Raiffeisen Részvény Alap

Tájékoztatója

és

Kezelési Szabályzata

A Magyar Nemzeti Bank által kiadott, a jelen Tájékoztató és Kezelési Szabályzatot jóváhagyó határozatának száma és dátuma:
H-K-III-637/2015.
2015. július 14.

Alapkezelő
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
Forgalmazó
Raiffeisen Bank Zrt (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)
Letétkezelő
Raiffeisen Bank Zrt (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. felhívja a befektetők figyelmét, hogy a Raiffeisen Részvény Alap származtatott ügyletek figyelembevételével számított teljes nettósított kockázati kitettsége elérheti az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. felhívja a befektetők figyelmét, hogy a Raiffeisen Részvény Alap a a Raiffeisen Bank Zrt.-nél elhelyezett betétekből és a Raiffeisen Bank Zrt.-vel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek 20 százalékát.

A jelen Tájékoztató és Kezelési Szabályzat hatályba lépésének napja:
2016. január 08.

Tájékoztató

ÁLTALÁNOS RENDELKEZÉSEK

A jelen magyar nyelvű tájékoztató (továbbiakban Tájékoztató) és Kezelési Szabályzat (továbbiakban Kezelési Szabályzat) a magyar jog és különösen a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv.) és a 78/2014. (III. 14) Korm. rendelet rendelkezései alapján nyújt információkat a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: Alapkezelő) által kezelt Raiffeisen Részvény Alapról (továbbiakban: Alap) a Befektetőknek.

Jelen Tájékoztató egymástól elválaszthatatlan szerkezetben tartalmazza az Alapkezelő által kezelt nyilvános, nyílt végű Alap tájékoztatóját és kezelési szabályzatát.

A Tájékoztató és Kezelési Szabályzat – a Kbftv. rendelkezéseivel összhangban – tartalmazza az Alap, mint kibocsátó jogi, gazdasági, pénzügyi helyzete Befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatokat. Az Alapkezelő, az Alap, mint Kibocsátó nevében eljárva a jelen Tájékoztatóban foglaltakért felelősséget vállal, amelyet a Tájékoztató végén aláírásával erősít meg.

Mivel a Befektetési jegyek vásárlása kockázatokat is magában rejt, rendkívül fontos, hogy a Befektetők döntésük meghozatala előtt alaposan tekintsék át a jelen dokumentumot, különös tekintettel a IV. 26. fejezetben foglaltakra.

Javasoljuk a Befektetőknek, hogy befektetési döntésüket a releváns információk teljes körének megismerése alapján, a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, továbbá a Kiemelt Befektetői Információ ismeretében hozzák meg. A Tájékoztató adózással kapcsolatos, az engedélyezésekor hatályos szabályokon alapuló információkat is tartalmaz. Mindazonáltal, felhívjuk a tisztelt Befektetők figyelmét arra, hogy a Tájékoztató nem értelmezhető a Befektetők részére nyújtott adózási, számviteli, jogi tanácsként. A Befektetők a Tájékoztató ismeretében, a kockázatok és lehetőségek felmérésével, saját kockázatviselő képességük figyelembe vételével hozzák meg döntésüket a befektetésről, amely döntéshez tanácsos kikérniük befektetési tanácsadóik, jogi tanácsadóik véleményét.

Felhívjuk Befektetők figyelmét, hogy a Befektetési Jegyekkel kapcsolatos döntésük meghozatalát megelőzően konzultáljanak befektetési tanácsadóval és tájékozódjanak az aktuális adószabályozásról. A Befektetők a jelen Tájékoztató tartalmát nem tekinthetik jogi, adózási, vagy számviteli tanácsnak.

Fogalmak

ABA	Alternatív befektetési alap, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési forma a részalapokat is beleértve (az Alap)
ABAK	Alternatív befektetési alapkezelő, azaz rendszeres gazdasági tevékenységként egy vagy több ABA-t kezelő befektetési alapkezelő (az Alapkezelő az Alap vonatkozásában)
ABAK-rendelet	A Bizottság 2012. december 19-i, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete
Alap	A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt, ABA-nak minősülő Raiffeisen Részvény Alap szövegkörnyezettől függően összes vagy bármely sorozata.
Alapkezelő	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt., mely az Alap kezelése tekintetében ABAK-nak minősül
Alap saját tőkéje	Az Alap saját tőkéje induláskor a Befektetési Jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, működésük során a saját tőke az Alap összesített nettó eszközértékével azonos. A nyíltvégű befektetési alapok esetében a forgalomban lévő befektetési jegyek száma és ezzel a befektetési alap saját tőkéje a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása következtében folyamatosan változhat. Az Alap forgalomban lévő Befektetési jegyei mennyiségének felső korlátja nincs.
ÁÉKBV	a) olyan nyilvános nyílt végű befektetési alap, amely megfelel a Kbftv. felhatalmazása alapján kiadott, a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló kormányrendelet ÁÉKBV-kre vonatkozó előírásainak, vagy b) olyan nyilvános nyílt végű kollektív befektetési forma, amely az ÁÉKBV-irányelv szabályainak más EGT-állam jogrendszerébe történő átvétele alapján jött létre.
ÁÉKBV-alapkezelő:	Rendszeres gazdasági tevékenységként egy vagy több ÁÉKBV-t kezelő befektetési alapkezelő.
ÁÉKBV-irányelv:	Az Európai Parlament és a Tanács 2009. július 13-i 2009/65/EK irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról.
ÁKK	Államadósság Kezelő Központ
Államkötvény	Egy évnél hosszabb, eredeti lejárattal rendelkező állampapír.
Állampapír	a magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír (Tpt. 5. § (1) bekezdés 6. pont)
BAMOSZ	Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége
Banki Munkanap (vagy Banki Nap)	Minden nap, amelyen a Letétkezelő üzleti tevékenység végzésére nyitva tart (ide nem értve az MNB által engedélyezett zárvatartás időtartamát).
Befektetési alap	A Kbftv.-ben meghatározott feltételekkel létrehozott kollektív befektetési forma.
Befektetési alapkezelő	Befektetési alapkezelési tevékenység végzésére vonatkozó engedéllyel rendelkező ABAK, illetve ÁÉKBV-alapkezelő. A befektetési alap törvényes képviselője, aki a befektetési alap nevében eljár. A befektetési alapkezelő a befektetési alap nyilvántartásba történő bejegyzéséig is eljárhat a befektetési alap javára.
Befektetési alapba befektető alap	A Kbftv. értelmében annak minősülő befektetési alap.
Befektetési Jegy	A Kbftv.-ben meghatározott módon és alakszerűséggel a befektetési alap mint

	kibocsátó által sorozatban forgalomba hozott, a befektetési alappal szembeni, a befektetési alap kezelési szabályzatában meghatározott követelést és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír. Az Alap által kibocsátott befektetési jegyek összessége.
Bszt.	A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény.
Befektető	A Befektetési jegyek tulajdonosa.
BÉT	Budapesti Értéktőzsde
Contract for difference (CFD) ügylet	Különbözeti szerződés. Az FSA által felhatalmazott és szabályozott kereskedővel kötött megállapodás valamely kereskedési eszköz nyitó és záró értéke közötti különbözetnek a CFD-k számával szorzott értéke beváltására. A CFD-k köthetők részvényre, tőzsdeindexre, kötvényre, kamatlábra, árucikkre vagy devizára mint mögöttes piacra.
Dematerizált értékpapír	A Tpt–ben és külön jogszabályban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott, rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapír tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség.
Devizabelföldi	Az a természetes vagy jogi személy, illetve jogi személyiség nélküli gazdasági társaság, aki a Tpt. szerint annak minősül.
Devizakülföldi	Az a természetes vagy jogi személy, illetve jogi személyiség nélküli gazdasági társaság, aki a Tpt. szerint annak minősül.
Duration (hátralévő átlagos futamidő)	Fix kamatozású kötvények esetén az egyes kifizetésekig hátralévő időtartamnak a – kifizetések lejáratig számított hozammal diszkontált jelenértékének a kötvény árfolyamához viszonyított arányával – súlyozott átlaga. Változó kamatozású kötvények esetén az átlagos hátralévő futamidő a következő kamatmegállapításig hátralévő időtartammal egyenlő.
EGT állam	Az Európai Unió tagállama és az Európai Gazdasági Térségről szóló megállapodásban részes más állam.
EMIR	A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU parlamenti és tanácsi rendelet.
ESMA	European Securities and Markets Authority (korábban CESR): Európai Értékpapír piaci Hatóság
Értékelési Nap	Az Alap futamideje alatt minden Banki Munkanap, az Alap nyilvántartásba vételét követő munkanappal kezdődően, mely napokra vonatkozóan a Befektetési jegyek árfolyama meghatározásra kerül.
Értékelési Politika	Az Alapkezelő által 2014. július 22-én a Kbftv. és az ABAK-rendelet által előírt tartalommal elfogadott szabályzat, ami meghatározza azokat az árazási forrásokat és eljárásokat, amelyek felhasználhatók az Alap befektetési eszközeinek értékeléséhez. Az Értékelési Politikában rögzített értékelési eljárások és módszerek alkalmazása az Alap Kbftv. szerint módosított kezelési szabályzatának hatályba lépésétől kezdve kötelező.
Értékelő (Értékbecslő)	az Alap eszközei értékelését végző személy (az esettől függően az Alapkezelő vagy az általa külső értékelőként az értékelési feladatok ellátásával megbízott személy)
Értékpapír-sorozat	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény eltérő rendelkezése hiányában az azonos előállítású, azonos jogokat megtestesítő értékpapír egy meghatározott időpontban forgalomba hozott teljes mennyisége, illetve az eltérő időpontban forgalomba hozott értékpapírok valamely későbbi időpontban azonos jogokat megtestesítő teljes mennyisége. Egy befektetési alap nevében egy vagy több sorozatot alkotó, egyazon sorozaton belül azonos névértékű és azonos jogokat megtestesítő befektetési jegyek bocsáthatók ki.
Értékpapírszámla	A dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.

Fair (tisztességes) Érték, Fair Értékelés	Egy adott befektetési eszköz értékének megállapítása a piacon kialakuló árak, vagy annak nem megalapozott volta vagy hiánya esetén egyéb módszer alapján, amelynek során az Alapkezelő, vagy az általa megbízott Értékelő / Értékbecslő jóhiszeműen, megfontoltan és az elvárható gondossággal jár el az Alap valamennyi befektetője érdekének védelmében. Az értékelés során figyelembe kell venni, hogy a fair érték megállapítása bizonyos esetekben szubjektív véleményt tükröz, és nincs minden körülmény között alkalmazható megoldás, mivel a fair érték megállapításához számos, esetről esetre változó befolyásoló tényezőt kell egyszerre számba venni.
Felügyelet	A pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: MNB), illetve jogelődjei (2000. április 01. és 2013. szeptember 30. közötti időszakban a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, a jelen Tájékoztatóban röviden PSZÁF.
Folyamatos forgalmazás	A nyílt végű kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjának folyamatos értékesítése és visszaváltása a kollektív befektetési forma futamideje alatt.
Forgalmazás-elszámolási nap	Az a nap, amelyre vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján a leadott befektetési jegy vételi és visszaváltási megbízások elszámolásra kerülnek, meghatározva a teljesítéskor a befektetőknek járó ellenértéket.
Forgalmazás-teljesítési nap:	Az a nap, amelyen az elszámolt befektetési jegy vételi és visszaváltási megbízások ellenértéke a befektetők felé teljesítésre ill. jóváírásra kerül.
Forgalmazó	A kollektív befektetési értékpapír forgalomba hozatalában közreműködő, a Tpt. 23. § (1) bekezdésében meghatározott szervezet. A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásában részt vevő Forgalmazók listáját a Tájékoztató III. 11. pontja tartalmazza.
Forgalmazó Üzletszabályzata	A forgalmazó tevékenységét szabályozó, szerződési feltételeit rögzítő szabályzat.
Forgalomba hozatal	A kollektív befektetési értékpapír keletkeztetése és az első tulajdonosnak történő átadása.
Harmadik ország	Az az ország, amely nem minősül EGT-államnak.
Határidős ügylet	Értékpapírra, vagy más befektetési eszközre alapozott nem azonnali ügylet
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	Minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó meghatározott pénzösszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát, vagy egyéb hozamát, illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti.
Hosszú pozíció	Minden olyan pozíció, amely esetében az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, áremelkedés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg.
Hpt.	A hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. tv.
Javadalmazási Politika	Az Alapkezelő által 2014. július 22-én a Kbftv. és az ABAK-rendelet által előírt tartalommal elfogadott szabályzat. A Javadalmazási Politika alkalmazása kiterjed az Alapkezelő által kifizetett bármilyen javadalmazásra, az Alap által közvetlenül kifizetett bármilyen összegre, ideértve a nyereségrészesedést, és az Alap kollektív befektetési értékpapírjának bármilyen formában történő átadását, amennyiben abban az alkalmazottak azon kategóriája részesül, amely magában foglalja a felső vezetést, a kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottakat, valamint a teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozókat, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő alap kockázati profiljára.
Kbftv.	A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény.
KELER Zrt.	Központi Elszámolóház és Értéktár Rt. a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény, valamint a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII.

	törvény alapján működő elszámolóház.
KELER Szabályok	A KELER Zrt. Szabályzatai, Kondíciós Listái, Elszámolóházi leiratai és Eljárási rendjei.
Kezelési Szabályzat	Az Alap kezelése során alkalmazandó különös szabályokat magában foglaló, a Tájékoztatóhoz csatolt dokumentum.
Kibocsátó	Az Alap
Kibocsátási pénznem	Az Alap Befektetési jegyeinek pénzneme. Az Alap esetében forint.
Kiemelt Befektetői Információk (KIID)	Az ÁÉKBV-ről és az egyéb nyilvános nyílt végű befektetési alapról készített, a befektetőknek adandó legfontosabb információkat tartalmazó rövid dokumentum.
Kincstárjegy	Egy éves vagy annál rövidebb eredeti lejárattal rendelkező állampapír.
Kockázatmentes eszköz	Az Alapkezelő kockázatmentes eszköznek tekint egy olyan bankbetétekből és állampapírokból álló portfoliót, amelynek átlagos hátralévő futamideje nem haladja meg a fél évet.
Kollektív befektetési értékpapír	A kollektív befektetési forma által forgalomba hozott értékpapír, továbbá a kollektív befektetési forma által forgalomba hozott, a kollektív befektetési formában való részvételt tanusító egyéb okirat.
Kollektív befektetési forma	Minden olyan kollektív befektetés, amely több befektetőtől gyűjt tőkét abból a célból, hogy meghatározott befektetési politikának megfelelően befektesse a befektetők javára (ÁÉKBV, ABA).
Kötvény	Minden a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján annak minősülő, hitelviszonyt megtestesítő, kamatozó vagy diszkont értékpapír.
Közzétételi hely	Az Alap közzézételi helyei: Az Alapkezelő honlapja: alapok.raiffeisen.hu és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu honlap. Az Alapkezelő közzétételi helyei: Az Alapkezelő honlapja: alapok.raiffeisen.hu, valamint a Felügyelet által működtetett www.kozzetetelek.hu honlap.
Lakossági befektető	Szakmai befektetőnek nem minősülő befektető.
Letétkezelési szerződés	Az Alapkezelő és a Letétkezelő között az Alappal kapcsolatban aláírt megállapodás.
Letétkezelő	A Kbftv. 64. § (1) bekezdése alapján a befektetési alapkezelő által az általa kezelt alap letétkezelésével megbízott, a Bszt. 5. § (2) bekezdésének b) pontjában meghatározott letétkezelési szolgáltatásra vonatkozó engedéllyel rendelkező magyarországi székhelyű hitelintézet, amely a Raiffeisen Bank Zrt.
Likvid eszköz	A pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repo, az átruházhatóságában nem korlátozott, nyilvános árjegyzéssel rendelkező állampapír, a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét, továbbá az átruházhatóságában nem korlátozott, nyilvános árjegyzéssel rendelkező, legfeljebb egyéves hátralévő futamidejű, nyilvánosan forgalomba hozott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.
MNB tv.	A Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX törvény
MNB PST	A Magyar Nemzeti Bank Pénzügyi Stabilitási Tanácsa
Nettó eszközérték	Az Alap tulajdonában álló eszközök – ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is – értéke csökkentve az Alapot terhelő kötelezettségekkel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is, amely mind az egész Alapra, mind a Befektetési jegyre kiszámításra kerül minden Értékelési Napon.
Opció	Egy opció vételi vagy eladási jogot testesít meg az alapul szolgáló eszközre, egy előre rögzített áron, egy előre meghatározott időpontban (európai opció), vagy időpontig (amerikai opció). Az opció alapjául szolgáló eszköz a jelen Tájékoztató értelmében értékpapír, index, deviza árfolyam vagy kamatpiaci jegyzés lehet, a teljesítés pedig kizárólag pénzbeli elszámolással történhet.

Pénzpiaci eszköz	A fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacon kereskednek.
Pénzügyi eszköz	a) az átruházható értékpapír, b) a pénzpiaci eszköz, c) a kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír, d) az értékpapírhoz, devizához, kamatlábhoz vagy hozamhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, pénzügyi index vagy intézkedés, amely fizikai leszállítással teljesíthető vagy pénzben kiegyenlíthető, e) az áruhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint pénzben kiegyenlíthető, ide nem értve a teljesítési határidő lejártát vagy más megszűnési okot, f) az áruhoz kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, eszköz, amely fizikai leszállítással teljesíthető, feltéve hogy azzal szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek, g) az f) pont alá nem tartozó, más származtatott pénzügyi eszköz jellemzőivel rendelkező, áruhoz kapcsolódó opció, tőzsdei és tőzsdén kívüli határidős ügylet, csereügylet, valamint bármely más származtatott ügylet, amely fizikai leszállítással teljesíthető, és nem kereskedelmi célt szolgál, ha azt elismert elszámolóházon keresztül számolják el vagy rendszeres pótbefizetési kötelezettség érvényes rá, h) a hitelkockázat átruházását célzó származtatott ügylet, i) a különbözetre vonatkozó pénzügyi megállapodás, j) az éghajlati, időjárási változóhoz, fuvardíjhoz, légszennyező anyag vagy üvegházhatású gáz kibocsátásához, inflációs rátához vagy más hivatalos gazdasági statisztikához kapcsolódó opció, határidős ügylet, csereügylet, határidős kamatláb-megállapodás vagy bármely más származtatott ügylet, eszköz, amelyet pénzben kell kiegyenlíteni vagy amely az ügyletben résztvevő felek valamelyikének választása szerint pénzben kiegyenlíthető, ide nem értve azt az esetet, ha a megszűnés oka a nemteljesítés, k) egyéb, az a)-j) pontban nem említett eszközhöz joghoz, kötelezettséghez, indexhez, intézkedéshez kapcsolódó származtatott ügylet, eszköz, amely rendelkezik a többi származtatott eszköz valamelyikének jellemzőivel, ideértve azt, hogy valamely szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kereskednek vele, elismert elszámolóházon keresztül számolják el és teljesítik vagy rendszeres pótbefizetési kötelezettség érvényes rá, valamint a Bizottság 1287/2006/EK rendeletének 39. cikkében meghatározott származtatott ügylet.
Portfólió duration	A portfóliót alkotó kötvények duration-jának súlyozott számtani átlaga, ahol a súlyokat az egyes kötvények portfólión belüli súlyai adják.
Portfólió jelentés	Az Alapkezelő által havi rendszerességgel a Kbftv.-ben meghatározott tartalommal készített jelentés.
Ptk.	A polgári törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény.
Repo megállapodás	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján annak minősülő ügylet.
Részvény	Tagsági jogokat megtestesítő értékpapír.
Rövid pozíció	Minden olyan pozíció, amely esetében az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, árcsökkenés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg.
Szabályozott piac	Az Európai Unió tagállamának tőzsdéje és minden más olyan piaca, ahol meghatározott szabályok szerint a kereslet és a kínálat egy helyen koncentrálódik és kielégíti a Tpt.-ben meghatározott feltételeket.
Szakmai befektető	Olyan befektető, aki

	a) a Bszt. szerint szakmai ügyfélnek minősül vagy kérés esetén szakmai ügyfélként kezelhető vagy b) legalább százezer euró vagy annak megfelelő értékű kollektív befektetési értékpapírba történő befektetésre vállal kötelezettséget;
Számlavezető	Bármely befektetési szolgáltató, aki jogosult dematerializált értékpapírok nyilvántartására is alkalmas értékpapírszámla, valamint a pénzügyi elszámoláshoz szükséges pénzszámla vezetésre, illetve ahol biztosított az ügyfelek állományainak elkülönített nyilvántartása
Származtatott (derivatív) ügylet	Olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciaráta (alaptermék) értékétől függ, és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva)
SZJA törvény	A személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény
Tájékoztató	A Befektetési Jegyek nyilvános forgalomba hozatalát szolgáló, az MNB PST által jóváhagyott dokumentum, melynek a Kezelési Szabályzat is mellékletét (részét) képezi.
Tőkeáttétel	Minden olyan módszer, amellyel az ABAK növeli a kezelésében lévő ABA kitettségét (készpénz vagy értékpapír kölcsönvétele, származtatott pozíciókba ágyazott vagy más áttétel útján). Az ABA tőkeáttételét az ABAK-rendelet 6-11. cikkének megfelelően kell kiszámítani.
Tpt.	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv.
Ügyfél	Az a személy, aki a Kbftv. alapján az Alapkezelőtől szolgáltatást vesz igénybe, ide nem értve a Befektetőt.
Üzleti év	Az Alap üzleti éve a naptári évvel egyezik meg.
Vételi Opció	A vételi opció vásárlója az általa fizetett opciós díj ellenében jogot szerez arra, hogy egy előre meghatározott időpontban (európai vételi opció), vagy egy előre meghatározott időtartamon belül (amerikai vételi opció) előre meghatározott áron előre meghatározott értékben vásároljon az alapul szolgáló eszközből.
78/2014 (III.14.) Kormányrendelet	A kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól rendelkező kormányrendelet.

Egyéb, a fentiekben nem definiált fogalmak használata esetén az elnevezések alatt a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény fogalomhasználatát értjük.

Tartalomjegyzék

I. AZ ALAPRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK 12
1. Az Alap alapadatai 12
2. Az Alappal kapcsolatos határozatok 13
3. Az Alap kockázati profilja 14
4. A Befektetők részére szóló tájékoztatás elérhetősége 16
5. Adózási információk 17
II. A FORGALOMBA HOZATALLAL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK 19
6. A Befektetési jegyek forgalomba hozatala 19
III. A KÖZREMŰKÖDŐ SZERVEZETEKRE VONATKOZÓ RÉSZLETES INFORMÁCIÓK 20
7. Az Alapkezelőre vonatkozó információk 20
8. A Letétkezelőre vonatkozó információk 22
9. Az Alap könyvvizsgálójára vonatkozó információk 23
10. Olyan tanácsadókkal kapcsolatos információk, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik 23
11. A Forgalmazóra vonatkozó információk (forgalmazónként) 24
12. Az ingatlanértékelőre vonatkozó információk 24
13. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 25
IV. Felelősség vállaló nyilatkozat 26
I. AZ ALAPRA VONATKOZÓ ALAPINFORMÁCIÓK 27
1. Az Alap alapadatai 27
2. Az Alapra vonatkozó egyéb alapainformációk 28
3. A befektetési alapkezelésre, továbbá a befektetési jegyek forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó, valamint az Alap és a Befektető közötti jogviszonyt szabályozó jogszabályok felsorolása 28
4. A befektetés legfontosabb jogi következményeinek leírása, beleértve a joghatóságra, az alkalmazandó jogra és bármilyen olyan jogi eszköz meglétére vagy hiányára vonatkozó információkat, amelyek az ABA letelepedése szerinti országban hozott ítéletek elismeréséről és végrehajtásáról rendelkeznek 28
II. A Befektetési jegyekre vonatkozó információk (sorozatonként) 30
5. A Befektetési jegyek ISIN azonosítója 30
6. A Befektetési jegyek névértéke 30
7. A Befektetési jegyek devizaneme 30
8. A Befektetési jegyek előállításának módja, a kibocsátásra, értékesítésre vonatkozó információk 30
9. A Befektetési jegyekre vonatkozó tulajdonjog igazolásának és nyilvántartásának módja 30
10. A Befektetőknek a Befektetési jegyek által biztosított jogai, annak leírása, hogy az Alap hogyan biztosítja a Befektetőkkel való tisztességes bánásmódot, és amennyiben valamely Befektető kivételezett bánásmódban részesül, vagy erre jogot szerez, a kivételezett bánásmód leírása, a kivételezett bánásmódban részesülő befektetőtípusok azonosítása, valamint adott esetben ezek az Alaphoz vagy az Alapkezelőhöz fűződő jogi és gazdasági kötődésének leírása; az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 31
III. Az Alap befektetési politikája és céljai, azon eljárások leírása, amelyekkel a befektetési politika és stratégia módosítható 32
11. Az Alap befektetési céljainak, specializációjának leírása, feltüntetve a pénzügyi célokat is (pl.: tőkenövekedés vagy jövedelem, földrajzi vagy iparági specifikáció) 32
földrajzi és iparági specializáció 32
12. A befektetési stratégia, az Alap céljai megvalósításának eszközei 32

13. Azon eszközkategóriák megjelölése, amelyekbe a befektetési alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása 33
14. Az egyes portfolióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya 34
15. A befektetési politika minden esetleges korlátozása, valamint bármely olyan technika, eszköz vagy hitelfelvételi jogosítvány, amely az Alap kezeléséhez felhasználható, ideértve a tőkeáttétel alkalmazására, korlátozására, a garanciák és eszközök újbóli felhasználására vonatkozó megállapodásokat és az alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét 34
16. A portfolió devizális kitettsége 35
17. Ha a tőke-, illetve hozamígéret a befektetési alap befektetési politikájával van alátámasztva, akkor a mögöttes tervezett tranzakciók leírása 35
18. Hitelfelvételi szabályok 35
19. Azon értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló államok, önkormányzatok vagy nemzetközi szervezetek, amelyeknek az értékpapírjaiba az alap eszközeinek több mint 35 százalékát fekteti 36
20. A leképezett index bemutatása és az egyes értékpapírok indexbeli súlyától való eltérésének maximális nagysága 36
21. Azon befektetési alap befektetési politikája, amelybe a befektetési alapba fektető befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát meghaladó mértékben kíván befektetni 36
22. A cél-ÁÉKBV, illetve annak részalapjának megnevezése, a cél-ABA megnevezése, letelepedésére vonatkozó információk 36
23. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk, így pl. a mögöttes alapok letelepedésére vonatkozó információk, ha az Alap alapok alapja 36
24. Származtatott ügyletekkel kapcsolatos információk 39
25. Az ingatlan alapra vonatkozó speciális rendelkezések 41
IV. A kockázatok 43
26. A kockázati tényezők bemutatása 43
V. Az eszközök értékelése 47
27. A nettó eszközérték megállapítása, közzétételének helye és ideje, a hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás 47
28. A portfolió elemeinek értékelése, az értékelési eljárásnak és az eszközök értékelése során használt árképzési módszernek a leírása, beleértve a nehezen értékelhető eszközök értékelése során alkalmazott módszereket 48
29. A származtatott ügyletek értékelése 59
30. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 63
VI. A hozammal kapcsolatos információk 63
31. A hozam megállapításának és kifizetésének feltételei és eljárása 63
32. Hozamfizetési napok 63
33. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 63
VII. Az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret és teljesítésének biztosítása 63
34. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret 63
35. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 63
VIII. Díjak és költségek 64
36. Az Alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja 64
37. Az Alapot és a Befektetőket terhelő egyéb lehetséges költségek vagy díjak, kivéve a 36. pontban említett költségeket 65

38. Ha az Alap eszközeinek legalább 20%-át más kollektív befektetési formákba fekteti, a befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke 66
39. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei 66
40. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 66
IX. A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása 66
41. A Befektetési jegyek vétele 66
42. A Befektetési jegyek visszaváltása 67
43. A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának részletszabályai 68
44. A Befektetési jegyek vételi, illetve visszaváltási árának meghatározása 68
45. Azoknak a szabályozott piacoknak a feltüntetése, ahol a Befektetési jegyeket jegyzik, illetve forgalmazzák . 71
46. Azoknak az államoknak (forgalmazási területeknek) a feltüntetése, ahol a Befektetési jegyeket forgalmazzák 71
47. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk 71
X. Az Alapra vonatkozó további információ 72
48. Az Alap múltbeli teljesítménye 72
49. Amennyiben az Alap esetében mód van a befektetési jegyek bevonására, ennek feltételei 72
50. Az Alap megszűnését kiváltó körülmények, a megszűnés hatása a Befektetők jogaira 72
A megszűnési eljárás kötelező elindításának esetei 72
A megszűnés egyéb esetei 73
A megszűnés hatása a befektetők jogaira 73
51. Minden további információ, amely alapján a Befektetők kellő tájékozottsággal tudnak határozni a felkínált befektetési lehetőségről 73
XI. Közreműködő szervezetekre vonatkozó alapinformációk 73
52. Az Alapkezelőre vonatkozó alapinformációk 73
53. A Letétkezelőre vonatkozó alapinformációk, feladatai 74
54. A Könyvvizsgálóra vonatkozó alapinformációk, feladatai 75
55. Olyan tanácsadóra vonatkozó alapinformációk, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik 75
56. A Forgalmazóra vonatkozó alapinformációk, feladatai 75
57. Az Ingatlanértékelőre vonatkozó alapinformációk, feladatai 75
58. A prime brókerre vonatkozó információk 76
59. Harmadik személyre kiszervezett tevékenységek leírása, az esetleges összeférhetetlenségek bemutatása 76

I. AZ ALAPRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

1. Az Alap alapadatai

1.1 az Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
1.2 az Alap rövid neve:	nem alkalmazandó
1.3 az Alap székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
1.4 az Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
1.5 a Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
1.6 a Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.
1.7 az Alap működési formája:	nyilvános
1.8 az Alap fajtája (nyílt végű vagy zárt végű):	nyílt végű
1.9 az Alap futamideje (határozatlan vagy határozott), határozott futamidő esetén a futamidő lejáratának feltüntetése:	határozatlan
1.10 annak feltüntetése, ha az Alap ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alap:	az Alap ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált
1.11 az Alap által kibocsátott sorozatok száma, jelölése, annak feltüntetése, hogy az egyes sorozatok milyen jellemzőkben térnek el egymástól:	Az Alap által kibocsátott dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló Befektetési jegyek két sorozatba tartoznak, jelölésük „A", és „B". ISIN azonosító „A" sorozat: HU0000702766 ISIN azonosító „B" sorozat: HU0000708862 A Forgalmazók által felszámított visszaváltási jutalékok Befektetési jegy sorozatonként eltérőek lehetnek. A „B" sorozatú Befektetési jegyek esetében átváltásra nincs lehetőség. Az egyéb díjak és költségek, illetve egyéb jellemzők tekintetében a Befektetési jegy sorozatok megegyeznek.
1.12 az Alap elsődleges eszközkategória típusa (értékpapír- vagy ingatlanalap):	értékpapíralap
1.13 annak feltüntetése, ha az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet bankgarancia vagy kezesi biztosítás biztosítja (tőke-, illetve hozamgarancia) vagy azt az Alap részletes befektetési politikája támasztja alá (tőke-, illetve hozamvédelem); az ennek feltételeit a kezelési szabályzatban részletesen tartalmazó pont megjelölése:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.
1.14 az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információ:	az Alap BAMOSZ besorolása: részvény alap

2. Az Alappal kapcsolatos határozatok

2.1 az Alap működési formájától és fajtájától függően a Kezelési Szabályzat, a Tájékoztató, a kiemelt befektetői információ és a hirdetmény Alapkezelő általi elfogadásának, megállapításának időpontja, az alapkezelői határozat száma (forgalomba hozatalonként, azaz sorozatonként):	Az Alap kibocsátásról hozott alapkezelői döntés határozatának száma: 6/1997. (1997.10.22.) igazgatósági határozat. Döntés a Befektetési jegyek dematerizált értékpapírrá történő átalakításáról: 1/2002. (2002.09.03) igazgatósági határozat. Döntés a „B" sorozat bevezetéséről: 1/2010. (2010.04.12) igazgatósági határozat
2.2 az Alap működési formájától és fajtájától függően a kezelési szabályzat, a tájékoztató, a kiemelt befektetői információ és a hirdetmény jóváhagyásáról, valamint a nyilvános forgalomba hozatal engedélyezéséről hozott felügyeleti határozat száma, kelte (sorozatonként):	Az Alap nyilvános forgalombahozatalát engedélyező PSZÁF határozat száma és kelte: „A" sorozat: 110.083/1997., 1997. november 06. „B" sorozat: KE-III-434/2010., 2010. október 27.
2.3 az Alap Felügyelet általi nyilvántartásba vételéről hozott határozat száma, kelte:	Az Alap nyilvántartásba vételének időpontja: 1997. november 21., a nyilvántartásbavételt elrendelő PSZÁF határozat száma: 110.083-1/1997.
2.4 az Alap nyilvántartási száma (lajstromszáma) a Felügyelet által vezetett nyilvántartásban:	1111-48
2.5 az Alap működési formájától és fajtájától függően a kezelési szabályzat, a tájékoztató és a kiemelt befektetői információ módosításáról szóló alapkezelői határozatok száma, kelte:	nem alkalmazandó
2.6 a Kezelési Szabályzat módosításának jóváhagyásáról szóló Felügyeleti határozatok száma, kelte:	110.083-6/1999., 1999. július 12. 110.083-10/2000., 2000. november 14. 110.083-12/2001., 2001.június 6. 110.083-13/2001., 2001. október 29. III-110.083-14/2002., 2002. március 26. III-110.083-15/2002., 2002. november 11. III-110.083-16/2003., 2003. július 14. III-110.083-17/2003., 2003. október 20. III/110.083-18/2004., 2004. július 9. E- III/110.083-19/2005., 2005. április 22. E-III/110.083-20/2006., 2006. szeptember 07. E-III/110.083-21/2007., 2007. szeptember 20. E-III/110.083-22/2007., 2007. október 18. EN-III/TTE-83/2010., 2010. március 12. KE-III-434/2010., 2010 október 27. KE-III-60/2011., 2011. február 11.

	KE-III-457/2011., 2011. szeptember 02. H-KE-III-429/2012., 2012. szeptember 13. H-KE-III-710/2012., 2012. december 18. H-KE-III-473/2013., 2013. július 23. H-KE-III-170/2015., 2015. január 19.
2.7 az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információ:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

3. Az Alap kockázati profilja

3.1 az Alap célja	Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.
3.2 annak a jellemző befektetőnek a profilja, akinek az Alap Befektetési jegyeit szánják	Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek vásárlói - a mindenkor hatályos devizajogszabályok szerint – belföldi illetékességű és külföldi illetékességű, devizabelföldi és devizakülföldi - természetes-, jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok egyaránt lehetnek. Az Alap jellemző célcsoportja az átlagosnál nagyobb pénzügyi ismeretekkel rendelkező, az átlagosnál magasabb kockázatviselési hajlandósággal és kockázattűrő képességgel, valamint legalább 5 éves befektetési időhorizonttal rendelkező ügyfélkör.
3.3 azon eszközkategóriák, amelyekbe az Alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása	Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet: ▪ Állampapírok, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok; ▪ Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok; ▪ Részvények ▪ Származtatott ügyletek (ide értve a repo megállapodásokat is); ▪ Bankbetét és Deviza; ▪ Kollektív befektetési értékpapírok; Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy az Alap származtatott ügyletet is köthet!
3.4 Figyelemfelhívás az Alap kezelési szabályzatának azon pontjára vonatkozóan, mely az Alap kockázati tényezőinek bemutatását tartalmazza:	Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetéssel járó kockázati tényezőket a Kezelési Szabályzat IV. 26. pontja tartalmazza.
3.5 a származtatott ügyletek alkalmazásának célja (fedezeti vagy a	Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a befektetési cél elérése érdekében köthet. Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció), de lehet aktív

befektetési célok megvalósítása), lehetséges hatása a kockázati tényezők alakulására:	befektetési eszköz is. A származtatott eszközök alkalmazása, mivel azok az Alap esetében nem csak fedezeti, hanem befektetési céllal is köthetők, az Alap Nettó eszközértéke napi ingadozásának emelkedését okozhatja. Az Alap származtatott ügyletek figyelembevételével számított teljes nettósított kockázati kitettsége elérheti az Alap Nettó eszközértékének 200%-át. A származtatott eszközök alkalmazása miatt számolni kell a partner kockázattal a nem tőzsdei származtatott ügyletek esetében.
3.6 amennyiben az Alap befektetési politikája alapján egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött tőzsdén kívüli származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát, figyelemfelhívás az ebből fakadó speciális kockázatokra	Az Alap a Raiffeisen Bank Zrt.-nél elhelyezett betétekből és az említett pénzügyi intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek 20 százalékát. Az ebből fakadó speciális kockázatok megegyeznek a Kezelési Szabályzat IV. 26. pontjában részletezett, „értékpapírok kibocsátóihoz, a betétek felvevőihez kapcsolódó kockázatok", a „partnerkockázat" és „partner kockázat nem tőzsdei származtatott ügyletek esetében" alpontokban leírt kockázatokkal. Az Alap fokozottabban lehet kitéve a hivatkozott kockázatoknak mint más, hasonló befektetési politikát képviselő de hasonló intézményi kitettséget el nem érő befektetési alapok.
3.7 amennyiben az Alap alapvetően nem az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök közé tartozó eszközkategóriákba fektet be, vagy leképez egy meghatározott indexet, figyelemfelhívás az Alap befektetési politikájának ezen elemére	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.
3.8 amennyiben az Alap nettó eszközértéke a portfolió lehetséges összetételénél vagy az alkalmazható kezelési technikáinál fogva erőteljesen ingadozhat, az erre vonatkozó figyelemfelhívás	Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy az Alap nettó eszközértéke a portfolió lehetséges összetételénél fogva bizonyos időszakokban erőteljesen ingadozhat.
3.9 amennyiben az Alap – a Felügyelet engedélye alapján – eszközeinek akár 100 százalékát fektetheti olyan, különböző átruházható értékpapírokba és pénzpiaci eszközökbe, amelyeket valamely EGT-állam, annak önkormányzata, harmadik ország, illetve	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

olyan nemzetközi szervezet bocsátott ki, amelynek egy vagy több tagállam is tagja, az erre vonatkozó figyelemfelhívás	
3.10 az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információ:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

4. A Befektetők részére szóló tájékoztatás elérhetősége

4.1 Annak a helynek a megnevezése, ahol az Alap tájékoztatója, kezelési szabályzata, a kiemelt befektetői információ, a rendszeres tájékoztatás célját szolgáló jelentések, valamint a rendkívüli tájékoztatás célját szolgáló közlemények – ezen belül a befektetők részére történő kifizetésekkel, a befektetési jegyek visszaváltásával kapcsolatos információk – hozzáférhetőek	**Közzétételi hely**: Az Alap hirdetményei az Alap nevében eljáró Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu), valamint a Felügyelet által üzemeltetett nyilvános közzétételi felületen, a www.kozzetetelek.hu oldalon jelennek meg. **Az Alappal kapcsolatos dokumentumok elérhetősége:** A jelen Tájékoztató és Kezelési szabályzat, a kiemelt befektetői információ, az Alap napi Nettó eszközértéke, a rendszeres tájékoztatás célját szolgáló jelentések (éves-, féléves jelentések, havi portfoliójelentések) valamint az Alapra vonatkozó hivatalos közlemények megtekinthetők a Forgalmazási helyeken és az Alapkezelő székhelyén, valamint az Alap Közzétételi helyein: az alapok.raiffeisen.hu és a Felügyelet által üzemeltetett nyilvános közzétételi felületen, a www.kozzetetelek.hu oldalon. A Letétkezelő és a Forgalmazó a Kbftv. szerinti közzétételi kötelezettségeit az információnak a saját honlapján, és ha a Felügyelet nyújt ilyen szolgáltatást az e törvény szerinti közzétételek céljára, a hivatalosan kijelölt információtárolási rendszeren való megjelentetésével teljesíti. Az Alapkezelő közzétételi helyei: az Alapkezelő honlapja: alapok.raiffeisen.hu és a Felügyelet által működtetett www.kozzetetelek.hu
4.2 az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információ:	Az Alap nettó eszközértékére és árfolyamára vonatkozó információk a fent megjelölt Közzétételi helyeken túl a www.bamosz.hu honlapon is közzétételre kerülnek.

5. Adózási információk

5.1 az Alapra alkalmazandó adózási rendszer befektetők szempontjából releváns elemeinek rövid összefoglalása

A jelen fejezetben szereplő információk a Kezelési Szabályzat Felügyelet általi jóváhagyásának időpontjában érvényes jogszabályok szerint kerültek megfogalmazásra, amelyek a később megváltozhatnak. Ezért felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy a Befektetési jegyek vásárlását megelőzően konzultáljanak befektetési tanácsadóval és tájékozódjanak az aktuális szabályozásról. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget olyan esetben, amikor a Befektetőnek az adózással kapcsolatos jogszabályok hiányos ismerete okozott kárt.

Az Alap adózása

Az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX . törvény rendelkezése alapján 2015. január 1-től adóköteles a Magyarországon székhellyel vagy fiókteleppel rendelkező befektetési alapkezelő által kezelt és Magyarországon bejegyzett befektetési alap befektetési jegye. Az adó alanya a befektetési alap. Az adó alapja az alap befektetési jegyeinek a negyedév naptári napjain nyilvántartott nettó eszközértékén számított negyedévben összesített érték és a negyedév naptári napjai hányadosaként számított értéke, ide nem értve a kollektív befektetési forma tulajdonában lévő, ezen számlákon nyilvántartott értékpapírok forintban kifejezett fentiek szerinti értékét. Az adó éves mértéke az adóalap 0,05 százaléka.

Az Alap a jogszabály szerint Magyarországon nem fizet adót a keletkező nyeresége után.

Az Alap külföldi befektetésein keletkező kamat-, osztalék-, árfolyamnyereség és esetleges egyéb jövedelmek esetén előfordulhat, hogy e jövedelmeket a forrásországban (a jövedelem keletkezésének helyén) adó terheli. A külföldi befektetéseken keletkező jövedelmek adózását az adott ország jogszabályai és – ha ilyen létezik és az alkalmazható – az adott ország és Magyarország között fennálló, a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény határozza meg.

5.2 a befektetők részére kifizetett hozamot és árfolyamnyereséget a forrásnál terhelő levonásokra vonatkozó információ

Devizabelföldi magánszemélyek adózása – a Befektetési Jegyből származó jövedelem után fizetendő adó

A befektetési jegy tulajdonosokra egységes szabályként érvényes, hogy a hozamot, valamint a befektetési jegyre kötött ügyleten elért árfolyamnyereséget személyi jövedelemadó terheli az Szja tv. 2011. január 1-jével hatályos szabályai szerint.

A befektetési jegy esetében – az Szja törvényben meghatározott tőzsdén keresztül történő átruházást kivéve - a hozam, valamint az értékesítése során elért árfolyamnyereség (azaz a bekerülési ár és az eladási ár járulékos költségekkel korrigált különbözete) az Szja. törvény 65.§-a szerinti **kamatjövedelemnek minősül és Magyarországon 16%-os adó terheli**, azzal, hogy amennyiben az értékesítésre, hozam kifizetésére a törvény szerinti kifizetőn keresztül kerül sor, e **kifizető az adót ügyletenként állapítja meg, vonja le és fizeti meg és a magánszemélynek az adóbevallásában nem kell feltüntetnie**.

Nem kell kamatjövedelmet megállapítani a kollektív befektetési forma átalakulása vagy beolvadása következtében a jogelőd kollektív befektetési értékpapírjának a jogutód kollektív befektetési értékpapírjára történő átváltása esetében, azzal, hogy ilyen esetben a jogutód értékpapírjának megszerzésére fordított értékeként a jogelőd értékpapírjának megszerzésére fordított értékét kell figyelembe venni.

A hosszú távú megtakarítások ösztönzésének céljából került kidolgozásra a 2010. január 2-től életbe lépett törvénymódosítás, mely tartós befektetés esetén kedvezményes adókulcs alkalmazását teszi lehetővé. A személyi jövedelemadóról szóló törvény 2011. január 1-jével hatályos szabályai szerint a befektetési szolgáltatóval kötött tartós befektetési szerződés (TBSZ) keretében történő befektetés esetén, a befektető kedvezményes adózási feltételekben részesülhet az SZJA törvényben foglalt feltételekkel: a TBSZ megkötése esetén az ügyfelek az első adóév végéig gyűjthetik a befektetésre szánt tőkét, majd az ún. gyűjtőév lejártát

követően 3 éves befektetés esetén a hozamot 10%, illetve további 2 éves befektetés esetén 0% jövedelemadó terheli.

Ezen kívül lehetőség nyílik a törvényi feltételeknek való megfelelés esetén a befektetési jegyek nyugdíj-előtakarékossági számlára történő helyezésére is.

Az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. törvény (Eho. tv.) értelmében a belföldi magánszemély **Szja tv. szerinti kamatjövedelmét 6%-os mértékű egészségügyi hozzájárulás terheli 2013. augusztus 01-től**. Ha a jövedelem utáni adófizetésre az Szja tv. szerint a kifizető köteles, a 6 százalékos mértékű egészségügyi hozzájárulást a kifizető állapítja meg, vonja le és fizeti meg. A 6%-os mértékű egészségügyi hozzájárulás a TBSZ keretében történő befektetés esetén keletkező kamatjövedelmet is terheli, ha a tartós befektetési szerződés szerinti lekötés megszakítására a hároméves lekötési időszak utolsó napját megelőzően kerül sor.

Mentes az egészségügyi hozzájárulás alól

- a kamatjövedelem, amely után az Szja tv. alapján az adó mértéke 0% (2006. szeptember 01. előtt vásárolt befektetési jegyek után szerzett kamatjövedelem),
- az EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír után fizetett kamattal, hozammal összefüggésben megállapított, vagy az ilyen értékpapír beváltásakor, visszaváltásakor, valamint átruházásakor megállapított kamatjövedelem,
- illetve az olyan kollektív befektetési értékpapír után fizetett kamattal, hozammal összefüggésben, vagy a kollektív befektetési értékpapír beváltásakor, visszaváltásakor, valamint átruházásakor megállapított kamatjövedelem, amelynél

  a) az értékpapír tulajdonban tartásának időszakában mindvégig a kollektív befektetési értékpapírt kibocsátó szervezet szabályzatában vagy más hasonló, a befektető által megismerhető belső szabályában meghatározottak szerint a szervezet befektetésének legalább 80 százalékos arányban kell a EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír tartalmaznia, és

  b) a kollektív befektetési értékpapírt kibocsátó szervezet az uniós jogi aktusokban megállapított tőkepiaci felügyelet hatálya alatt áll.

Devizabelföldi jogi személyek, jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok adózása

A devizabelföldi jogi személyeknél és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságoknál a Tájékoztató elkészítésekor érvényben lévő jogszabályok szerint adólevonásra nem kerül sor. A társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. Törvény hatálya alá tartozó adóalanyok esetén a befektetési jegy adás-vételéből származó árfolyamnyereség/- veszteség az adóalapot növeli/csökkenti.

Deviza-külföldiek adózása

A külföldi magánszemély adókötelezettsége a magánszemély adóügyi illetősége szerinti ország belső jogszabályai szerint, valamint az érintett ország és Magyarország között esetlegesen fennálló kettős adóztatást elkerüléséről szóló egyezmény vagy egyéb nemzetközi szerződés (pl Savings Direktíva) figyelembe vételével határozható meg abban az esetben, ha a magánszemély biztosítja az alkalmazáshoz szükséges igazolás(oka)t.

A kamatjövedelmet terhelő egészségügyi hozzájárulást (Eho-t) és annak alapját a kifizető a belföldi illetőség vizsgálata nélkül állapítja meg, vonja le. A kifizető nem von le személyi jövedelemadót – ezért egészségügyi hozzájárulást sem – az EU kamat-adatszolgáltatás hatálya alá tartozó bevétel esetén.

A külföldi intézményi befektető adófizetési kötelezettsége a külföldi lakóhelye, illetve székhelye szerinti ország adójogszabályai, valamint az illető ország és Magyarország között esetlegesen fennálló kettős adóztatást elkerüléséről szóló jogszabály

figyelembevételével határozható meg.

Felhívjuk a külföldi Befektetők figyelmét, hogy a Befektetési Jegyek vásárlását megelőzően konzultáljanak befektetési tanácsadóval és tájékozódjanak az aktuális szabályozásról.

Egyéb

A jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak. Javasoljuk, hogy az adózással kapcsolatos általános kérdéseket illetően szükség szerint egyeztessenek adótanácsadójukkal. A tartós befektetési számla, nyugdíj-előtakarékossági számla tekintetében konzultáljanak számlavezető szolgáltatójukkal is döntésük meghozatala előtt. A Tájékoztató nem tér ki a befektetők döntéseit érintő valamennyi adóelőírásra: a jogszabályok tartalmának pontos megismerése a befektető érdeke és feladata.

II. A FORGALOMBA HOZATALLAL KAPCSOLATOS INFORMÁCIÓK

6. A Befektetési jegyek forgalomba hozatala

6.1 A Befektetési jegyek forgalomba hozatalának módja, feltételei
6.2 A forgalomba hozatali mennyiségi maximum, illetve minimum mértéke
6.3 Az allokáció feltételei
6.3.1 A jegyzési maximum elérését követő allokáció módja
6.3.2 A jegyzési maximum elérését követő allokáció lezárásának időpontja
6.3.3 Az allokációról való értesítés módja
6.4 A Befektetési jegyek forgalomba hozatali ára
6.4.1 A fenti ár közzétételének módja
6.4.2 A fenti ár közzétételének helye
6.5 A Befektetési jegyek forgalomba hozatalával kapcsolatban felszámított költségek

Az Alap esetében a 6.1 – 6.5 pontok nem alkalmazandók.

III. A KÖZREMŰKÖDŐ SZERVEZETEKRE VONATKOZÓ RÉSZLETES INFORMÁCIÓK

7. Az Alapkezelőre vonatkozó információk

7.1 az Alapkezelő neve, cégformája:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő zártkörűen működő részvénytársaság
7.2 az Alapkezelő székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6. Az Alap székhelye az Alapkezelő székhelye szerinti tagállammal megegyező tagállamban található. Levelezési cím: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
7.3 az Alapkezelő cégjegyzékszáma:	Cg 01-10–043917
7.4 az Alapkezelő alapításának dátuma, határozott időtartamra alapított társaság esetén az időtartam feltüntetése:	1997. július 4., az Alapkezelő határozatlan időre alakult
7.5 ha az Alapkezelő más befektetési alapokat is kezel, ezek felsorolása:	Raiffeisen Kötvény Alap „A" és „B" sorozat Raiffeisen Likviditási Alap Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap (korábban: Raiffeisen Pénzpiaci Alap) Raiffeisen Nemzetközi Részvény Alap „A" és „B" sorozat Raiffeisen Alapok Alapja - Konvergencia „A" és „B" sorozat Raiffeisen Tőke- és Hozamvédett Likviditási Alap (korábban: Raiffeisen Garantált Pénzpiaci Alap) Raiffeisen Index Prémium Származtatott Alap Raiffeisen Hozam Prémium Származtatott Alap Raiffeisen EMEA Részvény Alapok Alapja „A" és „B" sorozat Raiffeisen Euro Likviditási Alap Raiffeisen Ingatlan Alap Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja Raiffeisen PB Pannonia Alapok Alapja „A" és „B" sorozat Raiffeisen Perspektíva Alapok Alapja „A" és „B" sorozat Raiffeisen Perspektíva Euró Alapok Alapja Raiffeisen PB Rajna Alapok Alapja „A" és „B" sorozat Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja Raiffeisen 2016 Kötvény Alap FWR Titánium Euró Alapok Alapja
7.6 az egyéb kezelt vagyon nagysága:	A 2008-as évet megelőzően az Alapkezelő dinamikusan volt képes növelni az alapokban kezelt vagyon állományát, mely 2007. december 31-én 169 milliárd forintot tett ki. A 2008-as tőkepiaci válság negatív hatással volt az alapokban kezelt vagyon állományára, mely 2009. december 31-én 111,5 milliárd forintot tett ki. 2010-ben újra növekedési pályára állt a kezelt vagyon, amely 2015. április 30-án 181 milliárd forintot ért el. Ezzel az Alapkezelő a 10. legnagyobb piaci szereplő volt Magyarországon, 3,3%-os

piaci részesedéssel. Az Alapkezelő által kezelt egyéb vagyon 8,5 milliárd forintot tett ki 2015. április végén.

7.7 az Alapkezelő munkaszervezetének operatív vezetését ellátó, ügyvezető és felügyelő szerveinek tagjai és beosztásuk, azon társaságon kívüli főbb tevékenységeik megjelölése mellett, ahol ezek az adott társaságra nézve jelentőséggel bírnak:

Igazgatóság:

Ralf Cymanek
Az Igazgatóság elnöke. A Raiffeisen Bank Zrt. vezérigazgató-helyettese, a lakossági (retail) üzletág vezetője. Üzleti elérhetőség: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Christa Geyer
Igazgatósági tag. A Raiffesien Capital Management közép-kelet-európai befektetések Igazgatója. Üzleti elérhetőség: Raiffeisen Capital Management GmbH. Bécs, Ausztria.

Michal Kustra
Igazgatósági tag. A Tatra Asset Management vezérigazgatója. Üzleti elérhetőség: Hodzovo námestie 3, 81000 Bratislava 1, Szlovákia

Radovan Dunajsky
Igazgatósági tag. A Raiffeisen Bank Zrt. kockázatkezelésért felelős vezérigazgató-helyettese. Üzleti elérhetőség: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Felügyelő Bizottság:

Kovács Attila
A Felügyelő Bizottság elnöke. A Raiffeisen Bank Zrt. társasági titkárság és leányvállalati felügyelet területért felelős főosztályvezetője. Üzleti elérhetőség: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Molnár Gergely
Felügyelő Bizottsági tag. A Raiffeisen Bank Zrt. lakossági CRM vezetője. Üzleti elérhetőség: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Gáspár Tibor
Felügyelő Bizottsági tag. A Raiffeisen Bank Zrt. számviteli szolgáltatásokért felelős főosztályvezetője. Üzleti elérhetőség: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

7.8 az Alapkezelő jegyzett tőkéjének összege, jelezve a már befizetett részt: 100.000.000 Ft (2014. december 31.), amely összeg teljes egészében befizetésre került

7.9 az Alapkezelő saját tőkéjének összege: 952.227.358 Ft (2014. december 31.),

7.10 az Alapkezelő alkalmazottainak száma: Az Alapkezelőnek a 2015. április 30-i állapot szerint 23 főállású alkalmazottja van.

7.11 azon tevékenységek és feladatok megjelölése, amelyekre az Alapkezelő harmadik személyt vehet igénybe:

A kezelt vagyon befektetésével kapcsolatban az Alapkezelő nem kíván harmadik személyt igénybe venni.

Az Alap vonatkozásában releváns tevékenységek és feladatok, amelyekre az Alapkezelő harmadik személyt vehet igénybe:

- panaszkezelés

	➢ belső ellenőrzés, ➢ jogszerű magatartás ellenőrzése
7.12 befektetéskezelésre igénybe vett vállalkozások megjelölése:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

8. A Letétkezelőre vonatkozó információk

8.1 a Letétkezelő neve, cégformája:	Raiffeisen Bank zártkörűen működő részvénytársaság
8.2 a Letétkezelő székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6. Levelezési cím: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
8.3 a Letétkezelő cégjegyzékszáma:	Cg 01-10-041042/3
8.4 a Letétkezelő fő tevékenysége:	TEÁOR 64.19'08 Egyéb monetáris közvetítés (főtevékenység)
8.5 a Letétkezelő tevékenységi köre:	- betét gyűjtése és más visszafizetendő pénzeszköz - saját tőkét meghaladó mértékű - nyilvánosságtól történő elfogadása - hitel és pénzkölcsön nyújtása - pénzforgalmi szolgáltatások nyújtása - készpénz-helyettesítő fizetési eszköz kibocsátása, illetőleg az ezzel kapcsolatos szolgáltatás nyújtása (a tevékenység folytatására vonatkozó MNB-engedélynek megfelelően) - kezesség és bankgarancia vállalása, valamint egyéb bankári kötelezettség vállalása - valutával, devizával - ide nem értve a pénzváltási tevékenységet -, váltóval, illetve csekkel saját számlára vagy bizományosként történő kereskedelmi tevékenység - pénzügyi szolgáltatás közvetítése - letéti szolgáltatás, széfszolgáltatás - hitel referencia szolgáltatás - pénzváltási tevékenység - bizományosi tevékenység - kereskedelmi tevékenység - értékpapírok letéti őrzése és az azzal kapcsolatos nyilvántartások vezetése - értékpapír letétkezelés - ügyfélszámla-vezetés - értékpapírszámla-vezetés - értékpapír-kölcsönzés
8.6 a Letétkezelő alapításának időpontja:	1986. december 10.
8.7 a Letétkezelő jegyzett tőkéje:	50.000.000.000 - Ft (2014. december 31.)
8.8 a Letétkezelő utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje:	100.334 M Ft (2014. december 31. konszolidált pénzügyi kimutatás IFRS szerint)
8.9 a Letétkezelő alkalmazottainak száma:	A letétkezelőnek a 2015. március 31-i állapot szerint 2162 főállású alkalmazottja van.

9. Az Alap könyvvizsgálójára vonatkozó információk

9.1 a könyvvizsgáló társaság neve, cégformája:	RSM DTM Audit Tanácsadó Kft.
9.2 a könyvvizsgáló társaság székhelye:	1138. Budapest, Faludi u. 3.
9.3 a könyvvizsgáló társaság kamarai nyilvántartási száma:	002552
9.4 természetes személy könyvvizsgáló neve:	
9.5 természetes személy könyvvizsgáló címe:	Az Alap esetében a 9.4 – 9.6 pontok nem alkalmazandók.
9.6 természetes személy könyvvizsgáló kamarai nyilvántartási száma:	

10. Olyan tanácsadókkal kapcsolatos információk, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik

10.1 a tanácsadó neve, cégformája:	Az Alap tekintetében tanácsadó cég, külső befektetési tanácsadó nem jár el, így az Alap esetében a 10.1 – 10.5 pontok nem alkalmazandók.
10.2 a tanácsadó székhelye:	
10.3 a tanácsadó cégjegyzékszáma, a cégjegyzéket vezető bíróság vagy más szervezet neve:	
10.4 az Alapkezelővel kötött szerződés lényeges rendelkezései, a tanácsadó díjazására vonatkozók kivételével, amelyek fontosak lehetnek a befektetőkre nézve:	
10.5 a tanácsadó egyéb lényeges tevékenységei:	

11. A Forgalmazóra vonatkozó információk (forgalmazónként)

	Raiffeisen Részvény Alap „A" sorozat		
	Raiffeisen Részvény Alap „B" sorozat		
11.1 a Forgalmazó neve, cégformája:	**Raiffeisen Bank zártkörűen működő részvénytársaság**	**SPB Befektetési zártkörűen működő részvénytársaság**	**Concorde Értékpapír zártkörűen működő részvénytársaság**
11.2 a Forgalmazó székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6. Levelezési cím: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.	1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8 Levelezési cím: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8	1123 Budapest, Alkotás utca 50. Levelezési cím: 1123 Budapest, Alkotás utca 50.
11.3 a Forgalmazó cégjegyzékszáma:	Cg 01-10-041042/3	Cg. 01-10-044420	Cg. 01-10-043521
11.4 a Forgalmazó tevékenységi köre:	TEÁOR 64.19'08 Egyéb monetáris közvetítés (főtevékenység)	TEÁOR 67.12 Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység	TEÁOR 65.23 Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi tevékenység TEÁOR 67.12 Értékpapír-ügynöki tevékenység Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás
11.5 a Forgalmazó alapításának időpontja:	1986. december 10.	2000.08.11.	1997. június 30. (Az 1993-ban alapított Concorde Értékpapír Ügynökség Kft. jogutódja.)
11.6 a Forgalmazó jegyzett tőkéje:	50.000.000.000 Ft (2014. december 31.)	300.000.000 Ft (2013. december 31.)	1.000.000.000 Ft (2013. december 31.)
11.7 a Forgalmazó utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje	100.334 M Ft (2014. december 31. konszolidált pénzügyi kimutatás IFRS szerint)	487.790 e Ft (2013. december 31.)	2.510.212 e forint. (2013. december 31.)
11.8 a Befektetőkre, illetve képviselőikre vonatkozó, a Forgalmazó által felvett adatoknak az Alapkezelő felé történő továbbításának lehetősége	Az Alapkezelő kérésére a Forgalmazó tájékoztatást adhat az Alapkezelő számára a Befektetőknek az Alap Befektetési jegyeinek forgalmazásához kapcsolódó adatairól. Az Alapkezelő részére átadott adatokat kizárólag az értékpapírtitokra vonatkozó rendelkezések betartásával, az Alap kezeléséhez szükséges célra, különösen a Befektetők tájékoztatása, az Alapkezelőnek az Alaphoz kapcsolódó kereskedelmi kommunikációja céljából használja fel.		

12. Az ingatlanértékelőre vonatkozó információk

12.1 az ingatlanértékelő neve:

12.2 az ingatlanértékelő székhelye: 12.3 az ingatlanértékelő cégjegyzék-száma, egyéb nyilvántartási száma: 12.4 az ingatlanértékelő tevékenységi köre: 12.5 az ingatlanértékelő alapításának időpontja: 12.6 az ingatlanértékelő jegyzett tőkéje: 12.7 az ingatlanértékelő saját tőkéje 12.8 az ingatlanértékelő alkalmazottainak száma	Az Alap esetében a 12.1 – 12.8 pontok nem alkalmazandók.

13. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

IV. Felelősség vállaló nyilatkozat

Az Alap mint Kibocsátó nevében eljáró Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.) jelen felelősségvállaló nyilatkozattal kijelenti, hogy jelen Tájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek az értékpapír, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Befektetési Jegy tulajdonosával szemben a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó nevében eljáró Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. felel.

Budapest, 2016. január 08.

.....

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Váradi Zoltán	Litresits Judit
Vezérigazgató-helyettes	Elszámolás-vezető

Kezelési Szabályzat

I. AZ ALAPRA VONATKOZÓ ALAPINFORMÁCIÓK

1. Az Alap alapadatai

1.1 az Alap neve:	Raiffeisen Részvény Alap
1.2 az Alap rövid neve:	nem alkalmazandó
1.3 az Alap székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
1.4 az Alap nyilvántartásba vételének időpontja, nyilvántartási száma:	Az Alap nyilvántartásba vételének időpontja: 1997. november 21., a nyilvántartásbavételt elrendelő PSZÁF határozat száma: 110.083-1/1997., lajstromszám: 1111-48
1.5 az Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Zrt.
1.6 a Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
1.7 a Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Concorde Értékpapír Zrt.
1.8 az Alap működési formája, a lehetséges befektetők köre (szakmai vagy lakossági):	nyilvános, az Alap által kibocsátott Befektetési Jegyeket mind lakossági, mind szakmai befektetők megvásárolhatják
1.9 az Alap fajtája (nyílt végű vagy zárt végű):	nyílt végű
1.10 az Alap futamideje (határozatlan vagy határozott), határozott futamidő esetén a futamidő lejáratának feltüntetése:	Határozatlan
1.11 annak feltüntetése, ha az Alap ÁÉKBV-irányelv vagy ABAK-irányelv alapján harmonizált alap:	ABAK-irányelv alapján harmonizált
1.12 az Alap által kibocsátott sorozatok száma, jelölése, annak feltüntetése, hogy az egyes sorozatok milyen jellemzőkben térnek el egymástól:	Az Alap által kibocsátott dematerializált, 1 Ft névértékű, névreszóló Befektetési jegyek két sorozatba tartoznak, jelölésük „A”, és „B”. ISIN azonosító „A” sorozat: HU0000702766 ISIN azonosító „B” sorozat: HU0000708862 A Forgalmazók által felszámított visszaváltási jutalékok Befektetési jegy sorozatonként eltérőek lehetnek. A „B” sorozatú Befektetési jegyek esetében átváltásra nincs lehetőség. Az egyéb díjak és költségek, illetve egyéb jellemzők tekintetében a Befektetési jegy sorozatok megegyeznek.
1.13 az Alap elsődleges eszközkategória típusa (értékpapír- vagy ingatlanalap):	értékpapíralap
1.14 annak feltüntetése, ha az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet bankgarancia vagy	Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal, tőke és hozamvédelem befektetési a politika által nem biztosított.

kezesi biztosítás biztosítja (tőke-, illetve hozamgarancia) vagy azt a befektetési alap részletes befektetési politikája támasztja alá (tőke-, illetve hozamvédelem); az ennek feltételeit a kezelési szabályzatban részletesen tartalmazó pont megjelölése:

2. Az Alapra vonatkozó egyéb alapainformációk

az Alap BAMOSZ besorolása: részvény alap

3. A befektetési alapkezelésre, továbbá a befektetési jegyek forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó, valamint az Alap és a Befektető közötti jogviszonyt szabályozó jogszabályok felsorolása

Minden, a Tájékoztató vagy a Kezelési Szabályzat alapján létrejövő jogviszony, így különösen a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása tekintetében és az azokhoz kapcsolódó jog- és egyéb nyilatkozatokban, szerződésekben nem szabályozott kérdések tekintetében a Tájékoztató, a Kezelési Szabályzat, az Alapkezelő Üzletszabályzata és az alábbi jogszabályok az irányadóak:

- 2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról (Tpt.)
- 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról (Kbftv.)
- 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól
- 2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól (Bszt.)
- 2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről (Ptk.)
- 1991. évi XLIX. törvény a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról (Cstv.)
- 1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról (Szja tv.)
- az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. Törvény (Eho. tv.)
- 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a kiemelt befektetői információk tekintetében, valamint a papírtól eltérő tartós adathordozón vagy weboldalon rendelkezésre bocsátott kiemelt befektetői információk vagy tájékoztató esetében teljesítendő különleges feltételek tekintetében történő végrehajtásáról szóló 2010. július 1-jei 583/2010/EU rendelet
- 2013. évi CXXXIX törvény a Magyar Nemzeti Bankról
- 44/2013. (XII.29.) MNB rendelet a felügyeleti díj megfizetésének, kiszámításának módjáról és feltételeiről
- A Bizottság 2012. december 19-i, a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (ABAK-rendelet),
- egyéb vonatkozó jogszabályok

4. A befektetés legfontosabb jogi következményeinek leírása, beleértve a joghatóságra, az alkalmazandó jogra és bármilyen olyan jogi eszköz

meglétére vagy hiányára vonatkozó információkat, amelyek az ABA letelepedése szerinti országban hozott ítéletek elismeréséről és végrehajtásáról rendelkeznek

A Befektetők jogait részletesen a Kezelési Szabályzat 10. pontja tartalmazza.

A Befektetési Jegyek megszerzésével a befektető elfogadja, hogy az Alap és a befektető között létrejövő jogviszonyra a magyar jog szabályai – és azon keresztül a Magyarországon közvetlenül alkalmazandó európai uniós jogi aktusokban foglalt rendelkezések – az irányadók.

Az Alapkezelő és a Befektető, illetve az Alap és a Befektető közötti vitás ügyeket a felek először megkísérlik békés úton, közvetlen egyeztetés útján rendezni. Az Alapkezelő a Befektető által szóban vagy írásban benyújtott panaszt, amennyiben azt már a közléskor megalapozottnak találja, azonnal orvosolja. Amennyiben ez nem lehetséges, úgy arra a közléstől számított harminc napon belül írásban válaszol az Alapkezelő. Amennyiben a jogviták békés úton való rendezésére tett törekvés, az egyeztetési eljárás nem vezet megegyezésre, a felek polgári peres eljárás során érvényesíthetik követeléseiket és a hatáskörrel és illetékességgel rendelkező bírósághoz fordulnak.

A magyar bíróság által hozott ítéletek külföldi elismerésére és végrehajtására a hatályos magyar jogszabályok és vonatkozó európai uniós jogi aktusok – így különösen a polgári és kereskedelmi ügyekben a joghatóságról, valamint a határozatok elismeréséről és végrehajtásáról szóló, 2000. december 22-i 44/2001/EK tanácsi rendelet szabályai az irányadók.

II. A Befektetési jegyekre vonatkozó információk (sorozatonként)

	„A" sorozat	„B" sorozat
5. A Befektetési jegyek ISIN azonosítója	HU0000702766	HU0000708862
6. A Befektetési jegyek névértéke	1 Ft	1 Ft
7. A Befektetési jegyek devizaneme	Magyar forint	Magyar forint

8. A Befektetési jegyek előállításának módja, a kibocsátásra, értékesítésre vonatkozó információk

Az Alap Befektetési Jegyei névre szóló, dematerializált értékpapírként kerülnek előállításra. A dematerializált értékpapír elektronikus úton rögzített és továbbított, értékpapírszámlán nyilvántartott, az értékpapír valamennyi tartalmi kellékét azonosítható módon tartalmazó adatösszesség. Átruházása kizárólag értékpapírszámlán történő terhelés, illetve jóváírás útján kerülhet sor.

A dematerializált Befektetési Jegyeket a központi értéktár az Alapkezelő kezdeményezésére, az Alapkezelő által megállapított értéknappal keletkezteti, illetve törli. Az Alap által forgalomba hozott Befektetési Jegy esetében a központi értéktár a Forgalmazás-elszámolási napoknak megfelelő gyakorisággal állítja elő, illetve törli a Befektetési Jegyeket az Alapkezelő, illetve megbízottja utasítása alapján.

A dematerializált értékpapírok vásárlásához szükséges, hogy a befektető értékpapír-számlával rendelkezzen. Az értékpapír-számla értékpapír-számlaszerződéssel jön létre. Értékpapír-számlaszerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló dematerializált értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapír-számlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost értesíti. A dematerializált formában kibocsátott befektetési jegyek a folyamatos forgalmazás során fizikailag nem kérhetőek ki.

9. A Befektetési jegyekre vonatkozó tulajdonjog igazolásának és nyilvántartásának módja

A Befektetési jegyek az Alap Forgalmazóinál vezetett értékpapírszámlán kerülnek jóváírásra és nyilvántartásra. A befektető Befektetési jegyek feletti tulajdonjogát a Számlavezető által kiállított számlakivonat igazolja.

A Ptk. 6:578. §-a szerint a dematerializált értékpapír jogosultjának annak az értékpapírszámlának a jogosultját kell tekinteni, amelyiken a dematerializált értékpapírt nyilvántartják. A dematerializált értékpapír jogosultja jogosultságát az értékpapírszámla vezetője által kiállított számlakivonattal vagy jogosulti igazolással igazolhatja a számlakivonat vagy a jogosulti igazolás kiállításának időpontjában. A számlakivonat és a jogosulti igazolás nem minősül értékpapírnak. A számla adatainak és a számláról kiállított okirat tartalmának eltérése esetén a számla adatait kell valósnak tekinteni.

Ha a dematerializált értékpapír jogosultjának személye nem átruházás útján változik meg, az új jogosult a jogszerzés igazolása mellett kérheti, hogy a dematerializált értékpapírt az értékpapírszámláján írják jóvá. A korábbi jogosult számlájának megterhelését és a dematerializált értékpapírnak az új jogosult számláján való jóváírását a dematerializált értékpapírok átruházására vonatkozó szabályok megfelelő alkalmazásával kell végrehajtani.

10. A Befektetőknek a Befektetési jegyek által biztosított jogai, annak leírása, hogy az Alap hogyan biztosítja a Befektetőkkel való tisztességes bánásmódot, és amennyiben valamely Befektető kivételezett bánásmódban részesül, vagy erre jogot szerez, a kivételezett bánásmód leírása, a kivételezett bánásmódban részesülő befektetőtípusok azonosítása, valamint adott esetben ezek az Alaphoz vagy az Alapkezelőhöz fűződő jogi és gazdasági kötődésének leírása; az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alapkezelő nem tesz megkülönböztetést a Befektetők között, minden Befektető ugyanazon tisztességes bánásmódban részesül.

A Befektetési Jegy tulajdonosa jogosult arra, hogy

- az Alapkezelési Szabályzatban meghatározottak szerint a Befektetési jegyeket vagy azok egy részét – a Forgalmazó pénztári óráiban – visszaváltsa a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy Befektetési Jegyre jutó Nettó eszközértéken;
- az Alap megszűnése esetén az Alap végelszámolását vagy felszámolását követően fennmaradó vagyonából a tulajdonában lévő Befektetési jegyek névértékének az összes kibocsátott Befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelően részesedjen;
- a Tájékoztatót tartós adathordozón vagy az Alap Közzétételi Helyén folyamatosan elérje, és kérésére a Tájékoztató egy nyomtatott példánya számára díjmentesen átadásra kerüljön;
- kérésére a kiemelt befektetői információ nyomtatott példánya számára díjmentesen szerződéskötéskor átadásra kerüljön;
- kérésre a rendszeres tájékoztatások (éves jelentés, féléves jelentés, havi portfolió jelentés) nyomtatott példánya számára díjmentesen átadásra, eljuttatásra kerüljön;
- az Alap múltbeli – ha az Alap legalább 5 éve működik – 5 éves, ennek hiányában a teljes működési időszakra vonatkozó egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték adatait elérje;
- a Kbftv.-ben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást megismerje a Tájékoztatóban megjelölt Közzétételi Helyeken;
- az Alapkezelő és a Forgalmazó üzletszabályzatát megtekintse;
- az Alap megszűnése után a megszűnési jelentést megtekintse; továbbá
- gyakorolja a jogszabályban meghatározott egyéb jogokat

A Befektető rendelkezik mindazon további jogokkal, amelyek a jelen Tájékoztatóban és annak elválaszthatatlan részét képező Kezelési szabályzatban foglaltak.

III. Az Alap befektetési politikája és céljai, azon eljárások leírása, amelyekkel a befektetési politika és stratégia módosítható

11. Az Alap befektetési céljainak, specializációjának leírása, feltüntetve a pénzügyi célokat is (pl.: tőkenövekedés vagy jövedelem, földrajzi vagy iparági specifikáció)

Az Alap befektetési célja, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva, korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett hosszabb távon – a befektetési politika által lehetővé tett – maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

földrajzi és iparági specializáció

Az Alap neve	**Földrajzi**	**Iparági / Szektor**
	specializáció	
Raiffeisen Részvény Alap	Közép-Kelet Európa	-

12. A befektetési stratégia, az Alap céljai megvalósításának eszközei

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a Törvény és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő alapvetően magyarországi, kisebb részt külföldi (azon belül elsősorban közép-kelet európai) tőzsdén jegyzett részvényekbe történő befektetésekkel, illetőleg származékos eszközökkel mérsékelt kockázatú, jól diverzifikált portfólió kialakítására törekszik.

A részvényekbe eszközölt befektetések összesített eszközértéke az Alap működése során legalább 80%-os részarányt fog képviselni az Alap teljes eszközértékében. Az Alapkezelő a piaci helyzet mindenkori megítélésének megfelelően dönt a részvények és egyéb eszközök arányáról. Kedvező tőkepiaci helyzetben a részvények aránya megközelítheti a 100%-ot is. Ugyanakkor az Alapkezelő arra törekszik, hogy a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltását folyamatosan biztosítsa, ezért az Alap működése során a Likvid eszköznek minősülő eszközöknek az Alap teljes eszközértékéhez viszonyított aránya rendszerint 5% és 20% között fog mozogni.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alapkezelő a tervezett portfolió struktúrán az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, a Kbftv.-ben és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.

Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap jelen Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési politikájának

bármely elemét az Alapkezelő egyoldalúan módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.

13. Azon eszközkategóriák megjelölése, amelyekbe a befektetési alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

- **Állampapír** - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:

  1. a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
  2. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

- **Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok -** Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok.

- **Részvények** - Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok. Harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok. 1 éven belül forgalomba hozott tagsági jogokat megtestesítő átruházható értékpapírok.

  Azon Harmadik ország (olyan ország, amely nem minősül az Európai Únió tagállamának és az európai Gazdasági Térségről szóló megállapodásban részes más államnak) tőzsdéinek vagy más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacainak, mint lehetséges befektetési helyszíneknek a felsorolását, amelyeken hivatalosan jegyzett vagy forgalmazott részvényekbe az Alap befektethet, a 2. számú melléklet tartalmazza.

- **Bankbetét** - látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

- **Kollektív befektetési értékpapír** - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.

- **Származtatott eszközök** - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy az **Alap származtatott ügyletet köthet akár fedezeti (kockázat csökkentési), akár befektetési céllal!**

14. Az egyes portfolióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfolió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfolió elem	**Maximális és minimális arány**		
	Max	Min	**Terv**
Állampapírok összesen	**20%**	**0%**	**0%**
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	20%	0%	0%
Egyéb állampapírok	20%	0%	0%
Forintban denominált állampapírok	20%	0%	0%
Külföldi devizában denominált állampapírok	20%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő Értékpapírok összesen	**20%**	**0%**	**0%**
Forintban denominált vállalati kötvények	20%	0%	0%
Forintban denominált jelzáloglevelek	20%	0%	0%
Forintban denominált egyéb kötvények	20%	0%	0%
Külföldi devizában denominált kötvények	20%	0%	0%
Részvények és certifikátok	**100%**	**80%**	**90%**
Betét	**20%**	**0%**	**10%**
Forint betét	20%	0%	10%
Deviza betét	20%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	**10%**	**0%**	**0%**

Az Alap a fentiekben meghatározott korlátozásokon felül a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben meghatározott keretek között fekteti be a tőkéjét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül eltérhet.

15. A befektetési politika minden esetleges korlátozása, valamint bármely olyan technika, eszköz vagy hitelfelvételi jogosítvány, amely az Alap kezeléséhez felhasználható, ideértve a tőkeáttétel

alkalmazására, korlátozására, a garanciák és eszközök újbóli felhasználására vonatkozó megállapodásokat és az alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét

Az Alap a jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzat által meghatározott korlátok figyelembevételével alakítja ki portfolióját.
Ezen kereteken belül bármely technikával, eszközzel vagy hitelfelvételi jogosítvánnyal élhet az Alap céljainak elérése érdekében.

Az Alap származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át (Tőkeáttétel limit).

Az Alap az alábbi intézménnyel szembeni, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége haladhatja meg az Alap eszközeinek 20 százalékát:

- Raiffeisen Bank Zrt.

További korlátozások az Alap tulajdonában lévő pénzügyi eszközök kölcsönzésére, az eszközök terhelhetőségére vonatkozóan:

- Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki.
- Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.
- Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.
- Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében nem vehet és nem adhat kölcsön értékpapírt

Az Alap éves és féléves jelentése tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet XI. pontjának megfelelő információkat a tőkeáttételre, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási jogára vonatkozóan.

16. A portfolió devizális kitettsége

Az Alap minimálisan 0%-os arányban, maximálisan 100%-os arányban, valamint az alábbi célarányokban fektet a Befektetési jegyek kibocsátási pénznemétől eltérő devizában denominált eszközökbe:

- Lengyel zloty: 25-35%
- Cseh korona: 10-15%
- Horvát kuna: 0-5%
- Euró: 5-10%

17. Ha a tőke-, illetve hozamígéret a befektetési alap befektetési politikájával van alátámasztva, akkor a mögöttes tervezett tranzakciók leírása

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

18. Hitelfelvételi szabályok

Az Alap eszközeinek 10%-a erejéig hitelt vehet fel 3 hónapnál rövidebb futamidőre, melyhez jogosult óvadékot nyújtani.

19. Azon értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló államok, önkormányzatok vagy nemzetközi szervezetek, amelyeknek az értékpapírjaiba az alap eszközeinek több mint 35 százalékát fekteti

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

20. A leképezett index bemutatása és az egyes értékpapírok indexbeli súlyától való eltérésének maximális nagysága

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

21. Azon befektetési alap befektetési politikája, amelybe a befektetési alapba fektető befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát meghaladó mértékben kíván befektetni

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

22. A cél-ÁÉKBV, illetve annak részalapjának megnevezése, a cél-ABA megnevezése, letelepedésére vonatkozó információk

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

23. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk, így pl. a mögöttes alapok letelepedésére vonatkozó információk, ha az Alap alapok alapja

Az alábbiakban azon piacok is feltüntetésre kerültek, amelyeken kereskedett befektetési eszközök közvetlenül, avagy származtatott eszközökön, illetve befektetési alapokon keresztül közvetve az Alap portfoliójának részét képezhetik. A legfontosabb piacok az alábbiak:

Pénzpiac

A pénzpiac a rövid, egy éven belüli lejáratú pénzügyi eszközök piaca. Ide tartoznak a látra szóló és lekötött bankbetétek, változó kamatozású bankbetétek, diszkontkincstárjegyek és rövid lejáratú vállalatok által kibocsátott pénzpiaci eszközök is. A bankközi pénzpiac a bankrendszer likviditásának szabályozásában játszik fontos szerepet. A bankok közötti üzletkötések futamideje 1 naptól 1 évig terjed. A rövidebb futamidejű bankközi pénzpiaci kamatok változása a bankok pénzigényében beálló változásokat követi, ennek köszönhetően a kamatszintek jelentősen ingadozhatnak. A befektetési alapok szabad pénzeszközeik kihelyezésekor bankok ügyfeleiként jelenhetnek meg a bankközi pénzpiacon.

Kötvénypiac

A kötvénypiac a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok elsődleges és másodlagos piaca. Az elsődleges piac a kötvénypiacnak az a része, amelyen az értékpapírok kibocsátásra kerülnek. A másodlagos piacon a már meglévő befektetési eszközök adásvétele folyik. A kötvénypiac az alábbi részpiacokra osztható:

• Álampapírok piaca: az állampapír a magyar vagy külföldi állam, a Magyar Nemzeti Bank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. Az Állampapírpiac Alapkezelő szempontjából egyik legfontosabb befektetési területe a hazai állampapírpiac. A magyar nyilvánosan kibocsátott állampapírok piaca az utóbbi években jelentős fejlődésen ment keresztül, ami hozzájárult a piac likviditásának és átláthatóságának fejlett piaci szintre emelkedéséhez. A magyar állampapírok a hazai kötvénypiac

legnagyobb és legismertebb „szereplői", melyeket a magyar állam az Államadósság Kezelő Központon (ÁKK) keresztül az államháztartás finanszírozására bocsát ki. Az ÁKK heti rendszerességgel rendez aukciókat, amelyek az állampapírok elsődleges piacát jelentik. Az aukciók között az úgynevezett másodlagos piacon lehet – többnyire befektetési társaságok közbeiktatásával – az állampaírokkal kereskedni. Mind az elsődleges, mind a másdlagos piac nyitva áll a devizakülföldi befektetők előtt, növelve ezzel az állampapírok keresletét, s ezáltal a piac likviditását is.

• Vállalati kötvények piaca: egy vállalati kötvény gazdasági társaság által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. A hazai vállalati kötvények piaca még viszonylag fejletlen, csak kevés kedvező hitelbesorolású kötvény van forgalomban. A kis számú és viszonylag alacsony összegű kibocsátások miatt e piaci szegmens kevésbé likvid másodlagos piaccal rendelkezik. A likviditás hiánya miatt a vállalati kötvények piacán kialakuló vételi és eladási árak közötti marzs jellemzően jóval szélesebb, mint az állampapírok piacán. A tengerentúli és az európai fejlett gazdaságok vállalati kötvénypiaca jóval fejlettebb a hazainál.

• Jelzáloglevelek piaca: A jelzáloglevél az aktuális magyar törvényi szabályozás értelmében kizárólag a jelzálog-hitelintézet által a jelzálog-hitelintézetről és a jelzáloglevélről szóló 1997. évi XXX. Törvény alapján kibocsátott, bemutatóra vagy névre szóló, átruházható értékpapír. A jelzáloglevelek magyarországi piaca jelenleg még kezdetleges, kialakulása folyamatban van. A Tájékoztató elkészítésének pillanatában három hazai jelzálogbank bocsát ki nyilvánosan és zárt körben jelzálogleveleket a befektetők részére. A fejlettebb tőkepiacokon a jelzáloglevelek piaca kiterjedtebb, a kibocsátott sorozatok száma lényegesen nagyobb, a papírok likviditása az állampapírokét közelíti.

Devizapiac

A deviza piacok (vagy röviden FX piacok) a legnagyobb forgalmú piacok a világon. A globális deviza piac egy napi forgalma ma már mintegy 4000 Mrd dollárra tehető (2001-ben még csak 1200 Mrd dollár). A devizapiaci forgalom annak hatására bővül, hogy egyre nő a fedezeti alapok (hedge fund), biztosítótársaságok, központi bankok és egyéb, nem klasszikus banki tevékenységet folytató pénzintézetek ereje, és a piacot vonzóbbá teszi a technológiai fejlődés, az elektronikus kereskedelmi rendszerek kiépülése. Országok szerinti bontásban Nagy-Britanniában zajlik a devizapiaci kereskedelem 37 százaléka, a második az Egyesült Államok 18 százalékkal, a harmadik Japán 6 százalékkal, a negyedik-ötödik helyen pedig Szingapúr és Svájc áll, egyaránt 5 százalékos részesedéssel. Az egyes devizákat tekintve az amerikai dollár visszaszorulóban van, az euró és a japán jen szerepe pedig nő. Az utóbbi három év jellemző tendenciája továbbá az, hogy egyre népszerűbbek a feltörekvő piaci devizák, elsősorban a török líra és a dél-koreai von.
A hazai deviza piac egy napi átlagos forgalma összehasonlításképpen 1-2 Mrd dollár körül van. A hazai deviza piac forgalmának 80-85%-a euróban zajlik, 10%-a dollár, a maradék nagy része pedig svájci frank üzlet. A hazai spot forint-deviza piacon a külföldi szereplők szerepe a forgalmi adatok alapján jelentősnek mondható, a napi kereskedés felét az ő tranzakcióik adják.

Részvénypiac

A részvénypiac a tagsági jogot megtestesítő értékpapírok elsődleges és másodlagos piaca. A nyilvánosan kibocsátott részvények koncentrált kereskedési helye a tőzsde. A tőzsde teremti meg a likviditást és az átláthatóságot a tőzsdei szereplők számára.
A nyilvánosan kibocsátott magyar részvények legfőbb piaca Budapesti Értéktőzsde (BÉT). A közép-kelet európai térség az Alapkezelő számára fontos piacai még a prágai és a varsói részvénypiac. A régió legnagyobb és leglikvidebb részvénypiaca a Varsói Tőzsde. A közép-kelet európai régió meghatározó tőszdéinek szektorösszetétele szempontjából kiemelhető a bank-, a telekommunikációs és az olajipari szektorok dominanciája.
A régió részvénypiacainak egyik közös jellemzője, hogy befolyással van rájuk a globális részvénypiaci hangulat (ez különösen annak ismeretében igaz, hogy a régió fejlődő piacnak tekintett tőzsdéin a legnagyobb piaci szereplők a külföldi intézményi befektetők). Ezt a hangulatot pedig a befektetők vezető fejlett részvénypiacokon tanusított magatartása határozza meg. A fejlett részvénypiacok közül a legnagyobb befolyással az Egyesült Államok, Európa és Japán tőzsdéi bírnak. Azok közül is kiemelkedik a new yorki tőzsde szerepe, amely különösen az utóbbi évtizedekben – a fejlett piacok közötti együttmozgás erősödése révén – lett a globális részvénypiaci teljesítmény legfontosabb indikátora. A fejlett részvénypiacokat elsősorban a likvid és jó megítélésű, ún. bluechip részvények nagy száma és a kisebb árfolyamingadozás jellemzi és különbözteti meg a fejlődő piacoktól.
Az Alapkezelő szempontjából jelentősséggel bíró részvénypiac az euró-zóna részvénypiaca, ahol a legmeghatározóbb részpiacok a frankfurti és a párizsi tőzsde. A fejlett részvénypiacokat – és így az euró-zóna részvénypiacát is – elsősorban a likvid és jó megítélésű, ún. bluechip részvények nagy száma, a nagy forgalom és a kisebb árfolyamingadozás jellemzi és különbözteti meg a fejlődő piacoktól.

A részvénypiacok egésze vagy egy része adott időszaki teljesítményének jellemzésére a tőzsdék vagy más külső szolgáltatók tőzsdeindexeket számolnak. Összetételük szerint az indexek lefedhetnek egy adott országot (pl. a BUX, a Dow Jones vagy a német DAX indexek), egy adott térséget (pl. az IFC CEE, ami a kelet-európai országok tőzsdéit foglalja magába), egy földrészt (pl. az EURO STOXX 50), az egész világot (pl. az MSCI World index), de léteznek szektorokindexek is. A széles körben használt indexekre derivatív piacok épültek fel, ahol opciós és határidős kontraktusokkal lehet „fogadni" az indexek várható teljesítményére.

24. Származtatott ügyletekkel kapcsolatos információk

24.1 származtatott ügyletek alkalmazása esetén arra vonatkozó információ, hogy a származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból vagy a befektetési célok megvalósítása érdekében van lehetőség:

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési cél elérése érdekében köthet. Származtatott ügylet köthető a kockázatok csökkentése érdekében (fedezeti pozíció) de lehet aktív befektetési eszköz is.

24.2 a származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre:

A megengedett származtatott ügyletek köre

Az Alap csak olyan származtatott ügyleteket köthet, amelyek megfelelnek a következő feltételeknek:

A 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben meghatározott szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek), feltéve, hogy

1. ezen OTC származtatott ügyletek alapul szolgáló eszközei ezen bekezdés hatálya alá tartozó eszközök, továbbá olyan pénzügyi indexek, kamatlábak, devizaárfolyamok vagy valuták, amelyekbe az Alap a Kezelési Szabályzat szerinti befektetési célkitűzései értelmében befektethetnek,
2. ezen OTC származtatott ügyletekben részt vevő üzletfelek prudenciális felügyelet hatálya alatt álló és az MNB által engedélyezett kategóriákba tartozó intézmények, továbbá
3. ezen OTC származtatott ügyletek megbízható és ellenőrizhető napi értékelése biztosított és az Alap kezdeményezésére egy ellentételező ügylettel bármikor tisztességes piaci értéken eladhatók, felszámolhatók vagy lezárhatók.

A tőzsdén kívüli adásvételi ügylet akkor minősül határidősnek, ha a kötésnap és a teljesítés napja között értékpapír esetében több mint nyolc nap, deviza esetében több mint két banki nap telik el. A teljesítés időtartamától függetlenül nem minősül határidős ügyletnek az értékpapírok jegyzési eljárás ill. aukció keretében történő megvásárlása ill. visszavásárlási aukció, felvásárlási ajánlat elfogadása során történő eladása, a deviza azonnali értékpapírügylethez kapcsolódó adás-vétele.

Az Alap esetében **megengedett származtatott ügyletek és alaptermékek körét** az alábbi táblázat tartalmazza:

Származtatott ügylet (derivatíva)	**Alaptermék**
Sztenderd derivatívák	
Tőzsdei határidős ügylet (futures)	Kötvény, Részvény, Kamatláb, Deviza, Index
Opciós ügylet	Kötvény, Részvény, Kamatláb, Deviza, Index, Futures/forward pozíció, Swap
Csere ügylet (Swap), ide sorolva az ún. különbözeti (CFD) ügyleteket	Kötvény, Részvény, Kamatláb, Deviza, Index
Nem tőzsdei határidős ügylet (forward)	Kötvény, Részvény, Kamatláb,

	Deviza, Index
Speciális derivatívák	
Átváltható kötvények	Részvény
Certifikátok	Részvény, Index
Warrantok és jogok (rights)	Részvény
Repo	Kötvény

24.3 azon jogszabályhely megjelölése, amelynek alapján az Alap eltérési lehetőséggel élt:

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

24.4 a származtatott ügylettel kapcsolatos befektetési korlátok:

A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit

Az Alap a Kbftv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 200%-át.

24.5 az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályai:

A származtatott ügyletek nettósítási szabályai

Az Alapkezelő a 2010. július 28-i keltezésű, CESR/10-788 referencia számú ESMA iránymutatást veszi figyelembe a származtatott pénzügyi eszközök használatával generált járulékos és teljes nettósított kockázati kitettség számításakor az ún. kötelezettségvállalási módszert alkalmazva. Az Alapkezelő minden egyes származtatott pénzügyi eszköz pozíciót az adott származtatott eszköz mögöttes eszközében található egyenértékű pozíció piaci értékére vált át (szabványos kötelezettségvállalási módszer).
Az Alapkezelő az Alap esetében a Kezelési Szabályzatban meghatározza a teljes nettósított kockázati kitettség maximumát a 78/2014. (III.14.) Kormányrendelet által biztosított limiten belül.

A nettósított kockázati kitettség számítása során az Alapkezelő a származtatott pénzügyi eszközökön keresztül felvállalt járulékos kockázati kitettség értékét az alábbi eljárásokkal csökkenti („nettósítja”):

- nettósítás: vonatkozhat egyazon alaptermékre kötött származtatott pénzügyi eszközökben vállalt rövid és hosszú pozíciók egymással szembeni nettósítására függetlenül az egyes származtatott ügyletek lejárati időpontjától, valamint egy adott származtatott pénzügyi eszközben (ahol az alaptermék vagy átruházható értékpapír, vagy pénzpiaci eszköz, vagy kollektív befektetési értékpapír) vállalt hosszú (rövid) pozíció és a megfelelő alaptermékben vállalt rövid (hosszú) pozíció egymással szembeni nettósítására
- fedezeti ügyletek: származtatott pénzügyi eszközökre és/vagy alaptermékekre kötött ügyletek kombinációja, ahol az alaptermék nem szükségszerűen egyezik meg és célja, hogy más származtatott pénzügyi eszközben vagy az alaptermékben meglévő kockázatot csökkentse

A fenti nettósítás akkor alkalmazható, ha ezek a megoldások nem hagynak figyelmen kívül nyilvánvaló és lényeges kockázatokat, és a kockázati kitettség egyértelmű csökkenését eredményezik.
Amennyiben a származtatott pénzügyi eszközök használata nem eredményez járulékos kockázati kitettséget vagy járulékos tőkeáttételt az Alap számára, akkor a mögöttes kitettséget nem kell figyelembe venni a kötelezettségvállalási módszer alkalmazásakor.

Amennyiben az Alap portfoliójában kizárólag kockázatmentesnek tekinthető eszközt tart és a

befektetési céljának eléréséhez szükséges piaci kitettséget származtatott pénzügyi eszközön keresztül biztosítja, az adott származtatott pozíciót nem kell figyelembe venni a kötelezettségvállalási módszer alkalmazásakor, amennyiben az előző követelmény érvényesül.

Az Alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Amennyiben egy repo ügylet keretében megvásárolt és óvadékul szolgáló értékpapír további repo ügyletek alapjául szolgál, az értékpapírok teljes piaci értékét figyelembe kell venni a nettósított kockázati kitettség számításakor.

24.6 az indexekben, egyéb összetett eszközökben meglévő pozíciók kezelése:

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni.

Az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább nyolcvan százalékban fedi az indexkosár összetételét.

24.7 az értékeléshez felhasználni kívánt árinformációk forrása:

Az értékeléshez a BLOOMBERG, illetve a REUTERS képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamadatokat kell felhasználni.

24.8 amennyiben azon származtatott ügylet jellemzői, amelybe a befektetési alap befektet, különböznek a jogszabály által a származtatott ügyletekre vonatkozóan meghatározott általános jellemzőktől, az erre vonatkozó figyelemfelhívás, meghatározva az adott származtatott ügylet jellemzőit és kockázatát:

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

24.9 az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk:

Az Alap jogosult az eszközei terhére származtatott ügyleteikhez óvadékot nyújtani, amennyiben a szolgáltatást nyújtó szerződéses partner szerepel az Alapkezelő Partner Limit Szabályzatában mint megengedett partner és az óvadék nyújtását szabályozó szerződés nem tartalmaz a piaci normáktól eltérő feltételeket.

25. Az ingatlan alapra vonatkozó speciális rendelkezések

25.1 annak megjelölése, hogy hozamtermelő vagy értéknövekedési céllal kiválasztandó ingatlanokba fektet az ingatlanalap:

25.2 annak megjelölése, hogy milyen funkciójú (lakás, kereskedelmi, ipari stb.) ingatlanokba fektet az ingatlanalap:

25.3 annak megjelölése, hogy mely országokban fektet be az ingatlanalap:

25.4 egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma összegszerűen:

25.5 egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma az összes eszközhöz viszonyítottan:

25.6 az építés alatt álló ingatlanok maximum aránya:

25.7 az ingatlanalapra háruló kockázatok:

25.8 az ingatlanalapra háruló kockázatok kezelésének módja, a kockázatkezelés stratégiája és megvalósításának főbb elvei:

25.9 az alap nyilvántartásba vételét megelőző forgalomba hozatal kapcsán történt apportálás esetén az apportálandó ingatlanok részletes bemutatása:

Az Alap esetében a 25.1 – 25.9 pontok nem alkalmazandók.

IV. A kockázatok

26. A kockázati tényezők bemutatása

Az Alap Befektetési jegyeit vásárló Befektetők az Alap portfóliójában lévő egyedi befektetési eszközök és a Befektetési jegyeknek az Alap egésze értékét reprezentáló árfolyama ingadozásának kockázatával kell szembenézniük. A Befektetési jegyek árfolyama az Alapok portfóliójában lévő befektetési eszközök mindenkori piaci értékétől függően napról napra változik és akár tartósan csökkenhet is. Az Alap esetében a Kezelési Szabályzat szerint megengedett befektetési eszközök árfolyamának változékonysága miatt elengedhetetlen a Befektetők számára befektetési döntésük meghozatala előtt a kockázati tényezők áttanulmányozása.

A GAZDASÁGI KÖRNYEZETBŐL ADÓDÓ KOCKÁZAT

A hazai és nemzetközi gazdasági környezet, a magyar kormány, a Nemzeti Bank, az egyes célországok kormányainak illetve nemzeti bankjainak politikája, intézkedései, az egyes országok gazdasági teljesítménye jelentős hatással lehet az Alap eszközeire, így különösen

- A részvények árfolyamára,
- az állampapírok hozamára,
- a betéti hozamokra,
- azon társaságok teljesítményére, amelyek által kibocsátott értékpapírok az Alap portfóliójában szerepelnek,
- a vállalati szektor teljesítményére,
- és az üzleti életre általában.

A magyar és az egyes országok kormányzati gazdaságpolitikája befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket. A Nettó eszközértéket és így a Befektetési jegyek forgalmazási árfolyamát különösen befolyásolhatja a gazdasági növekedés, a külgazdasági pozíció, az árfolyam politika, a költségvetés hiányának mértéke, az infláció és a kamatszint.

Mindezek következtében az értékpapírpiacokat időnként nagy mértékű árfolyam-ingadozások jellemzik, amelyek ellen az Alapkezelő a legnagyobb gondosság mellett sem tudja teljes egészében megvédeni az Alap pozícióját. Az árfolyam-ingadozások hatását az Alapkezelő a portfólió diverzifikálásával csökkentheti, de nem tudja teljesen kiküszöbölni, ezért előfordulhat, hogy az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke egyes időszakokban csökken vagy nem növekszik olyan mértékben, mintha a teljes portfólió csakis alacsony kockázatú befektetésekben állna.

POLITIKAI KOCKÁZATOK

Az egyes országok mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják az Alap működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló valuták forinttal szembeni árfolyamát.

LIKVIDITÁSI KOCKÁZAT

A portfóliók elemeinek értékesítése - főleg a hosszabb lejáratú vagy lejárat nélküli papírok esetében - vagy az Alap szabad pénzeszközeinek befektetése időről időre nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. Ennek oka, hogy egyes értékpapírpiacok likviditása a viszonylag kis számú szereplő és a széles értékpapír-kínálat hiánya miatt időnként nem kielégítő. Ráadásul az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami az Alap nettó eszközértékén keresztül hat a Befektetési jegyek árfolyamára.

ÁRAZÁSI KOCKÁZAT

Az Alapkezelő úgy alakította a forgalmazás feltételeit, hogy a Befektetési jegyekre T-1 napon felvett megbízás forgalmazása a T napon közzétett T napi forgalmazási árfolyamon történik. Azaz a Befektető a T-1 napon adott megbízása megadásakor nem ismeri azt az árfolyamot, amelyen a megbízás teljesülni fog. Mivel az Alap befektetési célja szerint elsősorban részvényekbe eszközöl befektetéseket, a T napi forgalmazási árfolyam jelentősen eltérhet a T-1 napon érvényes árfolyamtól.

DEVIZA ÁRFOLYAM KOCKÁZATOK

Az Alap portfólióját alkotó egyes értékpapírok különféle devizákban lehetnek denominálva, aminek következtében ezen értékpapíroknak az egyes devizákban kifejezett értéke forintra konvertálva az adott deviza és a forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat.

AZ ÉRTÉKPAPÍROK KIBOCSÁTÓIHOZ KAPCSOLÓDÓ KOCKÁZATOK
Az Alap portfóliójában lévő értékpapírok kibocsátói rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, ami az Alap portfólióját és a Befektetési jegyek tulajdonosait a hozamok elmaradása, árfolyamveszteség, vagy alacsony likvidációs érték formájában hátrányosan érintheti.
Amennyiben az Alap által birtokolt értékpapírok kibocsátója (ideértve az egyes államokat is), vagy az Alap betéteit felvevő hitelintézet fizetésképtelenné válik és nem tudja teljesíteni fizetési kötelezettségét, a fizetési kötelezettség teljesítését részben vagy egészben megtagadja, vagy a fizetési kötelezettségének nem megfelelő időben tesz eleget, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét és a Befektetési jegyek árfolyamát.

PARTNERKOCKÁZAT
Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét és a Befektetési jegyek árfolyamát.

A FORGALMAZÁS SZÜNETELTETÉSE, FELFÜGGESZTÉSE
A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása legfeljebb 3 munkanapra szüneteltethető, amennyiben a Befektetési jegyek forgalmazása az Alapkezelő, a Letétkezelő, a Forgalmazó vagy a központi értéktár működési körében felmerülő okokból nem végezhető (Kbftv 113. § (1) bekezdés). A szünetelésről rendkívüli közzététel útján kell tájékoztatni a Befektetőket és haladéktalanul a Felügyeletet.

Az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazását (értékesítését és visszaváltását egyaránt) az Alapkezelő az alábbi esetekben függesztheti fel:

- az Alap adott sorozata szerinti Nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap Saját tőkéje több mint 10%-ára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ,
- Befektetési Jegyek értékesítése vagy visszaváltása az Alapkezelő, a Letétkezelő, a Forgalmazó vagy a központi értéktár működési körében felmerülő okokból nem végezhető és ezen akadály fennálltának időtartama alatt várhatóan meghaladja vagy már meghaladta a folyamatos forgalmazás szüneteltetésének a Kbftv. 113. § (1) bekezdésben meghatározott leghosszabb időtartamát,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá vált,
- az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítésről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig.

Az Alapkezelő az Alap Befektetési jegyeinek visszaváltását felfüggesztheti, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a Befektetési jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt az Alap likviditása – az Alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt figyelembe véve – veszélybe kerül.
Az Alapkezelő a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának és a visszaváltás felfüggesztéséről rendkívüli közzététel útján haladéktalanul tájékoztatja a Befektetőket és a a Felügyeletet.
A **Felügyelet** a fenti esetekben az Alapkezelő intézkedésének hiányában felfüggesztheti a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását, valamint a Befektetési Jegyek visszaváltását.

A Felügyelet a Befektetők érdekében felfüggesztheti a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását, amennyiben:

a) az Alapkezelő nem tesz eleget tájékoztatási kötelezettségének, vagy
b) az Alap működésének törvényben előírt feltételei nem biztosítottak.

A Befektetési jegyek forgalmazását a forgalmazás felfüggesztését kiváltó ok megszűnését követően, vagy amennyiben azt a Felügyelet határozatban elrendeli, haladéktalanul folytatni kell.
Az Alap Nettó eszközértékét a felfüggesztés ideje alatt is meg kell állapítani és közzé kell tenni (kivéve azt az esetet, amikor az Alap adott sorozata szerinti Nettó eszközértéke nem állapítható meg).

AZ ADÓSZABÁLYOK ESETLEGES MEGVÁLTOZÁSA
A Befektetési jegyekre vagy az Alapra vonatkozó jelenleg hatályos adózási szabályok a jövőben megváltozhatnak, amelyek a jelenlegihez képest hátrányosan érinthetik a Befektetési jegyek tulajdonosait.

A SAJÁT TŐKE CSÖKKENÉSÉNEK KOCKÁZATA
Egy Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben az adott Alap saját tőkéje három hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot. Ez esetben a Befektetési jegy tulajdonosok az általuk kívántnál esetleg előbb kapják vissza a Befektetési jegybe fektetett pénzüket.

PARTNER KOCKÁZAT A NEM TŐZSDEI SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK ESETÉBEN

Az Alap portfóliójában lévő, nem tőzsdei ügyletek keretében megkötött, nem szabványosított származtatott ügyletek magukban hordozzák azt a kockázatot, hogy az ügyleti partner fizetőképességében változás áll be, ami miatt az ügyleti partner – esetleges fizetésképtelensége miatt – nem teljesíti a szerződésből adódó fizetési kötelezettségeit az Alap számára.

INTÉZMÉNYI KITETTSÉGBŐL SZÁRMAZÓ KOCKÁZATOK

Az Alap a Raiffeisen Bank Zrt-nél. elhelyezett betétekből, és a Raiffeisen Bank Zrt.-vel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek 20 százalékát. Az ebből fakadó speciális kockázatok megegyeznek „az értékpapírok kibocsátóihoz, a betétek felvevőihez kapcsolódó kockázatok", a „partnerkockázat" és a „partner kockázat nem tőzsdei származtatott ügyletek esetében" pontokban leírt kockázatokkal. Az Alap fokozottabban lehet kitéve a hivatkozott kockázatoknak mint más, hasonló befektetési politikát képviselő de hasonló intézményi kitettséget el nem érő befektetési alapok.

Az illikvid egyedi eszközök értéke meghatározásához fűződő kockázat

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti a Kezelési Szabályzat 28. pontjában említett objektív vagy szubjektív kritériumok szerint. Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, így jelentős lehet a kockázata annak, hogy az értékelés esetleg nem megfelelő. E kockázat kezelése érdekében az Alapkezelő által megalkotott és fenntartott Értékelési Politika kiterjed ezen nehezen értékelhető eszközök értékelésének külön, megfelelő rendszerességgel végzett felülvizsgálatára, mely az egyedi értékek ésszerűségére vonatkozó, a kellő szintű objektivitás fennállása szempontjából megalkotott további vizsgálatok és ellenőrzések elvégzését jelenti.

Az alapkezelői szakmai felelősségi körbe tartozó káresemények esetleges felmerültének kockázata

Az Alapkezelő eredményes belső működésikockázat-kezelési politikákat és eljárásokat működtet az Alapkezelővel kapcsolatban ténylegesen vagy esetlegesen felmerülő működési kockázatok, köztük a szakmai felelősséggel kapcsolatos kockázatok azonosítása, mérése, kezelése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő az esetleges szakmai felelősséggel kapcsolatos, az Alapkezelő által végzett tevékenységekből vagy az általa átruházott, azonban a felelősségi körében maradó tevékenységekből származó, az ABAK-rendelet 12. cikkében meghatározott kockázatok fedezésére az Alapkezelő rendelkezik a megfelelő összegű szavatolótőkével, melynek mértéke megfelel a Kbftv. 16. § (1), (3) és (4) bekezdésekben meghatározott összegű szavatoló tőke és a Kbftv. 16. § (5) bekezdés a) pontjának és az ABAK-rendelet 14. cikkének megfelelő összegű további szavatoló tőke együttes összegének. Az Alapkezelő az előbbiek szerinti tőkekövetelményeknek való megfelelésről folyamatosan gondoskodik, a további szavatolótőke követelmény meghatározásának alapjául az ABAK-rendelet 14. cikk (2) bekezdés alapján figyelembe veendő érték nyomon követésére eljárásokat határoz meg, hajt végre és alkalmaz. Amennyiben ezen nyomon követés eredménye alapján a szakmai felelősségi kör alapján további fedezet biztosítására lenne szükség, arról az Alapkezelő vagy további szavatolótőke biztosítása vagy megfelelő összegű szakmai felelősség biztosítási szerződés kötése útján gondoskodik.

26.1 Az Alap likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása:

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

Az ABAK-rendelet előírásának megfelelően az Alapkezelő legalább évente egyszer stresszhelyzetekben is vizsgálja az Alap likviditási kockázatát mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, az Alap befektetési stratégiájának, likviditási profiljának, a befektető típusának és az Alap visszaváltási politikájának figyelembevételével

Az Alap éves és féléves jelentése tartalmazza a Kbftv. 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat a likviditási kockázat kezelésére, az alábbiak szerint:

a) az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak

b) az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új

megállapodás
c) az Alap aktuális kockázati profilja és az Alap által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek.

Az Alapkezelő likviditáskezelési szabályzata az alábbi kockázatokat azonosítja a likviditás kezeléssel kapcsolatban:

- **Az Alap befektetési eszközeinek likviditásából származó kockázat (eszköz oldali likviditási kockázat)**:
  Annak a kockázatát jelenti, hogy az Alapban tartott eszközöket nem, vagy csak nagyon kedvezőtlen feltételek mellett lehet értékesíteni.

- **A Befektetők visszaváltási jogaiból következő likviditási kockázat (forrás oldali likviditási kockázat)**:
  Annak a kockázatát jelenti, hogy az Alap nem tud eleget tenni a kötelezettségeinek, főként a befektetők tőkekivonásának teljesítésére vonatkozóan.

Az Alapkezelő likviditáskezelési szabályzata és eljárásai az ABAK-rendelet elvárásainak megfelelően biztosítják, hogy:
1. az Alap kötelezettségeinek megfelelő likviditási szint fenntartását, amely az Alap eszközeinek a piacon fennálló relatív likviditására vonatkozó értékelésen alapul, figyelembe véve a lezáráshoz szükséges időt és azt az árat vagy értéket, amelyen az említett eszközök lezárhatók, valamint az egyéb piaci kockázatokkal vagy tényezőkkel szembeni érzékenységüket;
2. az az Alap eszközportfóliója likviditási profiljának nyomon követését, tekintettel az egyes eszközök fedezeti hozzájárulására, amely jelentős hatást gyakorolhat a likviditásra, valamint tekintettel a lényeges kötelezettségekre, valamint a feltételes vagy másmilyen kötelezettségvállalásokra, amelyekkel az Alap kötelezettségeivel kapcsolatosan rendelkezhet. E célból az Alapkezelő figyelembe veszi az Alap befektetői bázisának profilját, a befektetések relatív méretét és az ezekre a befektetésekre vonatkozó visszaváltási határidőket;
3. amennyiben az Alap más kollektív befektetési vállalkozásokba fektet be - kivéve, ha a másik kollektív befektetési vállalkozás a szabályozott piacon vagy azzal egyenértékű, harmadik országbeli piacon aktívan kereskedik - az ezen más kollektív befektetési vállalkozások kezelői által elfogadott likviditáskezelési megközelítés nyomon követését, többek között időszakos felülvizsgálatok lefolytatásával (ezek célja a visszaváltási politikájában bekövetkezett változások nyomon követése);
4. az Alap pozícióinak, valamint az Alap eszközportfóliójának likviditási profiljára jelentős hatást gyakorló, tervezett befektetések mennyiségi és minőségi kockázatainak értékelését annak érdekében, hogy megfelelően mérni lehessen azok általános likviditási profilra gyakorolt hatását;

Az Alapkezelő az Alap eszközeit likviditási kockázat szempontjából 4 csoportba osztja: magas, közepes, alacsony likviditású eszközök, valamint illikvid eszközök. Az Alap likviditásának mérésére az Alapkezelő a pénz, további devizák és magas likviditású eszközök arányát számszerűsíti a Nettó eszközértékhez képest. Ez alapján vizsgálja, hogy a

múltbeli visszaváltási adatok alapján mekkora likvid eszköz arányt és ezen belül mekkora pénz hányadot kell tartani. Erre vonatkozóan az Alapkezelő limiteket határoz meg figyelembe véve az Alap jellegét, nagyságrendjét és összetettségét.

V.Az eszközök értékelése

27. A nettó eszközérték megállapítása, közzétételének helye és ideje, a hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás

Az **Alap eszközei értékének meghatározása (értékelési funkció)**, az Alap összesített Nettó eszközértékének és az egy Befektetési Jegyre jutó **Nettó eszközértéknek a meghatározása** és a Nettó eszközérték **közzététele** (**nettó eszközérték-számítási funkció**) az ABAK-ként végzett befektetési alapkezelői tevékenységhez kapcsolódó feladatok.

Az értékelési funkció ellátása

A Kbftv. 38. § (1) bekezdése értelmében az Alapkezelő az Alap tekintetében megfelelő és összehangolt eljárásokat alakít ki, tart fenn és vizsgál felül, amelyek stabil, átlátható, átfogó és megfelelően dokumentált értékelési folyamatot biztosítanak, s amelyek révén elvégezhető az Alap eszközeinek az alkalmazandó jogszabályoknak és az Alap Kezelési Szabályzatának megfelelő, független értékelése,

Az Alapkezelő által kialakított Értékelési Politika és eljárások a Kbftv. 38. § (9) ekezdésében meghatározott azon követelménynek való megfelelést hivatottak biztosítani, mely szerint az értékelést pártatlanul, megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni.

Az Alap eszközeinek és kötelezettségeinek tekintetében az értékelési funkciót az Alapkezelő maga látja el. Az Alapkezelő értékelési feladatot ellátó back-office területe az Alapkezelő vezérigazgatója közvetlen irányítása alá tartozik, ezáltal a befektetéskezelési funkciótól függetlenül működik. Az Alapkezelő elfogadott Javadalmazási Politikája értelmében a back-office terület javadalmazása nem függ az Alapkezelő által kezelt Alapok teljesítményétől.

A Kbftv. 38. § (11) bekezdése értelmében az Alapkezelő felel az Alap eszközeinek helyes értékeléséért.

A nettó eszközérték-számítási funkció ellátása

Az Alap Nettó eszközértékét és az egy Befektetési Jegyre jutó Nettó eszközértéket Befektetési Jegy sorozatonként, az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján, illetve illikvid eszközök esetén szakértői becslés alapján a Kezelési Szabályzatban írtak szerint kell meghatározni.

Az Alapkezelő az Alap tekintetében maga látja el a Nettó eszközérték-számítási és közzétételi feladatokat. Az Alapkezelő naponta megállapítja az Alap nettó eszközértékét, és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket (ami megegyezik a forgalmazási árfolyammal) és gondoskodik a közzétételről. Az Alapkezelő a Nettó eszközértéket az Alapkezelő honlapján (alapok.raiffeisen.hu) és a kozzetetelek.hu oldalon legkésőbb a megállapítást követő 2. Banki Munkanapon teszi közzé.

Az Alapkezelő T értékelési napra vonatkozóan az Alap egy Befektetési jegyére jutó Nettó eszközértéket úgy állapítja meg legalább 6 tizedes jegy pontosságig, hogy az Alap T napi nettó eszközértékét elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával.

A Kbftv. 38. § (11) bekezdése értelmében az Alapkezelő felel az Alap Nettó eszközértékének kiszámításáért és a Nettó eszközérték közzétételéért.

Hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás

Az Alap Nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás Nettó eszközértéket a hiba feltárását követő legközelebbi Nettó eszközérték megállapításkor **a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítani kell**, **amennyiben** a hiba mértéke meghaladja az Alap Nettó eszközértékének egy ezrelékét. A javítás során a megállapított hiba bekövetkezésének időpontjában érvényes mértékének megfelelően kell módosítani a Nettó eszközértéket minden olyan napra vonatkozóan, amelyet a feltárt hiba a későbbiek során érintett. A javított Nettó eszközértéket az Alapkezelő a javítást követően haladéktalanul közzéteszi az Alap Közzétételi helyein.

Nem minősül hibának az olyan hibás piaci árfolyam és adatközlés, amely nem az Alapkezelő vagy a Letétkezelő érdekkörében merült fel, feltéve, hogy az Alapkezelő és a Letétkezelő a tőle elvárható gondossággal járt el a nettó eszközérték megállapítása során.

Ha valamely Befektetési jegy forgalmazására hibás Nettó eszközértéken került sor, a hibás és a helyes nettó eszközérték szerint számított forgalmazási ár közötti különbséget **a befektetővel 30 napon belül el kell számolni**, **kivéve, ha**

a) a hibás nettó eszközérték-számítás miatti, egy Befektetési jegyre jutó forgalmazási ár különbség mértéke nem éri el a helyes Nettó eszközértéken egy Befektetési jegyre számított forgalmazási ár egy ezrelékét,

b) a hibás és a helyes Nettó eszközértéken számított forgalmazási ár különbségéből származó elszámolási kötelezettség összegszerűen nem haladja meg Befektetőnként az egyezer forintot, vagy

c) az Alapkezelő a Nettó eszközérték-számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen a Befektetési jegy forgalmazási árában keletkező különbségből adódó elszámolási kötelezettség kapcsán a Befektetőt terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint azzal, hogy ez esetben az Alapot ért vagyoncsökkenést az Alapkezelő vagy a Letétkezelő pótolja az Alap számára.

28. A portfolió elemeinek értékelése, az értékelési eljárásnak és az eszközök értékelése során használt árképzési módszernek a leírása, beleértve a nehezen értékelhető eszközök értékelése során alkalmazott módszereket

Az Alapkezelő a Kbftv. és az ABAK-rendelet rendelkezései alapján olyan Értékelési Politikát dolgozott ki és hagyott jóvá, ami meghatározza azokat az árazási forrásokat és eljárásokat, amelyek felhasználhatók az Alapkezelő által kezelt ABA-k eszközeinek értékeléséhez. Az Értékelési Politika alkalmazása az Alapkezelő által kezelt ABA-k eszközeinek értékeléséhez az értékelést végző szervezetre – legyen az az Alapkezelő vagy kiszervezett tevékenységként külső értékelő – nézve kötelező érvényű.

Az Alapkezelő biztosítja az általa kezelt ABA-k valamennyi eszközének tisztességes, megfelelő és átlátható értékelését. Az Alapkezelő eszköztípusonként dokumentálja, hogy hogyan értékelik az egyedi értékek megfelelőségét és tisztességes jellegét. Az Alapkezelőnek mindenkor képesnek kell lennie annak bizonyítására, hogy az általa kezelt ABA-k portfólióinak értékelése megfelelő.

Az Értékelési Politika meghatározza az értékelésben részt vevő valamennyi fél, köztük az Alapkezelő felső vezetésének (Ügyvezetők) kötelezettségeit, feladatait és felelősségeit.

Az Alapkezelő az Értékelési Politikában foglalt elveket, eljárásokat, módszereket minden általa kezelt ABA esetén következetesen és hosszútávon alkalmazza, figyelembe véve az ABA befektetési stratégiáját, eszközeinek típusát és a külső értékelő alkalmazását.

Az Árazási bizottság

Amennyiben az értékelési folyamat nem vezet eredményre egy vagy több befektetési eszköz esetében, vagy vita alakul ki az értékelésben vagy annak ellenőrzésében részt vevők között, az Árazási Bizottság (ÁB) feladata az érintett eszköz(ök) vagy akár egy egész portfolió Fair Értékének meghatározása. Az ÁB a következő szavazó és nem szavazó tagokból áll:

Szavazó tagok:

- az Alapkezelő Vezérigazgatója (egyben az ÁB elnöke)
- az Alapkezelő Mid-officer-ja (kockázat menedzser)

Nem szavazó tagok:
- az Alapkezelő Vezérigazgató-helyettese
- az Alap kezelőinek (Front-office) képviselője
- az Alapkezelő back-office területének képviselője
- a Compliance officer
- az Ingatlanértékelő (Értékbecslő) képviselője (ingatlan alap esetében)
- a Letétkezelő képviselője

Árazási Bizottság felelőssége, feladatai:

- Döntés illikvid eszközök árazásáról / Fair Értékéről.
- A 0 Ft értéken nyilvántartott befektetési eszközök árazásának rendszeres felülvizsgálata.
- Befektetési eszközök értékében fennálló eltérések feloldása (vitarendezés).
- Az Alapkezelő Ügyvezetői által az Értékelési Politika és értékelési eljárások rendszeres – legalább évente történő – felülvizsgálatáról, a befektetési eszközök értékeléséhez alkalmazott megoldások megfelelőségének és pontosságának értékeléséről készített jelentés elfogadása.
- Az értékelési folyamatot érintő lehetséges összeférhetetlenségek feltárása (az ÁB Compliance Officer tagja hatáskörébe utalt feladat).
- A rendkívüli helyzetek azonosítása és figyelemmel kísérése, ezzel összefüggésben, ha szükséges, alternatív értékelési módszerek kidolgozása, ajánlása.

A befektetési eszközök árának forrásai, az árazás módszerei, a pozíciók méretével és likviditásával, a piaci feltételek változásaival kapcsolatos kiigazítások értékelése, modellek alkalmazása az értékeléshez

Az Alap befektetési eszközeinek értékelését az Alapkezelő Back Office területe végzi, kivéve azon eseteket, amelyeket az Értékelési Politika az Árazási Bizottság hatáskörébe utal. Ez utóbbi esetben az ÁB hatásköre az érintett eszköz(ök) Fair Értékének meghatározása.

Az Alap befektetési eszközeit azok árának elérhetősége alapján az Értékelési Politika négy csoportba sorolja:

- Pénzügyi eszközök, amelyek esetében likvid tőzsdei kereskedésből származó, Fair Értéket adó ár érhető el

- Pénzügyi eszközök, amelyek esetében a piaci ár nem likvid tőzsdei kereskedésből származik, ezért az OTC ár megbízhatóbb, vagy nem tőzsdei termékek és csak OTC ár érhető el

- Pénzügyi eszközök elérhető, piaci tranzakcióban kialakult ár nélkül, vagy az ár 30 napnál régebbi (illikvid eszközök)

- Speciális eszközök: ingatlanok, befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési értékpapírok (kivéve a tőzsdén kereskedetteket), egyéb speciális eszközök

A Kbftv 128. § (2) bekezdése értelmében illikvidnek minősül – az idézett törvényi szakasz vonatkozásában – az az eszköz, amely az adott piaci körülmények között nem, vagy a piaci forgalomnak a szokásos feltételekhez képest jelentős visszaesése miatt csak aránytalanul nagy veszteséggel lenne értékesíthető, figyelemmel a Befektetési Jegyek visszaváltási szabályaira is.

Az illikviddé vált befektetési eszközök azonosítása az Alapkezelő Mid-Officerjének feladata közé tartozik. Mivel az illikviditás gyakran relatív fogalom, azaz csak az adott piaci körülmények függvényében azonosítható, ezért az Alapkezelő az Értékelési Politikában - egy kivétellel - nem határoz meg objektív kritériumot, csak támpontot ad az értékeléshez. Ugyanakkor a Mid-officer-nek az illikviddé vált eszközök azonosítása során mindenkor az Alap valamennyi befektetőjének érdekeit szem előtt tartva kell eljárnia. Döntését minden esetben alá kell támasztania és dokumentálnia kell. Szükség esetén a besorolásról való döntést az ÁB elé kell terjeszteni.

A likviditás / illikviditás eldöntéséhez az alábbi szempontok figyelembe vétele szükséges:

- a tranzakciók átlagos gyakorisága és mérete, figyelemmel az adott pénzügyi eszköz életciklusára is,
- a piaci szereplők száma és típusa,
- a vételi és eladási árfolyamok közötti átlagos különbség (spread).

Az Alapkezelő az olyan pénzügyi eszközöket, amelyek piaci ára 30 napnál régebbi, automatikusan átsorolja az illikviddé vált eszközök közé.

Az értékelés gyakorisága, az ármeghatározás menete, az információ csere folyamata, eszkalációs csatornák a befektetési eszközök értékében fennálló eltérések feloldására

Az Alapkezelő által kezelt nyílt végű ABA-k pénzügyi eszközeire vonatkozó értékelést minden esetben el kell végezni, amikor a befektetési jegyenkénti nettó eszközérték megállapításra kerül.

Amennyiben az Alapkezelőn belül vita alakul ki egy eszköz ára tekintetében, illetve a Letétkezelő ellenőrzési/felügyeleti tevékenysége ellátása során hibát tár fel és az felhívása ellenére sem kerül kijavításra, a döntést az ÁB elé kell vinni. Az ÁB felelőssége, hogy a piaci körülmények, a likviditási helyzet és egyéb tényezők figyelembe vételével az adott eszköz Fair Értékét megállapítsa a lehető legrövidebb időn belül.
Amíg az ÁB döntést nem hoz, az érintett eszközt az utolsó értékelési áron kell nyilvántartani.

Értékelés rendkívüli helyzetekben

Rendkívüli helyzetek adódnak olyankor, amikor a kialakult piaci viszonyok nem teszik lehetővé egyes befektetési eszközök Fair Értékének megbízható módon történő megállapítását. Az ilyen helyzetek jellemzően mesterséges, nem fenntartható árakhoz / árazáshoz vezetnek, ezért megkövetelik az egyébként alkalmazott árazási / értékelési módszerek felfüggesztését és más, alternatív árazás alkalmazását.

Az alábbi, a teljesség igénye nélkül felsorolt események potenciálisan rendkívüli helyzetnek minősülnek:

- jelentős hatású bejelentés a jegybank, a kormány vagy a szabályozó oldaláról;
- természeti katasztrófák, zavargások, amik a piaci kereskedés felfüggesztéséhez vezetnek;
- a kereskedés hiánya egy adott eszköz esetében;
- a tőkepiacon kialakuló jelentős áringadozás
- a hitelpiacok likviditásának összeomlása, jelentős visszaváltási nyomás

Mivel ezen események rendkívülinek számítanak, piaci hatásuk pedig nem egyértelmű, nem létezik általános módszer az érintett befektetési eszközök Fair Értékének meghatározására ilyen helyzetekben. A rendkívüli helyzetek azonosítása és figyelemmel kísérése a Mid-officer, szükség esetén az ÁB, alternatív értékelési módszerek előírása pedig az ÁB hatáskörébe tartozik. Az előírt alternatív értékelési módszerek a rendkívüli események fennállása idején folyamatosan alkalmazandók.

A rendkívüli események esetén az Értékelési Politikában előírtaktól való eltérést dokumentálni kell, a döntést ezen felül haladéktalanul közzé kell tenni az Alap közzétételi helyein.

Nyilvánosságra hozatal / közzététel

Az Alapkezelő gondoskodik a következőknek az Alap hivatalos Közzétételi Helyein azonnali hatállyal történő közzétételéről:

- Az Értékelési Politikában előírt értékelési / árazási módszerektől rendkívüli helyzetekben történő eltérés
- Illikviddé vált eszközök elkülönítéséről szóló döntés

Az éves és féléves jelentésben kerül bemutatásra:

- Valamely eszköz 0 Ft-on való értékelése, annak időtartama
- Valamely eszköz 30 napon túl változatlan áron történő értékelése, annak időtartama
- Az illikviddé nyilvánított eszközök arányának alakulása
- Az illikvidként elkülönített eszközök összetétele

A Nettó eszközérték meghatározása

Az Alap Nettó eszközértékét Befektetési jegy sorozatonként T napra vonatkozóan T napon a Kibocsátási Pénznemben (forint) kifejezve határozza meg az Alapkezelő. A Nettó eszközérték számításakor az Alap T-1 napi záró állapot szerint

meglévő eszközeinek piaci értékét T napra vonatkozóan, azok T-1 napi záró árfolyamának és T-1 napi hozamadatainak figyelembevételével a következőkben részletezendő számítási módok szerint kell meghatározni. Az eszközök T napra megállapított piaci értékéből a Nettó eszközérték meghatározásához le kell vonni az Alapot T napig terhelő kötelezettségeket.

A befektetési eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek)

A nem forintban nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos deviza árfolyamok alapján kell értékelni.

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	**Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök**
Ha egy befektetési eszköz értékelése **tőzsdei árfolyam alapján történik** és a befektetési eszközt **több tőzsdén jegyzik**, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**: ▪ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés ▪ rendkívüli helyzetek	A **BLOOMBERG, illetve REUTERS** képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében **az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek**: ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat ▪ rendkívüli helyzetek

Ha egy tőzsdére bevezetett egyébként likvid értékpapír kereskedését felfüggesztik, 30 napig az utolsó záróár lesz az értékelés alapja. A 30 nap leteltét követően az értékelés módjáról az ÁB dönt.

Illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az ÁB az alábbi tényezőket köteles **legalább** figyelembe venni az alkalmazandó diszkont nagyságrendjét illetően, amennyiben az árazás – egyéb ár elérhetősége hiányában – az utolsó (30 napnál régebbi) árat vagy a bekerülési értéket veszi alapul:

- az adott értékpapír súlya a portfolióban (különösen ha az meghaladja az 5%-ot)
- az illikviddé vált / minősített értékpapírok összesített súlya az adott portfolióban (különösen, ha az meghaladja a 20%-ot)
- az utolsó piaci árinformáció óta az eltelt napok száma

A diszkont alkalmazására az alábbi táblázat ad iránymutatást:

		Utolsó piaci árinformáció óta eltelt napok		
		30	60	90
Eszköz aránya a portfólió nettó eszközértékében	2% alatt	5%	10%	15%
	2%-5% között	10%	15%	20%
	5% felett	15%	20%	25%

A fenti diszkontok mértékétől az ÁB döntése alapján az Alapkezelő eltérhet, de az eltérést indokolni és dokumentálni kell. Bizonyos esetekben az alkalmazható diszkont értéke 100% is lehet.

Az illikvid eszközök árazásáról szóló ÁB döntést minden esetben dokumentálni kell a döntés megalapozásául szolgáló szempontok, modellek és egyéb információk megnevezésével. Az illikvid eszközök arányát, összetételét és a 0 Ft értéken nyilvántartott eszközöket be kell mutatni a féléves és éves jelentésben.

Amenniyben az Alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé vált, az Alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek az Alap portfóliójáin, illetve az azokat megtestesítő Befektetési jegyeknek a Befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről a Kbftv 128.§ (1) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően.

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt pénzügyi eszközök esetében elsődlegesen az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. Az ÁB ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet, döntését azonban indokolnia és dokumentálnia kell.

Kamatozó eszközök	**Részvények**
Fix kamatozású kötvény Amennyiben az adott kötvényre nincs likvid piaci árjegyzés, de az adott kibocsátó egyéb papírjaiból van likvid kereskedés, akkor az egyéb papírok áraiból spline becslés segítségével számított hozamgörbe segítségével kell beárazni az instrumentumot. Ha a kibocsátóra nem lehet hozamgörbét számolni, de a vonatkozó szuverén piacra igen: amennyiben az adott kötvényre, illetve a kibocsátó egyéb kötvényeire sincs likvid piac, de a vonatkozó állampapírpiac esetében becsülhető hozamgörbe, akkor az így megállapított elvárt hozamokhoz hozzá kell adni a legutóbbi kereskedéskori, vagy amennyiben az nem elérhető, akkor a kibocsátáskori spreadet, és az így kapott hozamokkal kell jelenértéket számolni.	Modell alkalmazására nem kerül sor, a fenti diszkont táblázat irányadó.

Az Alap befektetési eszközei értékelésének elvei a következők:

Eszköz kategória a piaci ár elérhetősége alapján	Likvid tőzsdei kereskedésből származó, fair értéket adó ár	A piaci ár nem likvid tőzsdei kereskedésből származik, az OTC ár megbízhatóbb / nem tőzsdei termék, csak OTC ár elérhető	Illikvid eszközök (nincs elérhető piaci ár, az ár 30 napnál régebbi vagy egyéb ok miatt – pl. felfüggesztés miatt – illikviddé minősített)	Speciális eszközök (ingatlan, befektetési alapok, egyéb)
Az ár információ forrása	▪ **Tőzsdei záróár** ▪ **Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár** (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb)	▪ **ÁKK árjegyzés alapján meghatározott átlagár** ▪ **Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár** (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb),	**Az Alapkezelő által meghatározott ár, ahol az ÁB az alábbi árak közül választ:** ▪ **legalább 3 független brókertől begyűjtött ár átlaga** ▪ **tőzsdei könyvben szereplő legjobb bid és ask árak figyelembe vételével meghatározott ár** ▪ **elfogadott modell (a Bloombergen elérhető, a BAMOSZ ilyen irányú szabályzatában szereplő, vagy nemzetközi standard, egyéb az Alapkezelő által megállapított) alapján kalkulált ár** ▪ **az ügyleti partnertől kapott ár** ▪ **az utolsó piaci ár diszkonttal csökkentve (a a diszkont mértékét illetően a korábbi táblázat szolgál iránymutatásul)** ▪ **bekerülési ár diszkonttal csökkentve (a diszkont mértékét illetően a korábbi táblázat szolgál iránymutatásul)**	▪ **Az értékbecslő által alkalmazott modell (ingatlanok)** ▪ **A forgalmazó / alapkezelő (befektetési jegyek)** ▪ **Professzionális adatszolgáltató (OTC ár)** ▪ **Az Alapkezelő (ÁB / modell)**
Betét		A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.		
Elsődleges		Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe		

forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok		bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az **ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján**, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott áron**, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott **92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján**, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok **az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke** és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a **legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár** és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott áron**, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.	
Elsődleges forgalmazói		Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az **ÁKK 3 hónapos referencia hozama**	

rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok		**alapján**, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.	
Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok	Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, **Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam** alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat **az utolsó napi záróárfolyam alapján** kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott áron**, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.	
Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Pénzintézet, gazdálkodó szervezet,	Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, **Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam** alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott nettó áron**, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.		

magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású kötvények, illetve a jelzáloglevelek)	Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.		
Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek		Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető: ▪ legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga ▪ az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama ▪ múltbeli hozamfelár (spread) ▪ likviditás ▪ az adott értékpapír kibocsátójának megítélése	
Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok	A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a **Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján** kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az **utolsó forgalmi nap záróárfolyamát** kell figyelembe venni. A BÉT-re be nem vezetett, de valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket az Értékelő által meghatározott **professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni**. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául **elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama** szolgál, **ahol az adott értékpapír megvásárlásra került**. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott áron** kell értékelni.		
Tulajdonosi		Beszerzési ár, a tőzsdei bevezetésig. Azt követően a részvényeknél leírt módon.	

viszonyt megtestesítő értékpapírok / IPO			
Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)	Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott áron** kell értékelni, amihez támpontot az **utolsó elérhető nettó eszközérték** adhat.		
Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok		Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).	
Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.		

A kötelezettségek értékelése

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

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

29. A származtatott ügyletek értékelése

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. Az ÁB ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet, döntését azonban indokolnia és dokumentálnia kell.

Opciók
A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható. A képletben használt kockázatmentes kamatláb a kamatozó eszközöknél bemutatott hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.
Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni. Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni az ÁB hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok
Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz. Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét. Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok
A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Átváltható kötvények
Az átváltható kötvények esetében az értékelést két részre kell bontani: A kötvény rész értéke a korábban bemutatott módszerek segítségével határozható meg, a beágyazott vételi opció értéke pedig a Black-Short-Merton modell alapján. (lásd plain vanilla opcók árazása)

Certifikátok
Az alaptermék árazásánál leírtak szerint.

Tőzsdei határidős vételi ügyletek (futures)
Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

Az Alap származtatott eszközei értékelésének elvei a következők:

Eszköz kategória a piaci ár elérhetősége alapján	Likvid tőzsdei kereskedésből származó, fair értéket adó ár	A piaci ár nem likvid tőzsdei kereskedésből származik, az OTC ár megbízhatóbb / nem tőzsdei termék, csak OTC ár elérhető	Illikvid eszközök (nincs elérhető piaci ár, az ár 30 napnál régebbi vagy egyéb ok miatt – pl. felfüggesztés miatt – illikviddé minősített)
Az ár információ forrása	▪ **Tőzsdei záróár** ▪ **Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár** (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb)	▪ **ÁKK árjegyzés alapján meghatározott átlagár** ▪ **Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár** (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb),	**Az Alapkezelő által meghatározott ár, ahol az ÁB az alábbi árak közül választ:** ▪ **legalább 3 független brókertől begyűjtött ár átlaga** ▪ **tőzsdei könyvben szereplő legjobb bid és ask árak figyelembe vételével meghatározott ár** ▪ **elfogadott modell (a Bloombergen elérhető, a BAMOSZ ilyen irányú szabályzatában szereplő, vagy nemzetközi standard) alapján kalkulált ár** ▪ **az ügyleti partnertől kapott ár** ▪ **az utolsó piaci ár diszkonttal csökkentve (a diszkont mértékét illetően a 28. fejezet táblázata szolgál iránymutatásul)** ▪ **bekerülési ár diszkonttal csökkentve (a diszkont mértékét illetően a 28. fejezet táblázata szolgál iránymutatásul)**
Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / határidős vételi és eladási megállapodások (forward)		A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg. Ha a mögöttes instrumentum ára 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár.	
Tőzsdén kívüli		Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.	

származtatott ügyletek / opciós ügyletek		Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: ▪ független brókerektől kapott árjegyzés alapján ▪ elfogadott opció árazási modell használata ▪ összetett egzotikus opciók esetében lehetőség van az ügyleti partner által meghatározott árat használni
Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / csereügyletek		Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján. Ha az árjegyzés 30 napnál régebbi vagy nem elérhető, akkor az ÁB által meghatározott módon számolt / nyert ár. Az ÁB a következőket veheti figyelembe: ▪ független brókerektől kapott árjegyzés alapján ▪ elfogadott árazási modell használata ▪ az ügyleti partner által meghatározott ár
Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek / CFD ügyletek		A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni. Árazási probléma akkor merül fel, ha az alaptermék ára 1 hónapja nem változik, vagy az alaptermék kereskedését felfüggesztik. Ilyenkor a CFD értékeléséhez diszkont alkalmazását írhatja elő az ÁB, a részvényekhez hasonló módon.
Tőzsdei származtatott ügyletek	A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott instrumentumra, vagy az ár 30 napnál régebbi, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni.	
Átváltható kötvények	Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő átváltható kötvények piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, **Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam** alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyeztek árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot **az ÁB által meghatározott nettó áron**, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az ÁB **modell alkalmazása** mellett dönt, az alábbi szempontok figyelembe vételével kell az értékpapír értékét meghatározni: ▪ Az átváltódó és a nem átváltódó komponens külön kerül értékelésre. ▪ A nem átváltódó komponens ára kötvényként, a hitelviszonyt megtestesítő értékpapíroknál leírtak szerint kerül meghatározásra.	

	▪ Az átváltódó komponens árazása a tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok (részvények) árazása alapján történik. Az átváltható kötvények értékelésekor az átváltás opcionális jellegét figyelembe kell venni.
Certifikátok	A részvényekkel azonos módon. ÁB döntés esetén lehetőség van az alaptermék árfolyamának változása alapján meghatározni az árat, amennyiben a részvényeknél felsorolt lehetőségek nem állnak fenn.
Jogok (Rights)	Tőzsdei kereskedés megkezdése előtt a jog értéke az eredeti részvény árának és a jogban szereplő lehívási árnak a különbözete. Likviditási diszkont alkalmazása lehetségest, ÁB döntés alapján. Tőzsdei kereskedés megkezdését követően a tözsdei záróáron. Annak hiányában az előző módon.
Warrantok	Tőzsdére bevezetett termék esetén a részvényekhez hasonló módon. Egyébként az ÁB által meghatározott ár, opció árazási modell felhasználásával.
Repo megállapodások	Az óvadéki repó ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint: prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt nem szabad beállítani a készletbe; ehelyett a megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos részét kell követelésként beállítani. prompt eladás - határidős vétel: az eladott értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos részét. A szállításos repó ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint: prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben és követelésként be kell állítani a vételi ár plusz az eladási és a vételi ár közötti különbözet T napi időarányos része mínusz a megvásárolt értékpapír T napi piaci értéke eredményét. prompt eladás - határidős vétel: a készletből ki kell venni az eladott értékpapírt; és kötelezettségként be kell állítani az eladási ár plusz a vételi és az eladási ár különbözetének T napi időarányos része mínusz az eladott értékpapír T napi piaci értéke eredményét.

30. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Nem alkalmazandó.

VI. A hozammal kapcsolatos információk

31. A hozam megállapításának és kifizetésének feltételei és eljárása

Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap teljes tőkenövekménye az Alap befektetési politikájának megfelelően, az Alap esetleges megszűnéséig újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

32. Hozamfizetési napok

A Kezelési Szabályzat 31. pontjában foglaltakra figyelemmel az Alap tekintetében nincs hozamfizetési nap.

33. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

VII. Az Alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret és teljesítésének biztosítása

34. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret

34.1 a tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret teljesülését biztosító bankgarancia vagy kezesi biztosítás (tőke-, illetve hozamgarancia):	Az Alap tekintetében az Alapkezelő tőke- és/vagy hozamgaranciát nem vállal.
34.2 A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet alátámasztó befektetési politika (tőke-, illetve hozamvédelem):	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

35. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

VIII. Díjak és költségek

36. Az Alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja

Az Alapkezelő a Nettó eszközérték megállapításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó, előre kalkulálható költséget a lehetőségek szerint időbeli elhatárolással, fokozatosan, egyenletesen terhel az Alapra.
Az Alapkezelő a lehetőségekhez képest mindent el fog követni, hogy az Alapot terhelő költségek éves szinten ne haladják meg az Alap átlagos nettó eszközértékének 3%-át.
Az Alap működésével kapcsolatos költségeket az Alapkezelő egyoldalúan módosíthatja. Amennyiben a módosítás a Befektetőket terhelő költségek emelkedését jelenti, a módosításhoz a Felügyelet engedélye szükséges.

Az Alapot terhelő költségek tételesen a féléves és éves jelentésekben felsorolásra kerülnek.

36.1 az Alap által az Alapkezelő részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az Alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja:

Alapkezelési díj: éves mértéke maximum 2,00%;

Az Alapkezelő ettől a díjtól lefelé bármikor eltérhet.

Az Alapkezelő a Kbftv. 26.§ (3) bekezdése alapján jogosult arra, hogy az alapkezelési díj egy részét a forgalmazó (forgalmazói díj), a közvetítő vagy a befektető részére egyedi megállapodás alapján átengedje (visszatérítés). Ennek mértéke az alapkezelési díj maximum 80%-a.

A forgalmazói díj, mint az Alapkezelő által közvetített szolgáltatások díja nem terhelhető közvetlenül az Alapra, azok az alapkezelési díj részeként kerülnek felszámításra az Alappal szemben, azaz azokat az alapkezelési díj tartalmazza.

Számviteli díj: a számviteli díj éves mértéke nettó 1.884.000 Ft.

Az Alapra a számviteli díj ÁFA-val növelt értéke kerül felszámításra. Nem kerül felszámításra a számviteli díj időarányos része az adott hónapban, ha az Alap előző havi átlagos nettó eszközértéke nem érte el az 1.000.000.000 Ft-ot.

Az alapkezelési és számviteli díjat az Alapkezelő az utolsó közzétett nettó eszközértékre vetítve naponta számolja el. Az alapkezelési és számviteli díj kifizetésére minden következő hónap első munkanapján – azaz havonta – kerül sor.

36.2 amennyiben azt az befektetési alap közvetlenül fizeti, az Alap által a letétkezelő részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja:

Letétkezelési díj: éves mértéke maximum 0,25%;

A letétkezelési díjat az Alapkezelő az utolsó közzétett nettó eszközértékre vetítve naponta számolja el. A letétkezelési díj kifizetésére minden következő hónap első munkanapján – azaz havonta – kerül sor.

Egyéb, a Letétkezelő által felszámított vagy továbbhárított díjak és költségek:

- a KELER Zrt. által felszámított díjak a mindenkori KELER Díjszabályzat szerint
- az Alap hitelkeret és hitelköltségei az Alapkezelő és Raiffeisen Bank Zrt. között létrejött mindenkor hatályos megállapodás alapján
- a Letétkezelő által – költségnövekedés miatt – továbbhárított egyéb

díjak: az Alapkezelő és Letétkezelő között létrejött mindenkor hatályos megállapodások alapján (WARP díj) vagy az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó felek és Letétkezelő között létrejött mindenkor hatályos megállapodások értelmében felszámított díjak (nemzetközi alletétkezelői, elszámolóházi szolgáltatások díjai)

Az Alapot terhelő és a Letétkezelő által megelőlegezett, igazolt költségekről azok megelőlegezését követően a Letétkezelő számlát állít ki és azt megküldi az Alapkezelő részére. Amennyiben az Alapkezelő a számlával kapcsolatosan, annak kézhezvételét követő 5 napon belül nem támaszt kifogást, úgy a Letétkezelő a számla összegével megterheli az Alap pénzforgalmi számláját.

36.3 amennyiben azt a befektetési alap közvetlenül fizeti, az Alap által egyéb felek, harmadik személyek részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja:

Könyvvizsgálónak fizetendő díj: a könyvvizsgálói díj éves nettó maximális mértéke 500.000 Ft.

Az Alapra a könyvvizsgálói díj ÁFA-val növelt értéke kerül felszámításra az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos szerződés alapján.

Felügyeleti díj: az Alap által az MNB-nek fizetendő változó felügyeleti díj éves mértéke az Alap Nettó eszközértékének 0,25 ezreléke.

A könyvvizsgálói és a felügyeleti díjat az Alapkezelő az utolsó közzétett nettó eszközértékre vetítve naponta számolja el. A felügyeleti díj negyedévente, míg a könyvvizsgálói díj a számlák beérkezésekor kerül kifizetésre.

Az Alap EMIR-ben előírt kötelezettségeinek teljesítéséhez szükséges **LEI kód fenntartási költsége**: 100 USD / év

37. Az Alapot és a Befektetőket terhelő egyéb lehetséges költségek vagy díjak, kivéve a 36. pontban említett költségeket

A Befektetőket terhelő egyéb költségek és díjak:

A visszaváltott Befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a Forgalmazó mindenkor hatályos Üzletszabályzatában és Kondíciós listájában foglalt készpénzfelvételi díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzatában és Kondíciós listájában meghatározott mértékben számítja fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a Forgalmazó a kapcsolódó díjakat a hivatkozott dokumentumok szerinti mértékben számítja fel. A forgalmazó mindenkor hatályos Üzletszabályzatát és Kondíciós listáját a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg, illetve megismerhetik a Forgalmazó honlapján is.

Az Alapot terhelő egyéb költségek és díjak:

- Az Alap ügyletei kapcsán felmerülő, befektetési szolgáltatóknak fizetett költségek;
- A Befektetők Törvény által előírtak szerinti információkkal való ellátásának költségei;
- Jogi szolgáltatás díja;
- Az Alap érdekében végzett reklám és marketing költségei;
- Az EMIR előírásainak történő megfeleléssel kapcsolatban felmerülő egyéb költségek;
- az Alapot az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX . törvény rendelkezése alapján terhelő adó;

Az Alapot terhelő, jelent pont szerinti egyéb költségek egy naptári évben nem haladhatják meg az Alap Nettó eszközértékének 0,5%-át.

38. Ha az Alap eszközeinek legalább 20%-át más kollektív befektetési formákba fekteti, a befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

39. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

40. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alapkezelő nem terhelhet kezelési díjat az Alapra, ha az Alap átlagos saját tőkéje legalább három hónapon keresztül nem érte el az induláskor érvényes törvényi minimum ötven százalékát, mindaddig, ameddig az utolsó három hónapra számított átlagos saját tőke ismételten el nem éri az induláskor érvényes törvényi minimum ötven százalékát. A mentes időszakban felmerülő kezelési díj utólagosan sem terhelhetők az Alapra.

IX. A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása

41. A Befektetési jegyek vétele

41.1 a vételi megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje:

Az Alap futamideje alatt a Forgalmazó – a forgalmazás felfüggesztésének és szünetelésének eseteit, továbbá az érintett Forgalmazó vonatkozásában a forgalmazó ügyfélfogadásának szünetelését kivéve – **minden Banki munkanapon (forgalmazási nap) köteles elfogadni a Befektetési jegyre vonatkozó vételi megbízásokat, valamint Forgalmazás-elszámolási napot biztosítani**.

A Befektetési jegyek értékesítése a Forgalmazó forgalmazásban résztvevő fiókjaiban a Forgalmazó üzletszabályzatában meghatározott időpontokban (a Forgalmazó mindenkori kondíciós listájában meghatározott befogadási határidőig) lehetséges. A megbízás napján a befogadási határidőt követően leadott és a Forgalmazó által a következő forgalmazási napra befogadott vételi megbízás teljesítésére legkésőbb a vételi megbízás Forgalmazó általi befogadását követő első forgalmazási napon kerül sor.

A Befektetési jegyek személyesen vagy meghatalmazott által vásárolhatók meg a forgalmazási helyeken. A Befektetési jegyek értékesítése a Raiffeisen Bank Zrt. elektronikus csatornáin keresztül is lehetséges a Raiffeisen Bank Zrt. üzletszabályzatában meghatározott módon és időben. A Raiffeisen Bank Zrt.-nél mind készpénzes, mind átutalással történő forgalmazásra van lehetőség.

A Forgalmazók folyamatos forgalmazásban résztvevő fiókjainak listáját az 1. számú Melléklet tartalmazza.

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a Befektetési jegyeket a Forgalmazóval megkötött, a Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződés megkötésével és a vételár egyidejű megfizetésével szerezhetik meg.

A vételi szerződésen megjelölt vételár, illetve az eladási jutalék megfizetése a Befektető által megjelölt módon, azaz - ahol erre lehetőség kínálkozik - készpénzzel a Forgalmazási helyen a Forgalmazó pénztárába történő befizetéssel, illetve vételárnak és az eladási jutaléknak megfelelő összegnek a Befektető Forgalmazónál vezetett számláján történő rendelkezésre bocsátásával teljesíthető. A megvásárolt Befektetési jegyek a Forgalmazó Üzletszabályzatában foglaltaknak megfelelően a Forgalmazónál vezetett

értékpapírszámlán a Forgalmazás-teljesítési napon kerülnek jóváírásra

A Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződéseket a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá. A dematerializált értékpapírok vásárlásához szükséges, hogy a Befektető értékpapír-számlával rendelkezzen.

A telefonos, internetes, illetve az automatikus Befektetési jegy-vételek részletes szabályait a Forgalmazó és a Befektető között létrejött megállapodások és a Forgalmazó szabályzatai rögzítik, de azok kondícióikat tekintve (elszámolási napok, költségek stb.) nem térhetnek el az egyéb Befektetők számára megadott kondícióktól.

Amennyiben a Forgalmazás-elszámolási nap, illetve a Forgalmazás-teljesítési nap az eladás felfüggesztésének vagy szünetelésének napjára esik, a határidő az azt követő első olyan Forgalmazás-elszámolási, illetve Forgalmazás-teljesítési napra tolódik, amikor a megbízás irányának megfelelő forgalmazás felfüggesztése megszűnik. Amennyiben a Befektetőnek a Befektetési jegyek vételére vonatkozó megbízása az előbbiek alapján függőben van, úgy a Befektető jogosult a megbízását írásban visszavonni. A megbízás visszavonása esetén a Befektető terhére díj vagy költség nem számítható fel.

41.2 a vételi megbízásokra vonatkozó **forgalmazás-elszámolási nap**:

A megbízás napját követő 1. forgalmazási nap.

A Befektetők által T-1 napon - a vételár és az eladási jutalék egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában adott vételi megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő első forgalmazási napon (T nap), mint **Forgalmazás-elszámolási napon** érvényes forgalmazási árfolyam alapján teljesíti.

41.3 a vételi megbízásokra vonatkozó **forgalmazás-teljesítési nap**:

A megbízás napját követő 1. forgalmazási nap.

A **Forgalmazás-teljesítési nap** – az a nap, amelyen az elszámolt Befektetési jegy vételi megbízások ellenértéke a Befektetők felé teljesítésre kerül – megegyezik a Forgalmazás-elszámolási nappal.

42. A Befektetési jegyek visszaváltása

42.1 a visszaváltási megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje:

A Befektetési jegyek forgalmazás felfüggesztésének és szünetelésének eseteit, a Forgalmazó ügyfélfogadásának szünetelését kivéve a Forgalmazó **minden Banki Munkanapon (forgalmazási nap) köteles elfogadni a Befektetési jegyre vonatkozó visszaváltási megbízásokat, valamint Forgalmazás-elszámolási napot biztosítani**.

A Befektetési jegyek visszaváltása a Forgalmazó forgalmazásban résztvevő fiókjaiban a Forgalmazó üzletszabályzatában meghatározott időpontokban (a Forgalmazó mindenkori kondíciós listájában meghatározott befogadási határidőig) lehetséges. A megbízás napján a befogadási határidőt követően leadott és a Forgalmazó által a következő forgalmazási napra befogadott visszaváltási megbízás teljesítésére legkésőbb a visszaváltási megbízás Forgalmazó általi befogadását követő első forgalmazási napon kerül sor.

A Befektetési jegyek személyesen vagy meghatalmazott által válthatók vissza a forgalmazási helyeken. A Befektetési jegyek visszaváltása a Raiffeisen Bank Zrt. elektronikus csatornáin keresztül is lehetséges a Raiffeisen Bank Zrt. üzletszabályzatában meghatározott módon és időben.

A Forgalmazók folyamatos forgalmazásban (így a Befektetési jegyek visszaváltásában) résztvevő fiókjainak listáját az 1. számú Melléklet tartalmazza.

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a tulajdonukban álló és a Forgalmazónál értékpapírszámlán tartott Befektetési jegyeket a Forgalmazóval a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződés aláírásával válthatják vissza. A Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződéseket (megbízásokat) a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá.
A Forgalmazó a visszaváltási szerződésen szereplő visszaváltási árat a Befektető által a szerződésben megjelölt módon, azaz – ahol erre lehetőség kínálkozik – készpénzben a Forgalmazási helyen a Forgalmazó pénztárából történő kifizetéssel, avagy minden esetben

a Befektető által megjelölt számlára a visszaváltás napján történő átutalással teljesíti a visszaváltást terhelő költségek (visszaváltási jutalék) egyidejű levonásával.

A Forgalmazó a Befektetők Befektetési jegyeire vonatkozó visszaváltási szerződés (visszaváltási megbízás) alapján kizárólag abban az esetben teljesít, ha a Befektetők a Befektetési jegyeket a Forgalmazóhoz transzferálták.

A telefonos, internetes, illetve az automatikus Befektetési jegy-visszavásárlások részletes szabályait a Forgalmazó és a Befektető között létrejött megállapodás és a Forgalmazó szabályzatai rögzítik, de azok kondícióikat tekintve (elszámolási napok, költségek stb.) nem térhetnek el az egyéb Befektetők számára megadott kondícióktól.

Amennyiben a Forgalmazás-elszámolási nap, illetve a Forgalmazás-teljesítési nap a visszaváltás felfüggesztésének vagy szünetelésének napjára esik, a határidő az azt követő első olyan Forgalmazás-elszámolási, illetve Forgalmazás-teljesítési napra tolódik, amikor a megbízás irányának megfelelő forgalmazás felfüggesztése megszűnik. Amennyiben a Befektetőnek a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízása az előbbiek alapján függőben van, úgy a Befektető jogosult a megbízását írásban visszavonni. A megbízás visszavonása esetén a Befektető terhére díj vagy költség nem számítható fel.

Az Alapkezelő a Befektetési jegyek visszaváltási feltételeit a Befektetők számára hátrányosan kizárólag úgy módosíthatja, hogy a Befektetőket a módosítás hatálybalépését legalább 30 nappal és legalább 1 forgalmazás-elszámolási nappal megelőzően tájékoztatja.

42.2 a visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap:

A megbízás napját követő 1. forgalmazási nap.

A Befektetők által a T-1 napon - a Befektetési jegyek egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában adott visszaváltási megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő első forgalmazási napon (T nap), mint **Forgalmazás-elszámolási napon** a T napra érvényes forgalmazási árfolyam alapján, a visszaváltási jutalék egyidejű felszámítása mellett teljesíti.

A Befektető a megbízás teljesítésére megjelölhet ettől eltérő napot is.

42.3 a visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap:

A megbízás napját követő 1. forgalmazási nap.

A **Forgalmazás-teljesítési nap** – az a nap, amelyen az elszámolt Befektetési jegy visszaváltási megbízások ellenértéke a Befektetők felé jóváírásra kerül – megegyezik a Forgalmazás-elszámolási nappal.

43. A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának részletszabályai

43.1 a forgalmazási maximum mértéke: A forgalomba kerülő Befektetési Jegyek száma nincs korlátozva.

43.2 a forgalmazási maximum elérését követő eljárás (allokációs eljárás), az értékesítés újraindításának pontos feltételei: Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

44. A Befektetési jegyek vételi, illetve visszaváltási árának meghatározása

44.1 a fenti árak kiszámításának módszere és gyakorisága:

A T. Forgalmazás-elszámolási napon az eladási és visszaváltási ár (**forgalmazási árfolyam**) megegyezik az Alapkezelő által a T. Forgalmazás-elszámolási napra meghatározott és közzétett egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértékkel. Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési jegyére jutó Nettó eszközértéket naponta, legalább 6 tizedes jegy pontosságig állapítja meg.

Az Alapkezelő naponta megállapítja az Alap nettó eszközértékét, és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket (ami megegyezik a forgalmazási árfolyammal) és gondoskodik a közzétételről. Az Alapkezelő a Nettó eszközértéket a Közzétételi helyeken

legkésőbb a megállapítást követő 2. Banki Munkanapon teszi közzé.

Az Alapkezelő vagy megbízása alapján a Letétkezelő a nyilvánosság számára köteles biztosítani az általa kezelt nyilvános befektetési alapok múltbeli – ha a befektetési alap legalább 5 éve működik – 5 éves, ennek hiányában a teljes működési időszakra vonatkozó egy jegyre jutó nettó eszközérték adatainak elérhetőségét.

44.2 a Befektetési jegyek vételével, visszaváltásával kapcsolatban felszámított forgalmazási jutalékok maximális mértéke és annak megjelölése, hogy ez – részben vagy egészben – az Alapot vagy a Forgalmazót vagy az Alapkezelőt illeti meg:

A Befektetési jegyek Forgalmazói a saját kondíciós listáik szerint a forgalmazás során eladási-, illetve visszaváltási jutalékot számíthatnak fel. A Forgalmazók által felszámítható díjak azonban semmilyen körülmények között nem haladhatják meg a jelen fejezetben meghatározott maximális mértékeket.

A Forgalmazók a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során a Befektetők felé a megvásárlásra kerülő Befektetési jegyek száma és az aktuális árfolyam alapján számított értékre vetített **eladási jutalékot**, a Befektetési jegyek visszaváltásakor **visszaváltási jutalékot** számíthatnak fel. A Forgalmazók a Befektetési jegyek visszaváltásakor bizonyos esetekben – a visszaváltási (vagy átváltási) jutalék mellett – **büntető jutalékot** számítanak fel. Az eladási, visszaváltási, illetve büntető jutalék alapja a megvásárolandó, illetve visszaváltandó Befektetési jegyekre jutó tranzakciókori Nettó eszközérték. A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított eladási jutalék megfizetése a Befektetési jegyek eladásával, a visszaváltási, illetve büntető jutalék megfizetése a Befektetési jegyek visszaváltásának teljesítésével egyidejűleg esedékes.

A Forgalmazó visszaváltási jutalékként ún. **átváltási jutalékot** számít fel, ha a Befektető a visszaváltással egyidejűleg a visszaváltás összegét valamely, az Alapkezelő által kezelt befektetési Alap Befektetési jegyeinek vásárlására fordítja (átváltás). Az átváltási jutalék mellett büntető jutalék felszámítására kerül sor, amennyiben a büntető jutalék felszámításának feltételei fennállnak.

A „B" sorozatú Befektetési jegyek esetében átváltásra nincs lehetőség.

Forgalmazási jutalékok az **„A" sorozatú** Befektetési jegyek esetében

Eladási jutalék: maximum 3%

Amennyiben a százalékos díj tranzakcióra vetített forint értéke nem érné el a 3.000 Ft-ot vagy ha a forgalmazó kizárólag fix díjat alkalmaz, akkor az eladási jutalék (ami lehet százalékos díj mellett alkalmazott minimum díj vagy önálló fix összegű díj) maximum 3.000 Ft.

Visszaváltási jutalék:

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 6 hónapon belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 4%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 6 hónapon túl, de egy éven belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 3%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő egy éven túl, de három éven belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetési jegyek Nettó eszközértékének maximum 2,5%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 3 éven túl kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 2%-a;

Amennyiben a fentiek szerint alkalmazott százalékos díjak tranzakcióra vetített forint értéke nem érné el a 3.000 Ft-ot vagy ha a Forgalmazó kizárólag fix díjat alkalmaz, akkor a visszaváltási jutalék (ami lehet százalékos díj mellett alkalmazott minimum díj vagy önálló fix összegű díj) maximum 3.000 Ft.

Az eladási és visszaváltási jutalék teljes egészében a Forgalmazót illeti meg.

Átváltási jutalék: maximum 0,5%

Ha a Befektető a visszaváltással egyidejűleg a visszaváltás összegét valamely, az Alapkezelő által kezelt befektetési Alap Befektetési jegyeinek vásárlására fordítja (átváltás), a

visszaváltási jutalék mértéke a következő:

maximum az átváltásra kerülő Befektetési jegyek Nettó eszközértékének 0,5%-a. Amennyiben a százalékos díj tranzakcióra vetített forint értéke nem érné el az 1.500 Ft-ot vagy ha a forgalmazó kizárólag fix díjat alkalmaz, akkor az átváltási jutalék (ami lehet százalékos díj mellett alkalmazott minimum díj vagy önálló fix összegű díj) maximum 1.500 Ft.

Büntető jutalék: 2%

Visszaváltási vagy átváltási jutalék mellett a visszaváltásra kerülő Befektetési jegyek száma és az aktuális árfolyam alapján számított érték 2%-a kerül felszámításra a következő esetekben:

a) a Befektetési jegyek eladása és a visszaváltása között kevesebb, mint 5 banki munkanap telt el;

b) a Befektetési jegyek eladása (Befektető által történő megvásárlása) és az Alapkezelő által kezelt más befektetési Alap Befektetési jegyeire történő átváltása között kevesebb, mint 5 banki munkanap telt el;

c) a Befektető által visszaváltandó Befektetési jegyek értéke meghaladja az 100.000.000 Ft-ot, azaz egyszázmillió forintot és az erre vonatkozó igényét a Befektető az Alapkezelő számára írásban nem jelezte legalább a visszaváltást megelőző 5 banki munkanappal korábban (az összeg, a Forgalmazó és a dátum megjelölésével). Ebben az értelemben egy tranzakciónak számít az egy Befektető által 5 banki munkanapon belül a Befektetési jegyekre adott visszaváltási megbízások összessége (az értesítési kötelezettség az első visszaváltás napját legalább öt banki munkanappal megelőző banki munkanapon terheli a Befektetőt). Több részletben történő visszaváltás esetén a büntető jutalék felszámítása az összevont tranzakciós érték alapján történik.

Forgalmazási jutalékok az **„B" sorozatú** Befektetési jegyek esetében

Eladási jutalék: maximum 3%

Amennyiben a százalékos díj tranzakcióra vetített forint értéke nem érné el a 3.000 Ft-ot vagy ha a forgalmazó kizárólag fix díjat alkalmaz, akkor az eladási jutalék (ami lehet százalékos díj mellett alkalmazott minimum díj vagy önálló fix összegű díj) maximum 3.000 Ft.

Visszaváltási jutalék:

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 6 hónapon belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 4%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 6 hónapon túl, de egy éven belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 3%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő egy éven túl, de három éven belül kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetési jegyek Nettó eszközértékének maximum 2,5%-a;

Amennyiben a visszaváltásra a Befektetési jegyek megvásárlását követő 3 éven túl kerül sor, a visszaváltási jutalék a visszaváltásra kerülő Befektetéis jegyek Nettó eszközértékének maximum 2%-a;

Amennyiben a fentiek szerint alkalmazott százalékos díjak tranzakcióra vetített forint értéke nem érné el a 3.000 Ft-ot vagy ha a Forgalmazó kizárólag fix díjat alkalmaz, akkor a visszaváltási jutalék (ami lehet százalékos díj mellett alkalmazott minimum díj vagy önálló fix összegű díj) maximum 3.000 Ft.

Az eladási és visszaváltási jutalék teljes egészében a Forgalmazót illeti meg.

Büntető jutalék: 2%

Visszaváltási vagy átváltási jutalék mellett a visszaváltásra kerülő Befektetési jegyek száma és az aktuális árfolyam alapján számított érték 2%-a kerül felszámításra a következő esetekben:

a) a Befektetési jegyek eladása és a visszaváltása között kevesebb, mint 5 banki munkanap telt el;

b) a Befektető által visszaváltandó Befektetési jegyek értéke meghaladja az 100.000.000 Ft-ot, azaz egyszázmillió forintot és az erre vonatkozó igényét a Befektető az Alapkezelő számára írásban nem jelezte legalább a visszaváltást megelőző 5 banki munkanappal korábban (az összeg, a Forgalmazó és a dátum megjelölésével). Ebben az értelemben egy tranzakciónak számít az egy Befektető által 5 banki munkanapon belül a Befektetési jegyekre adott visszaváltási megbízások összessége (az értesítési kötelezettség az első visszaváltás napját legalább öt banki munkanappal megelőző banki munkanapon terheli a Befektetőt). Több részletben történő visszaváltás esetén a büntető jutalék felszámítása az összevont tranzakciós érték alapján történik.

A büntető jutalék (mindkét sorozat esetében) fele-fele arányban kerül jóváírásra a Forgalmazó, illetőleg az Alapkezelő javára. Nem kerül felszámításra a fenti táblázatban szereplő büntető jutalék, csupán a Forgalmazó által normál körülmények között felszámítható jutalék akkor, amennyiben a Befektetési jegy tulajdonos által adott napon a Befektetési jegyre bejelentett visszaváltás(ok) értéke megegyezik az ugyanaznap általa eszközölt Befektetési jegy vásárlás(ok) értékével (önkötés).

A Forgalmazó által a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során felszámított jutalékok pontos mértékét a Forgalmazó Kondíciós listája/Díjjegyzéke határozzák meg.

Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit a Forgalmazónál, vagy más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó üzletszabályzatához a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén juthatnak hozzá.

A Befektetőt közvetlenül terhelő költségeket az Alapkezelő egyoldalúan, a Felügyelet engedélyével módosíthatja.

45. Azoknak a szabályozott piacoknak a feltüntetése, ahol a Befektetési jegyeket jegyzik, illetve forgalmazzák

Az Alap Befektetési jegyeinek tőzsdei vagy egyéb szervezett/szabályozott piacra történő bevezetésére nem kerül sor.

46. Azoknak az államoknak (forgalmazási területeknek) a feltüntetése, ahol a Befektetési jegyeket forgalmazzák

A Befektetési jegyek vételére, eladására kizárólag Magyarországon kerül sor.

47. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

X. Az Alapra vonatkozó további információ

48. Az Alap múltbeli teljesítménye

Az indulás/befektetési politika váltás óta számolt vagy az elmúlt 10 év naptári éves hozamadatai (amelyik rövidebb).

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
2014.12.31	-1,12%	1,893888 Ft	1 446 992 633 Ft
2013.12.31	-3,15%	1,915320 Ft	1 694 853 975 Ft
2012.12.28	9,11%	1,977538 Ft	2 074 362 107 Ft
2011.12.30	-14,20%	1,812402 Ft	2 360 219 815 Ft
2010.12.31	7,18%	2,112308 Ft	3 978 077 614 Ft
2009.12.31	38,80%	1,970775 Ft	4 139 431 942 Ft
2008.12.31	-41,65%	1,419852 Ft	3 269 759 130 Ft
2007.12.31	9,33%	2,433468 Ft	5 173 733 053 Ft
2006.12.29	17,73%	2,225734 Ft	3 794 957 174 Ft
2005.12.30	34,00%	1,890598 Ft	2 736 232 336 Ft
2004.12.31	37,17%	1,410882 Ft	1 520 435 378 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését (forgalmazási díjak és adók levonása előtt). A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alap jövőbeni hozamaival. A közölt hozamadatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

49. Amennyiben az Alap esetében mód van a befektetési jegyek bevonására, ennek feltételei

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

50. Az Alap megszűnését kiváltó körülmények, a megszűnés hatása a Befektetők jogaira

Az Alap megszűnését kiváltó körülmények

Az Alappal szembeni megszűnési eljárás megindításáról az Alapkezelő vagy a Felügyelet határoz. Az Alapkezelő megszűnésről hozott határozatáról haladéktalanul tájékoztatja a Felügyeletet, rendkívüli közzététel útján a Befektetőket és az Alap hitelezőit.

A megszűnési eljárás kötelező elindításának esetei

Kötelező megindítani a megszűnési eljárást, amennyiben:

- az Alap Saját tőkéje 3 hónapon keresztül nem éri el átlagosan a 20 millió forintot,
- az Alap Nettó eszközértéke negatívvá válik,
- az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenységi engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- az Alapkezelőt a Felügyelet kötelezte az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen más befektetési alapkezelő sem veszi át,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a Befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak,

A Letétkezelő folytatja le a megszűnési eljárást, amennyiben az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenységi engedélyét a Felügyelet visszavonta, vagy az Alapkezelőt a Felügyelet kötelezte az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át.

A megszűnés egyéb esetei

- Külön határozat nélkül elindul a megszűnési eljárás, amennyiben az Alap összes Befektetési jegyére a Befektetők visszaváltási megbízást adtak.

- Az Alap megszűnik másik befektetési alapba történő beolvadása esetén, a beolvadás napjával.

A megszűnés hatása a befektetők jogaira

Az Alap a megszűnési eljárás alatt a jelen Tájékoztató és Kezelési szabályzat szerint működik az alábbi eltérésekkel:

- a Nettó eszközérték havonta egyszer kerül megállapításra és közzétételre, feltüntetve, hogy az Alap megszűnés alatt áll,
- a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása felfüggesztésre kerül,
- az Alap eszközeinek értékesítéséből származó ellenérték a megszűnési jelentés elkészítéséig kizárólag likvid eszközökbe fektethető.

Az Alapkezelő az Alap tulajdonába tartozó **teljes vagyon értékesítéséből származó ellenérték befolyását és a kötelezettségek teljesítését követő 5 munkanapon belül megszűnési jelentést készít**, amelyet a Felügyelethez benyújt és a Befektetők felé közzétesz. Ezt követően a Letétkezelő megkezdi a rendelkezésre álló összeg kifizetését a Befektetők részére. A Befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a Befektetők részére történő kifizetésig.

A pozitív Saját tőkével rendelkező Alap esetén az Alap eszközeinek értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló pozitív összegű tőke a Befektetőket Befektetési jegyeik arányában illeti meg. Negatív Saját tőkével rendelkező Alap megszűnése esetén a hitelezők követeléseit a Cstv. (1991. évi XLIX. törvény a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról) előírásai szerinti kielégítési sorrendben, a rendelkezésre álló összeg erejéig kell kiegyenlíteni.

A Felügyelet a megszűnési jelentés benyújtását követő nappal az Alapkezelő kérelmére törli az Alapot a nyilvántartásból. Az Alap a nyilvántartásból való törléssel megszűnik.

51. Minden további információ, amely alapján a Befektetők kellő tájékozottsággal tudnak határozni a felkínált befektetési lehetőségről

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

XI. Közreműködő szervezetekre vonatkozó alapinformációk

52. Az Alapkezelőre vonatkozó alapinformációk

Cégnév: Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Cégforma: zártkörűen működő részvénytársaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10–043917

53. A Letétkezelőre vonatkozó alapinformációk, feladatai

Cégnév: Raiffeisen Bank Zrt.

Cégforma: zártkörűen működő részvénytársaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041042/3

Az Alapkezelő az Alap letétkezelésével a Kbftv. 64. § (1) bekezdésének rendelkezése alapján letétkezelőt köteles megbízni, aki a Kbftv. 64. § (3) bekezdés szerint a Kbftv. 4. § (1) bekezdés 68. pont b) alpontban foglalt intézmény lehet.

A Letétkezelő tisztességesen, magas szakmai színvonalon, függetlenül és az Alap és az Alap Befektetőinek érdekeit szem előtt tartva jár el. A Letétkezelő nem végezhet olyan tevékenységeket az Alap részére, amelyek az Alap, annak Befektetői, az Alapkezelő vagy saját maga között összeférhetetlenséget okozhatnak, kivéve, ha a Letétkezelő letétkezelői tevékenységét egyéb esetlegesen összeférhetetlen tevékenységeitől működési és hierarchikus szempontból elválasztja, és az esetleges összeférhetetlenségeket feltárja, kezeli, nyomon követi és az Alap befektetői előtt nyilvánosságra hozza.

A Kbftv. 64. § (7-(9) bekezdéseinek megfelelően a Letétkezelő az alábbi letétkezelői feladatokat végzi::

- gondoskodik az Alap pénzmozgásainak megfelelő nyomon követéséről és arról, hogy az Alap Befektetési Jegyeinek jegyzése során a befektetők által vagy nevükben történt befizetések beérkezzenek
- biztosítja, hogy az Alap készpénzállománya a Bszt. 57. §-ában megállapított elvekkel összhangban, az Alap, vagy az Alap nevében eljáró Alapkezelő nevére nyitott, a Bszt. 60. § (1) bekezdés a)-c) pontjában meghatározott intézménynél, vagy a 2006/73/EK irányelv 18. cikk (1) bekezdés a)-c) pontjában meghatározott intézménnyel megegyező természetű, az uniós joggal egyenértékű prudenciális szabályozás és felügyelet alá eső intézménynél vezetett számlán legyen könyvelve;
- ellátja a letétbe helyezett pénzügyi eszközök illetve a pénzügyi eszközökből származó jog fennállását igazoló dokumentumok letéti őrzését és letétkezelését, valamint – az Alap tulajdonaként mindenkori egyértelmű azonosítás érdekében – vezeti az Alap értékpapírjainak nyilvántartására szolgáló számlát, az értékpapírszámlát, a fizetési számlát, az ügyfélszámlát.
- a rendelkezésre bocsátott tájékoztatás vagy dokumentumok, illetve a rendelkezésre álló külső bizonyítékok alapján minden egyéb eszköz tekintetében meggyőződik arról, hogy a szóban forgó eszközök az Alap tulajdonát képezik-e, és naprakész nyilvántartást vezet azokról az eszközökről, amelyek megállapítása szerint az Alap tulajdonát képezik
- ellenőrzi, hogy az Alap Befektetési Jegyeinek kibocsátása, értékesítése visszaváltása és érvénytelenítése a jogszabályoknak és az Alap Kezelési Szabályzatának megfelelően történik-e.
- biztosítja, hogy az Alap Befektetési Jegyeinek Nettó eszközértékét a jogszabályoknak és az Alap Kezelési Szabályzatának, valamint a Kbftv. 38. §-ában meghatározott eljárásoknak megfelelően számítsák ki;
- végrehajtja az Alapkezelő utasításait, kivéve, ha azok ellentétben állnak valamely jogszabály rendelkezésével vagy az Alap Kezelési Szabályzatával.
- gondoskodik arról, hogy az Alap az eszközeit érintő ügyletek során az ellenértéket a szokásos határidőn belül kézhez kapja;
- biztosítja, hogy az Alap a bevételét a jogszabályokkal és a Kezelési Szabályzatával összhangban használja fel.

A Letétkezelő megfelelő eljárásokat hoz létre és hajt végre az előbbiek szerinti letétkezelői feladatok ellátása körében, az ABAK-rendelet 83-99. cikkeinek megfelelően.

A Letétkezelő felelős az Alap vagy az Alap befektetői felé a fentiek értelmében letétbe helyezett pénzügyi eszközöknek a Letétkezelő, vagy a letétkezeléssel megbízott harmadik fél általi – az ABAK-rendelet 100. cikkében meghatározott esetekben megvalósuló – elvesztéséért. A letétben őrzött pénzügyi eszközök elvesztése esetén a Letétkezelő indokolatlan késedelem nélkül ugyanolyan típusú pénzügyi eszközöket vagy az eszközöknek megfelelő pénzösszeget bocsát az Alap vagy az Alap nevében eljáró Alapkezelő rendelkezésére. A Letétkezelőt nem lehet felelősségre vonni abban az esetben, ha – az ABAK-rendelet 101. cikkében meghatározottaknak megfelelően – bizonyítani tudja, hogy az eszközök elvesztése olyan, érdemleges befolyásán túlmenő külső esemény miatt következett be, amely minden ésszerű erőfeszítés ellenére is elkerülhetetlen lett volna.

A Letétkezelő felelősséggel tartozik az Alapnak illetve az Alap Befektetőinek minden általuk amiatt elszenvedett veszteségért, hogy a Letétkezelő hanyagságból vagy szándékosan nem tett maradéktalanul eleget a jogszabályban előírt kötelezettségeinek.

54. A Könyvvizsgálóra vonatkozó alapinformációk, feladatai

Cégnév: RSM DTM Audit Tanácsadó Kft.

Cégforma: korlátolt felelősségű társaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-09-914841

A Könyvvizsgáló a könyvvizsgálói feladatokat:

- a számvitelről szóló 2000. év C. tv.
- a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény
- a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségeinek teljesítéséről szóló 215/2000 (XII.11) kormányrendelet-,
- a Magyar Könyvvizsgálói Kamaráról, a könyvvizsgálói tevékenységről, valamint a könyvvizsgálói közfelügyeletről szóló 2007. évi LXXV. tv. és annak módosításai

alapján végzi.

55. Olyan tanácsadóra vonatkozó alapinformációk, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik

Az Alapkezelő az Alap kezelése során külső befektetési tanácsadókat nem vesz igénybe, ilyen jogcímen az Alap eszközeinek terhére díjfizetés nem történik.

56. A Forgalmazóra vonatkozó alapinformációk, feladatai

Cégnév: Raiffeisen Bank Zrt.

Cégforma: zártkörűen működő részvénytársaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041042/3

Cégnév: Concorde Értékpapír Zrt.

Cégforma: zártkörűen működő részvénytársaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-043521

Cégnév: SPB Befektetési Zrt.

Cégforma: zártkörűen működő részvénytársaság

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044420

Feladatai: Az Alap Befektetési Jegyeinek forgalomba hozatala és folyamatos forgalmazása során a Forgalmazó a Kbftv. 106.§- 108.§-ainak vonatkozó rendelkezései szerint jár el.

Az Alap által forgalomba hozott Befektetési Jegyek Befektetők részére történő folyamatos forgalmazására az Alapkezelő által megbízott Forgalmazó jogosult. A folyamatos forgalmazás során leadott vételi és visszaváltási megbízások teljesítéséért a Forgalmazó felel.

Az Alap esetében – a forgalmazás felfüggesztésének és szünetelésének eseteit, továbbá a Forgalmazó ügyfélfogadásának szünetelését kivéve – az Alap futamideje alatt a Forgalmazó minden munkanapon köteles elfogadni a Befektetési Jegyre vonatkozó vételi és visszaváltási megbízásokat.

57. Az Ingatlanértékelőre vonatkozó alapinformációk, feladatai

Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

58. A prime brókerre vonatkozó információk

58.1 a prime bróker neve:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.
58.2 az Alap prime brókerrel kötött megállapodása lényegi elemeinek, a felmerülő összeférhetetlenségek kezelésének leírása:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.
58.3 a Letétkezelővel kötött esetleges megállapodás azon elemének leírása, amely az Alap eszközei átruházásának és újrafelhasználásának lehetőségére vonatkozik, továbbá a prime brókerre esetlegesen átruházott felelősségre vonatkozó információ leírása:	Az Alap esetében a jelen pont nem alkalmazandó.

59. Harmadik személyre kiszervezett tevékenységek leírása, az esetleges összeférhetetlenségek bemutatása

Az Alapkezelő a befektetési alapkezelési tevékenységének hatékonyabb ellátása érdekében feladatának ellátására harmadik személyt vehet igénybe (a továbbiakban: kiszervezés). Az Alapkezelő a kiszervezés során a Kbftv. 41. §-ában, valamint az ABAK-rendelet 75. cikkében foglalt általános elvek figyelembevételével jár el, azzal, hogy a kiszervezésre vonatkozó megállapodás hatálybalépése előtt értesíti a Felügyeletet.

Az Alap vonatkozásában releváns tevékenységek és feladatok, amelyekre az Alapkezelő harmadik személyt vesz igénybe:

- panaszkezelés
- belső ellenőrzés,
- jogszerű magatartás ellenőrzése

Az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt.-t bízta meg a panaszkezelési és belső ellenőrzési feladatok, valamint a jogszerű magatartás ellenőrzése (compliance) feladatának ellátásával.

Az Alap befektetési eszközeinek értékelését az Alapkezelő Back-office területe végzi. Az értékelési feladatot ellátó Back-office terület az Alapkezelő vezérigazgatója közvetlen irányítása alá tartozik, ezáltal a befektetéskezelési funkciótól függetlenül működik. Az Alapkezelő elfogadott Javadalmazási Politikája értelmében a Back-office terület javadalmazása nem függ az Alap teljesítményétől.

Nem minősül kiszervezésnek

- forgalmazó igénybevétele kollektív befektetési értékpapírok forgalomba hozatalához, illetve a folyamatos forgalmazáshoz,

- a befektetési alapkezeléshez szorosan nem kapcsolódó tevékenységek, így különösen jogi tanácsadás, adószakértői, adótanácsadói tevékenység, kézbesítés, számítástechnikai rendszerfejlesztés, számítástechnikai üzemeltetés és karbantartás, az alkalmazottak képzése és továbbképzése, a számlázás, bérszámfejtés, könyvelés, a befektetési alapkezelő helyiségei és alkalmazottai biztonságának megteremtését célzó tevékenység harmadik személy igénybevételével történő végzése, továbbá

- az Alapkezelő részére munkaviszony keretében végzett tevékenységek.

Budapest, 2016. január 08.

.....
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Váradi Zoltán
Vezérigazgató-helyettes

Litresits Judit
Elszámolás-vezető

1. sz. melléklet

A Forgalmazók forgalmazásban részt vevő fiókjai

Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás utca 50. Telefon: (+36 1) 489 22 22 Telefax: (+36 1) 489 22 44, **SPB Befektetési Zrt.** 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8 Telefon: (36-1) 483-2655 Telefax: (36-1) 483-2615,

Raiffeisen Bank Zrt. valamennyi fiókja:

Fiók	***Cím***	***Fiók***	***Cím***	***Fiók***	***Cím***
Baja	6500, Dózsa György út 12.	Budapest XIV.	1148, Örs vezér tere 24. (Sugár Üzletközpont)	Miskolc RET	3527, Bajcsy Zs.u. 2-4. (Retail)
Ajka	8400, Szabadság tér 4.	Budapest XV.	1152, Szentmihályi út 137. (Pólus)	Mosonmagyaróvár	9200, Szent István király útja 117.
Békéscsaba	5600, Andrássy út 19.	Budapest XVII.	1173, Ferihegyi út 74. (Rákoskeresztúr)	Nagykanizsa	8800, Deák tér 11-12.
Budaörs	2040, Templom tér 22.	Budapest XVIII.	1181, Üllői út 417. (Pestszentlőrinc)	Nyíregyháza IV.	4400, Korányi Frigyes u. 5. (Interspar)
Budapest I.	1011, Batthyány tér 5-6.	Budapest XX.	1203, Kossuth Lajos utca 21-29. (Pesterzsébet)	Nyíregyháza Retail	4400, Kossuth tér 7. (Retail)
Budapest I.	1015, Széna tér 1/a.	Budapest XXI.	1211, Kossuth Lajos u. 85. (Csepel)	Pápa	8500, Fő tér 15.
Budapest II.	1024, Lövőház u. 2-6. (Mammut)	Debrecen II.	4026, Péterfia utca 18. (Debrecen Plaza)	Pécs II. RET	7621, Bajcsy Zs u. 11. (Árkád Bevásárlóközpont)
Budapest III.	1037, Szépvölgyi út 41.	Debrecen III.	4024, Piac u. 18.	Pécs III.	7624 Pécs, Irgalmasok útja 5. (Retail)
Budapest IV.	1042, Árpád út 88.	Dunaújváros I.	2400, Vasmű út 39.	Pilisvörösvár	2085, Fő út 77.
Budapest IV.	1045, Árpád út 183-185. (Stop Shop)	Eger	3300, Jókai Mór utca 5.	Sopron	9400, Széchenyi tér 14-15.
Budapest V.	1054, Akadémia utca 6.	Érd	2030, Budai út 22.	Szeged I.	6722, Kossuth Lajos sugárút 9-13.
Budapest VI.	1066, Teréz krt. 62. (Nyugati tér)	Esztergom	2500, Kossuth Lajos u. 14. (Erzsébet Ház)	Szeged II.	6722, Széchenyi tér 15.
Budapest VI.	1066, Teréz krt. 12. (Oktogon)	Fertőd	9431, Fő u. 12.	Székesfehérvár II. RET	8000, Palotai út 1. (Alba Plaza)
Budapest VI.	1061, Andrássy út 1.	Gödöllő	2100, Gábor Áron u. 5.	Szekszárd	7100, Széchenyi utca 37-39.
Budapest VI.	1062, Váci út 1-3. (Westend)	Gyöngyös	3200, Fő tér 12.	Szigetszentmiklós	2310, Vak Bottyán u. 18.
Budapest VII.	1072, Rákóczi út 44.(EMKE, Blaha)	Győr IV.	9024, Vasvári P. út 1/a. (Győr Plaza)	Szolnok	5000, Szapáry út 22.
Budapest VIII.	1085, Üllői út 36. (József krt.)	Győr RET	9022, Arany János utca 28-32. (Retail)	Szombathely	9700, Fő tér 36.
Budapest X.	1106 Budapest, Őrs vezér tere 25/a. (Árkád II)	Hódmezővásárhely	6800, Kossuth tér 6.	Tatabánya II.	2800, Fő tér 20.
Budapest XI.	1114, Bocskai út 1.	Kaposvár	7400, Berzsenyi utca 1-3. (Kaposvár Plaza)	Vác	2600, Széchenyi u. 28-32.
Budapest XI.	1114, Bartók Béla út 41. (Móricz Zs. Krt.)	Kecskemét Retail	6000, Kisfaludy u. 5. (Retail)	Veszprém II.	8200, Budapest út 4.
Budapest XI.	1117, Hunyadi János út 19. (Savoya Park Budafok)	Keszthely	8360, Széchenyi utca 1-3.	Zalaegerszeg	8900, Kossuth u. 21-23.
Budapest XII.	1126, Királyhágó tér 8-9.	Kiskőrös	6200, Petőfi S. tér 8.		
Budapest XIII.	1139, Váci út 81. (Center Point)	Komárom	2900, Mártírok útja 14.		

Kizárólag Raiffiesen Private Banking szolgáltatást nyújtó bankfiókok	
Budapest XII.	Királyhágó tér 8-9.
Budapest III.	Montevideo utca 16/b 3.emelet
Miskolc	3525, Erzsébet tér 2.
Debrecen	4024, Piac u. 18.
Nyíregyháza	4400, Kossuth tér 7.

2. sz. melléklet

Az Alap befektetéseinek lehetséges végrehajtási helyszínei

1. az Alap szempontjából meghatározó tőzsdék

a.	Magyarország	Budapesti Értéktőzsde (BÉT)
b.	Luxemburg	Luxembourg Stock Exchange (BdL)
c.	Lengyelország	Warsaw Stock Exchange (WSE, GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie), NewConnect
d.	Ausztria	Wiener Börse
e.	Csehország	Prague Stock Exchange (PSE), RM-SYSTÉM
f.	Szlovénia	Ljubljana Stock Exchange (LJSE)
g.	Horvátország	Zagreb Stock Exchange (ZSE)
h.	Románia	Bucharest Stock Exchange (Bursa de Valori București or BVB), SIBEX, RASDAQ
i.	Németország	Berliner Börse, Equiduct, Börse Hamburg, Börse Hannover, Börse München, Börse Stuttgart, Börse Düsseldorf, Eurex Frankfurt, Frankfurt Stock Exchange, Tradegate Exchange
j.	Egyesült Királyság	London Stock Exchange, London Stock Exchange - EQS (European Quoting Services), London Stock Exchange - LI (London International), Plus Markets, Markit BOAT, Project Turquoise, BATS Trading Europe, Chi-X Europe és Chi-X Global
k.	Globális (USA, pán-európai)	SIGMA X MTF
l.	Amerikai Egyesült	New York Stock Exchange (NYSE), NYSE Alternext US, NYSE Arca, International Securities Exchange (ISE), NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, NASDAQ OMX BX, National Stock Exchange (NSX), Chicago Stock Exchange (CHX), Arizona Stock Exchange (AZX), BATS Exchange, Direct Edge

2. egyéb tőzsdék

a.	Bulgária	Bulgarian Stock Exchange
b.	Ukrajna	PFTS Ukraine Stock Exchange, Ukrainian Exchange
c.	Szerbia	Belgrade Stock Exchange (BELEX)
d.	Szlovákia	Bratislava Stock Exchange (BSSE)
e.	Macedónai	Macedonian Stock Exchange
f.	Bosznia és Hercegovina	Sarajevo Stock Exchange (SASE), Banja Luka Stock Exchange (BLSE)
g.	Hollandia	Euronext Amsterdam