

A TAKARÉK ALAPKEZELŐ ZRT.

által kezelt,

**TAKARÉK INVEST KÖZÉP-KELET EURÓPAI RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP**

elnevezésű

nyíltvégű értékpapír befektetési alap

RÖVIDÍTETT TÁJÉKOZTATÓJA

a módosításokkal egységes szerkezetbe foglalva

Kelt: 2009. augusztus 31.

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 Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap (EN-III/ÉA-171/2009, 2009. szeptember 25.)

Eredeti engedély száma és kelte:

Takarék Invest Magyar Vegyes Befektetési Alap PSZÁF E-III./110.637/2008., 2009. február 21.

DEFINÍCIÓK (ALAPFOGALMAK, MEGHATÁROZÁSOK)

Alap vagy Befektetési Alap	a Takaréék 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 Takaréék Alapkezelő Zrt. által kibocsátott és kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap: Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény 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 Takaréék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.), rövid nevén: Takaréék 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 Alap	Befektetési Jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, melyet az Alapkezelő a Befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel
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 szolgáltatóval, befektetési alapkezelővel, árutőzsdei szolgáltatóval, vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzét, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja
BÉT BUX	Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 93.) a BÉT hivatalos indexe. Teljesítmény index, ennek megfelelően a kosárban szereplő részvények osztalékfizetésekor a kifizetett osztalék összege az adott részvénybe visszaforgatásra kerül. Az index kosarában legalább 12, legfeljebb 25 részvény kaphat helyet, melyek kiválasztására, a kosár felülvizsgálatára évente kétszer – márciusban és szeptemberben – kerül sor. Az index bázisa 1991. január 2-án 1000 pont volt, míg hivatalos publikálása 1995. január 1-je óta történik. A BUX index forintban denominált
CETOP 20 index	A BÉT CETOP20 indexe (Közép-Európai Blue Chip Index) a 20 legnagyobb tőkeértékű és tőzsdei forgalmú közép-európai vállalat teljesítményét tükrözi. A nemzetközi gyakorlatot és a piac igényeit is figyelembe véve kialakított CETOP20 egyik fontos célja, hogy referenciaként szolgáljon a térség iránt érdeklődő befektetők számára.
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

Duration	fix kamatozású kötvények esetén az egyes kifizetésekig hátralévő időtartamnak a – kifizetések lejáratig számított hozammal diszkontált jelenértékének a kötvény árfolyamához viszonyított arányával – súlyozott átlaga. Változó kamatozású kötvények esetén az átlagos hátralévő futamidő a következő kamat-megállapításig hátralévő időtartammal egyenlő
ETF (Exchange Traded Fund)	az ETF magyarul Tőzsdén Kereskedett (Befektetési) Alapot jelent. Olyan, passzívan kezelt, tőzsdén kereskedhető befektetési alap, mely egy adott referencia index teljesítményét másolja le. Az ETF-ek kezelői a kiválasztott értékpapírok körét és ezek arányát a követendő piac, régió vagy szektorális index (benchmark) súlyozásához igazítják, és ezt másolják le mindenféle eltérés nélkül
Felügyelet vagy PSZÁF	a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (székhelye: 1021 Budapest, Krisztina krt. 39.)
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 , az Alapkezelő által igénybe vett Forgalmazók tekintetében pedig az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu (/ www.takarekalap.hu) internetes honlapján található
Hpt.	a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény
Határidős ügylet Hosszú pozíció	értékpapírra, vagy más befektetési eszközre alapozott nem azonnali ügylet minden olyan pozíció, amely esetében az érdekeltség az alapul szolgáló eszköz árváltozását tekintve, áremelkedés hatására értéknövekedésben nyilvánul meg
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 Bartha Zsuzsanna (5900 Orosháza, Rákóczi út 25.; kamarai igazolvány száma: 005268) 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.
MAX Composite index	a 3 (három) hónapnál hosszabb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású Magyar Állampapírokból képzett, az ÁKK által számított index
MNB Nettó eszközérték	a Magyar Nemzeti Bank (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 8-9.) az Alap portfóliójában szereplő eszközök értéke, csökkentve a portfóliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is a Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény
Ptk. Részvény RMAX	tagsági jogokat megtestesítő értékpapír a 3 (három) hónapnál hosszabb, de 1 (egy) évnél rövidebb futamidejű nyilvánosan kibocsátott fix kamatozású Magyar Állampapírokból képzett, az ÁKK által számított index
Rövidített Tájékoztató Rövid pozíció	a Tőkepiaci törvény 18. melléklete szerint összeállított dokumentum 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

T nap

a Tőkepiaci törvény 17. melléklete szerint összeállított jelen dokumentum az ügyletkötésre vonatkozó megbízás leadásának a napja és a nettó eszközérték meghatározása során a nettó eszközérték vonatkozási napja

Tőkepiaci Jogszabályok

a Tpt., valamint valamennyi, jelen Tájékoztatóban foglalt tevékenységet szabályozó jogszabály együttesen

Tőkepiaci törvény vagy Tpt.

a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

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 Alapkezelő az Alap segítségével egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai részvény piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul, a részvény-portfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Jegyzés:

Az Alap létrehozatalakor a Befektetési Jegyek jegyzés útján történő nyilvános forgalomba hozatala (kibocsátása) sikeres volt, az Alap 1111-262 lajstromszámon, 2008. február 29. napján került lajstromozásra.

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 referenciaindex (benchmark) összetétele:

80 (nyolcvan) % CETOP20 index + 20 (húsz) % RMAX index.

A CETOP20 index és az RMAX index meghatározása a „Definíciók” című részében található meg.

A nettó eszközérték kalkulációjának főbb elvei:

Az Alap T napra érvényes nettó eszközértéke az adott Alapnak T napon a tulajdonában lévő eszközeinek T napon érvényes piaci értékének és a T napig fennálló kötelezettségeinek különbsége, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is. Az 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték az adott alap T napra számított nettó eszközértékének és a T napon forgalomban lévő Befektetési Jegyek darabszámának hányadosa. A Letétkezelő az Alap 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét 6 (hat) tizedesjegy pontossággal számítja ki, így az eladási és visszaváltási ár is 6 (hat) tizedesjegy pontosságú.

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

- T napi árfolyamadatokkal a Kezelési Szabályzat 13. pontjában részletezésre kerülő számítási eljárások alapján meghatározza az Alap T napi eszközeinek piaci értékét.
- A piaci értékhez hozzáadja a T napig az Alapnak járó követeléseket, és levonja a T 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 napig kalkulált időarányos része.
- A Letétkezelő a portfólióba be/kikerülés napjának a kötés napját tekinti.
- Az Alap eszközértékét az egyes értékpapírok / portfólióelemek alábbiak szerint kiszámított árfolyama és darabszámuk szorzata adja.
- A Letétkezelő az 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét úgy állapítja meg, hogy a fent leírt alapelvek és a Kezelési Szabályzat 13. pontjában részletezendő számítási eljárások alapján kiszámított T napi piaci értéket elosztja az adott alap T napon forgalomban lévő Befektetési Jegyeinek számával.

Hozamfizetés:

Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Befektetéseinek hozamait (árfolyamnyereség) folyamatosan visszaforgatja, azokból újabb befektetéseket hajt végre az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetők 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 Invest Magyar Vegyes Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index hozam
2008 ²	-21.87%	-19.93%
2009 ²	10.46%	24.37%
Indulástól ²	-9.91%	-3.46%
Az elmúlt egy évben	-13.58%	-6.46%

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.

Tájékoztatjuk, hogy az Alap korábbi időszakokban elért hozamai nem jelentenek garanciát a jövőbeni hozamok nagyságára.

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 hasonlók
Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés
Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység

Jegyzett tőkéje:

100.000.000,- Ft, azaz egyszázmillió forint.

Alkalmazottainak száma:

2009. augusztus 17-én 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 Cégbírósága 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-árutózsdei 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 feltételeesen felemelt alaptőkéje 2.596.770.000,- Ft. Abban az esetben, ha az átváltoztatható kötvények tulajdonosai a kötvények futamidején belül valamennyi kibocsátott átváltoztatható kötvényt törzsrészcsevényre 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 törzsrészcsevény 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 Bartha Zsuzsanna (5900 Orosháza, Rákóczi út 25.; kamarai igazolvány száma: 005268) 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. Az Alap portfóliójában szereplő befektetési eszközök árváltozása Magyarország makrogazdasági helyzetétől, ezen belül is az infláció és a kamatok alakulásától függ, továbbá jelentősen befolyásolja a részvények árfolyamának alakulása, a vállalatok által elért profitok nagysága. Rövidtávon azonban a vállalati eredmények és a részvények árfolyamának alakulása jelentősen eltérhet egymástól.

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. Régiós makrogazdasági kockázat;
3. A befektetések közép-kelet-európai egyedi és részvénytőkepiaci kockázata;
4. Nemzetközi tőkepiaci kockázat;
5. Származtatott termékekből eredő kockázat;
6. Befektetési kockázat;
7. Reálhozam kockázata;
8. Társaságok kockázata;
9. Devizaárfolyam-kockázat;
10. Az Alap eszközeinek likviditási kockázata;
11. A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata;
12. Nettó eszközérték számításából eredő kockázat;
13. Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata;
14. Az Alap megszűnésének kockázata;
15. A Letétkezelő kockázata;
16. Partnerkockázat;
17. Az adószabályok változásának kockázata;
18. 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 állampapírok hozamszintjét és a részvények értékelési szintjét alapvetően befolyásolja a magyar monetáris és gazdaságpolitikai irányító szervek (kormány, jegybank) által követett költségvetési és monetáris politika. Így a Befektetési Jegyek hozamát is erősen befolyásolja a hatóságok által választott árfolyamrendszer és kamatpolitika. Emellett Magyarország külföldi Befektetők általi megítélésére és a magyar kötvényektől és részvényektől elvárt hozamra (kockázati prémiumra) is számottevő hatással van a mindenkori kormány (és jegybank) gazdaságpolitikája.

2. Régiós makrogazdasági kockázat

A magyar állampapírpiac hozamszintjét, ezáltal a vállalatok finanszírozásának költségét, valamint a beruházási aktivitást döntően befolyásolják a hazai és régiós makrogazdasági folyamatok, ezen belül is különösen az infláció alakulása. Az infláció emelkedésével együtt járó hozamszint emelkedés kedvezőtlenül hat a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamára és a beruházások visszafogásán keresztül ront(hat)ja a vállalatok profitabilitását. Szintén befolyásolja áttételesen a fenti tényezőket Magyarország és a közép-kelet-európai régió fizetési mérleg pozíciója, valamint az államháztartás egyenlege (külső és belső egyensúly). Mindezekből kifolyólag a Befektetési Jegyek kamatláb-kockázatnak vannak kitéve.

3. A befektetések közép-kelet-európai egyedi és részvénytőkepiaci kockázata

A közép-kelet-európai részvények hozamait döntően befolyásolják a térség makrogazdasági folyamatai. A részvénytőkepiaci hozamát alapvetően meghatározza, hogy a gazdaság a konjunktúraciklusnak éppen melyik szakaszában van. Ezért a Befektetési Jegyek árfolyam ingadozása a térség makrogazdasági helyzetétől is függ.

Ezen túlmenően az egyes vállalatok gazdálkodási tevékenysége is hordoz magában kockázatokat (pl. veszteséges gazdálkodás, csőd, felszámolás stb.), ami a részvények áralakulásában tükröződik. Az egyes vállalatokhoz kapcsolódó egyedi kockázat kedvezőtlenül is érintheti a Befektetési Jegyek árfolyamát.

4. Nemzetközi tőkepiaci kockázat

Magyarország, Lengyelország, Csehország és Szlovákia nyitott, világviszonylatban kis gazdasági szereplők. Emiatt a belső makrogazdasági folyamatok mellett a külföldi tőkepiaci trendek is befolyásolják a közép-kelet-európai részvényt piac hozamait. A külföldi Befektetők térségbeli befektetések iránti kereslete a Befektetők által elvárt hozamfelár mellett függ a külföldi tőkepiacok kamatszintjétől is. Ezáltal a külföldi kamatok is befolyásolják a Befektetési Jegyek árfolyamát. Hasonlóképpen a nemzetközi részvényt piaci hangulat alapvetően meghatározza a régiós részvények árfolyam-alakulását is.

5. Származtatott termékekből eredő kockázat

Az Alap befektetése között – korlátozott mértékben és szigorú szabályok betartásával – származtatott eszközök is szerepelhetnek. A származtatott termékek speciális kockázatokat rejtnek magukban. Ezen termékek likviditása rövid időn belül erősen visszaeshet, valamint jelentős tőkeáttétellel működnek. Ezért előfordulhat, hogy az adott Alap a nyereséget nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kénytelen elkönyvelni. A származtatott ügyleteknél további kockázatot rejt magában az elszámolóár változása. Rövidtávon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok (az alaptermék ára és az állampapírok hozama) által indokolt szinttől. Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek esetében az ügyletnek nem része az elszámolóházi garancia, ezért ekkor az adott Alapnak a szerződő partner nemteljesítéséből eredő kockázatot is fel kell vállalnia.

6. Befektetési kockázat

Az Alapkezelő az Alap portfólióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját 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.

7. Reálhozam kockázata

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

8. Társaságok kockázata

A hazai- illetve a külföldi részvénybefektetések esetében az egyes vállalatok kombinációjából kialakított értékpapír-portfóliók egyedi elemeinek kockázata az iparági, földrajzi kitétség következtében jelentős lehet, ami elsődlegesen az adott vállalatra jellemző gazdálkodási környezet változásaiból fakad.

9. Devizaárfolyam-kockázat

Az Alap nemzetközi részvénybefektetése esetén az Alapkezelő a kockázat minél tökéletesebb megosztása érdekében törekszik a devizaárfolyamok változékonyságának kivédésére, ami a befektetések forintban mért hozamát a forint devizakosarának összetétele következtében jelentősen befolyásolhatja.

10. 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 Jegyek árfolyamát.

11. 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 adottak.

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

12. 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 alulértékeltséget mutathat – a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam minimálisan eltérhet az adott Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

13. 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.

14. Az Alap megszűnésének kockázata

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

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.

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 Jegyek árfolyamát.

17. Adószabályok változásának kockázata

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

18. A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata

A Befektetési Jegyre adott vételi és visszaváltási megbízás megadásának időpontjában a Befektetők nem ismerik a Befektetési Jegyek pontos árfolyamát, amelyen a megbízás teljesülni fog. A teljesüléskori árfolyam csak 3 (három) munkanappal a megbízást követően válik ismertté. Bár az Alapkezelő nettó eszközérték meghatározására szolgáló - jelen Tájékoztatóban rögzített - értékelési elvek és módszerek rögzítésével törekedett arra, hogy a Befektetési Jegyek teljesüléskori árfolyama az Alap befektetéseinek megbízásnapjait tükrözze, a pontos árfolyam ismeretének hiánya kockázatot jelent.

Az Alap különböző kockázattípusoknak való kitettségét az alábbi táblázat mutatja:

Kockázattípusok	Kockázati szint
1. Politikai kockázat	***
2. Régiós makrogazdasági kockázat	***
3. A befektetések közép-kelet-európai egyedi és részvénytőzsi kockázata	****
4. Nemzetközi tőkepiaci kockázat	**
5. Származtatott termékekből eredő kockázat	*
6. Befektetési kockázat	**
7. Reálhozam kockázata	*
8. Társaságok kockázata	*
9. Devizaárfolyam-kockázat	**
10. Alap eszközeinek likviditási kockázata	*
11. Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata	*
12. Nettó eszközérték számításából eredő kockázat	*
13. Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata	*
14. Az Alap megszűnésének kockázata	*
15. Letétkezelő kockázata	*
16. Partnerkockázat	*
17. Adójogszabályok változásának kockázata	*
18. 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 közép-, illetve hosszú távon felülteljesítse a referencia-indexet és egyúttal versenyképes hozamot biztosítson a befektetők részére.

Az Alap befektetési politikája, valamint befektetési stratégiája

Az Alap segítségével az Alapkezelő egy alapvetően közép-kelet-európai részvényeket preferáló befektetési stratégiát folytató értékpapír-portfólió teljesítményéből való részesedést kívánja elérhetővé tenni a Befektetési Jegy tulajdonosok számára. Az Alapkezelő a közép-kelet-európai részvény piac mozgásait kihasználva, az Alap referencia-indexét meghaladó hozam elérését tűzi ki célul a részvény-portfólióval együtt járó magasabb kockázatvállalási szint mellett.

Referenciaindex

Az Alap referenciaindexének (benchmark-jának) összetétele: **80 (nyolcvan)% CETOP20 index + 20 (húsz)% RMAX index.**

A CETOP20 és az RMAX index meghatározása az Alap Tájékoztatójának Definíciók című részében megtalálható.

A portfólió lehetséges elemei, azok tervezett arányai

Az Alapkezelő az Alap befektetési politikájának megfelelően az Alap mindenkorit tőkét diszkont-kincstárjegyekbe, továbbá a Budapesti, Varsói, Pozsonyi és Prágai Értéktőzsdére bevezetett társaságok részvényeibe kívánja fektetni. A portfólió lehetséges elemét alkothatják a Budapesti, Varsói, Pozsonyi és Prágai Értéktőzsdén kereskedett ETF-ek is.

Az Alap likviditásának, a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazásának és visszaváltásának biztosítása érdekében az Alap forrásainak meghatározott részét likvid eszközökben köteles tartani, amely lehet pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repó, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető a vásárlás időpontjában legfeljebb 100 (száz) napos futamidejű forintban kibocsátott magyar állampapír, az MNB által kibocsátott kötvény, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét. Az Alap a BAMOSZ kategorizálás alapján a részvénytúlsúlyos alapok körébe tartozik, ennek megfelelően az Alap portfóliójában tartott részvények részaránya 70 (hetven) – 90 (kilencven) százalék között mozoghat.

Eszközkategória	Minimális részarány	Maximális részarány
I. Likvid eszközök (azonnali fizetőképességhez), vagyis a pénz, hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott repó, az átruházhatóságában nem korlátozott, bármikor pénzzé tehető a vásárlás időpontjában legfeljebb 100 (száz) napos futamidejű magyar állampapír, az MNB által kibocsátott kötvény, továbbá a felmondhatóságában nem korlátozott bankbetét	10 (tíz) %	30 (harminc) %
II. Magyar Állam által forintban kibocsátott diszkont-kincstárjegy, magyar államkötvény és egyéb, a Magyar Állam által garantált forintban kibocsátott kötvény	0 (nulla) %	30 (harminc) %
III. Tulajdoni jogot megtestesítő értékpapírok (részvények)	70 (Hetven) %	90 (kilencven) %
Budapesti Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0 (nulla) %	40 (negyven) %
Varsói Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0 (nulla) %	40 (negyven) %
Prágai Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0 (nulla) %	40 (negyven) %
Pozsonyi Értéktőzsdén kereskedett „A” és „B” kategóriájú részvények és ETF-ek	0 (nulla) %	40 (negyven) %
IV. Árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0 (nulla) %	90 (kilencven) %

Az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje (durációja) az ÁKK által közzétett mindenkorit RMAX-index, mint referencia-index durációja felett 1,0 (egy) év, de az Alap maximális hátralévő átlagos futamideje nem haladhatja meg a 2 (kettő) évet.

Az Alapkezelő az Alap kezelése során minden esetben a Tőkepiaci Jogszabályokban és a jelen Kezelési Szabályzatban 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 jutaléokra, 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 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 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 fix díj és Forgalmazási díj	Az Alapkezelési fix 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 fix 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.	2.50%/év	1.50%/év
Alapkezelési sikerdíj	Az Alapkezelési sikerdíj az Alap referencia-hozamán felüli többlet-teljesítményből az Alapkezelő részesedésének díja. A sikerdíj vetítési alapja az Alapkezelő által végrehajtott befektetési döntések eredőjeként az Alap, és az Alap referencia-index hozamteljesítménye közötti pozitív különbség az Alap üzleti évében (kivéve a 2009. évet, amikor az elszámolási időszak törtidőszak és 2009.12.31-ig tart).	Évente , az Alap mindenkorai üzleti évét követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	20%	
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 mindenkorai 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 és költségek	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 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 jutálékkal 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, valamint 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, valamint az Alapkezelő www.takarekalapkezelelo.hu (/ www.takarekalap.hu) internetes honlapja.

Budapest, 2009. augusztus 31.

Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
(Alapkezelő)

Aláírás:.....

Név: **Décsi Tamás**

Beosztás: vezérigazgató