelői díj*</i>	<i>Folyamatos alapkezelői díj / év</i>	<i>Egyszeri forgalmazói jutalék*</i>	<i>Folyamatos forgalmazói jutalék* / év</i>	<i>Letétkezelői díj / év</i>	<i>Tranzakciós díj Letétkezelőnek, Mo.-on kibocsátott papírok esetén</i>	<i>Letétkezelő továbbhárított díjai és költségei<sup>1</sup></i>	<i>Auditori díj / év (2006)</i>	<i>Felügyeleti díj / év<sup>2</sup></i>	<i>Az Alapra terhelt marketing költségek</i>
max. 0,50	max. 2,00%	max. 3,00	max. 2,00%	0,10%	1500 Ft / tranzakció	előre nem kalkulálható	775.000 Ft+ÁFA	0,03%	legfeljebb 10.000.000 Ft

\*Az Alapkezelő és a Forgalmazó által, az Alap terhére felszámítható díj, amelynek mértékétől az Alapkezelő lefelé eltérhet.

A fizetendő díjak fedezetét az Alapkezelő az Alap indulásakor fix hozamú befektetési eszköz(ök)be helyezi és a futamidő során ebből fizeti ki folyamatosan a teljes futamidőre vonatkozó költségeket. Az Alapra maximum a feltüntetett díjak terhelhetők. Amennyiben az elkülönített díjösszeg nem fedezi a futamidő során az Alap felmerülő költségeit, az Alapkezelő saját vagyona terhére fedezi azokat. Amennyiben a futamidő végére az elkülönített díjösszeg nem kerül teljes egészében kivonásra, a fennmaradó díjfedezet az Alap egyéb eszközeivel a Befektetők részére felosztásra kerül.

A Letétkezelő a nettó eszközérték megállapításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó, előre kalkulálható költséget a lehetőségek szerint időbeli elhatárolással, fokozatosan, egyenletesen terhel az Alapra.

A költségek tételesen a féléves és éves jelentésben felsorolásra kerülnek.

### (27) A Befektetőket terhelő költségek

Az Alap által kibocsátott Befektetési Jegyek letéti őrzésével (értékpapírszámlán történő tartásával), az ehhez kapcsolódó számlavezetéssel, a befektetés megszüntetésekor az árfolyamérték készpénzben történő felvételével vagy átutalásával, valamint egyéb igénybe vett szolgáltatásokkal kapcsolatban a Befektetőket további költségek is terhelhetik. Fontos kihangsúlyozni, hogy ezen, említett költségek Forgalmazónként eltérőek és máshogyan struktúráltak lehetnek, ezért javasoljuk a Befektetők részére, hogy a költségek szintjéről és struktúrájáról

<sup>1</sup> Például: Nemzetközi elszámolás során igénybe vett nemzetközi elszámolóházi díj, SWIFT üzenet törlése, módosítása miatt Letétkezelőt terhelő többletköltség

<sup>2</sup> A könyvvizsgálati díjak a 2006-os évre vonatkoznak, a díjtételek évente az infláció mértékével arányosan nőnek

előzetesen a Forgalmazónál tájékozódjanak. A következőkben feltüntetett költségek a Forgalmazó esetében és a jelen Szabályzat írásakor érvényes mértékeket tükrözik.

Értékpapírszámla és ügyfélszámlavezetési díj: Letéti díj (negyedévente, az átlagos értékpapír-állomány negyedév végi utolsó napi piaci értékét alapul véve, éves szintre vetítve %-ban) Készpénzfelvét jutaléka	200 forint/hónap + 15 forint/könyvelési tétel  0,1%/év HVB Bank Hungary Zrt. mindenkor érvényes kondíciós listája szerinti HVB Bank Hungary Zrt. mindenkor érvényes kondíciós listája szerinti
Átutalás díja	HVB Bank Hungary Zrt. mindenkor érvényes kondíciós listája szerinti

A Befektetőket terhelő költségek kondíciós listája a Forgalmazó honlapján érthető el: [www.hvb.hu](http://www.hvb.hu)

## **(28) A Befektetők tájékoztatása**

Az Alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélév (pénzügyi félév) lezárása után negyvenöt – külföldi befektetési alapkezelő esetén hatvan - napon -, tárgyév (pénzügyi év) lezárása esetén százhusz napon belül köteles az Alapról a Törvényben foglaltak szerinti jelentést elkészíteni, a Felügyeletnek megküldeni, az Alapkezelőnél és a Forgalmazónál a Befektetők számára hozzáférhetővé tenni, továbbá a Felügyeletnek történő megküldéssel egyidejűleg az Alap hirdetményi hivatalos közzétételi helyein közleményben közzétenni. a jelentés elkészültének tényét, megtekinthetőségének helyét és idejét. A jelentések megtekintését a közlemény megjelenésétől számított legkésőbb hét nap elteltével kell lehetővé tenni.

Az Alapkezelőnek rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége áll fenn a Befektetőkkel szemben az Alap átalakulása, beolvadása, megszűnése esetén (megszűnési jelentés közzététele), az Alap befektetési szabályainak, futamidejének, a befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos költség, kezelési szabályzatának megváltozása, az alapkezelői engedély visszavonása, az alapkezelési tevékenység átadása, tőke- és hozam kifizetése, befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztése és újraindítása, az Alapkezelővel szembeni felszámolási eljárás megindítása, az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének (hozamfizetés esetét kivéve) három értékelési napon belül bekövetkezett, húsz százalékot meghaladó mértékű csökkenése esetén.

Az Alapra vonatkozó tájékoztatási kötelezettségeknek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni a hivatalos közzétételi helyeken.

## **(29) Az Alap megszűnése**

Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnik meg. A Felügyelet törli az alapot a nyilvántartásból

- a) a pozitív saját tőkájú, határozott futamidejű alap futamidejének lejáratakor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal;

- b) a pozitív saját tőkéjű alap megszüntetésekor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal;
- c) a negatív saját tőkéjű alap megszüntetésekor a vagyon értékesítéséből származó ellenérték teljes kifizetésekor;
- d) más befektetési alapba történő beolvadás esetén a beolvadás napjával.

Az Alap megszün(tet)ésére a következő esetekben kerül(het) sor:

1. Az Alapkezelő jogutód nélküli megszűnésekor, illetőleg az Alapkezelő tevékenységi engedélye visszavonásakor – ha az alapkezelést másik alapkezelő nem vállalja el - az Alapot meg kell szüntetni.
2. Az Alap megszüntetését a Felügyelet határozatban elrendeli, ha az Alap saját tőkéje negatív.
3. Az Alap 1-2. pont szerinti megszüntetését az Alapkezelő, illetőleg a Letétkezelő a megszüntetésről szóló felügyeleti határozat kézhezvételét követő kettő munkanapon belül köteles közzétenni.
4. Az Alap hitelezői a 3. pont szerinti közzététel napjától számított harminc napos jogvesztő határidőn belül jelenthetik be követeléseiket a Letétkezelőnél.
5. Amennyiben a megszüntetési eljárás során az Alap saját tőkéje a 4. pont szerint bejelentett kötelezettségek figyelembevételével együtt negatívvá válik, a Letétkezelő köteles azt a Felügyeletnek haladéktalanul bejelenteni.

Az Alap megszűnésekor felmerülő feladatokat az Alapkezelő, az Alapkezelő akadályoztatása, illetve felszámolása esetén pedig a Letétkezelő köteles elvégezni.

Az Alap megszüntetésekor a portfólióban lévő befektetési eszközöket egy hónapon belül – amely határidő a Felügyelet engedélyével egy alkalommal három hónappal meghosszabbítható - értékesíteni kell.

Pozitív saját tőkével rendelkező Alap esetében a befektetési eszközök értékesítését az Alapkezelő maga is elvégezheti. Ennek hiányában a befektetési eszközök értékesítésével befektetési szolgáltatót kell megbízni, amelynek bizományosi díja megszűnési költségként az Alapot terheli.

Az Alap tulajdonába tartozó vagyon értékesítését, az értékesítésből származó ellenérték befolyását, valamint az Alap megszüntetéséről szóló felügyeleti határozat kézhezvételét követő kettő munkanap elteltét követően öt napon belül megszűnési jelentést kell készíteni, és a Felügyelethez benyújtani és ezzel egyidejűleg a hivatalos közzétételi helyeken a befektetők rendelkezésére kell bocsátani. A Letétkezelő ezt követően tíz napon belül köteles megkezdeni a rendelkezésre álló összeg kifizetését a befektetők részére. A megszűnési jelentés a törvényben előírtaknak megfelelően és legalább az éves jelentés kötelező tartalmi elemeit tartalmazza. A kifizetés megkezdéséről rendkívüli közleményt kell közzé tenni.

Az Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a Befektetőket Befektetési Jegyeik össznévértékének az összes forgalomban lévő Befektetési Jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.

A Befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a Befektetők részére történő kifizetésig, illetve az elévülési idő elteltéig.

Negatív saját tőkével rendelkező Alap megszüntetését a Felügyelet által a Hpt. alapján létrehozott közhasznú társaság végzi.

Az Alap tulajdonába tartozó vagyon értékesítését, az értékesítésből származó ellenérték befolyását követően a közhasznú társaság a hitelezők követeléseit a Cstv. előírásai szerinti kielégítési sorrendben egyenlíti ki.

### **(30) Az Alap átalakulása**

Átalakulásnak minősül az Alap fajtájának, típusának, vagy futamidejének megváltoztatása.

Nyilvánosan létrehozott befektetési alap csak az összes befektető hozzájárulásával alakulhat át zártkörű befektetési alappá.

Zártvégű, határozott futamidejű befektetési alap nem alakulhat át nyíltvégű határozatlan futamidejű befektetési alappá.

Az Alapkezelő az átalakulás indokát, napját és feltételeit tartalmazó tájékoztatót köteles a Felügyeletnek jóváhagyásra benyújtani. Az Alapkezelő a felügyeleti engedély megszerzését követően köteles az átalakulás tényét az Alap hirdetményi helyein, az átalakulás napját legalább harminc nappal megelőzően közzétenni.

A Felügyelet a Befektetők érdekeinek védelme érdekében, különösen indokolt esetben az átalakulás feltételeit egyedileg is meghatározhatja.

### **(31) Az Alap beolvadása**

Az Alapkezelő nyilvános Alap esetén beolvadási tájékoztató felügyeleti jóváhagyásával és nyilvánosságra hozatalával kezdeményezheti az Alap beolvadását.

Kizárólag hasonló befektetési politikával rendelkező, valamint azonos fajtájú és típusú alapok olvadhatnak egybe.

A beolvadás során meg kell jelölni a jogutód alapot.

Ha a jogutód alap határozott futamidejű, akkor a beolvadás napjától számított hátralévő futamideje nem haladhatja meg a beolvadó alap futamidejét, és nem lehet rövidebb egy naptári évnél.

A beolvadásról szóló tájékoztatóban be kell mutatni a beolvadás indokát, a beolvadó Alap befektetési politikáját, a nettó eszközértékek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékek alakulását, az értékelési szabályokat, a beolvadás határnapját, az átváltási névérték meghatározását, a beolvadás feltételeit és a Befektetési jegy tulajdonosainak teendőit. A beolvadási tájékoztatónak tartalmaznia kell a jogutód befektetési alap e törvény szerinti teljes kezelési szabályzatát.

A jogutód befektetési alap alapkezelője a felügyeleti engedély megszerzését követően a beolvadás napját legalább harminc nappal megelőzően köteles a beolvadás tényét a beolvadó befektetési alap hirdetményi lapjaiban közzétenni.

A beolvadás értéknapiján meg kell állapítani a beolvadó alap befektetési jegyeinek - a jogutód befektetési alap befektetési jegyének névértékére átszámított – egy jegyre jutó napi nettó eszközértékét. Az alapkezelő és a

forgalmazó a jogutód befektetési alap befektetési jegyeit – az érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértékeknek megfelelő átváltási arányban - jóváírja a beolvadó befektetési alap befektetési jegy tulajdonosainak a forgalmazónál vezetett értékpapír-számláján.

A jogutód alapkezelő a beolvadásról, a befektetési alapok beolvadásának napjára érvényes portfóliójáról jelentést készít, amelyet a beolvadást követő nyolc munkanapon belül köteles megküldeni a Felügyeletnek, közzétenni a jogutód befektetési alap forgalmazójának honlapján, valamint a befektetők rendelkezésére bocsátani mind a jogutód, mind a jogelőd befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyek forgalmazási helyein.

A jelentésnek tartalmaznia kell a portfóliókban lévő eszközök tételes felsorolását, azok értékét; továbbá - befektetési jegy sorozatonként - az összesített nettó eszközértékeket; a befektetési jegyek darabszámát, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, az átváltási arányt. A jelentést a jogutód befektetési alap letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

### **(32) Háttérszabályok, alkalmazandó jog**

Minden, a jelen Tájékoztató alapján létrejövő jogviszonnyal kapcsolatos kérdés tekintetében a jelen Tájékoztató, az Alapkezelő és a Forgalmazó Üzletszabályzata, a Forgalmazóval kötött Számlaszerződés, a magyar jog, azon belül is elsősorban a Törvény, a Bizottság 809/2004. számú rendelete és a Ptk. rendelkezései az irányadóak.

### **(33) Joghatóság**

Minden, a Befektetési Jegyek másodlagos forgalmazása során, azzal kapcsolatban létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a Befektetők, a Kibocsátó, a Forgalmazó és a Letétkezelő egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni. Amennyiben a jogviták békés úton való rendezésére tett törekvés, az egyeztetési eljárás nem vezet megegyezésre, a felek polgári peres eljárás során érvényesíthetik követeléseiket, és alávetik magukat a Pesti Központi Kerületi Bíróság, illetve a Pp. hatásköri szabályai alapján a Fővárosi Bíróság kizárólagos illetékességének.

### **(34) Érdekötközés**

Az Alapkezelő tisztségviselői, magasabb vezető állású dolgozói és a többségi tulajdonosok által végzett szerteágazó tevékenység folytán előfordulhat az érdekek összeütközése. A fenti személyeknek joguk van támogatással, irányítással, tanácsadással vagy egyéb módon közreműködni más alapok kezelésében, illetve joguk van befektetni olyan értékpapírokba, amelyekbe az Alap is befektethet.

Az Alapkezelő feladatait oly módon köteles teljesíteni, hogy minden ügyfele egyenlő elbírálásban részesüljön. Az Alapkezelő az alapkezelési tevékenységén kívül nem állhat üzleti kapcsolatban az Alappal. Az Alapkezelő jelenleg, a CA Közép-Európai Részvény Alap, a CA Devizarészvény Alap, a CA Pénzpiaci Alap, a CA Kötvény Alap, a CA Eurobond Kötvény Alap, a CA Részvény Alap, a CA Selecta Európai Részvény Alap, a CA Vegyes Alap, a CA Tőkegarantált Alap, a CA

Tőkegarantált Alap 2 és a CA Szivárvány Alap a HVB Triatlon Tőkegarantált Alap és a HVB Triatlon Tőkegarantált Alap 2, HVB Triatlon Tőkegarantált Alap 3, HVB Triatlon Tőkegarantált Alap 4, HVB Hozamhajrá Tőkegarantált Alap, BNP Paribas Árupiaci Tőkegarantált Alap kezelését látja el. Sem az Alapkezelő, sem bármely más saját érdekeltségű társaság vagy bármilyen olyan alap, amelyet az Alapkezelő irányít, nem fog az Alappal, az Alap portfoliójában lévő értékpapírokkal kapcsolatos ügyleteket kötni, az Alap szokásos üzletvitele alapján kötött ügylet feltételeinél előnytelenebb feltételekkel.

**(35) A szabályzat aláírása az Alapkezelő által**

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő a jelen Szabályzatot aláírja.

Budapest, 2006. október 6.

---

Pioneer Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő  
Részvénytársaság