

A TAKARÉK ALAPKEZELŐ ZRT.

által kezelt,

TAKARÉK INVEST HAZI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

elnevezésű

nyíltvégű értékpapír befektetési alap

RÖVIDÍTETT TÁJÉKOZTATÓJA

a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalva

Kelt: 2009. szeptember 28.

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:

Raiffeisen Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság
(1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

**A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott, a módosítást jóváhagyó legutóbbi engedély száma,
kelte:**

Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap (EN-III/ÉA-174/2009; 2009. október 22.)

Eredeti engedély száma és kelte:
ÁPTF 110.068/97. 1997. január 9.

DEFINÍCIÓK

(ALAPFOGALMAK, MEGHATÁROZÁSOK)

Alap vagy Befektetési Alap	a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. által kezelt, a jelen Tájékoztató hatálya alá vont nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap, a jelen esetben Befektetési Jegyek nyilvános kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, melyet az Alapkezelő a Befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel. A Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. által kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap: a Takarékszövetkezet Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap
Alapkezelési Szabályzat	a jelen Tájékoztató elválaszthatatlan részét képező, az Alap működése során követendő eljárásokat rögzítő szabályzat (rövidített hivatkozás esetén: Kezelési Szabályzat)
Alapkezelő	a Takarékszövetkezet Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.), rövid nevén: Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt.
ÁKK	az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (székhelye: 1027 Budapest, Csalogány utca 9-11.)
Államkötvény Állampapír	1 (egy) évnél hosszabb kibocsátáskori futamidejű állampapír a magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír
BAMOSZ	a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (székhelye: 1055 Budapest, Honvéd tér 10. III/2.)
Banki munkanap	minden olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap, illetve amely nem munkaszüneti nap az Alap portfóliójában az adott napon szereplő befektetési eszközök piacán
Befektetési Jegy	az Alap nevében (javára és terhére) – a Tőkepiaci törvényben meghatározott módon és alakszerűséggel – sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír
Befektető	az a személy, aki a befektetési alapkezelővel vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzt, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a szabályozott piac, tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja
BÉT Bszt.	a Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 93.) a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény
Dematerializált értékpapír	a Tőkepiaci törvényben 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 Tőkepiaci törvény szerint annak minősül
Devizakülföldi	az a természetes vagy jogi személy, illetve jogi személyiség nélküli gazdasági társaság, aki a Tőkepiaci törvény szerint annak minősül
Felügyelet vagy PSZÁF	a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (székhelye: 1021 Budapest, Krisztina krt. 39.), annak a jelen Tájékoztató illetve Kezelési Szabályzat engedélyezésével kapcsolatban eljáró jogelőd illetve jogutód szervezetei
Forgalmazási nap	minden olyan nap, amely a Forgalmazóknál nem szünnap, azaz amelyen az Alap Befektetési Jegyeinek tényleges forgalmazása folyik
Forgalmazó(k)	az Alap Befektetési Jegyeinek értékesítésével és visszaváltásával (forgalmazásával) megbízott személyek illetve szervezetek, a Vezető Forgalmazó, továbbá más, az Alapkezelő által a Befektetési Jegyek forgalmazásával megbízottak, illetve az ezek által a Befektetési Jegyek forgalmazása céljából igénybe vett közvetítők. A Forgalmazók felsorolása a Vezető Forgalmazó által igénybe vett közvetítők tekintetében a Vezető Forgalmazó www.takarekbank.hu honlapján, az Alapkezelő által igénybe vett Forgalmazók tekintetében pedig az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu (/ www.takarekalap.hu) internetes honlapján található
Határidős ügylet	értékpapírra, vagy más befektetési eszközre alapozott nem azonnali ügylet

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. törvény
KELER	a Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. (székhelye: 1075 Budapest, Asbóth utca 9-11.)
Kincstárjegy Könyvvizsgáló	1 (egy) éves, vagy annál rövidebb kibocsátáskori futamidejű állampapír az Alap Könyvvizsgálója az Ernst&Young Kft. (1132 Budapest, Váci út 20., kamarai nyilvántartási száma: 001165), a könyvvizsgálói feladatokat Virágh Gabriella (1032 Budapest, Kiscelli u. 74.; kamarai tagsági szám: 004245) látja el
Közzétételi Hely(ek)	a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu internetes honlap, valamint az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu (/ www.takarekalap.hu) internetes honlapja
Letétkezelő	az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézet, azaz a Raiffeisen Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.), rövid nevén: Raiffeisen Bank Zrt.
MNB	a Magyar Nemzeti Bank (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 8-9.)
Nettó eszközérték	az Alap portfóliójában szereplő eszközök értéke - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is -, csökkentve a portfóliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is
Ptk.	a Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény
Részvény	tagsági jogokat megtestesítő értékpapír
Rövidített Tájékoztató	a Tőkepiaci törvény 18. melléklete szerint összeállított dokumentum
Rövid pozíció	minden olyan pozíció, amely esetében az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, árcsökkenés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg
Származtatott ügylet	olyan ügylet, amelynek értéke az alapjául szolgáló befektetési eszköz, deviza, áru vagy referenciárata (alaptermék) értékétől függ, és önálló kereskedés tárgyát képezi (derivatíva)
Tájékoztató	a Tőkepiaci törvény 17. melléklete szerint összeállított jelen dokumentum
T nap	az ügyletkötésre vonatkozó megbízás leadásának a napja és a nettó eszközérték meghatározása során a nettó eszközérték vonatkozási napja
Tőkepiaci törvény vagy Tpt.	a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény
Tőkepiaci Jogsabályok	a Tpt., valamint valamennyi, a jelen Tájékoztatóban foglalt tevékenységet szabályozó jogszabály együttesen
Vezető Forgalmazó	a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest Pethényi köz 10.) A Vezető Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére és visszaváltására megbízottakat (közvetítőket) vehet igénybe.

I. AZ ALAP BEMUTATÁSA

Az Alap célja, befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap célja, hogy a befektetési politikájában rögzítettek szerint a hazai kötvénypiac termékeibe fektessen be és ezzel versenyképes hozamot biztosítson a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alap befektetési alternatíva lehet az egyedi államkötvény befektetésekre, mivel a portfólió túlnyomó többsége hazai államkötvényekből tevődik össze.

Az Alap a mögöttes eszközök által túlnyomórészt hazai államkötvényekbe fektet, ezzel reprezentálva a hazai piacon kibocsátott államkötvény skála által nyújtott teljesítményt. A portfólióban a megfelelő likviditás biztosítása érdekében diszkont kincstárjegyeket is találunk. A portfólió összetételét az állampapírok mellett forintban kibocsátott, magyar állami garancia mellett kibocsátott kötvények, az MNB által kibocsátott kötvények, jelzáloglevelek és egyéb vállalati kötvények is diverzifikálják.

Az Alap kizárólag a magyarországi pénz-, és tőkepiacon fektethet be forintban denominált eszközökbe, azaz direkt nemzetközi kitétsége nincs.

Az Alapkezelő a törvényi előírások mindenkor figyelembevétele mellett az Alap tőkéjének *legalább 10%-át* (tíz százalékát) 1 évnél rövidebb futamidejű állampapírokba, betétbe, repó ügyletbe vagy az MNB által kibocsátott kötvényben köteles tartani.

Jegyzés:

Az Alap létrehozatalakor a Befektetési Jegyek jegyzés útján történő nyilvános forgalomba hozatala (kibocsátása) sikeres volt. Az Alap 201.859.290.- forint saját tőkével, 1111-37 lajstromszámon 2000. január 6. napján került lajstromozásra az 1997-ben létrehozott Alap jogutódjaként.

Az Alap típusa, fajtája, jellemzői:

Az Alap határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

Az Alap futamideje:

Az Alap határozatlan futamidejű.

Üzleti év:

Az Alap üzleti éve a naptári évvel egyezik meg.

Referenciaindex:

Az Alap kezelése esetén az Alapkezelő az ÁKK által közzétett **MAX-indexet**, mint referencia-indexet alkalmazza **100 (száz) %-os** aránnyal.

A nettó eszközérték kalkulációjának főbb elvei:

Az Alap T napra érvényes nettó eszközértéke az Alap T+1 napon a tulajdonában lévő eszközei T+1 napon érvényes piaci értékének és a T+1 napig fennálló kötelezettségeinek különbsége, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is. A T napra vonatkozó 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték az Alap T+1 napon birtokolt eszközeiből és kötelezettségeiből számított nettó eszközérték és a T+1 napon forgalomban lévő Befektetési Jegyek darabszámának hányadosa. A Letétkezelő az Alap egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét 6 (hat) tizedes jegy pontossággal számítja ki, így az eladási és visszaváltási ár is 6 (hat) tizedes jegy pontosságú.

Az Alap 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő adott (T) napra vonatkozóan a T+1 napon állapítja meg és T+2 napon teszi közzé az alábbi alapelvek figyelembevételével:

- T+1 napi árfolyamadatokkal a Kezelési Szabályzat 13. pontjában részletezésre kerülő számítási eljárások alapján meghatározza az Alap T+1 napi eszközeinek piaci értékét.
- A piaci értékhez hozzáadja a T+1 napig az Alapnak járó követeléseket, és levonja a T+1 napig az Alapot terhelő kötelezettségeket.
- Az Alap kötelezettségeit növelik az Alap működésével kapcsolatos költségek (pl. az alapkezelői díj, a letétkezelői díj, a felügyeleti díj, a könyvvizsgálói díj stb.) T+1 napig kalkulált időarányos része.
- A Letétkezelő a portfólióba be/kikerülés napjának a kötés napját tekinti.

- Az Alap eszközértékét az egyes értékpapírok / portfólió elemek alábbiak szerint kiszámított árfolyama és darabszámuk szorzata adja.
- A Letétkezelő a T napra érvényes 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket úgy állapítja meg, hogy a fent leírt alapelvek és a Kezelési Szabályzat 13. pontjában részletezendő számítási eljárások alapján az Alap T+1 napon birtokolt eszközeiből és kötelezettségeiből számított nettó eszközértékét elosztja a T+1 napon forgalomban lévő Befektetési Jegyek darabszámával

Hozamfizetés

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. A befektetések hozamait (árfolyamnyereségét) folyamatosan visszaforgatják, azokból újabb befektetéseket hajtanak végre az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetési Jeggyel rendelkezők kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásával juthatnak hozzá a tőkenövekményhez.

Az Alap múltbeli hozama

A 2009. július havi portfóliójelentés alapján
(A hónap utolsó forgalmazási napja: 2009. 07. 31.)

Időszak	Takarék Állampapír Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index Éves hozam
2000 ²	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%
2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009 ²	-4.04%	6.53%
Az elmúlt egy évben	-3.58%	9.98%
Indulástól	5.21%	8.93%

Megjegyzések:

¹ A nettó hozam nem tartalmazza a vételi, az átváltási és az eladási jutalékot, a kamatadót, valamint a számlavezetési és egyéb költségeket sem.

² Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem évesítettek.

A hozamok 2007. augusztus 31-ig a Concorde Alapkezelő Zrt. teljesítményét mutatják, mivel az Alapot (akkori nevén a Takarékn Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alapot) az Alapkezelő a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint 2007. augusztus 31-i hatállyal vette át a Concorde Alapkezelő Zrt.-től.

Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra.

II. AZ ALAPKEZELŐ

Az Alapkezelő neve:

Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Székhelye:

1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Alapításának időpontja:

2006. november 17.

Cégbejegyzés helye, ideje, cégjegyzékszám:

Az Alapkezelőt a Fővárosi Bíróság Cégbírósága vette nyilvántartásba 2007. február 20-án Cg. 01-10-045577 cégjegyzékszám alatt.

PSZÁF engedélyszám:

E-III/393/2007.

Tevékenységi körei:

Alapkezelés (főtevékenység)

Befektetési alapok és hasonlóak

Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés

Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység

Jegyzett tőkéje:

100.000.000,- Ft, azaz egyszázmillió forint.

Alkalmazottainak száma:

2009. szeptember 28-án 6 (hat) főállású munkavállaló és 2 (kettő) fő részmunkaidős foglalkoztatott

A működés időtartama:

Az Alapkezelő határozatlan időre alakult.

Üzleti éve:

Az Alapkezelő üzleti éve a naptári évvel egyezik meg.

Tulajdonosa:

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

Személyi és tárgyi feltételek:

Az Alapkezelő székhelyén rendelkezésre áll a tevékenység eredményes végzéséhez szükséges tárgyi infrastruktúra.

Az Alapkezelő 2009. szeptember 1-jei hatállyal a Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége (BAMOSZ) tagja.

III. A VEZETŐ FORGALMAZÓ

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

A Vezető Forgalmazó neve:

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Székhelye:

1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Alapításának időpontja:

1989. április 18.

Cégbejegyzés helye, ideje, cégjegyzékszám:

A Vezető Forgalmazót a Fővárosi Bíróság Cégbírósa vette nyilvántartásba 1990. július 3-án Cg. 01-10-041206 cégjegyzékszám alatt.

PSZÁF engedélyszám:

III/41.086-2/2002.

Tevékenységi körei:

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

Jelenlegi alaptőkéje:

2.366.770.000 Ft (2009. június 30.)

A Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-nek az átváltoztatható kötvények kibocsátása útján feltételesen felemelt alaptőkéje 2.596.770.000,- Ft. Abban az esetben, ha az átváltoztatható kötvények tulajdonosai a kötvények futamidején belül valamennyi kibocsátott átváltoztatható kötvényt törzsrészcévre 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 törzsrészcévre kibocsátásával 230.000.000,- Ft-tal kerül megemelésre.

Alkalmazottainak száma:

312 fő (2009. július 31-én)

A működés időtartama:

Határozatlan időtartam

Üzleti éve:

A Vezető Forgalmazó üzleti éve a naptári évvel egyezik meg.

Tulajdonosa:

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 kilencvenegy század) %.

Személyi és tárgyi feltételek:

A Vezető Forgalmazó székhelyén rendelkezésre áll a tevékenység eredményes végzéséhez szükséges tárgyi infrastruktúra.

IV. A LETÉTKEZELŐ

A Letétkezelő neve:

Raiffeisen Bank Zrt.

Székhelye:

1054 Budapest, Akadémia utca 6.

Alapításának időpontja:

1986. december 10.

Cégbejegyzés helye, ideje, cégjegyzékszám:

A Letétkezelőt a Fővárosi Bíróság Cégbírósága vette nyilvántartásba 1987. április 9-én, Cg.01-10-041042/3 cégjegyzékszám alatt.

Tevékenységi körei:

Egyéb monetáris közvetítés

Alaptőkéje:

45.129.140.000 (2009. június 30.)

Alkalmazottainak száma:

3784 fő (2009. augusztus 31.-i állapot szerint)

A működés időtartama:

Határozatlan időtartam

Üzleti éve:

A Letétkezelő üzleti éve a naptári évvel egyezik meg.

A Letétkezelő tulajdonosa: (2009. június 30-i adat)

Részvényes neve:	Raiffeisen-RBHU Holding GmbH (1030 Bécs, Am Stadtpark 9.)		
Tulajdoni hányad:	darabban:	4.512.914 db	törzsrészvény
	százalékban:	100%	
Szavazati arány:	100%		

Személyi és tárgyi feltételek:

A Letétkezelő székhelyén rendelkezésre áll a tevékenység eredményes végzéséhez szükséges tárgyi infrastruktúra.

V. A KÖNYVVIZSGÁLÓ

Az Alapkezelő az Alap éves beszámolójának ellenőrzésével az Ernst&Young Kft.-t (1132 Budapest, Váci út 20., kamarai nyilvántartási száma: 001165) bízta meg. A könyvvizsgálói feladatokat Virágh Gabriella (1032 Budapest, Kiscelli u. 74.; kamarai tagsági szám: 004245) látja el. A Könyvvizsgáló rendelkezik a Tőkepiaci törvény által előírt szakértelemmel és felelősségbiztosítással, valamint a Könyvvizsgáló megfelel a Tőkepiaci törvény összeférhetlenségi szabályainak.

VI. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

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 részvénytőkepiaci 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 Alappal, az Alapra kibocsátott Befektetési Jegyekkel kapcsolatos főbb kockázatok az alábbiak:

1. POLITIKAI KOCKÁZAT
2. A BEFEKTETÉSEK EGYEDI KOCKÁZATA
3. NEMZETKÖZI TŐKEPIACI KOCKÁZAT
4. SZÁRMAZTATOTT TERMÉKEKBŐL EREDŐ KOCKÁZAT
5. BEFEKTETÉSI KOCKÁZAT
6. REÁLHOZAM KOCKÁZATA
7. TÁRSASÁGOK KOCKÁZATA
8. DEVIZAÁRFOLYAM-KOCKÁZAT
9. AZ ALAP ESZKÖZEINEK LIKVIDITÁSI KOCKÁZATA
10. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSA FELFÜGGESZTÉSÉNEK KOCKÁZATA
11. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁBÓL EREDŐ KOCKÁZAT
12. AZ ALAP ESETLEGES HATÁROZOTT FUTAMIDEJÜVÉ ALAKÍTÁSÁNAK KOCKÁZATA
13. AZ ALAP MEGSZŪNÉSÉNEK KOCKÁZATA
14. A LETÉTKEZELŐ KOCKÁZATA
15. PARTNERKOCKÁZAT
16. ADÓSZABÁLYOK VÁLTOZÁSÁNAK KOCKÁZATA
17. A TRANZAKCIÓS ÁR ISMERETÉNEK HIÁNYÁBAN TÖRTÉNŐ MEGBÍZÁS KOCKÁZATA

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

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. Mindemellett 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.

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 ezen kibocsátók által forgalomba hozott értékpapírok áralakulásában tükröződik és áttételesen hat az Alap eszközeinek árfolyamára, amely egyedi kockázatok közvetetten kedvezőtlenül is érinthetik a Befektetési Jegyek árfolyamát.

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 nevesíthető a nemzetközi részvénytőkepiaci hangulat esetében is. A részvénytőkepiaci tendenciák meghatározó eleme a nemzetközi tőzsdéken uralkodó befektetési

hangulat. Ennek közvetett hatásai időnként erőteljesebbek lehetnek az egyes hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamára - ezáltal a Befektetési Jegyek árfolyamára is -, mint az a fundamentumokból következne.

4. SZÁRMAZTATOTT TERMÉKEKBŐL EREDŐ KOCKÁZAT

Az Alap kizárólag fedezeti céllal kamatcsere ügyletet köthet. Önmagában a kizárólag fedezeti célú származtatott ügyletből eredő közvetlen kockázat minimális, de áttételesen a hazai-, és nemzetközi származtatott piacok esetleges működési rendellenességeiből, vagy árfolyamváltozásai által érintett lehet.

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, bár ennek mértéke az Alap befektetési politikája által meghatározott alacsony kockázat miatt csekélynek tekinthető. 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.

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.

7. TÁRSASÁGOK KOCKÁZATA

Az Alap portfóliójában nem szerepelnek sem közvetlenül, sem pedig közvetlen vállalatok, társaságok, azok részvényei vagy egyéb formában tulajdonosi értékpapírok, ezért közvetlen kockázattal nem, kizárólag áttételes módon az azokat érintő események árhatásainak következményeiből eredő „szokásosnak” tekinthető kockázattal rendelkezik.

8. DEVIZAÁRFOLYAM-KOCKÁZAT

Az Alap kizárólag forintban denominált eszközöket tarthat, ezért közvetlen devizaárfolyam-kockázata nincs, ugyanakkor a hazai deviza más devizákkal szembeni árfolyam-alakulása közvetlen érintheti az Alap eszközeinek beértékelési, eladási és beszerzési árait, a betéti kamatozatot.

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.

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 Felügyelet haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha

- a) 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
- b) a forgalmazás technikai feltételei legalább a forgalmazási helyek felén nem adóttak.

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

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

- a) 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,
- b) 20 (húsz) egymást követő forgalmazási nap alatt a forgalomban levő befektetési jegyek darabszáma 10 (tíz) százalékkal csökkent, vagy

c) 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 (száznyolcvan) napot, a Felügyelet határozatban elrendeli az Alap megszüntetését.

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 értékpapiroknál 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.

12. AZ ALAP ESETLEGES HATÁROZOTT FUTAMIDEJŰVÉ ALAKÍTÁSÁNAK KOCKÁZATA

Az Alap határozatlan időre jön létre. Az Alapkezelő a Felügyelet 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.

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,- (húszmillió) forintot.

14. A LETÉTKEZELŐ KOCKÁZATA

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

15. 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.

16. ADÓSZABÁLYOK VÁLTOZÁSÁNAK KOCKÁZATA

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

17. A TRANZAKCIÓS ÁR ISMERETÉNEK HIÁNYÁBAN TÖRTÉNŐ MEGBÍZÁS KOCKÁZATA

A Befektetési Jegyre adott vételi és visszaváltási megbízás megadásának időpontjában a Befektetők nem ismerik a Befektetési Jegy pontos árfolyamát, amelyen a megbízás teljesül, azaz az Alap árazása „utólagos” megállapítású, azaz a teljesítési árfolyam pontos ismeretének hiánya bizonyos fokú kockázatot jelenthet.

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

Kockázattípusok	Kockázati szint
1. Politikai kockázat	*
2. A befektetések egyedi kockázata	***
3. Nemzetközi tőkepiaci kockázat	**
4. Származtatott termékekből eredő kockázat	*
5. Befektetési kockázat	*
6. Reálhozam kockázata	**
7. Társaságok kockázata	*
8. Devizaárfolyam-kockázat	-
9. Az Alap eszközeinek likviditási kockázata	*
10. Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata	*
11. Nettó eszközérték számításából eredő kockázat	*
12. Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata	*
13. Az Alap megszűnésének kockázata	*
14. Letétkezelő kockázata	*
15. Partnerkockázat	**
16. Adójogszabályok változásának kockázata	*
17. A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata	*

Magyarázat:

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

VII. A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSA ÁLTAL MEGSZERZETT TŐKE FELHASZNÁLÁSÁNAK CÉLJA, A BEFEKTETÉSI POLITIKA RÉSZLETES MEGHATÁROZÁSA

A tőke felhasználásának célja

Az Alap célja, hogy egy hazai kötvényportfolióból versenyképes hozamot biztosítson az alap tulajdonosai részére. A befektetési állomány túlnyomó többségét a Magyar Állam által kibocsátott fix kamatozású állampapírok alkotják. Az Alap likviditásának biztosítása céljából az egy éven belüli kis volatilitással (árfolyam ingadozással) rendelkező instrumentumok is megjelennek a portfolióban.

Az Alap befektetési politikája, valamint befektetési stratégiája

Az Alap célja, hogy a befektetési politikájában rögzítettek szerint a hazai kamatkörnyezetben döntően a kötvényvásárlásokon keresztül az inflációt, a kockázatmentes kamatlábat és az Alap referencia-index teljesítményét meghaladó hozamot érjen el. Az Alap hozamelvárása összhangban van a vállalt kockázattal, ennek a szintje a hazai fix kamatozású állampapírokat gyűjtő MAX-index kockázati szintjének felel meg.

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikája szerint legalább 10 (tíz) %-os tőkerészt köteles elhelyezni a vásárlás időpontjában 1 (egy) évnél rövidebb hátralévő futamidejű eszközökbe. A magyar államkötvények, és a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvények illetve diszkont-kincstárjegyek aránya nem haladhatja meg a 90 (kilencven) %-os arányt a portfolió-vagyyonon belül. A jelzáloglevelek aránya nem haladhatja meg a 20 (húsz) %-os szintet, míg a vállalati kötvények aránya nem haladhatja meg a 10 (tíz) %-os szintet a portfolióban. Az Alap kizárólag a magyarországi pénz-, és tőkepiacon fektethet be forintban denominált eszközökbe, azaz direkt nemzetközi kitettsége nincs.

Referenciaindex

Az Alap kezelése esetén az Alapkezelő az ÁKK által közzétett **MAX-indexet**, mint referencia-indexet alkalmazza **100 (száz) %-os** aránnyal.

Az Alap portfóliójának lehetséges elemei, azok lehetséges arányai (befektetési limitek)

	Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
I.	Pénz és likvid eszközök: egy évnél rövidebb hátralévő futamidejű likvid eszköz, amely lehet a vásárlás időpontjában legfeljebb 100 (száz) napos hátralévő futamidejű magyar állampapír, vagy a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény, MNB kötvény, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű banki betét, vagy egynapos (O/N) bankközi betét, vagy hitelintézettel magyar állampapírra vagy a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvényre kötött felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb három hónapos futamidejű (szállítási) repó.	10 (tíz) %	100 (száz) %
II.	Magyar Állam által kibocsátott diszkont-kincstárjegy, magyar államkötvény és egyéb, a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény.	0 (nulla) %	90 (kilencven) %
III.	Jelzáloglevél.	0 (nulla) %	20 (húsz) %
IV.	Vállalati vagy Hitelintézeti kötvény.	0 (nulla) %	10 (tíz) %
V.	Fedezeti céllal kamatcsere ügyletet (származtatott termék).	0 (nulla) %	90 (kilencven) %

Az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje (durációja) az ÁKK által közzétett mindenkor MAX-index, mint referencia-index durációja felett 2,5 (kettő és fél) év, de az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje nem haladhatja meg a 7 (hét) évet.

Az Alapkezelő az Alap kezelése során minden esetben a Tőkepiaci Jogszabályokban és az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában meghatározott befektetési szabályok szerint jár el.

VIII. BEFEKTETŐKET TERHELŐ KÖZVETLEN ÉS KÖZVETETT KÖLTSÉGEK

A Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási jutaléka

A Forgalmazók a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazása során a Befektetők felé kizárólag **eladási díjat** (forgalmazási jutalék) számíthatnak fel, amelynek mértékét a hirdetményeik szerinti kondíciós lista tartalmazza, de **mértéke nem lehet magasabb, mint eladási tranzakciónként a tranzakció árfolyamértékének 2,0%** (kettő százaléka). **A Forgalmazók a saját üzletszabályzataiknak megfelelően ennél alacsonyabb eladási díjat is meghatározhatnak.**

Az Alap Befektetési Jegyeinek visszaváltási díja 0, - Ft (nulla forint), azaz a Forgalmazók visszaváltási díjat nem számolhatnak fel visszaváltási tranzakció(k) esetében.

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

A Forgalmazók által az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása során érvényesített forgalmazási jutalékokra, az értékpapírszámla-vezetés és az esetleges kapcsolódó szolgáltatások díjára és egyéb költségekre – az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának 7.5.1 pontban meghatározott kereteken belül – a Forgalmazók Üzletszabályzata és kondíciós listája irányadó.

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának megváltoztatása (módosítása) során felmerült költségek

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának megváltoztatása (módosítása) során felmerült költségeket, úgymint a felügyeleti eljárási díjat, a KELER és jogi költségeket az Alapkezelő a változás hatálybalépését követő 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.

Az Alap működésével kapcsolatos költségek

Az Alap működésével kapcsolatos költségek az alábbiak:

- Alapkezelési és Forgalmazási díj;
- 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).

Az Alapkezelő a nettó eszközérték számításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó előre kalkulálható költséget, lehetőleg időben elhatárolva, fokozatosan és egyenletesen terheli 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 ismételten 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 kapcsolatos költségek pontos meghatározását, a kifizetésükre vonatkozó információkat, illetve mértéküket a következő táblázat tartalmazza.

Az Alap működésével kapcsolatos költségek:

	Meghatározás	Kifizetése	Max.	Aktuális
Alapkezelési és Forgalmazási díj	Az Alapkezelési díj az Alapkezelő szolgáltatásainak díja. A Forgalmazási díj a Forgalmazók szolgáltatásának díja, mértéke az Alapkezelő és a Forgalmazók között létrejött egyedi forgalmazási szerződésben kerül meghatározásra. A Forgalmazási díj az Alapkezelési díjjal együtt az adott havi időperiódusban az átlagos nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra és elhatárolásra.	Havonta , az adott hónapot követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	1.50%/év	1.00%/év
Letétkezelési díj	A Letétkezelő szolgáltatásának általános díja , amely az adott havi időperiódusban az átlagos nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra és elhatárolásra.	Havonta , a Letétkezelő által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel az Alap folyószámlájának terhelésével történik.	Mértéke 0.1 százalék/ 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 Könyvvizsgáló által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel történik.	1.030.000 Ft + ÁFA (a 2009. december 31-ével végződő pénzügyi évre)	
Könyvelési díj	Az Alap könyvelési díja az Alap könyvelőjének fizetendő szolgáltatási díj, amely minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően kerül meghatározásra.	Havonta	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.	Negyedévente	Az Alap éves átlagos nettó eszközértékének 0,025 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 Közzétételi Helye(ke)n történő megjelentetés a Tájékoztató ezen változatának készítése időpontjában díjmentes.	
Egyéb díjak	Az Alap pénzforgalmi, értékpapír-forgalmi számlavezetési díjai és kapcsolódó tranzakciós díjak	Havonta , a Letétkezelő díjszabályzatában és az Alappal megkötött letétkezelési szerződésben meghatározott díjakat a Letétkezelő 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 felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig.	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 felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig.	Változó	
	Egyéb működési költségek (postaköltség, esetleges jogi, illetve egyéb államigazgatási eljárások költségei, az Alap átalakításával, módosításával kapcsolatos költségek)	Legkésőbb a költség felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig , kivéve az Alap megváltoztatása (módosítása), átalakítása során felmerült költségek legfeljebb a változás hatálybalépését követő 2 (két) éven belül.	Változó	

IX. A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME: GARANCIÁK ÉS BIZTONSÁGI ELEMEK

A Befektetési Jegyekhez fűződő jogok:

A Befektetési Jegyek valamennyi tulajdonosa jogosult arra, hogy

- (a) a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint – a Forgalmazó(k) pénztári óráiban - visszaváltsa a Befektetési Jegyeket, vagy azok egy részét, a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy jegyre jutó nettó eszközértéken;
- (b) 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;
- (c) 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 Forgalmazók, valamint a Letétkezelő irodáiban;
- (d) a Tőkepiaci törvényben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást kapjon;
- (e) az Alapkezelőtől az Alap Tájékoztatójának, valamint az annak részét képező Kezelési Szabályzatának, Rövidített Tájékoztatójának, illetve az Alapkezelő üzletszabályzatának mindenkor hatályos példányát ingyenesen átvegye;
- (f) a Tőkepiaci törvényben meghatározott egyéb jogait gyakorolja.

Joghatóság, háttérszabályok

A jelen Rövidített Tájékoztatóban, illetve a Kezelési Szabályzatában nem szabályozott kérdések tekintetében az értékpapír-forgalmazásra vonatkozó hatályos magyar jogszabályok, így különösen a Tpt. és a Ptk. rendelkezései, a Forgalmazók, valamint az Alapkezelő üzletszabályzatai az irányadók.

A Tájékoztató egésze a Tájékoztató készítésének időpontjában hatályos jogszabályokra épül. A Tájékoztatónak nem feladata a jogszabályok teljes körű ismertetése, a Tájékoztatóban hivatkozott jogszabályok figyelemfelhívásra szolgálnak, nem minősíthetők jogi tanácsnak, adótanácsnak. Minden Befektető saját maga felelős azért, hogy az irányadó jogszabályokat részleteiben megismerje, és annak függvényében döntsön.

Az Alapkezelő és a Befektetők között felmerülő esetleges jogviták során az Alapkezelő mindent elkövet a vita peren kívüli rendezéséért. Minden, a Befektetési Jegyek jegyzésével és annak 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 Forgalmazók és a Letétkezelő békés úton, egyeztetés útján próbálnak meg rendezni.

X. KÖZZÉTÉTELI HELYEK

Az Alap által nyilvánosságra hozott információk hivatalos közzétételi helye a Felügyelet által üzemeltett www.kozzetetelek.hu internetes honlap és az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu (/ www.takarekalap.hu) internetes honlapja.

Budapest, 2009. szeptember 28.

Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
(Alapkezelő)

Aláírás:

Név: **Dézi Tamás**

Beosztás: vezérigazgató