

## A TAKARÉK ALAPKEZELŐ ZRT.

által kezelt,

# TAKARÉK INVEST SZÁRMAZTATOTT ÁRUPIACI NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

elnevezésű

nyíltvégű értékpapír befektetési alap

határozatlan időre történő, nyilvános létrehozása és befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatala  
érdekében készített,

## RÖVIDÍTETT TÁJÉKOZTATÓJA

*Kelt: 2009. június 26.*

Befektetési Alapkezelő:

**Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
(1122 Budapest, Pethényi köz 10.)

Vezető Forgalmazó:

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
(1122 Budapest, Pethényi köz 10.)

Letétkezelő:

**UniCredit Bank Hungary Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
(1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott engedély száma, kelte:  
Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap (PSZÁF EN-III/ÉA-39/2009., 2009. június 26.)

*Az Alap származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap és mint ilyen, a szokásostól eltérő kockázati szintű. Az Alap által a származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az Alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke: 2 (kettő).*

TAKARÉK ALAPKEZELŐ ZRT.

## TARTALOMJEGYZÉK

<b>1.</b>	<b>A jegyzési eljárás adatai</b>	<b>2</b>
<b>2.</b>	<b>Folyamatos forgalmazás adatai</b>	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>Az Alap célja, befektetési politikájának rövid összefoglalása</b>	<b>4</b>
<b>4.</b>	<b>Az Alap Alapkezelője</b>	<b>6</b>
4.1.	Az Alapkezelő főbb adatai	6
4.2.	Az Alapkezelő tulajdonosa	6
4.3.	Az Alapkezelő szervezeti felépítése	6
4.4.	A Társaság vezérigazgatója	7
4.5.	Személyi és tárgyi feltételek	7
4.6.	Az Alapkezelő üzleti tevékenysége, piaci helyzetének bemutatása	7
4.7.	Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok adatai	7
<b>5.</b>	<b>Az Alap Vezető Forgalmazója</b>	<b>7</b>
5.1.	A Vezető Forgalmazó	7
5.2.	A Vezető Forgalmazó rövid bemutatása	8
5.3.	A Forgalmazók	8
<b>6.</b>	<b>Az Alap Letétkezelője</b>	<b>8</b>
6.1.	A Letétkezelő főbb adatai	8
6.2.	A Letétkezelő rövid bemutatása	9
6.3.	A Letétkezelő tulajdonosai, munkaszervezete	9
<b>7.</b>	<b>Az Alap könyvvizsgálója</b>	<b>10</b>
<b>8.</b>	<b>Az Alap befektetési politikájával kapcsolatos kockázatok bemutatása</b>	<b>10</b>
8.1.	Politikai kockázat	10
8.2.	A befektetések egyedi kockázata	11
8.3.	Nemzetközi tőkepiaci kockázat	11
8.4.	Származtatott termékekből eredő kockázat	11
8.5.	Befektetési kockázat	11
8.6.	Reálhozam kockázata	11
8.7.	Társaságok kockázata	11
8.8.	Devizaárfolyam-kockázat	11
8.9.	Az Alap eszközeinek likviditási kockázata	11
8.10.	A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata	12
8.11.	Nettó eszközérték számításából eredő kockázat	12
8.12.	Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata	12
8.13.	Az Alap megszűnésének kockázata	12
8.14.	Aluljegyzés kockázata	12
8.15.	A Letétkezelő kockázata	13
8.16.	Partnerkockázat	13
8.17.	Adószabályok változásának kockázata	13
8.18.	A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata	13
<b>9.</b>	<b>A Befektetőt terhelő közvetlen és közvetett költségek</b>	<b>14</b>
9.1.	Az Alap létrehozatalával kapcsolatos költségek	14
9.2.	Az Alap működésével kapcsolatos költségek	14
9.3.	A forgalmazással összefüggő díjak és egyéb költségek	15
<b>10.</b>	<b>A Befektetők érdekvédelme: garanciák és biztonsági elemek</b>	<b>16</b>

## Összefoglaló

A **Takarék Alapkezelő Zrt.** (a továbbiakban: **Alapkezelő**) a **Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap** (a továbbiakban: **Alap**) nevében a Befektetők számára legalább 200.000.000 azaz kettőszázmillió darab névre szóló, dematerializált, visszaváltható, egyenként 1,- Ft, azaz egy forint névértékű Befektetési Jegyet bocsát ki, egy sorozatban, határozatlan időre, névértéken.

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap a befektetések hozamát (kamat, árfolyamnyereség stb.) folyamatosan újra befekteti. Ennek eredményeképpen a Befektetők a befektetések hozamához kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásakor, illetve az Alap megszűnésekor juthatnak hozzá.

A Befektetési Jegyek jegyzésére - beleértve a folyamatos forgalomba hozatal során történő vásárlást is - bármely devizabelföldi, illetve devizakülföldi személy jogosult. Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek dematerializált formában kerülnek kibocsátásra, a Befektetési Jegyek jegyzésének illetve a Befektetési Jegyek folyamatos forgalomba hozatala során történő vásárlásának feltétele, hogy a Befektető a dematerializált Befektetési Jegyek nyilvántartására a Vezető Forgalmazónál vagy megbízottjánál (közvetítőjénél) vezetett értékpapírszámlával rendelkezzen.

### 1. A jegyzési eljárás adatai

Jegyzési hely:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. és megbízottjai (közvetítói)
A jegyzési időszak kezdő napja:	2009. július 1.
A jegyzési időszak záró napja:	2009. július 3.
Jegyzési idő:	Szerda - csütörtök: 09.00 - 12.00, 13.00 - 16.00 óra; Péntek: 09.00-13.00 óra
A Befektetési Jegyek névértéke és jegyzési ára:	Darabonként 1,- (egy) Ft
A kibocsátási ár:	A Befektetési Jegy névértéke
Egy Befektető által minimálisan jegyzendő mennyiség:	1 darab

A Befektetők személyesen, illetve meghatalmazottjuk útján jegyezhetik a Befektetési Jegyeket a jegyzési helyen, a jegyzési időben, a jegyzési ív aláírásával, minden esetben a megfelelő kibocsátási ár megfizetésével. A Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítói) csak teljes bizonyító erejű magánokiratba vagy közokiratba foglalt meghatalmazást fogadnak el. A meghatalmazott útján történő jegyzés esetén a meghatalmazás érvényességéért a felelősség a jegyző személyt terheli.

A feltételhez kötött jegyzés semmis. A jegyzési nyilatkozat csak írásban érvényes, és csak olyan személytől fogadható el, aki értékpapírszámla-vezetésre szerződést kötött az értékpapírszámla-vezetővel és a jegyzési íven az értékpapírszámla-vezető azonosító adatait és értékpapírszámlája számát feltüntette. A Befektetők illetve a meghatalmazottak a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítói) Üzletszabályzata szerint kötelesek magukat azonosítani.

Érvényesnek az a jegyzés tekinthető, amelynek esetében legkésőbb a jegyzési időszak zárónapján, az adott jegyzéshez tartozó jegyzési ár jóváírásra kerül az Alapnak a Letétkezelőnél vezetett elkülönített letéti számláján, valamint a jegyzési ív hiánytalanul kitöltésre kerül.

Az Alap Letétkezelőjénél vezetett elkülönített letéti számla az alábbi:

Megnevezés	Letétkezelő	Jegyzésre elkülönített letéti számla száma
Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap	UniCredit Bank Hungary Zrt.	10918001-00000003-04510003

A jegyzési ár átutalással vagy a Forgalmazónál történő pénztári befizetéssel teljesíthető. Az e feltétel hiányában érvénytelennek tekintett jegyzések vagy a jegyzés megghiúsulása miatt visszautasított jegyzések ellenértékét a jegyzési hely a Tpt. 253. § (2) bekezdésének megfelelően, a jegyzés lezárását követő 5 (öt) napon belül levonás

nélkül visszautalja arra a számlára, ahonnan az érkezett, illetve a Befektető rendelkezése szerinti számlára. Ezen összegekre az eltelt időtartamra nem jár kamat.

A kibocsátás meghiúsul 200.000.000, azaz kettőszázmillió darab Befektetési Jegy jegyzése alatt. A kibocsátás meghiúsulása esetén az Alapkezelő a jegyzés lezárását követő 5 (öt) napon belül köteles a Befektetők által befizetett összegeket kamat és levonás nélkül a Befektetők rendelkezésére bocsátani arra a számlára történő utalással, amelyről a befizetés történt.

Az Alapkezelő a jegyzés során összesen legfeljebb 4.000.000.000,- (négy milliárd) forintig fogad el jegyzéseket. Túljegyzés esetén a rendelkezésre álló Befektetési Jegy mennyiség a Befektetők részére a Befektetők neve (elnevezése) alapján alfabetikus sorrendben, kártyaleosztási elv szerint kerül allokációra. Ennek során a Befektetési Jegyek közül minden Befektető 1 (egy) darabot kap, majd névsor szerint a szétosztás mindaddig folytatódik, ameddig a rendelkezésre álló Befektetési Jegy mennyiség el nem fogy. Az allokációra a jegyzés záró napját követő munkanapon kerül sor. A Befektetők az allokáció eredményéről a jegyzési helyeken érdeklődhetnek.

Az Alap Felügyelet általi nyilvántartásba vételét követő folyamatos Befektetési Jegy forgalmazás időtartamára nem kerül a forgalomba hozandó Befektetési Jegy mennyiségre nézve felső korlát meghatározásra.

Az Alapkezelő a jegyzés lezárását követően azonnal kéri az Alap nyilvántartásba-vételét a Felügyeletnél. Amennyiben a Felügyelet az Alap nyilvántartásba-vételét megtagadja, az Alap létrehozatala meghiúsul, az Alapkezelő az aluljegyzés szabályai szerint köteles a Befektetőknek a befektetett összeget visszafizetni a nyilvántartásba vételt megtagadó határozat Alapkezelő általi kézhezvételét követő 5 (öt) napon belül.

A Vezető Forgalmazó az Alap nyilvántartásba-vételét követő 2 (kettő) banki napon belül igazolást küld a Befektetőnek a jegyzés során teljesített mennyiségről.

## 2. Folyamatos forgalmazás adatai

Az Alap nyilvántartásba vétele után történő értékpapír keletkeztetést követő banki napon az Alapkezelő megkezdi a Befektetési Jegyek folyamatos nyilvános forgalomba hozatalát, illetve visszaváltását azzal, hogy az Alapkezelő a Befektetési Jegyek Befektetők felé való értékesítésével és visszaváltásával (együttesen: forgalmazás) a Vezető Forgalmazót bizza meg. A Vezető Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére megbízottakat (közvetítőket) vehet igénybe. A Vezető Forgalmazó a megbízottak (közvetítők) tevékenységéért a Befektetők felé, mint sajátjáért felel. A Befektetési Jegyek eladása és visszaváltása a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) feladata. Az értékesítésért kizárólag a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) felelnek.

A Befektetési Jegyek értékesítése során az Alapkezelőnek az ügylet értékének az Alap Vezető Forgalmazónál vezetett számláján történő jóváírását követően keletkezik kötelezettsége. Az Alapkezelő folyamatos forgalmazással kapcsolatos felelőssége – kizárólag ezt követően – a Befektetési Jegyek keletkeztetésére és a Vezető Forgalmazóhoz történő transzferálásra terjed ki.

A Befektetési Jegyek visszaváltása során az Alapkezelőnek a Befektetési Jegyeknek az Alapkezelő (vagy megbízottja) KELER-nél vezetett számlájára történő megérkezését követően keletkezik kötelezettsége. Az Alapkezelő folyamatos forgalmazással kapcsolatos felelőssége – kizárólag ezt követően – a Befektetési Jegyek törlésére, valamint a visszaváltás ellenértékének az Alap számlájáról a Vezető Forgalmazóhoz történő átvezetésére terjed ki.

Az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazását a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) végzik. A Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) a forgalmazás rendjét – a Tájékoztató, valamint az annak részét képező Kezelési Szabályzat keretein belül – saját maguk határozzák meg. A forgalmazási rend, valamint a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) által érvényesített forgalmazási jutalék és az esetleges kapcsolódó szolgáltatások díja eltérő lehet, és időről időre változhat, a Befektető kötelessége ezekről a Vezető Forgalmazónál illetve megbízottjainál (közvetítőinél) tájékozódni.

Az értékesítés és a visszaváltás szabályai (különösen a folyamatos forgalmazási ár, a forgalmazási jutalékokra és egyéb költségekre, illetve a forgalmazási limitekre vonatkozó rendelkezések) egyebekben a Tájékoztató részét képező Kezelési Szabályzatban kerülnek részletesen szabályozásra.

A Befektetőknek a folyamatos forgalmazáskor a vételi szerződés megkötésekor értékpapírszámlával kell rendelkezniük, tekintettel arra, hogy az Alap értékpapírszámla vezetésre jogosult Vezető Forgalmazója vagy megbízottjai (közvetítői) a Befektetési Jegyeket az általuk kezelt értékpapírszámlán írják jóvá. A visszaváltási szerződés megkötésének előfeltétele, hogy a Befektető a visszaváltandó Befektetési Jegyeket a Vezető Forgalmazó vagy megbízottja (közvetítője) által vezetett értékpapírszámlára helyezze.

A Vezető Forgalmazó vagy megbízottjai (közvetítői) által az Alap tekintetében végzett értékpapírszámla-vezetéssel kapcsolatos szolgáltatások Befektetőt érintő díjtételeit, amennyiben arról a Tájékoztató másképpen nem rendelkezik, a Vezető Forgalmazó vagy megbízottja (közvetítője) tekintetében azok hatályos kondíciós listái tartalmazzák.

A Befektetési Jegyekre vonatkozó vételi és visszaváltási megbízásokat személyesen, illetve meghatalmazott útján lehet tenni a Vezető Forgalmazónál és annak megbízottjainál (közvetítőinél) azok üzletszabályzataiban meghatározott forgalmazási órák alatt.

A Befektető részéről érkező vételi megbízást a Vezető Forgalmazó és annak megbízottjai (közvetítőinél) az alábbi táblázat „Megbízás teljesítése” oszlopának megfelelő napon (a továbbiakban: Eladás-teljesítési nap) teljesítik, ahol T a megbízás felvételének napját jelöli. Az Eladás-teljesítési napon a Befektetési Jegyek ára a táblázat „A T+1 napon megállapított hivatalos nettó eszközérték érvényességének napja” oszlopában szereplő T napra megállapított, 1 (egy) befektetési jegyre jutó nettó eszközérték, amely a Közzétételi Helyen a táblázat „Közzétételi Helyen az árfolyam megjelenésének napja” oszlopában megjelölt napon jelenik meg. Amennyiben a megbízás a Vezető Forgalmazóhoz és annak megbízottjaihoz (közvetítőihez) történő beérkezésének napja nem banki munkanap vagy a megbízás az aznapi forgalmazási órákat követően érkezik meg, akkor a Vezető Forgalmazó vagy megbízottjai (közvetítői) a megbízást az eredeti beérkezés napját követő első banki munkanapon veszik fel és a továbbiakban ezt tekintik a megbízás beérkezése napjának (T).

A visszaváltási megbízást a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) a táblázat „Megbízás teljesítése” oszlopának megfelelő napon (a továbbiakban: Visszaváltás-teljesítési nap) teljesítik, ahol T a megbízás felvételének napját jelöli. A Visszaváltás-teljesítési napon a Befektetési Jegyek ára a táblázat „A T+1 napon megállapított hivatalos nettó eszközérték érvényességének napja” oszlopában szereplő T napra megállapított, 1 (egy) befektetési jegyre jutó nettó eszközérték, amely a Közzétételi Helyen a táblázat „Közzétételi Helyen az árfolyam megjelenésének napja” oszlopában megjelölt napon jelenik meg. Amennyiben a megbízás a Vezető Forgalmazóhoz vagy megbízottjaihoz (közvetítőihez) történő beérkezésének napja nem banki munkanap vagy a megbízás az aznapi forgalmazási órákat követően érkezik meg, akkor a Vezető Forgalmazó vagy megbízottja (közvetítője) a megbízást az eredeti beérkezés napját követő első banki munkanapon veszi fel és a továbbiakban ezt tekinti a megbízás beérkezése napjának (T).

Befektetési Alap	Megbízás felvételének napja	A hivatalos nettó eszközérték megállapításának napja	Árfolyam-számításhoz szükséges eszköz-záróárfolyamok napja	A T+1 napon megállapított hivatalos nettó eszközérték érvényességének napja	Megbízás teljesítése	Befektetési Jegy keletkezése vagy törlése	Közzétételi Helyen az árfolyam megjelenésének napja
Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap	T	T+1	T	T	Vétel esetén: T+1 Visszaváltás esetén: T+5	Vétel esetén: T+1 Visszaváltás esetén: T+5	T+1

### 3. Az Alap célja, befektetési politikájának rövid összefoglalása

Az Alapkezelő a befektetési portfólió kialakítása során egy több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki. A konkrét árupiaci termékekbe történő befektetés mellett indokoltnak látjuk az árupiacihoz kapcsolódó devizapiaci befektetésekre vonatkozó portfólió kialakítását is. Az Alapkezelő fontosnak tartja a portfólió árupiaci termékekből származó devizakitettségeinek kezelését, mely elsősorban a dollár és euró devizák forinttal szembeni mozgásának aktív menedzselését jelenti egy fedezeti tevékenység keretei között. Az Alap hosszú (long) és rövid (short) pozíciókat is felvehet, de a teljes pozíció által képviselt érték nem haladhatja meg a teljes befektetési állomány

kétszeresét. Ebből kifolyólag a tőkeáttétel mértéke nem lehet magasabb, mint 2 (kettő).

Az áruipiaci termékeket alapvetően négy nagy csoportra oszthatjuk, úgy mint mezőgazdasági termékek, energiahordozók, nemesfémek és ipari fémek. Ezen négy csoport egymáshoz képesti eszközallokációja és az egyes eszközök-csoportokon belüli portfólió-kezelést tartjuk a legfontosabb feladatnak az alapkezelési tevékenység folyamán. Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala során figyelembe veszi mind a fundamentális, mind a technikai faktorokat, de alapvetően a közép, hosszú távú trendeket kívánja kihasználni az áruipiaci termékek befektetése során. Az áruipiaci termékekbe történő befektetést az Alapkezelő spot, futures, ETF-ek, hitelintézetek által kibocsátott certifikátok vagy egyedi részvények útján kívánja megvalósítani.

A portfólióhoz kapcsolódó devizaportfólió-kezelés esetében már kissé más befektetési stratégiát kívánunk megvalósítani, hiszen a devizapiac egy technikai módszerekkel jobban kezelhető eszközcsoport, ahol jobban ki szándékozunk használni a rövid és középtávú mozgásokat a piacon. A kifejezetten áruipiacokhoz kapcsolódó devizák, úgy mint ausztrál dollár, kanadai dollár vagy dél-afrikai rand technikai rövid távú mozgásait is ki kívánjuk használni. Az Alap devizaportfóliójának kezelését egyedi deviza futures ügyleten, illetve devizaportfóliók kezelését vállaló befektetési alapon keresztül kívánja megvalósítani.

A dollárral és euróval szembeni fedezeti pozíciók esetében célunk a forint folyamatos monitorozása mellett az EURHUF és USDHUF short pozíciók aktív menedzselése, annak érdekében, hogy kihasználjuk a forintban tapasztalható akár kisebb trendeket is.

Az alapkezelés során amennyiben nem látunk kedvező megtérüléssel kecsegtető befektetési lehetőséget az áruipiacon, úgy nem alakítunk ki ebben az időszakban áruipiaci portfóliót, tehát a teljes portfóliót egy abszolút hozam szemléletben kívánjuk kezelni, ezzel biztosítva, hogy a befektető a Befektetési Jegyein a hazai rövid futamidejű kamatok meghaladó megtérülést érjen el. A portfóliónak az alapját tehát egy kincstárjegy portfólió képezne, melynek terhére vásárolnánk áruipiaci termékeket, amennyiben érdemesnek ítéljük meg. Ezen elvnek megfelelően a teljes portfólió referencia indexének a hazai piacon ismert RMAX indexet kívánjuk használni.

Az Alapkezelő az abszolút hozamú portfóliók esetében különösen fontosnak tartja a befektetési állomány kockázatkezelését. A nyitott pozíciókon elért nyereség biztosítása és rögzítése, illetve a veszteséges pozíciók veszteség maximalizálása elengedhetetlen kritérium, amit az Alapkezelő saját maga fejlesztett pozíció kockázatkezelési rendszerével kíván biztosítani, amellet természetesen, hogy limiteket állít fel az egyes termékek és termékcsoportok maximális és minimális bekerülésére vonatkozóan.

Az Alap részletes befektetési politikáját a Tájékoztató részét képező Kezelési Szabályzat 8. fejezete tartalmazza.

Az Alap működésére vonatkozó részletes szabályokat a Kezelési Szabályzat tartalmazza.

Az Alap portfóliójának alapját (bázisát) hazai kibocsátású forintban denominált Magyar Állampapírok és betétek képezik. Az Alap ezen hazai eszközök mellett a nemzetközi piacokon kereskedett spot és határidős termékekbe fektethet. A nemzetközi piacokon tőzsdére bevezetett, hitelintézetek által kibocsátott értékpapírok is bekerülhetnek a portfólióba.

- *Állampapírok:* Az állampapír al-portfólióba kizárólag átruházhatóságában nem korlátozott a Magyar Állam által forintban kibocsátott 1 (egy) évnél rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok kerülhetnek.
- *Repó:* hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 3 (három) hónapos futamidejű repó
- *Betét:* felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 3 (három) hónapos futamidejű bankbetét, vagy egynapos (O/N) bankközi betét
- *Egyéb kamatozó értékpapírok:* A Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvények, melyek maximális futamideje 1 (egy) év.
- *Futures ügyletek:* Az áruipiaci és deviza termékek esetében futures ügyletek.
- *ETF (Exchange Traded Fund):* Elismert tőzsdére bevezetett likvid ETF, melynél a mögöttes termék az áruipiaci termékek körébe tartozó instrumentum.
- *Hitelintézeti certifikát:* Az S&P hitelminősítő intézet által minimum „A” besorolással rendelkező hitelintézet által kibocsátott olyan certifikát, ami egy konkrét áruipiaci termék mozgását hivatott képviselni és annak

árfolyammozgását követi.

- **Részvények:** Elismert tőzsdére bevezetett olyan likvid részvény, melynek mögöttes kibocsátójának tevékenysége az árupiaci termékek előállításával, feldolgozásával, kitermelésével vagy kereskedésével foglalkozik, így annak árfolyammozgása szorosan köthető egy bizonyos árupiaci termék árfolyammozgásához.
- **Befektetési alapok:** Olyan nyíltvégű befektetési alapok jegyei, melyek befektetési politikája és kialakított portfóliója egyértelműen tükrözi a devizapiac, elsősorban az árupiaci termékekhez kapcsolódó devizapárok aktív menedzsmentjét. Az Alap nem minősül befektetési alapba befektető alapnak (Fund of Funds), mivel az Alap a befektetési politikája szerint nem kívánja saját tőkéjének legalább 80 (nyolcvan) százalékát kollektív befektetési értékpapírokba fektetni.
- **Deviza határidős ügyletek:** Kizárólag fedezeti céllal kötött, forinttal szembeni deviza határidős ügyletek, melyek maximum 1 (egy) éves futamidővel köthetők.

Az Alap lehetséges portfólió-elemeinek részletes meghatározását és bemutatását az Alap Kezelési Szabályzatának 8. fejezete tartalmazza.

#### 4. Az Alap Alapkezelője

Az Alap Alapkezelője a Takarékszövetkezet Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.).

##### 4.1. Az Alapkezelő főbb adatai

<b>Neve:</b>	Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
<b>Székhelye:</b>	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
<b>Tel:</b>	555-0-555
<b>Alapítás időpontja:</b>	2006. november 17.
<b>Cégbejegyzés helye:</b>	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság
<b>Cégbejegyzés ideje:</b>	2007. február 20.
<b>Cégjegyzékszám:</b>	Cg. 01-10-045577
<b>A működés időtartama:</b>	az Alapkezelő határozatlan időre alakult
<b>Alaptőkéje:</b>	100.000.000,- Ft, azaz egymillió forint
<b>Üzleti éve:</b>	a naptári évvel egyezik meg
<b>Tevékenységi kör:</b>	Alapkezelés (főtevékenység) Befektetési alapok és hasonló Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység

##### Egyéb tevékenységek:

- a Bszt. 5. § (1) bekezdés d) pontjában meghatározott portfóliókezelés;
- a Bszt. 182. § (10) bekezdése alapján a fent hivatkozott portfóliókezelés keretében az önkéntes kölcsönös biztosító pénztárak részére történő vagyonkezelés;
- a Bszt. 182. § (10) bekezdése alapján a fent hivatkozott portfóliókezelés keretében a magánnyugdíjpénztárak részére végzett vagyonkezelés.

**Alkalmazottak száma:** 2009. május 29-én 6 (hat) fő főállású munkavállaló és 2 (kettő) fő részmunkaidős foglalkoztatott

A Tájékoztató 1. számú melléklete tartalmazza az Alapkezelő auditált mérlegét és eredmény-kimutatását a 2007. február 20. és 2007. december 31. és a 2008. január 1. és 2008. december 31. közötti időszakra, továbbá a független könyvvizsgálói jelentést.

##### 4.2. Az Alapkezelő tulajdonosa

Az Alapkezelő 100%-ban a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.) tulajdonában levő társaság.

##### 4.3. Az Alapkezelő szervezeti felépítése

- Alapító (Tulajdonos)

Tekintve, hogy az Alapkezelő egyszemélyes társaság, az Alapkezelőnél közgyűlés nem működik. A közgyűlés jogait az alapító (tulajdonos) gyakorolja.

▪ **Vezérigazgató**

Az Alapkezelőnél igazgatóság választására nem került sor, az igazgatóságnak a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvényben meghatározott jogait és hatásköreit a vezérigazgató gyakorolja.

#### 4.4. A Társaság vezérigazgatója

Dézi Tamás (2518 Leányvár, Várdomb u. 29.) 1997-ben szerzett diplomát a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1997 Jogi szakokleveles közgazda. Az Államadósság Kezelő Központban, azt követően pedig az Erste Befektetési Rt.-ben makrogazdasági és kötvénypiaci elemző. 1999-től 2002-ig a Takarékszövetkezeti Bank Rt.-nél vagyoni-, és portfóliókezelési osztályvezető. 2002-től 2005-ig a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Rt.-ben vagyoni-, és portfóliókezelési igazgató. 2005-ben az Union Biztosító Rt.-nél befektetési igazgató. 2006-ban a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-ben kötvénykereskedő. 2007. január 1-jétől az Alapkezelő vezérigazgatója.

#### 4.5. Személyi és tárgyi feltételek

Az Alapkezelőnek a Rövidített Tájékoztató elkészítésének időpontjában 6 (hat) fő főállású munkavállaló és 2 (kettő) fő részmunkaidős alkalmazottja volt. Az Alapkezelő székhelyén rendelkezésre áll a tevékenység eredményes végzéséhez szükséges tárgyi infrastruktúra. Az Alapkezelővel szemben az elmúlt 3 (három) évben csődeljárást nem rendeltek el.

#### 4.6. Az Alapkezelő üzleti tevékenysége, piaci helyzetének bemutatása

Az Alapkezelőt a Cégbíróság 2007. február 20-án vette nyilvántartásba. A Felügyelet 2007. május 7-én kelt E-III/393/2007. számú határozatával engedélyezte az Alapkezelő számára a befektetési alapkezelési, a portfóliókezelési, az önkéntes- kölcsönös biztosító pénztár részére végzett vagyonekezelési, valamint a magánnyugdíjpénztár részére végzett vagyonekezelési tevékenységet.

#### 4.7. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok adatai

Az Alapkezelő a Rövidített Tájékoztató készítésének időpontjában az Alapon kívül:

1. a **Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot,**
2. a **Takarék Invest Magyar Vegyes Befektetési Alapot,**
3. a **Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapját,** és
4. a **Takarék Invest Likviditási Befektetési Alapot,**

kezeli.

### 5. Az Alap Vezető Forgalmazója

Az Alap Vezető Forgalmazója a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (székhely: 1122 Budapest Pethényi köz 10.). A Vezető Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére megbízottat (közvetítőt) vehet igénybe.

#### 5.1. A Vezető Forgalmazó

<b>Neve:</b>	<b>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.</b>
<b>Székhelye:</b>	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
<b>Telefon:</b>	06 1 202-3777, 06 1 457-8900
<b>Alapításának időpontja:</b>	1989. április 18.
<b>Cégbejegyzés helye:</b>	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság
<b>Cégbejegyzés ideje:</b>	1990. július 3.
<b>Cégjegyzékszám:</b>	Cg. 01-10-041206
<b>A működés időtartama:</b>	határozatlan idejű
<b>Jelenlegi alaptőkéje:</b>	2.366.770.000 Ft (2008. december 31.) *
	*A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-nek az átváltoztatható kötvények kibocsátása útján feltételes felemelt alaptőkéje 2.596.770.000,- Ft. Abban az esetben, ha az átváltoztatható kötvények tulajdonosai a kötvények futamidején belül valamennyi kibocsátott átváltoztatható kötvényt törzsrészvényre váltják át, akkor a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. jelenlegi 2.366.770.000,- Ft összegű alaptőkéje további 115.000 db névre szóló, egyenként 2.000,- Ft névértékű törzsrészvény kibocsátásával 230.000.000,- Ft-tal kerül megemelésre.
<b>Üzleti éve:</b>	A Vezető Forgalmazó üzleti éve minden naptári év január 1-jétől ugyanazon naptári év december 31-ig tart.

<b>Alkalmazottak száma:</b>	316 fő (2009. május 26-án)
<b>Tevékenységi kör:</b>	Egyéb monetáris közvetítés Főtevékenység Pénzügyi lízing Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés Értékpapír-árutőzsdei ügynöki tevékenység Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység Alapkezelés Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás Máshova nem sorolt egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység

A Vezető Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére megbízottakat (közvetítőket) vehet igénybe.

## 5.2. A Vezető Forgalmazó rövid bemutatása

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. a magyarországi takarékszövetkezeti szektor központi bankja. Egyszerre végez kereskedelmi banki és befektetési banki tevékenységet, valamint ellátja a takarékszövetkezeti integráció csúcsbanki szerepkörét. Működésének stabilitását, piaci versenyelőnyét a magyar takarékszövetkezetekből álló stratégiai ügyfélkör adja. A takarékszövetkezetek az ország legrégebbi hitelintézetei, amelyek mintegy 1637 bankfiókot működtetve minden második településen jelen vannak. Ügyfélkörük a vonzáskörzetükben élő magánszemélyek, kis- és középvállalkozók, helyi intézmények. A takarékszövetkezetek a Takarékbankon keresztül kapcsolódnak be az országos elszámolás-forgalomba, illetve számos szolgáltatásukat- így a Befektetési Jegyek forgalmazását is a bank révén biztosítják ügyfeleik számára.

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. tulajdonosa 37,03 (harminchét egész három század) %-ban a német szövetkezetek központi bankja, a DZ Bank AG, 58,06 (ötvennyolc egész hat század) %-os tulajdonrész pedig a magyar takarékszövetkezeti szektor érdekeltségébe tartozik. Egyéb tulajdonosok részesedése 4,91 (négy egész kilencveneg század) %.

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. az elmúlt években megújította stratégiáját, ügyfélorientált szervezetet épített ki. A megcélzott ügyfélkör a középvállalatok és a közepméretű költségvetéssel dolgozó önkormányzatok és intézmények. A takarékszövetkezetekkel is tovább mélyítette üzleti kapcsolatait, részt vett az informatikai fejlesztési programokban és termékfejlesztései révén lehetővé tette számukra több korszerű termékcsalád piaci bevezetését.

## 5.3. A Forgalmazók

Az Alap Befektetési Jegyeinek forgalmazását a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői) végzik, melyek felsorolása a Vezető Forgalmazó [www.takarekbank.hu](http://www.takarekbank.hu) című internetes oldalán található meg.

## 6. Az Alap Letétkezelője

Az Alap Letétkezelője az **UniCredit Bank Hungary Zrt.** (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

### 6.1. A Letétkezelő főbb adatai

<b>Neve:</b>	<b>UniCredit Bank Hungary Zrt.</b>
<b>Székhelye:</b>	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Alapítás időpontja:</b>	1990. január 23.
<b>Cégbejegyzés száma:</b>	Cg.01-10-041348,
<b>Cégbejegyzés helye:</b>	a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság
<b>Cégbejegyzés időpontja:</b>	1990. március 26.
<b>Tevékenységi kör:</b>	Egyéb monetáris közvetítés (főtevékenység) Pénzügyi lízing M.n.s. egyéb pénzügyi közvetítés Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység Biztosítási ügynöki, brókeri tevékenység Biztosítás, nyugdíjalap egyéb kiegészítő tevékenysége Egyéb hitelnyújtás

<b>Tevékenységi engedély kibocsátója:</b>	PSZÁF
<b>Tevékenységi engedély száma:</b>	2003. december 1. napján kelt I-1523/2003. számú határozat
<b>Működés időtartama:</b>	Határozatlan idejű
<b>Üzleti év:</b>	A Letétkezelő üzleti éve megegyezik a naptári évvel
<b>Alaptőke:</b>	24.118.220.000,- Ft
<b>Statisztikai számjele:</b>	10325737-6419-114-01
<b>Adószáma:</b>	10325737-2-44

A Letétkezelő tagja a Befektető-védelmi Alapnak.

## 6.2. A Letétkezelő rövid bemutatása

A Letétkezelő a Bank Austria Creditanstalt Hungary Rt. és a HypoVereinsbank Hungária Rt. egyesülése révén 2001. szeptember 30-án jött létre HVB Bank Hungary Rt. néven, és az ausztriai Bank Austria Creditanstalt AG. (BA-CA) 100%-os magyarországi leánybankja.

Az UniCredit csoporthoz tartozó Bank Austria Creditanstalt AG-nak 77.53%-ban Németország 2. legnagyobb hitelintézete, a HypoVereinsbank AG a tulajdonosa, míg a részvények maradék 22.47%-át a bécsi és varsói tőzsdén vezették be.

2005. augusztusában Olaszország legjelentősebb bankcsoportja, az UniCredit csoport vételi ajánlatot tett a HVB csoport részvényeseinek. A 2005. novemberében lejáró vételi ajánlatot a részvényesek 93,93%-a fogadta el. A 2005. június végén közölt 770 milliárd euró mérlegfőösszeggel, és megközelítően 54 milliárd eurós piaci értékkel rendelkező UniCredit Bankcsoport a pénzügyi szolgáltatások piacán Európa egyik vezető szereplőjévé vált.

A Letétkezelő továbbra is a bécsi székhelyű BA-CA leányvállalata maradt, amely az újonnan alakult UniCredit Csoport tagja. Ezzel az akvizícióval létrejött Európa harmadik legnagyobb, valamint Közép-Kelet és Dél-Európa legjelentősebb bankcsoportja, az UniCredit Group, mely 960 milliárd eurós mérleg főösszeget, valamint 23 országban 9000 bankfiókot, 170 ezer alkalmazottat és 40 millió ügyfelet tudhat magáénak.

A Letétkezelőt a magyar hitelintézetek rangsorában az ország legnagyobb kereskedelmi bankjai között tartják számon. Mint univerzális bank, a több mint 126 egységből álló országos fiókhálózatán keresztül kínálja szolgáltatásait vállalati és lakossági ügyfeleinek.

A bank jegyzett tőkéje 2001. szeptemberében 9,077 milliárd forint volt, amely 2002-re 24,118 milliárd forintra nőtt, s azóta változatlan maradt. Tevékenysége az elmúlt esztendőben igen látványos növekedést mutatott, amely a mérlegfőösszeg növekedésében is megnyilvánul. A Bank mérlegfőösszege elérte 2008-ra a 1762 milliárd forintot.

A Letétkezelő egyik vezető üzletága – csakúgy, mint a teljes régió tekintetében a Bank Austria Creditanstalt Csoport esetében – az értékpapír letétkezelés.

A Bank letétkezelési üzletág iránti elkötelezettségét bizonyítja, hogy 1999-ben megvásárolta a Budapest Bank teljes értékpapír letétkezelői üzletágát, mely révén a Bank Austria Creditanstalt Hungary Rt. egyedülálló vezető szerephez jutott mind a hazai, mind pedig a nemzetközi ügyfelek kiszolgálása terén.

2007-ben a The Banker tekintélyes pénzügyi szaklap az UniCreditnek ítélte „Az év bankja” Közép- és Kelet-Európában, valamint Olaszországban elismerő kitüntetést, díjazva ezzel a csoport sikeres tevékenységét.

A Letétkezelővel szemben működése óta sohasem volt csődeljárás folyamatban.

## 6.3. A Letétkezelő tulajdonosai, munkaszervezete

**A Letétkezelő tulajdonosa** (2009. május 25-i adat): UniCredit Bank Austria AG (100%)

**A Letétkezelő Igazgatóságának tagjai (2009. május 25-i állapot):**

- Dr. Patai Mihály,
- Mag. Franz Wolfger,
- Kaliszky András,

- Tátrai Bernadett,
- Tóth Balázs.

#### A Letétkezelő Felügyelő Bizottságának tagjai (2009. május 25-i állapot):

- Dr. Pettkó-Szandtner Judit,
- Mag. Peter Hofbauer,
- Friederike Kotz,
- Mag. Martin Klauzer,
- Carlo Marini,
- David Joseph O'Mahony,
- Graziano Cameli,
- Bolyán Róbert,
- Horváth Gábor.

A Letétkezelő könyvvizsgálója a KPMG Hungária Kft. (székhely: 1139 Budapest, Váci u. 99. cégbejegyzési szám: 01-09-063183, kamarai nyilvántartási száma: 000202), a könyvvizsgálói feladatokat a Letétkezelőnél Dr. Eperjesi Ferenc (kamarai igazolvány száma: 003161) látja el.

A Letétkezelő alkalmazottainak száma: 1980 fő (2009. május 25-i állapot szerint).

A Tájékoztató 2. számú melléklete tartalmazza a Letétkezelő pénzügyi adatait, így a 2006-2007-2008. évekre vonatkozó mérlegét, eredmény-kimutatását és a független könyvvizsgálói jelentést.

#### 7. Az Alap könyvvizsgálója

Az Alapkezelő az Alap éves beszámolójának ellenőrzésével az Ernst&Young Könyvvizsgáló Kft.-t (1132 Budapest, Váci út 20., kamarai nyilvántartási száma: 001165) bízta meg. A könyvvizsgálói társaság rendelkezik pénzügyi intézményi minősítéssel.

A könyvvizsgálói feladatokat Sulyok Krisztina (1214 Budapest, Technikus u. 5.; kamarai tagsági szám: 006660) látja el. A Könyvvizsgáló rendelkezik a Tőkepiaci Jogszabályok által előírt szakértelemmel és felelősségbiztosítással, valamint megfelel a Tőkepiaci Jogszabályok összeférhetetlenségi szabályainak.

#### 8. Az Alap befektetési politikájával kapcsolatos kockázatok bemutatása

A Befektetési Jegyek vásárlása számos kockázatot hordoz magában, amelyek döntő többsége arra vezethető vissza, hogy az Alap portfóliójában szereplő eszközök értéke ingadozik, továbbá a hazain kívül, nem közvetlenül, de a globális (nemzetközi) makrogazdasági és részvénypiaci folyamatok is befolyásolhatják az Alap Befektetési Jegyeinek árfolyamát.

A Befektetési Jegybe történő befektetéshez kapcsolódó kockázatokat a Befektetőknek saját maguknak kell felmérniük. Az Alap Befektetési Jegyeibe történő befektetésből eredő kockázatokat, illetve az azokból eredő károkat kizárólag a Befektetők viselik.

**Az Alap Befektetési Jegyeibe történő befektetés részletesebben az alábbi kockázatokat hordozza magában:**

##### 8.1. Politikai kockázat

A magyarországi és külföldi monetáris és gazdaságpolitikai szervek (kormány, jegybank) által követett monetáris, jövedelmi és költségvetési politika alapvetően befolyásolja a piacokat, különösen az állampapírpiacok hozamszintjét és a részvények, vállalatok értékelését, operatív működését. Ezért a Befektetési Jegyek hozamát is erősen befolyásolja a hatóságok által választott árfolyamrendszer, jövedelem-, és kamatpolitika... stb. Mindemellert a befektetők kötvényektől, részvényektől és egyéb befektetési eszközöktől elvárt hozamra (kockázati prémiumra) is számottevő hatással van a mindenkori kormány és jegybank gazdaságpolitikája. Közvetlenül a magyarországi, közvetetten pedig a külföldi országok politikai helyzete befolyásolhatja az Alap Befektetési Jegyeinek árfolyamát.

## 8.2. *A befektetések egyedi kockázata*

Az Alap befektetéseinek hozamait döntően befolyásolják az országban zajló makrogazdasági folyamatok. Az elérhető hozamokat alapvetően meghatározza, hogy a gazdaság a konjunktúraciklusnak éppen melyik szakaszában van. Ezért a Befektetési Jegyek árfolyam-ingadozása is függ a magyarországi és a nemzetközi szuverének makrogazdasági helyzetétől. Ezen túlmenően az egyes vállalatok gazdálkodási tevékenysége is hordoz magában kockázatokat (pl. veszteséges gazdálkodás, csőd, felszámolás stb.), ami a részvények áralakulásában tükröződik és áttételesen hat az Alap eszközeinek árfolyamára, amely egyedi kockázatok közvetetten kedvezőtlenül is érinthetik a Befektetési Jegyek árfolyamát.

## 8.3. *Nemzetközi tőkepiaci kockázat*

A külföldi tőkepiaci trendek közvetetten szintén befolyásolják az Alap eszközeinek hozamait. A külföldi befektetők kereslete az általuk elvárt hozamfelár mellett függ a külföldi tőkepiacok kamatszintjétől is. Ezáltal a külföldi kamatok is befolyásolják közvetetten a Befektetési Jegyek árfolyamát. Hasonló hatás érvényesülhet a nemzetközi részvénypiaci hangulat esetében is. A részvénypiaci tendenciák meghatározó eleme a nemzetközi tőzsdéken uralkodó befektetői hangulat. Ennek közvetett hatásai időnként erőteljesebbek lehetnek az egyes részvények árfolyamára - ezáltal a Befektetési Jegyek árfolyamára is -, mint az a fundamentumokból következne.

## 8.4. *Származtatott termékekből eredő kockázat*

Az Alap működése során árupiaci-, és deviza alapú származtatott termékekbe is fektet, így azok árfolyammozgásaiból eredő kockázat közvetlenül érinti az Alapot. Az Alap másodlagosan (közvetetten) érintett a hazai-, és nemzetközi egyéb eszközosztály(ok)ba sorolt származtatott piacok árfolyam-ingadozásaitól.

## 8.5. *Befektetési kockázat*

Az Alapkezelő az Alap portfólióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját (Kezelési Szabályzat 8. fejezet) követve saját belátása szerint állítja össze. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetést részletes elemzést követően hajt végre, nincs garancia arra, hogy az Alap nem szenved el árfolyamvesztést. A Befektetési Jegy tulajdonosoknak tudomásul kell venniük, hogy valamennyi befektetés kockázattal jár és az Alapkezelőnek nem áll módjában garantálni az Alap teljesítményét, vagy jövőbeni hozamát.

## 8.6. *Reálhozam kockázata*

A fogyasztói árindex emelkedése mindig rejt magában némi bizonytalanságot, így előfordulhat, hogy az infláció – bizonyos múltbeli időszakot tekintve – meghaladja az állampapírpiac hozamát. Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek nominális hozama alapvetően az állampapír- és részvénypiaci hozamoktól, egységesen a kamatkörnyezettől függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat. Ez pedig a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.

## 8.7. *Társaságok kockázata*

Az Alap befektetési politikája lehetőséget nyújt gazdálkodó szervezetek által kibocsátott értékpapírokba történő befektetésre, így az ezen instrumentumokból eredő árfolyam-, és vállalati kockázatokat az Alap közvetlenül viseli.

## 8.8. *Devizaárfolyam-kockázat*

Az Alap forintban denominált eszközökön kívül egyéb devizában kibocsátott vagy elszámolt instrumentumokba is fektethet, ezért az Alap a nem forintban történő befektetések során árfolyam-kockázatot vállal fel, mely közvetlenül érinti az Alap eszközeinek forintban kifejezett értékét.

## 8.9. *Az Alap eszközeinek likviditási kockázata*

Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala előtt mérlegeli az eszközök likviditását. A portfólióban lévő eszközök likviditása változhat. Ez esetben elképzelhető, hogy ha jelentősen romlik egy eszköz likviditása, akkor azt a nyilvántartási értéke alatt tudja csak az Alapkezelő értékesíteni, ami kedvezőtlenül befolyásolja az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési Jegy árfolyamát.

### 8.10. A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata

A Befektetési Jegyek eladását és visszaváltását a Tőkepiaci törvény alapján az Alapkezelő kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt, a Befektetők érdekében, a PSZÁF haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha

- a Befektetési Jegy nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap saját tőkéje több mint 10 (tíz) %-ára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy
- a forgalmazás technikai feltételei legalább a forgalmazási helyek felén nem adottak.

A Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb 10 (tíz) napra felfüggesztheti az adott sorozatot alkotó Befektetési Jegy folyamatos forgalmazását, ha az Alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségének.

Az Alapkezelő kérelmére a Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb 180 (száznolcvan) napra felfüggesztheti az Alap által forgalomba hozott Befektetési Jegyek folyamatos visszaváltását, ha azt a befektetők érdekeinek védelme szükségessé teszi, így különösen, ha:

- 10 (tíz) egymást követő forgalmazási nap alatt a visszaváltott és visszaváltani kért Befektetési Jegyek összértéke eléri az Alap - adott időszak első napján érvényes - nettó eszközértékének 10 (tíz) százalékát, mely számítás során a visszaváltani kért, és még vissza nem váltott Befektetési Jegyet a visszaváltásra szóló megbízás felvétele napján érvényes nettó eszközértéken kell figyelembe venni,
- 20 (húsz) egymást követő forgalmazási nap alatt a forgalomban levő befektetési jegyek darabszáma 10 (tíz) százalékkal csökkent, vagy
- a Befektetési Jegyek visszaváltását biztosító likvid eszközök aránya a visszaváltások következtében az Alap saját tőkéjének 15 (tizenöt) százaléka alá csökkent.

Az Alapkezelő a befektetési jegy folyamatos visszaváltás felfüggesztésére vonatkozó kérelmet a fenti a)-c) pontban meghatározott valamelyik feltétel bekövetkeztét követő 5 (öt) forgalmazási napon belül kezdeményezheti.

A Felügyelet a Befektetők érdekében az alábbiakban meghatározott határidőn belül bármikor, erre irányuló kérelem nélkül is dönthet a visszaváltás felfüggesztésének megszüntetéséről, meghatározva a visszaváltás kezdőnapját. Ha a felfüggesztés megszüntetését az Alapkezelő az alábbiakban meghatározott határidőn belül kéri, azt a Felügyelet elrendeli. A Felügyelet a fentiek alapján előterjesztett kérelem elbírálásáról legkésőbb 2 (két) forgalmazási napon belül dönt. Ha a fenti a)-c) pontjában meghatározott felfüggesztési feltételek bármelyike alapján elhatározott felfüggesztés fennállásának időtartama eléri a 180 (száznolcvan) napot, a Felügyelet határozatban elrendeli az Alap megszüntetését.

### 8.11. Nettó eszközérték számításából eredő kockázat

Az Alapkezelő célja az volt az eszközök értékelési szabályainak kialakításakor, hogy a nettó eszközérték a lehető legpontosabban tükrözze a portfólió pillanatnyi értékét. Egyes kevésbé likvid értékpapíroknál azonban előfordulhat, hogy azok utolsó piaci ára, amely az értékelés alapját képezi, nem friss, ezért nem tükrözi helyesen az adott eszköz piaci értékét. Ekkor - miután a nettó eszközérték enyhe felül-, vagy alulértékeltiséget mutathat - a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam minimálisan eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

### 8.12. Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata

Az Alap határozatlan időre jön létre. Az Alapkezelő a PSZÁF engedélyével az Alapot határozott futamidejűvé alakíthatja. Mivel az Alap a határozott futamidő végén végelszámolással megszűnik, ezért a Befektetők esetleg az általuk szándékolt idő lejárta előtt kénytelenek Befektetési Jegyeiket visszaváltani.

### 8.13. Az Alap megszűnésének kockázata

Az Alap megszűnik abban az esetben, ha saját tőkéje 3 (három) hónapon keresztül átlagosan nem éri el 20.000.000,- Ft-ot, azaz húszmillió forintot.

### 8.14. Aluljegyzés kockázata

Az Alap nem jön létre, ha a Befektetők 200.000.000,- Ft-ot, azaz kettőszázmillió forintot a jegyzési időszak során nem jegyeznek le.

#### 8.15. A Letétkezelő kockázata

Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A Letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekövetelményeknek megfelel.

#### 8.16. 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 Jegy árfolyamát.

#### 8.17. Adószabályok változásának kockázata

Az Alap ki van téve az adószabályok esetleges megváltozásának. A jogszabályi környezet kedvezőtlen változása hátrányos helyzetbe hozhatja a Befektetőket.

#### 8.18. A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata

A Befektetési Jegyre adott vételi és visszaváltási megbízás megadásának időpontjában a Befektetők még nem ismerik a Befektetési Jegy pontos árfolyamát, amelyen a megbízás teljesül, azaz a teljesítési árfolyam pontos ismeretének hiánya bizonyos fokú kockázatot jelenthet.

Az Alap különböző kockázattípusoknak való kitettségét a következő táblázat foglalja össze:

	Takarék Invest Szarmaztatott Árupiaci Nyiltvégű Befektetési Alap
Politikai kockázat	**
A befektetések egyedi kockázata	***
Nemzetközi tőkepiaci kockázat	***
Származtatott termékekből eredő kockázat	****
Befektetési kockázat	*
Reálhozam kockázata	**
Társaságok kockázata	*
Devizaárfolyam-kockázat	***
Az Alap eszközeinek likviditási kockázata	**
Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata	*
Nettó eszközérték számításából eredő kockázat	*
Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata	*
Az Alap megszűnésének kockázata	*
Aluljegyzés kockázata	*
Letétkezelő kockázata	*
Partnerkockázat	**
Adójogszabályok változásának kockázata	*
A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata	*

**Magyarázat:**

\*\*\*\*: jelentős  
 \*\*\*: számottevő  
 \*\*: nem elhanyagolható  
 \*: nem jelentős, minimális  
 -: nincs

## 9. A Befektetőt terhelő közvetlen és közvetett költségek

### 9.1. Az Alap létrehozatalával kapcsolatos költségek

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségeket, különös tekintettel:

- az Alap létrehozatalával kapcsolatos felügyeleti díjra [500.000 (ötszázezer) Ft],
  - a nyilvános ajánlattétel költségeire,
  - az Alap Befektetési Jegyei megkeletkeztetésének költségeire [200.000 (kettőszázezer) Ft], illetve
  - az Alap létrehozásával, kibocsátási engedélyeztetési eljárásával összefüggésben felmerült jogi költségekre
- az Alapkezelő az indulást követő legfeljebb 2 (két) éven belül, az Alapkezelő döntése szerint, az Alapkezelő által meghatározott időszak alatt, és az Alapkezelő által meghatározásra kerülő arányban - törekedve az arányosságra, a napi elhatárolás elvét követve - az Alapra terhelheti.

### 9.2. Az Alap működésével kapcsolatos költségek

Az Alap működésével kapcsolatos költségek az alábbiak:

- Alapkezelési fix díj és Forgalmazási díj;
- Alapkezelési sikerdíj\*
- Letétkezelési díj;
- Könyvvizsgálói díj;
- Könyvelési díj;
- Felügyeleti díj;
- Közzétételi díj;
- az Alap pénzforgalmi, értékpapír-forgalmi számlavezetési díjai és kapcsolódó tranzakciós díjak;
- a KELER által nyújtott szolgáltatások díjai;
- egyéb közzététellel, a Befektetési Jegyek tulajdonosainak tájékoztatásával kapcsolatos költségek (éves és féléves jelentések, havi portfólió-jelentések költségei, rendkívüli tájékoztatás költségei, közzétételi díjak, marketing költségek, stb.);
- egyéb működési költségek (postaköltség, esetleges jogi, illetve egyéb közigazgatási eljárások költségei, az Alap átalakításával kapcsolatos költségek).

\* A sikerdíj vetítési alapja - az Alap benchmarkon (referencia-hozamon) felüli pozitív teljesítménye esetén - az elért hozam és a referenciahozam különbsége. A sikerdíj vonatkozási időszaka az Alap mindenkor üzleti évével egyezik meg (kivéve az Alap induló évében, amikor a vonatkozási időszak kezdő napja az Alap első forgalmazási napja, míg utolsó napja 2009. december 31.)

Az Alapkezelő a nettó eszközérték számításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó előre kalkulálható költséget, lehetőleg időben elhatárolva, fokozatosan és egyenletesen terhel az Alapra. Az Alapkezelő dönthet úgy, hogy a fenti költségeket - amennyiben azok előre jól kalkulálhatók - a Befektetők érdekében naponta elhatárolja.

A költségek az Alap havi portfólió-jelentéseiben, valamint a féléves és éves jelentésben kerülnek tételesen felsorolásra.

Az Alapkezelő az Alapkezelési díjat nem terhelheti az Alapra, ha az Alap átlagos saját tőkéje legalább 3 (három) hónapon keresztül nem érte el az indulásakor érvényes törvényi minimum 50 (ötven) %-át, mindaddig, ameddig az utolsó 3 (három) hónapra számított átlagos saját tőke ismét el nem éri az indulásakor érvényes törvényi minimum 50 (ötven) %-át. A mentes időszakban felmerülő Alapkezelési díj utólagosan sem terhelhető az Alapra.

Az Alap működésével és létrehozásával kapcsolatos költségek pontos meghatározását, a kifizetésükre vonatkozó információkat, illetve mértéküket a következő táblázat tartalmazza.

Az Alap működésével és létrehozásával kapcsolatos költségek:

	Meghatározás	Kifizetése	Max.	Aktuális
Alapkezelési fix-, és Forgalmazási díj	Az Alapkezelési fix díj az Alapkezelő szolgáltatásainak díja. A Forgalmazási díj a Vezető Forgalmazó, valamint annak megbízottjai (közvetítői) szolgáltatásának díja, mértéke az Alapkezelő és Vezető Forgalmazó között létrejött egyedi forgalmazási szerződésben kerül meghatározásra. A Forgalmazási díj az Alapkezelési fix díjjal együtt az adott havi időperiódusban az átlagos nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra és elhatárolásra.	<u>Havonta</u> , az adott hónapot követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	1,50% / év	1,50% / év
Alapkezelési sikerdíj	Az Alapkezelési sikerdíj az Alap referencia-hozamán felüli többleteljesítményből az Alapkezelő részesedésének díja. A sikerdíj vetítési alapja az Alapkezelő által végrehajtott befektetési döntések eredményeként az Alap, és az Alap referencia-index hozamteljesítménye közötti pozitív különbség az Alap üzleti évében (kivéve induláskor, amikor az elszámolási időszak az Alap első forgalmazási napjától 2009.12.31-ig tart).	<u>Évente</u> , az Alap mindenkor üzleti évét követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	18%	18%
Letétkezelési díj	A Letétkezelő szolgáltatásának díja, amely az adott havi időperiódusban az átlagos nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra és elhatárolásra.	<u>Havonta</u> , a Letétkezelő által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel az Alap folyószámlájának terhelésével történik.	Mértéke 0,08% / év	
Könyvvizsgálói díj	Az Alap könyvvizsgálójának fizetendő díj, amely minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően kerül meghatározásra. (Nem tartalmazza az egyéb, a könyvvizsgálaton felüli szolgáltatásokat és dologi költségeket.)	A <u>Könyvvizsgáló által</u> kiállított számla alapján és az abban <u>meghatározott határidővel</u> történik.	A 2009. évi könyvvizsgálat díja: 800.000,- Ft + ÁFA	
Könyvelési díj	Az Alap könyvelési díja az Alap könyvelőjének fizetendő szolgáltatási díj, amely minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően kerül meghatározásra.	<u>Havonta</u>	70.000 Ft + ÁFA/hó	
Felügyeleti díj	Az Alap működésével kapcsolatos Felügyeleti díj, melynek mértéke a mindenkor törvényi előírásoknak megfelelően alakul. A táblázat az Alap Kezelési Szabályzatának készítése időpontjában érvényes Felügyeleti díj éves mértékét tartalmazza.	<u>Negyedévente</u>	Az Alap éves átlagos nettó eszközértékének 0,25 százaléka.	
Közzétételi díj	A naponta megállapított nettó eszközérték és 1 jegyre jutó nettó eszközérték közzétételének díja. A közzététel díja a szolgáltatást nyújtó médium döntése alapján változhat.	-	A Felügyelet által működtetett honlapon ( <a href="http://www.kozzetelelek.hu">www.kozzetelelek.hu</a> ) történő megjelenítés a Tájékoztató készítésének időpontjában díjmentes.	
Egyéb díjak	Az Alap pénzforgalmi, értékpapír-forgalmi számlavezetési díjai és kapcsolódó tranzakciós díjak	<u>Havonta</u> , a Letétkezelő díjszabályzatában és az Alappal megkötött letétkezelési szerződésben meghatározott díjakat az Alapkezelővel történő egyeztetés után az Alap számlájáról leemeli.	A Letétkezelő díjszabályzatában és az Alappal megkötött letétkezelési szerződésben meghatározott díj.	
	A Keler által nyújtott szolgáltatások díjai	Legkésőbb a költség <u>felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig</u> .	A szolgáltatásnak a KELER Zrt. hatályos díjszabályzatában meghatározott mértékű díja.	
	Egyéb közzététellel, a Befektetési Jegyek tulajdonosainak tájékoztatásával kapcsolatos költségek (éves és féléves jelentések, havi portfóliójelentések költségei, rendkívüli tájékoztatás költségei, közzétételi díjak, marketing költségek, stb.)	Legkésőbb a költség <u>felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig</u> .	Változó	
Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek	Egyéb működési költségek (postaköltség, esetleges jogi, illetve egyéb államigazgatási eljárások költségei, az Alap átalakításával kapcsolatos költségek)	Legkésőbb a költség <u>felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig</u> .	Változó	
	Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek, különös tekintettel az Alap létrehozatalával kapcsolatos Felügyeleti díj, a nyilvános ajánlattétel költségei, az Alap Befektetési Jegyei megkeletkeztetésének költségei, illetve az Alap létrehozásával, kibocsátási engedélyeztetési eljárásával összefüggésben felmerült jogi költségek.	Az Alapkezelő az <u>indulást követő 2 (kettő) éven belül</u> , az Alapkezelő döntése szerint, az Alapkezelő által meghatározott időszak alatt és az Alapkezelő által meghatározásra kerülő arányban törekedve az arányosságra a napi elhatárolás elvét követve az Alapra terhelheti.	Az Alap létrehozatalával kapcsolatos Felügyeleti díj (500.000,- Ft), a nyilvános ajánlattétel költségei, az Alap Befektetési jegyei megkeletkeztetésének költségei (Keler 200.000,- Ft), illetve az Alap létrehozásával, kibocsátási engedélyeztetési eljárásával összefüggésben felmerült jogi költségek.	

### 9.3. A forgalmazással összefüggő díjak és egyéb költségek

A Befektetési Jegyek (Forgalmazók vagy annak megbízottjai (közvetítői) által a Befektetőknek történő értékesítés esetében) eladási díja (Forgalmazási jutalék, vagy más néven „up-front fee”) eladási tranzakciónként legfeljebb 1000,- Ft (ezer forint). A Vezető Forgalmazó megbízottjai (közvetítői) a saját üzletszabályzatuknak megfelelően ennél alacsonyabb eladási díjat (forgalmazási jutalékot) is meghatározhatnak.

Az Alap Befektetési Jegyeinek visszaváltási díja visszaváltási tranzakciónként legfeljebb 1000,- Ft (ezer forint). A Vezető Forgalmazó megbízottjai (közvetítői) a saját üzletszabályzatuknak megfelelően ennél alacsonyabb visszaváltási díjat (forgalmazási jutalékot) is meghatározhatnak.

Közvetlenül az Alap Befektetési Jegyeinek eladásával, illetve visszaváltásával kapcsolatban a Befektetőket más költség nem terheli.

A Befektetési Jegyek adózásáról az Alap Tájékoztatójának III/5. pontja nyújt felvilágosítást. A Tájékoztató és a Kezelési Szabályzat készítésének időpontjában a személyi jövedelemadó törvény hatálya alá tartozó adóalanyokra nézve a kamatadó mértéke 20 (húsz) %.

A Vezető Forgalmazó, illetve megbízottjai (közvetítői) által az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása

során érvényesített forgalmazási jutalékra, az értékpapírszámla-vezetés és az esetleges kapcsolódó szolgáltatások díjára és egyéb költségekre - a 7.5.1 pontban meghatározott kereteken belül – a Vezető Forgalmazó, illetve az adott megbízott (közvetítő) Üzletszabályzata és kondíciós listája irányadó.

## 10. A Befektetők érdekvédelme: garanciák és biztonsági elemek

A Befektetési Jegyek valamennyi tulajdonosa jogosult arra, hogy

- a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint – a Vezető Forgalmazó vagy megbízottjai (közvetítői) pénztári óráiban - visszaváltsa a Befektetési Jegyeket, vagy azok egy részét, a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy jegyre jutó nettó eszközértéken;
- az Alap megszűnése esetén az Alap felszámolását, végelszámolását követően fennmaradó vagyonából a tulajdonában lévő Befektetési Jegyek névértékének az összes kibocsátott Befektetési Jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelően részesedjen;
- az Alap legutolsó havi portfólió jelentését, auditálatlan féléves és auditált éves jelentését kérje az Alapkezelőtől az Alap teljesítményéről és működéséről, ingyenesen. A jelentések a Befektetési Jegy tulajdonosok rendelkezésére állnak az Alapkezelő, a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői), valamint a Letétkezelő irodáiban;
- a Tőkepiaci törvényben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást kapjon;
- az Alapkezelőtől az Alap Tájékoztatójának, valamint az annak részét képező Kezelési Szabályzatának, Rövidített Tájékoztatójának, illetve az Alapkezelő üzletszabályzatának mindenkor hatályos példányát ingyenesen átvegye;
- a Tőkepiaci törvényben meghatározott egyéb jogait gyakorolja.

Joghatóság, háttérszabályok:

A Tájékoztatóban, a jelen Rövidített Tájékoztatóban, illetve a Kezelési Szabályzatában nem szabályozott kérdések tekintetében az értékpapír-forgalmazásra vonatkozó hatályos magyar jogszabályok, így különösen a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és a polgári törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény rendelkezései, valamint a Vezető Forgalmazó és megbízottjai (közvetítői), valamint az Alapkezelő üzletszabályzatai az irányadók.

Az Alapkezelő és a Befektetők között felmerülő esetleges jogviták során az Alapkezelő mindent elkövet a vita peren kívüli rendezéséért. Minden, a Befektetési Jegyek jegyzésével, forgalmazásával és az azok alapján létrejövő jogviszonnyal, illetve az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdést a szereplők, így különösen a Befektetők, az Alapkezelő, a Vezető Forgalmazó és a Letétkezelő békés úton, egyeztetés útján próbálnak meg rendezni, ennek sikertelensége esetére kikötik az Alapkezelő székhelye szerint illetékes bíróság kizárólagos illetékességét.

## 11. Az Alap által nyilvánosságra hozott információk közzétételi helye

Az Alap által nyilvánosságra hozott információk hivatalos közzétételi helye a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) internetes honlap.

**Az alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra.**

Budapest, 2009. június 26.

**Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság**  
(Alapkezelő)

**TAKARÉK ALAPKEZELŐ ZRT.**  
1. sz. 1. sz.

Aláírás:.....

Név: **Dézi Tamás**

Beosztás: **vezérigazgató**