



által kezelt,

TAKARÉK INVEST TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

elnevezésű

nyíltvégű értékpapír befektetési alap

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

KEZELÉSI SZABÁLYZATA¹

Hatályos²: 2013. február 06.

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:

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

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott legutóbbi engedély száma, kelte:

Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap (H-KE-III-17/2013., 2013.01.09.)

Eredeti engedély száma és kelte:

(EN-III/ÉA-206/2009, 2009. október 29.)

A Takaréék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap („Alap”) nevében eljáró Takaréék Alapkezelő Zrt. a tőke megóvására vonatkozóan ígéretet tesz (tőkevédelem). A tőkevédelmet a Takaréék Alapkezelő Zrt. befektetési politikával támasztja alá, amelyet részletesen az Alap jelen Kezelési Szabályzata tartalmaz, a tőkére vonatkozó ígéret feltételeinek bemutatása mellett. Az Alap származtatott ügyletekbe is 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: 1 (egy).

¹ Jelen Kezelési Szabályzat megfelel a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 52. §-ában és 3. mellékletében foglaltaknak.

² A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által meghozott, 2013. január 09. napján kelt H-KE-III-17/2013. számú határozata alapján engedélyezte a Takaréék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap kezelési szabályzatának módosítását. A Takaréék Alapkezelő Zrt. a Felügyeleti határozat szerinti módosításról szóló hirdetményét 2013. február 06. napján tette közzé, a befektetési politikát érintő engedélyezett módosítások 2013. március hónap 08. napjától, az egyéb módosítások 2013. február hónap 06. napjától hatályosak.

TARTALOMJEGYZÉK

1. A befektetési alapra vonatkozó információ	5
1.1. Az Alap neve, típusa	5
1.2. Az Alap nyilvántartásba vételének dátuma	5
1.3. Elszámolási és hozamfizetési napok	5
1.4. A Befektetési Jegyek forgalomba hozatalának és értékesítésének módja, feltételei	5
1.4.1. Forgalmazási órák	6
1.4.2. Forgalmazási limitek.....	6
1.4.3. Befektetési Jegyek értékesítése	6
1.4.4. Elszámolás	7
1.5. A Befektetési Jegyek visszaváltásának módja, feltételei, valamint azok a körülmények, amelyek miatt a visszaváltás felfüggeszthető. A részalapok közötti váltás feltételei, költségei.	7
1.5.1. Forgalmazási órák	7
1.5.2. Visszaváltásra vonatkozó limitek	7
1.5.3. Befektetési Jegyek visszaváltása	7
1.5.4. Elszámolás	8
1.5.5. A Befektetési Jegyek visszaváltásának felfüggesztése, szünetelése	8
1.5.6. Befektetési jegyek átváltása az Alapkezelő által kezelt más alapok befektetési jegyeibe	9
1.5.7. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei	9
1.6. A hozam megállapításának és kifizetésének szabályai.....	9
1.7. A Befektetési jegyek eladási vagy forgalomba hozatali, illetve visszaváltási árának meghatározása	9
1.7.1. Folyamatos forgalmazás, a Befektetési Jegyek forgalmazási árfolyama, az eladási-, és a visszavásárlási ár számítási módszere.....	9
1.7.2. A Befektetési Jegyek eladásával vagy forgalomba hozatalával, illetve visszaváltásával kapcsolatban felszámított költségek.....	10
1.7.3. A fenti árak közzétételének módja, helye és gyakorisága	10
2. A befektetési alap kezelésének alapvető szabályai	11
2.1. Az Alap befektetési céljainak leírása, a befektetési politika minden esetleges korlátozása	11
2.1.1. Az Alap befektetési céljai	11
2.1.2. A befektetési politika korlátozása	11
2.1.3. Az Alap kezeléséhez felhasználható eszközök	11
2.2. Az Alap részletes befektetési politikája és céljai	11
2.2.1. Befektetési stratégia, tőkevédelemre vonatkozó rendelkezések.....	11
2.2.2. A portfólió lehetséges elemei, azok tervezett arányai, befektetési korlátok, az egyes értékpapírfajták maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya	13
2.2.3. A származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre, alkalmazásuk célja, feltételei.....	16
2.2.4. Mögöttes tervezett tranzakciók leírása	19
2.2.5. Hitelfelvételi szabályok	20
2.3. Az Alap tulajdonában lévő pénzügyi eszközök kölcsönzésének, az eszközök terhelhetőségének szabályai.....	20
2.3.1. Befektetési eszközök kölcsönzése.....	20
2.3.2. Befektetési eszközök terhelhetősége	20
2.4. Az Alap által az Alapkezelő, a letétkezelő vagy harmadik felek részére fizetendő díjak, valamint a fentiek részére történő költségtérítés módjának, összegének és kiszámításának leírása.....	20
2.4.1. Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának módosításával kapcsolatos költségek	

2.4.2.	Az Alap működésével kapcsolatos költségek.....	20
2.5	<i>Az összesített és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték számítási módja, gyakorisága, közzétételének módja, helye, ideje, ideértve a hibás nettó eszközérték számítás miatt szükséges elszámolási kötelezettség részletes eljárási szabályait.....</i>	23
2.5.1.	A piaci érték megállapításának szabályai.....	23
2.5.2.	A nettó eszközérték közzététele	23
2.5.3.	A hibás nettó eszközérték számítás miatt szükséges elszámolási kötelezettség részletes eljárási szabályai	23
2.5.4.	Az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítése, valamint az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek árfolyamának megállapítása.....	24
3.	Tájékoztatói szabályok	25
3.1	<i>Befektetők rendszeres és rendkívüli tájékoztatásának szabályai, annak módja, helye, ideje</i>	<i>25</i>
3.1.1.	Rendszeres tájékoztatás szabályai	25
3.1.2.	Rendkívüli tájékoztatás szabályai.....	26
3.2	<i>Annak a helynek a megnevezése, ahol az Alap Kezelési Szabályzata, valamint a rendszeres tájékoztatás célját szolgáló jelentések beszerezhetők.....</i>	<i>27</i>
4.	A kezelési szabályzat jóváhagyásáról, módosításáról szóló felügyeleti és alapkezelői határozatok száma, ideje.....	27
5.	Közreműködő szervezetek	28
5.1	<i>Az Alapkezelő neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, saját tőkéje és alkalmazottainak száma, általa kezelt további befektetési alapok felsorolása</i>	<i>28</i>
5.1.1.	Az Alapkezelő adatai	28
5.1.2.	Az Alapkezelő által kezelt további befektetési alapok adatai.....	28
5.2	<i>A Letétkezelő neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, az utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje és alkalmazottainak száma</i>	<i>28</i>
5.3	<i>A Vezető Forgalmazó neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, az utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje</i>	<i>28</i>
5.4	<i>A könyvvizsgáló cég neve a jogi forma megjelölésével, székhelye, kamarai nyilvántartási száma, természetes személy könyvvizsgáló esetén neve, címe, kamarai nyilvántartási száma.....</i>	<i>29</i>
5.5	<i>Azon szerződéses tanácsadó cégek vagy külső befektetési tanácsadók, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik, nevük, székhelyük, szolgáltatásuk.....</i>	<i>29</i>
6.	Az alapra vonatkozó, befektetőket is érintő adózási szabályok rövid leírása. Részletes tájékoztatás arra vonatkozóan, hogy a befektetők részére kifizetett jövedelmet és árfolyamnyereséget terheli-e levonás a forrásnál	29
6.1	<i>Az Alap adózása</i>	<i>29</i>
6.2	<i>A Befektetési Jeggyel rendelkezők adózása</i>	<i>29</i>
7.	Kockázati tényezők, Az alappal, az alapra kibocsátott befektetési jegyekkel kapcsolatos főbb kockázatok	30
7.1	<i>Kockázati tényezők.....</i>	<i>30</i>
7.1.1.	Politikai kockázat.....	30
7.1.2.	A befektetések egyedi kockázata.....	31
7.1.3.	Nemzetközi tőkepiaci kockázat	31
7.1.4.	Származtatott termékekből eredő kockázat	31
7.1.5.	Befektetési kockázat	31
7.1.6.	Reálhozam kockázata.....	31
7.1.7.	Társaságok kockázata.....	31
7.1.8.	Devizaárfolyam-kockázat	31

7.1.9.	Az Alap eszközeinek likviditási kockázata	32
7.1.10.	A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata	32
7.1.11.	Nettó eszközérték számításából eredő kockázat	32
7.1.12.	Az Alap esetleges határozott futamidejűvé alakításának kockázata	33
7.1.13.	Az Alap megszűnésének kockázata	33
7.1.14.	A Letétkezelő kockázata	33
7.1.15.	Partnerkockázat	33
7.1.16.	Adószabályok változásának kockázata	33
7.1.17.	A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata	33
7.1.18.	Tőkevédelemmel kapcsolatos kockázat	33
7.1.19.	Hitelkockázat	34

1. A BEFEKTETÉSI ALAPRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓ

1.1. Az Alap neve, típusa

Az Alap neve: **Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**

Az Alap névre szóló, dematerializált Befektetési Jegyek nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott, nyíltvégű származtatott értékpapír befektetési alap. Az Alap az ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált befektetési alap.

1.2. Az Alap nyilvántartásba vételének dátuma

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2009. november 11. napján kelt PSZÁF EN-III/ÉA-223/2009. számú határozatával a Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alapot mint nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyíltvégű befektetési alapot 1111-361 lajstromszámon nyilvántartásba vette.

Az Alap futamideje a nyilvántartásba vétel napjától határozatlan ideig tart.

1.3. Elszámolási és hozamfizetési napok

A Befektetési Jegyre vonatkozó ügyletek elszámolását a következő táblázat tartalmazza:

Befektetési Alap	Megbízás felvételének napja	A hivatalos nettó eszközérték megállapításának napja	Árfolyam-számításhoz szükséges eszköz-záróárfolyamok napja	Forgalmazás-elszámolási nap	Forgalmazás - teljesítési nap	Befektetési Jegy keletkezése vagy törlése	Közzétételi Helyen az árfolyam megjelenésének napja
Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	T	T+2	T+1	T	T+2	T+2	T+2

Az Alap tőkenövekményének terhére nem fizet hozamot. Az Alap a befektetések hozamát (kamat, osztalék, árfolyamnyereség stb.) folyamatosan visszaforgatja, azokból újabb befektetéseket hajt végre az Alap – jelen Kezelési Szabályzat 2.2. pontjában részletezett – befektetési politikájának megfelelően. Ennek eredményeképpen a Befektetők a befektetések hozamához kizárólag a Befektetési Jegyek visszaváltásakor, illetve az Alap megszűnésekor juthatnak hozzá.

1.4. A Befektetési Jegyek forgalomba hozatalának és értékesítésének módja, feltételei

A Befektetési Jegyek megvásárlására bármely devizabelföldi, illetve devizakülföldi személy jogosult. Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek dematerializált formában kerülnek előállításra a Befektetési Jegyek folyamatos forgalomba hozatala során történő vásárlásának feltétele, hogy a Befektető a dematerializált Befektetési Jegyek nyilvántartására a Vezető Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlával rendelkezzen.

Az Alap által forgalomba hozott Befektetési Jegyek Befektetők részére történő folyamatos forgalmazására az Alapkezelő, valamint az általa megbízott Vezető Forgalmazó, illetve a Vezető Forgalmazó által a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.) 91. § szerint igénybe vett közvetítők jogosultak. A folyamatos forgalmazás során leadott vételi megbízások teljesítéséért, az igénybevett közvetítők tevékenységéért a Befektetők felé a forgalmazást végző, mint sajátjáért felel.

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek folyamatos forgalomba hozatalának lebonyolításával a Vezető Forgalmazót bízta meg. A Vezető Forgalmazó a fenti tevékenység ellátására – a Btv. 91. §-ban foglaltak szerint – közvetítőket vehet igénybe, amelyek tevékenységéért a befektetők felé, mint sajátjáért felel.

1.4.1. Forgalmazási órák

A Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői minden banki munkanapon kötelesek forgalmazni a Befektetési Jegyeket, azaz a Befektetők által a forgalmazási helyeken a forgalmazási órák alatt személyesen leadott, vagy külön szerződés szerint megbízott útján, posta vagy fax útján elküldött vételi megbízásait fogadni, kivéve a Felügyelet által engedélyezett zárva tartást, valamint a folyamatos forgalmazás felfüggesztésének és szünetelésének eseteit, melyek időtartamába tartozó napok nem minősülnek forgalmazási napnak. A forgalmazási órákat, a megbízások leadásának módjára (megbízott-, posta-, fax útján) vonatkozó részletes szabályokat a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítőinek üzletszabályzatai, illetve kondíciós listái határozzák meg.

A Befektetők személyesen, illetve meghatalmazottjuk útján köthetnek vételi szerződést. A Befektetők, illetve a meghatalmazottak a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítőinek üzletszabályzatai szerint kötelesek magukat azonosítani.

1.4.2. Forgalmazási limitek

Az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása esetében a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által alkalmazott vételi limitekre a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői üzletszabályzatai és kondíciós listái az irányadóak.

A Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által alkalmazott forgalmazási limitek: A Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása során az alábbi forgalmazási limiteket érvényesítik:

- az egyedi vételi megbízás minimuma: 1 (egy) darab.

1.4.3. Befektetési Jegyek értékesítése

A folyamatos forgalmazás időszakában a Befektetési Jegyek Befektetők által történő megvételének módja:

- a Vezető Forgalmazóval megkötött, - dematerializált értékpapírok nyilvántartására alkalmas értékpapírszámla vezetését magában foglaló ügyfél- és értékpapírszámla szerződés,
- a Befektetési Jegyek Befektető által történő vételére vonatkozó megbízásnak a Vezető Forgalmazóhoz, vagy valamely közvetítőjéhez való eljuttatása,
- a vételárnak a Vezető Forgalmazónál, vagy közvetítőinél történő befizetése, illetve odautalása.

A Befektető vételi megbízásban határozza meg a vásárolni kívánt Befektetési Jegyek forint értékét. Az Alap futamideje alatt a Vezető Forgalmazó, annak közvetítői, illetve az Alapkezelő minden munkanapon köteles elfogadni a Befektetési Jegyre vonatkozó vételi megbízásokat.

A Befektetők által visszavonhatatlan formában T napon adott vételi megbízásokat – a teljes vételárnak a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által meghatározottak szerint történő rendelkezésre állása esetén – a Vezető Forgalmazó a T+2 napon közzétett, T forgalmazás-elszámolási napra érvényes 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték alapján T+2 napon teljesíti, és a megvásárolt Befektetési Jegyeket T+2 banki napon írja jóvá a Befektető értékpapírszámláján, a Vezető Forgalmazó Üzletszabályzata rendelkezései alapján. Amennyiben a megbízás a Vezető Forgalmazóhoz, illetve közvetítőihez történő beérkezésének napja nem banki munkanap vagy a megbízás a Vezető Forgalmazóhoz, illetve közvetítőihez az aznapi forgalmazási órákat követően érkezik meg, akkor a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői a megbízást az eredeti beérkezés napját követő első banki munkanapon veszik fel és a továbbiakban ezt tekintik a megbízás beérkezése napjának (T).

A vásárolt Befektetési Jegyek darabszámát a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által meghatározott számlán jóváírt összeg eladási jutalékkal csökkentett értékének (vételár), és a T forgalmazási napon érvényes 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéknek a hányadosa határozza meg. Amennyiben a vételár és az 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték hányadosa tört számot ad, a vásárolt Befektetési Jegyek darabszámát a kerekítés szabályai szerint számítják ki.

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 Vezető Forgalmazónak a befektetési jegyek keletkeztetésére vonatkozó instruálására terjed ki. A Vezető Forgalmazó a Befektető részéről érkező vételi megbízást a Befektetési Jegyeknek - az Alapkezelő (vagy megbízottja) utasítása alapján a KELER által történt keletkeztetését és transzferálását követően – a Befektető értékpapírszámláján történő jóváírásával teljesíti.

1.4.4. *Elszámolás*

A Befektetők által leadott és a Kezelési Szabályzatban meghatározott időpontig beérkezett vételi megbízásokat a szabályzatban meghatározott forgalmazás-elszámolási napra vonatkozóan kell elszámolni.

1.5. **A Befektetési Jegyek visszaváltásának módja, feltételei, valamint azok a körülmények, amelyek miatt a visszaváltás felfüggeszthető. A részalapok közötti váltás feltételei, költségei.**

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek folyamatos forgalomba hozatalával összefüggésben a Befektetési Jegyek visszaváltásának lebonyolításával a Vezető Forgalmazót bízta meg. A Vezető Forgalmazó a fenti tevékenység ellátására – a Batv. 91. § szerint – közvetítőket vehet igénybe, amelyek tevékenységéért a befektetők felé, mint sajátjáért felel.

Tekintettel arra, hogy a Befektetési Jegyek dematerializált formában kerülnek előállításra a Befektetési Jegyek visszaváltásának feltétele, hogy a Befektető a dematerializált Befektetési Jegyek nyilvántartására a Vezető Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlával rendelkezzen.

1.5.1. *Forgalmazási órák*

Az Alap futamideje alatt a Vezető Forgalmazó, annak közvetítői, illetve az Alapkezelő minden banki munkanapon kötelesek elfogadni a Befektetési Jegyre vonatkozó visszaváltási megbízásokat, azaz a Befektetők által a forgalmazási helyeken a forgalmazási órák alatt személyesen leadott, vagy külön szerződés szerint megbízott útján, posta vagy fax útján elküldött visszaváltási megbízásait fogadni, kivéve a Felügyelet által engedélyezett zárva tartást, valamint a folyamatos forgalmazás felfüggesztésének és szünetelésének eseteit, melyek időtartamába tartozó napok nem minősülnek forgalmazási napnak. A forgalmazási órákat, a megbízások leadásának módjára (megbízott-, posta-, fax útján) vonatkozó részletes szabályokat a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítőinek üzletszabályzatai, illetve kondíciós listái határozzák meg.

A Befektetők személyesen, illetve meghatalmazottjuk útján köthetnek visszaváltási szerződést. A Befektetők, illetve a meghatalmazottak a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítőinek üzletszabályzatai szerint kötelesek magukat azonosítani.

1.5.2. *Visszaváltásra vonatkozó limitek*

Az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása esetében a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által alkalmazott visszaváltási limitekre a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői üzletszabályzatai és kondíciós listái az irányadóak.

A Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása során az alábbi visszaváltási limiteket érvényesítik:

- az egyedi visszaváltási megbízás minimális mértéke: a forgalmazás napján érvényes 1 (egy) jegyre jutó nettó eszközérték.

1.5.3. *Befektetési Jegyek visszaváltása*

A folyamatos forgalmazás időszakában a Befektetési Jegyek Befektetők által történő visszaváltásának feltétele:

1. a Befektetési Jegyek visszaváltására vonatkozó megbízásnak a Vezető Forgalmazóhoz, vagy közvetítőihez való eljuttatása,
2. a visszaváltási megbízásban megjelölt Befektetési Jegy mennyiség rendelkezésre bocsátása a Vezető Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán.

A Befektető a visszaváltási megbízásban a visszaváltani kívánt Befektetési Jegyek darabszámát határozhatja meg.

A Befektetők által visszavonhatatlan formában T napon adott visszaváltási megbízásokat – a teljes adott értékpapír-fedezetnek a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által meghatározott módon történő rendelkezésre állása esetén – a Vezető Forgalmazó a T+2 napon közzétett, T forgalmazás-elszámolási napra érvényes 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték alapján T+2 napon teljesíti. A visszaváltási ár a T forgalmazási napra érvényes 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték és a megbízásban rögzített Befektetési Jegyek darabszámának szorzata.

Amennyiben a megbízás Vezető Forgalmazóhoz, vagy közvetítőjéhez történő beérkezésének napja nem banki munkanap, vagy a megbízás a Vezető Forgalmazóhoz, vagy közvetítőjéhez az aznapi forgalmazási órákat követően érkezik meg, akkor a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői a megbízást az eredeti beérkezés napját követő első banki munkanapon veszik fel és a továbbiakban ezt tekintik a megbízás beérkezése napjának (T).

Visszaváltási megbízás esetén a Vezető Forgalmazó a visszaváltott Befektetési Jegyek ellenértékét T+2 banki napon a nála vezetett ügyfélszámlán írja jóvá.

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 Vezető Forgalmazónak a befektetési jegyek törlesztésére vonatkozó instruálására, valamint a visszaváltás ellenértékének az Alap számlájáról a Vezető Forgalmazóhoz történő átvezetésére terjed ki. A Vezető Forgalmazó a visszaváltási megbízást a Befektetési Jegyek értékesítéséből származó összegnek a Befektető ügyfélszámláján történő jóváírásával teljesíti.

Az Alapkezelő a visszaváltási feltételeket a Befektetők számára hátrányosan kizárólag úgy módosíthatja, hogy a Kezelési Szabályzat ilyen tartalmú módosításáról a Befektetőket a módosítás hatálybalépését legalább 30 nappal és legalább egy forgalmazás-elszámolási nappal megelőzően tájékoztatja.

1.5.4. Elszámolás

A befektetők által leadott és a Kezelési Szabályzatban meghatározott időpontig beérkezett visszaváltási megbízásokat a szabályzatban meghatározott forgalmazás-elszámolási napra vonatkozóan kell elszámolni.

1.5.5. A Befektetési Jegyek visszaváltásának felfüggesztése, szünetelése

A Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazása legfeljebb 3 munkanapra szüneteltethető, amennyiben a befektetési jegyek értékesítése, illetve visszaváltása az Alapkezelő, a Letétkezelő, illetve a Vezető Forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető. A szünetelésről rendkívüli közzététel útján kell tájékoztatni a Befektetőket és haladéktalanul a Felügyeletet.

Az Alapkezelő a folyamatos forgalmazást – a vételt és a visszaváltást egyaránt – kizárólag a Befektetők érdekében, akkor függesztheti fel, ha

- a) az Alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap saját tőkéje több mint 10 százaléka vonatkozóan az adott eszközök forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ;
- b) az Alapkezelő, a Letétkezelő vagy a Vezető Forgalmazó - a szünetelés fent leírt esetét kivéve - nem képes a tevékenységét ellátni;
- c) az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek visszaváltását a Befektetők érdekében kizárólag akkor függesztheti fel, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a Befektetési Jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt az Alap likviditása – figyelembe véve az Alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt – veszélybe kerül.

Az Alapkezelő a felfüggesztésről rendkívüli közzététel útján haladéktalanul tájékoztatja a Befektetőket, a Felügyeletet, továbbá valamennyi olyan EGT-állam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságát, ahol a Befektetési Jegyeket forgalmazzák.

A Felügyelet a befektetők érdekében felfüggesztheti a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását, amennyiben:

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

A felfüggesztés időtartama legfeljebb 30 nap. A Felügyelet indokolt esetben az Alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja.

Amennyiben a nyílt végű értékpapír-befektetési alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé válik, a befektetési alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről. Ebben az esetben a befektetési alap befektetési jegyeinek forgalmazását az elkülönítéséről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig fel kell függeszteni.

1.5.6. Befektetési jegyek átváltása az Alapkezelő által kezelt más alapok befektetési jegyeibe

Az Alap Befektetési Jegyeinek az Alapkezelő által kezelt más alapok befektetési jegyeibe történő átváltását a Vezető Forgalmazó, valamint az Alapkezelő lehetővé teszik. Az átváltás oly módon történhet, hogy a Befektető az átváltani kívánt Befektetési Jegyei tekintetében visszaváltási megbízást ad a Vezető Forgalmazónak, illetve közvetítőinek és egyidejűleg megjelöli, hogy mely másik alapra vagy alapokra kívánja átváltani a tulajdonában lévő Befektetési Jegyeket. Amennyiben a Befektetési Jegy tulajdonosa az átváltási megbízásában a Befektetési Jegyeit több egyéb alap befektetési jegyeire kívánja átváltani, úgy a megbízásában a megvásárolni kívánt alapokra százalékos értéket köteles rögzíteni vagy egyértelműen jeleznie kell a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői felé, hogy az átváltani kívánt Befektetési Jegyekből milyen mennyiséget és mely alapokba kíván átváltani. Ebben az esetben a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői az átváltási megbízásból eredeztethető visszaváltási megbízást azonnal, a vételi megbízást pedig csak akkor rögzítik, amikor a visszaváltott Befektetési Jegyek ellenértéke a Befektetési Jegy tulajdonosának számláján rendelkezésre áll. Az átváltással érintett Befektetési Jegyek pénz- és értékpapír-oldali elszámolására egyebekben ugyanazok a szabályok vonatkoznak, mintha a Befektető csak egy vételi vagy csak egy visszaváltási megbízást adott volna. A Befektetési Jegyek átváltásával kapcsolatos költségek és díjak részletes szabályait a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői hatályos Üzletszabályzatainak díjjegyzékei tartalmazzák.

1.5.7. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei

Az Alapban nem találhatóak részalapok, így ez a fejezet az Alap vonatkozásában nem értelmezhető.

1.6. A hozam megállapításának és kifizetésének szabályai

Az Alap 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.

1.7. A Befektetési jegyek eladási vagy forgalomba hozatali, illetve visszaváltási árának meghatározása

1.7.1. Folyamatos forgalmazás, a Befektetési Jegyek forgalmazási árfolyama, az eladási-, és a visszavásárlási ár számítási módszere

Az Alap Vezető Forgalmazója a forgalmazás rendjét – a Tájékoztató, a Kezelési Szabályzat valamint a Befektetési Jegyek forgalmazására vonatkozó szerződés keretein belül – saját maga határozza meg. A forgalmazási rend, valamint az Alap Vezető Forgalmazója, illetve közvetítői által érvényesített forgalmazási jutalék és esetleges kapcsolódó szolgáltatások díja eltérő lehet, és időről időre változhat. A felsorolt változásokról a Befektető kötelessége a Vezető Forgalmazónál, illetve közvetítőinél tájékozódni. A folyamatos forgalmazás rendjét és a Befektetési Jegyre vonatkozó ügyletek elszámolását a következő táblázat tartalmazza:

Befektetési Alap	Megbízás felvételének napja	A hivatalos nettó eszközérték megállapításának napja	Árfolyam-számításhoz szükséges eszköz-záróárfolyamok napja	Forgalmazás-elszámolási nap	Forgalmazás-teljesítési nap	Befektetési Jegy keletkezése vagy törlése	Közzétételi Helyen az árfolyam megjelenésének napja
Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	T	T+2	T+1	T	T+2	T+2	T+2

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 naponta 6 (hat) tizedes jegy pontossággal számítja ki, így az eladási és visszaváltási ár is 6 (hat) tizedes jegy pontosságú.

A folyamatos forgalmazás során értékesítésre illetve visszaváltásra kerülő Befektetési Jegyeket az Alapkezelő (vagy megbízottja) utasítása alapján a KELER naponta keletkezteti, illetve törli. Az 1 (egy) Befektetési Jegyre jutó nettó eszközérték meghatározásának módját a Kezelési Szabályzat 2.5. pontja („A nettó eszközérték számítási módja, gyakorisága, közzétételének módja, helye, ideje, ideértve a hibás nettó eszközérték számítás miatt szükséges elszámolási kötelezettség részletes eljárási szabályait”) tartalmazza.

Az Alap Vezető Forgalmazója, illetve közvetítői a forgalmazás rendjét - a jelen Kezelési Szabályzat, a Tájékoztató, valamint a Befektetési Jegyek forgalmazására vonatkozó szerződés keretein belül - saját maguk határozzák meg. A forgalmazási rend, valamint az Alap Vezető Forgalmazója, illetve közvetítői által érvényesített forgalmazási jutalék és esetleges kapcsolódó szolgáltatások díja eltérő lehet, és időről időre változhat. A felsorolt változásokról a Befektető kötelessége a Vezető Forgalmazónál, illetve közvetítőinél tájékozódni.

1.7.2. A Befektetési Jegyek eladásával vagy forgalomba hozatalával, illetve visszaváltásával kapcsolatban felszámított költségek

A Befektetési Jegyek (Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által a Befektetőknek történő értékesítés esetében) **eladási díja** (Forgalmazási jutalék, vagy más néven „up-front fee”) **eladási tranzakciónként a tranzakció értékének legfeljebb 1 (egy) %**. **A Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői a saját üzletszabályzatuknak megfelelően ennél alacsonyabb eladási díjat (forgalmazási jutalékot) is meghatározhatnak.**

Az Alap Befektetési Jegyeinek visszaváltási díja 0 (nulla) %, azaz a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői 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 Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői által az Alap Befektetési Jegyeinek folyamatos forgalmazása során érvényesített forgalmazási jutaléokra, az értékpapírszámla-vezetés és az esetleges kapcsolódó szolgáltatások díjára és egyéb költségekre – a fent írt kereteken belül – a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői Üzletszabályzata és kondíciós listája irányadó.

1.7.3. A fenti árak közzétételének módja, helye és gyakorisága

Az Alapkezelő a fenti árakat naponta a Közzétételi Helyeken történő elérhetővé tétel útján, teszi közzé.

Közzétételi Hely(ek): a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu internetes honlap, valamint az Alapkezelő www.takarekalapkezelolo.hu internetes honlapja.

2. A BEFEKTETÉSI ALAP KEZELÉSÉNEK ALAPVETŐ SZABÁLYAI

2.1 Az Alap befektetési céljainak leírása, a befektetési politika minden esetleges korlátozása

2.1.1. Az Alap befektetési céljai

Az Alapkezelő bármely befektetési környezetben fontosnak tartja egy tőkevédett alap létjogosultságát a hatékony diverzifikáció érdekében. Az elmúlt néhány év ingadozó tőkepiaca akár még egy egyszerű államkötvény-portfólió kialakítása során is jelentős kockázatot hordozott magában. Ebből a tényből kiindulva egy tőkevédett portfólió, mint egy diverzifikációs eszköz a teljes befektetői portfólió kockázati szintjének csökkentésére alkalmas.

Az Alap célja amellet, hogy *kockázatcsökkentő*, természetesen *a hozamok növelésére is alkalmas*, hiszen a tőkevédett alapok a tőkevédelem biztosítása mellett olyan eszközcsoportokba is fektet(het)nek globális vagy régiós szinten, melyek növekedési potenciálja jelentősen meghaladhatja a likviditási alapok által elérhető hozamok nagyságát.

Az Alap részletes befektetési politikáját a Kezelési Szabályzat 2.2. pontja tartalmazza.

2.1.2. A befektetési politika korlátozása

A befektetések során alkalmazandó megengedett eszközök körét, valamint a befektetési politika minden egyes korlátozását a lenti 2.2.2. pont tartalmazza.

2.1.3. Az Alap kezeléséhez felhasználható eszközök

Az Alapkezelő az Alap vagyonának kezelése során a befektetési politikában meghatározott forintos és devizás értékpapírok, befektetési jegyek tőzsdei és tőzsdén kívüli eladásával és vételével biztosítja, hogy a törvényi és befektetési politikának, illetve a stratégiájának megfelelő portfólióösszetételt kialakítsa. A hatékony portfólió kialakítás érdekében az Alapkezelő spekulatív származtatott eszközök alkalmazásával is vállalhat pozíciókat. Az Alap javára a likviditás kezelés során éven belüli magyar államkötvények mellett bankbetét és szállítási repo ügylet is köthető a piaci helyzet és a stratégia függvényében. Az Alap magyar forintban és devizában is vehet fel pozíciót, azonban devizakockázat fedezése származtatott devizaügylettel csökkenthető.

2.2 Az Alap részletes befektetési politikája és céljai

2.2.1. Befektetési stratégia, tőkevédelemre vonatkozó rendelkezések

Az Alapkezelő a befektetési portfólió kialakítása során több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki. A kincstárjegyek, bankbetétek és hitelintézeti kötvények mellett a portfólió kisebb százalékában a részvénypiac, devizapiac és áruipiaci termékekbe is fektet. Az Alapkezelő fontosnak tartja a portfólió nem forintban kibocsátott termékekből származó devizakitettségek kezelését, mely elsősorban az amerikai 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 nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a törvényi előírás alapján kalkulált egyszeres tőkeáttétel mértékét.

Az Alap portfólióját egy diszkont-kincstárjegy, hitelintézeti kötvény és banki betét bázis képezi, mely eszközcsoport hozzávetőlegesen 1 (egy) év futamidejű. Az Alap származtatott termékeket tartalmazó részében az Alapkezelő az abszolút hozam elérésére törekvő portfóliókezelés technikáját részesíti előnyben. Az Alapkezelő a befektetési döntések meghozatala során figyelembe veszi mind a fundamentális, mind a technikai faktorokat, de alapvetően a rövid-, és középtávú trendeket kívánja kihasználni az alternatív termékek befektetése során. Az alternatív termékekbe történő befektetést az Alapkezelő spot, futures, opciók, ETF-ek és hitelintézetek által kibocsátott certifikátok útján kívánja megvalósítani.

A portfólióhoz kapcsolódó devizaportfólió-kezelés esetében az Alapkezelő már kissé eltérő befektetési stratégiát kíván megvalósítani, hiszen a devizapiac technikai módszerekkel jobban kezelhető eszközcsoport, ahol az Alapkezelő jobban ki szándékozza használni a rövid-, és középtávú mozgásokat a piacon. Az Alap deviza-portfóliójának kezelését az Alapkezelő egyedi deviza futures ügyleten keresztül kívánja megvalósítani.

Az amerikai dollárral és az euróval szembeni fedezeti pozíciók esetében az Alapkezelő célja a forint folyamatos monitorozása mellett az EURHUF és USDHUF short pozíciók aktív menedzselése, annak érdekében, hogy a forintban tapasztalható akár kisebb trendek is kihasználásra kerüljenek.

Az alapkezelés során amennyiben az Alapkezelő nem lát kedvező megtérüléssel kecsegtető befektetési lehetőséget az alternatív befektetések piacán, úgy nem alakít ki ebben az időszakban alternatív portfóliót, azaz a portfóliót egy abszolút hozam szemléletben kívánja kezelni, ezzel törekedve annak biztosítására, hogy adott esetben a Befektetők a Befektetési Jegyeiken a hazai rövid futamidejű kamatokat meghaladó megtérülést érthessenek el.

A portfóliónak az alapját tehát egy diszkont-kincstárjegy portfólió képezné, amely mellé az Alapkezelő egyéb, a 'nem likvid eszközcsoportban' definiált termékeket vásárol, amennyiben az Alapkezelő azt érdemesnek ítéli meg. Ezen elvnek megfelelően az Alapkezelő a teljes portfólió referencia-indexének a hazai piacon ismert RMAX indexet kívánja használni.

Az Alapkezelő az abszolút hozamú portfóliók esetében különösen fontosnak tartja a kockázat kezelését. 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, amellett természetesen, hogy limiteket állít fel az egyes termékek és termékcsoportok maximális és minimális bekerülésére vonatkozóan.

Az Alapkezelő az Alap tőkevédelmét az alábbi feltételek mellett kívánja megvalósítani:

A tőkevédetség jelentése az Alap esetében:

Az Alapkezelő az Alap befektetési politika kialakításával és alkalmazásával arra törekszik, hogy az Alapra kibocsátott befektetési jegyek minden tárgyév első munkanapjára számított árfolyama (nettó eszközértéke) az adott tárgyévet megelőző év első munkanapján érvényes árfolyamnál (nettó eszközértéknél) ne legyen alacsonyabb. Ez azt jelenti, hogy Alapkezelő célja szerint bármely, az Alapra kibocsátott befektetési jegyet megvásárló befektető, amennyiben kész és képes a meghatározott tárgyidőszakban (egy naptári év) tartani az Alapot, el nem adni az Alapra kibocsátott befektetési jegyeket, akkor a befektetési jegyek árfolyamán tőkevesztést ne szenvedjen el. Amennyiben az Alapra kibocsátott befektetési jegyek árfolyama az adott tárgyév január első munkanapján magasabbban van, mint a tárgyévet megelőző év január első munkanapján volt, akkor a tárgyévet követő január elsején a tőkevédetség már erre a magasabb árfolyamértékre fog vonatkozni, azaz a tőkevédetség minden esetben a naptári év első munkanapjára irányadó, egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékre vonatkozik („tőkésedik”), de érvényessége csak a mindenkorai tárgyév első munkanapjára illetve a tárgyévet követő év első munkanapjára számolt árfolyam relációjában létezik.

A tőkevédelmi tárgyidőszak (periódus) tehát bármely év első munkanapjától a következő év első munkanapjáig tart, kivéve az Alap indulásának évét, amikor is az Alap első forgalmazási napjától 2010 első munkanapja közötti időszak a tárgyév.

Az Alap az alábbi eszközök útján biztosítja az ügyfelek számára az adott évi tőkevédelmet:

- Diszkont-kincstárjegy
 - Banki betét
 - Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény
- A *diszkont-kincstárjegyek* esetében az Alapkezelő az adott tőkevédelmi időszak végéhez közel eső lejáratú értékpapírokat vásárol. Ezen sorozatok száma limitált, de néhány lejárat minden esetben elérhető.
 - A *banki betétek* alkalmazása során a betétek lejáratát egy napra esik a tőkevédelmi időszak végével. Ebben a formában teljes mértékben fedi a tőkevédelmi periódus szakaszát. [Amennyiben az Alapba a tőkevédelmi időszak alatt a befektető befizetést teljesít, úgy a befizetésének a tőkevédelmi része döntően banki betétbe kerül.]
 - A *hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény* esetében a kötvény lejáratát a tőkevédelmi időszak végére (vagy a végéhez közel) esne, hasonlóan, ahogy a banki betétek esetében.

A tőkevédetség biztosítása érdekében az Alapkezelő az alábbiak szerint alakítja ki a likvid eszközök arányát a portfólióban:

$$L \geq \frac{P_0}{P_t(1 + (r - C + R)T)}$$

Ahol:

- L:** a likvid eszközök aránya a teljes portfólión belül a tárgynapon
r: a tárgynapon érvényes rövidlejáratú állampapírhozam, azaz a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő időintervallumhoz legközelebbi ÁKK állampapír-piaci referencia-hozam fixing
T: a tárgynapon a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő naptári napok száma osztva 360-nal
C: az Alapot terhelő teljes éves díj összege százalékban, kivéve az éves sikerdíj összegét
R: 1 (egy) % likviditási tartalék (jelentése: további biztosíték; puffér)
P₀: az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév első munkanapján
P_t: az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév t.-ik napján

Az Alap kezelése esetén az Alapkezelő az ÁKK által közölt **RMAX-indexet**, mint referenciaindexet alkalmazza.

2.2.2 A portfólió lehetséges elemei, azok tervezett arányai, befektetési korlátok, az egyes értékpapírfajták maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya

A portfólió lehetséges elemei:

- a) szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott átruházható értékpapírok, pénzügyi eszközök;
- b) EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök,
- c) valamely harmadik ország tőzsdéjén hivatalosan jegyzett, vagy annak más, rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacán forgalmazott átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök, amennyiben az adott tőzsde vagy kereskedési platform, mint lehetséges befektetési helyszín szerepel az ÁÉKBV kezelési szabályzatában,
- d) 1 éven belül fogalomba hozott értékpapír, feltéve, hogy a fogalomba hozatali feltételek kötelezettségvállalást tartalmaznak arra nézve, hogy a kibocsátó kezdeményezi az értékpapírok valamely fenti a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacra illetve kereskedési platformra történő bevezetését, és a bevezetés a fogalomba hozataltól számított 1 éven belül megtörténik;
- e) az a) - d) pontok szerinti feltételeknek nem megfelelő egyéb állampapírok;
- f) olyan befektetési alapok befektetési jegyei és egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek megfelelnek az alábbiaknak: ÁÉKBV által kibocsátott kollektív befektetési értékpapírok, vagy egyéb kollektív befektetési formák által nyilvánosan forgalomba hozott nyílt végű értékpapírok, feltéve, hogy
 - (i) az egyéb kollektív befektetési forma jogszabály alapján prudenciális felügyelet hatálya alatt áll, és ez a Felügyelet megítélése szerint egyenértékű a közösségi jogszabályokban megállapított felügyelettel, és a hatóságok közötti megfelelő együttműködés biztosított,
 - (ii) az egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok tulajdonosainak védelme egyenértékű az ÁÉKBV befektetési jegyei tulajdonosai számára biztosított védelemmel, beleértve az eszközök elkülönített módon való kezelésére, a hitelfelvételre, a kölcsönnyújtásra, valamint az átruházható értékpapírok és pénzügyi eszközök fedezetlen vásárlásaira vonatkozó szabályokat,
 - (iii) az egyéb kollektív befektetési forma tevékenységéről félévenként és évenként olyan jelentések készülnek, amelyek lehetővé teszik az eszközök és források, a bevételek és a ráfordítások, valamint az elszámolási időszakban végzett tevékenységek felmérését, és
 - (iv) az ÁÉKBV vagy az egyéb kollektív befektetési forma kezelési szabályzata vagy létesítő okirata értelmében összességében legfeljebb 10 százalékát lehet befektetni más ÁÉKBV és egyéb kollektív befektetési formák befektetési jegyeibe;
- g) bankbetét, deviza;
- h) származtatott ügyletek, beleértve az árualapú származtatott ügyleteket is, azzal a feltétellel, hogy árualapú származtatott ügyletek esetében az ügylet nem zárulhat fizikai teljesítéssel;
- i) szabályozott piacon nem forgalmazott pénzügyi eszközök, ha maga a fogalomba hozatal vagy a kibocsátó a befektetők és megtakarítások védelme érdekében szabályozott, és feltéve hogy

- (i) ezeknek a pénzügyi eszközöknek a kibocsátója vagy garanciavállalója központi, regionális vagy helyi hatóság, vagy valamely tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy az Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország, vagy egy szövetségi állam esetében a szövetséget alkotó tagállamok valamelyike, vagy egy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több tagállam is tagja,
- (ii) ezeket a pénzügyi eszközöket olyan vállalkozás bocsátotta ki, amelynek bármelyik értékpapírját az a), b) vagy c) pontban meghatározott szabályozott piacok valamelyikén forgalmazzák,
- (iii) a pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója olyan személy, amely a közösségi jogszabályokban megfogalmazott feltételeknek megfelelő felügyelet hatálya alatt áll, vagy amely a Felügyelet megítélése szerint legalább a közösségi jogszabályokban megállapítottal egyenértékű prudenciális szabályok hatálya alatt áll és azoknak megfelel, vagy
- (iv) a pénzügyi eszközöket a Felügyelet által felügyelt intézmények bocsátották ki, feltéve, hogy az ilyen értékpapírokba történő befektetésekre olyan befektető-védelem vonatkozik, amely egyenértékű a fenti (i), (ii) vagy (iii) pontokban meghatározott védelemmel, és a kibocsátó induló tőkéje és tőketartaléka legalább tízmillió euró, és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerint bemutatja és közzéteszi éves számviteli beszámolóját, továbbá a kibocsátó kifejezetten a csoport finanszírozásával foglalkozik olyan vállalkozáscsoporton belül, amelynek egy vagy több tagja tőzsdére bevezetett gazdasági társaság vagy intézmény, vagy banki likviditási keretből részesülő értékpapírrá alakított eszközök finanszírozását végzi.

Az Alap portfóliójának alapját (bázisát) hazai kibocsátású forintban denominált Magyar Állampapírok, betétek és hitelviszonyt megtestesítő banki kötvények 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.
- *Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvények:* Hazai hitelintézetek által kibocsátott, maximum 1 (egy) éves futamidővel rendelkező kötvények.
- *Repó:* hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 12 (tizenkettő) hónapos futamidejű repó.
- *Betét:* felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 1 (egy) év 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:* Olyan futures ügyletek, melyek esetében a mögöttes instrumentum államkötvény, részvény, deviza, illetve áruipiaci termék lehet.
- *Opció ügyletek:* Elismert tőzsdére bevezetett opció ügyletek, illetve OTC piacon kötött opció ügyletek.
- *ETF (Exchange Traded Fund):* Elismert tőzsdére bevezetett likvid ETF.
- *Pénzügyi certifikát:* Az S&P hitelminősítő intézet által minimum „A” besorolással rendelkező hitelintézet által kibocsátott certifikát.
- *Részvények:* Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által nyilvános forgalomba hozatal útján kibocsátott, elismert tőzsdére bevezetett, likvid, tulajdonosi jogot megtestesítő értékpapírok.
- *Befektetési alapok:* OECD országban kibocsátott nyíltvégű befektetési alapok befektetési jegyei. 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 likviditásának, a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazásának és visszaváltásának biztosítása érdekében az Alap forrásait legalább 10 (tíz) %-ban likvid eszközökben köteles tartani.

Az Alapban lévő 'Állampapír' és 'Egyéb kamatozó értékpapírok' alkotta rész-portfólió hátralévő maximális átlagos futamideje (duráció vagy duration) nem lehet magasabb, mint 1 (egy) év.

Az Alap származtatott ügyletekbe is befektető befektetési alap. Az Alap által a származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az Alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke: 1 (egy). A tőkevédelem biztosítása érdekében tartott eszközökön felül az Alap a nettó eszközérték 10%-ában célozza meg a kockázatos eszközök bruttó súlyát. A kockázatos eszközök kockázati szintje a forintos MSCI World Index által képviselt volatilitás alapján kerül kiszámításra heti adatokból.

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét csak a Tőkepiaci Jogszabályok, különösen a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet (a továbbiakban: Korm. rendelet) rendelkezéseinek megfelelő eszközökbe fektetheti be. Amennyiben a jogszabályi változások következtében az Alap befektetési politikája módosításra szorul, ehhez a Felügyelet engedélye is szükséges. Az Alapkezelő az Alap részletes befektetési politikájában a törvényi korlátoknál szigorúbb befektetési szabályokat is megfogalmazhat.

Az Alap nettó eszközértékének legfeljebb 10 százalékát befektetheti a fent nem említett értékpapírokba, vagy egyéb pénzügyi eszközökbe.

Az Alap rendelkezhet járulékos likvid eszközökkel.

Befektetési korlátok az Alap nettó eszközértékéhez viszonyítva:

- a) Az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát fektetheti be ugyanazon kibocsátó által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe.
- b) Az a) pontban meghatározott korláttal szemben 15 százalékos korlát alkalmazható olyan átruházható értékpapírok tekintetében, amelyeket szabályozott piacon vagy multilaterális kereskedési rendszeren forgalmaznak, feltéve, hogy az utolsó naptári negyedévben mért napi átlagos forgalma meghaladja a százmillió forintot.
- c) Az a) bekezdésben meghatározott korláttal szemben 25 százalékos korlát alkalmazható Magyarországon székhellyel rendelkező jelzálog-hitelintézet által kibocsátott jelzáloglevelek esetében, továbbá olyan kötvények esetében, amelyek kibocsátója egy tagállamban székhellyel rendelkező és jogszabálynál fogva a kötvénytulajdonosok érdekeinek védelmére létrehozott különleges állami felügyelet hatálya alatt álló hitelintézet, feltéve, hogy ez utóbbinak a kötvények kibocsátásából befolyt összegeket jogszabálynál fogva olyan eszközökbe kell befektetni, amelyek a kötvények futamideje alatt mindvégig alkalmasak a kötvényekhez rendelt követelések kielégítésére, és amelyeket a kibocsátó felszámolása esetén első helyen a tőke visszatérítésére és a felhalmozott kamat kifizetésére kell felhasználni. Amennyiben az Alap nettó eszközértékének több mint 10 százalékát fekteti az e bekezdés hatálya alá tartozó, egy kibocsátó által kibocsátott értékpapírokba, ezeknek a befektetéseknek az összértéke nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének 80 százalékát.
- d) Az a) pontban meghatározott korláttal szemben 35 százalékos korlát alkalmazható abban az esetben, ha az átruházható értékpapírok vagy pénzügyi eszközök kibocsátója vagy garanciavállalója egy EGT-állam, annak helyi hatósága, harmadik ország, vagy olyan nemzetközi közjogi szerv, amelynek egy vagy több EGT-állam is tagja.
- e) Az Alap nettó eszközértékének 40 százalékát nem haladhatja meg azon kibocsátók átruházható értékpapírjainak és pénzügyi eszközeinek összértéke, amelyekben az Alap által történő befektetések értéke egyenként meghaladja az Alap nettó eszközértékének 10 százalékát. Ez nem vonatkozik a prudenciális felügyelet hatálya alatt álló hitelintézetekben elhelyezett betétekre, illetve a prudenciális felügyelet hatálya alatt álló hitelintézetekkel lebonyolított OTC származtatott ügyletekre. A c)-d) pontban szabályozott értékpapírokat és pénzügyi eszközöket a 40 százalékos korlát alkalmazása szempontjából nem kell figyelembe venni.
- f) Az a)-e) pontban szereplő korláttól eltérően az Alap nettó eszközértékének akár 100 százalékát fektetheti EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírokba és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, ha eszközeinek legfeljebb 35 százalékát fekteti egy adott sorozatba tartozó értékpapírba.

- g) Amennyiben az Alap befektetési politikája alapján egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménnyel elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettség meghaladhatja az Alap nettó eszközértékének 20 százalékát erre a kezelési szabályzatban kifejezetten fel kell hívni a befektetők figyelmét meghatározva az ebből fakadó speciális kockázatokat is.

Az egyes értékpapírfajták, lehetséges portfólióelemek minimális, illetve maximális aránya, az Alap nettó eszközértékére vetítve:

Eszközök, eszközcsoportok	Minimum bekerülési arány	Maximum bekerülési arány
Pénz	0%	10%
Bankbetét	0%	90%
Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény	0%	35%
- Magyar Állam által forintban kibocsátott 1 (egy) évnél rövidebb hátralévő futamidejű állampapír, mely az átruházhatóságában nem korlátozott,	10%	100%
- hitelintézettel állampapírra kötött, felmondhatóságában nem korlátozott legfeljebb 12 tizenkettő hónapos futamidejű repó		
MNB kötvények	0%	20%
Futures ügyletek	0%	50%
Opció ügyletek	0%	50%
ETF-ek	0%	30%
Pénzintézeti certifikát	0%	90%
ETF-eken kívüli befektetési alapok	0%	2%
Egy típusú devizapár	0%	10%
Egy típusú ETF	0%	15%
Egy típusú pénzintézeti certifikát	0%	15%
Deviza fedezeti határidős pozíció	0%	90%

2.2.3. A származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre, alkalmazásuk célja, feltételei

Jelen Kezelési Szabályzat alkalmazásában Származtatott ügyletnek minősül az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származtatott termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős, opciós és swap-ügylet. Nem minősülnek határidős ügyletnek azok az ügyletek, amelyek a tőzsdei prompt ügyleteknél, illetve 6 (hat) tőzsdénapnál nem hosszabb teljesítési időt tartalmaznak, valamint a jegyzések és az aukciókon kötött ügyletek. Az alább felsorolt korlátozások nem vonatkoznak a hitelintézettel állampapírra kötött repo ügyletekre (arra tekintettel, hogy a repo ügylet nem minősül származtatott ügyletnek).

Az Alap az alábbi feltételekkel köthet származtatott ügyletet:

- a származtatott ügylet a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja,
- az ügylet kötése nem jár a lenti két bekezdésben megállapított befektetési korlátok megsértésével,
- a származtatott ügylet értéke nyilvános árinformáció alapján a nettó eszközérték-számítás gyakoriságának megfelelően megállapítható, továbbá a származtatott ügylet - figyelembe véve a befektetési jegyek visszaváltási feltételeit - kellő időben a megfelelő piaci áron lezárható, elszámolható,
- a származtatott ügyletekre vonatkozó befektetési szabályokat, beleértve a származtatott ügylet alapjául szolgáló megengedett eszközök körét, a befektetési korlátokat, a származtatott ügyletek értékelésének a szabályait, a kezelési szabályzat tartalmazza.

Az Alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének kétszeresét. A teljes nettósított kockázati kitettségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani,

úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alapnak az egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendeletben vagy a jelen Kezelési Szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat. E szabály alkalmazása során nem kell figyelembe venni az indexhez kötött származtatott ügyleteket, ugyanakkor figyelembe kell venni azt, ha egy átruházható értékpapír vagy pénzpiaci eszköz az adott eszközön alapuló származtatott ügyletet is tartalmaz.

Az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályai:

A devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló határidős ügyletek, opciók, opciós utalványok hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többlete az adott befektetési eszköz nettó pozíciója.

A befektetési alapkezelő az alap devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja.

Ugyanazon alapul szolgáló értékpapíron meglévő pozíciók az alábbi feltételek egyidejű teljesülése esetén nettósíthatók:

1. az értékpapírok kibocsátói, a névleges kamatláb, a lejárat időpontja megegyeznek, és
2. az értékpapírok ugyanazon devizában denomináltak.

Az átváltható értékpapír pozíciója nem nettósítható olyan értékpapír ellentétes pozíciójával, amelyre az értékpapír átváltható.

A befektetési alap nettó pozícióját devizanemenként is meg kell állapítani. A nettó nyitott deviza pozíció a következő elemek együttes összege:

- a) a nem származtatott ügyletekből eredő pozíció,
- b) a nettó határidős pozíció (a határidős devizaügyletek alapján fennálló követelések és fizetési kötelezettségek közötti különbség, ideértve a tőzsdei határidős devizaügyletek és a deviza swap ügyletek tőkeösszegét is),
- c) a felmerült - teljesen lefedett -, de még nem esedékes jövőbeni bevételek/kiadások,
- d) az ugyanazon devizára kötött opciós ügyletek nettó delta kockázata (A nettó delta kockázat a pozitív és a negatív deltakockázatok abszolút értékének különbsége. Valamely opciós ügylet delta kockázata az alapul szolgáló deviza piaci értékének és az opció delta tényezőjének szorzata),
- e) egyéb, devizában denominált opciók piaci értéke.

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

A szállítási kötelezettséggel vagy annak vevő által választható lehetőségével járó rövid pozíció nem nettósítható nem-szállításos származtatott hosszú pozícióval.

A származtatott ügyletek értékelési szabályai:

Tőzsdei származtatott ügyletek, vagy rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök

- a) Határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámolóáron kell figyelembe venni. Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke T napon megegyezik az E napi hivatalos elszámolóár és az azt megelőző utolsó elszámolóár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségének a szorzatával.
- b) Opciós ügyletek: a nyitott tőzsdei opciós ügyletek a T napi tőzsdei opciós záróáron (elszámolóáron) kerülnek értékelésre. Amennyiben T napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, az utolsó tőzsdei árat kell alkalmazni

Amennyiben az utolsó tőzsdei ár 30 (harminc) napnál régebbi, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni.

Tőzsdén kívüli vagy rendszeresen működő, elismert, nyilvános és szabályozott piacon kívül forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök

- a) Határidős (forward) megállapodások: A forward vételi megállapodás T napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) T napi - a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett - piaci értékének és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T napi - a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett - piaci értékének a különbségével egyezik meg. A jelenérték-számítás során használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T napi BUBOR kamatfixingjei, egyéb devizák esetében a Bloomberg, Reuters oldalán található LIBOR kamatfixingek közepe (bid/ask jegyzés) egyszerű számtani átlaga.
- b) Opció ügyletek: A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő - az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb - értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszszámolható implikált volatilitást kell felhasználni. A Letétkezelő - az Alapkezelő egyetértésével - az óvatosság és a valóság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.
- c)

Árfolyamadat megnevezése	Árinformáció forrása
Bankközi kamat	Bloomberg
Kamatswap görbe	Bloomberg
ÁKK referenciahozam	Államadósság Kezelő Központ Zrt. honlapja
Tőzsdei származtatott futures termékek hivatalos elszámolóára	Bloomberg
Tőzsdei származtatott opciós termékek hivatalos elszámolóára	Bloomberg
Tőzsdei részvény termékek hivatalos záróára	Bloomberg
Tőzsdei kötvény termékek hivatalos záróára	Bloomberg
ETF és Hitelintézeti certifikát hivatalos záróára	Bloomberg
BUBOR kamatfixing	MNB honlapja
LIBOR kamatfixing	Bloomberg
ÁKK középárfolyam	Államadósság Kezelő Központ Zrt. honlapja
Magyarországon kibocsátott befektetési alapok nettó eszközérték adatai	BAMOSZ honlapja
Külföldön kibocsátott befektetési alapok nettó eszközérték adatai	Bloomberg
MNB középárfolyam	MNB honlapja

A származtatott ügyletekre vonatkozó speciális szabályok, figyelemfelhívás:

A befektetési alap jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe az alábbi feltételek teljesülése esetén:

- a befektetési alap nevében fel kell tüntetni a „származtatott befektetési alap”, vagy „származtatott alap” elnevezést,
- az alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint számított korlátok egyikét sem:

A 2.2.3. pontban meghatározottak alapján számított nettó kockázati kitettségeket a Korm. rendelet 2. mellékletben meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét,

A 2.2.3. pontban meghatározottak alapján számított nettó kockázati kitettségeket a Korm. rendelet 2. melléklet szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve a befektetési alap nettó eszközértékének nyolcszorosát.

Az olyan nyilvános származtatott alap esetében, amely úgy rendelkezett, hogy

- az egy befektető által befektethető minimális kezdő befektetés tízmillió forint, vagy
 - lehetséges befektetői köre megegyezik a zártkörű alapok lehetséges befektetői körével,
- fentiekől eltérően az Alap Kezelési Szabályzatában egyedileg meghatározható a származtatott ügyletekben lévő pozíciók összesített kockázati kitettségének mértéke.

Az Alap portfóliójában található származtatott ügyletek a 345/2011. (XII.29.) Korm. rendelet 2. § (1) bekezdésének g) pontjában felsoroltak alá tartoznak, így az Alap vonatkozásában külön figyelemfelhívás nem szükséges.

2.2.4. Mögöttes tervezett tranzakciók leírása

Az Alap az alábbi eszközök útján biztosítja az ügyfelek számára az adott évi tőkevédelmet:

- Diszkont-kincstárjegy
 - Banki betét
 - Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény
- A *diszkont-kincstárjegyek* esetében az adott tőkevédelmi időszak végéhez közel eső lejáratú értékpapírokat vásárolunk. Ezen sorozatok száma limitált, de néhány lejárat minden esetben elérhető.
 - A *banki betétek* alkalmazása során a betétek lejáratát egy napra esik a tőkevédelmi időszak végével. Ebben a formában teljes mértékben fedi a tőkevédelmi periódus szakaszát. [Amennyiben az Alapba a tőkevédelmi időszak alatt a befektető befizetést teljesít, úgy a befizetésének a tőkevédelmi része döntően banki betétbe kerül.]
 - A *hitelviszonyt megtestesítő banki kötvény* esetében a kötvény lejáratát a tőkevédelmi időszak végére (vagy a végéhez közel) esne, hasonlóan, ahogy a banki betétek esetében.

A tőkevédelem biztosítása érdekében az Alapkezelő az alábbiak szerint alakítja ki a likvid eszközök arányát a portfólióban:

$$L \geq \frac{P_0}{P_t (1 + (r - C + R)T)}$$

Ahol:

- L:** a likvid eszközök aránya a teljes portfólión belül a tárgynapon
r: a tárgynapon érvényes rövidlejáratú állampapírhozam, azaz a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő időintervallumhoz legközelebbi ÁKK állampapír-piaci referencia-hozam fixing
T: a tárgynapon a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő naptári napok száma osztva 360-nal
C: az Alapot terhelő teljes éves díj összege százalékban, kivéve az éves sikerdíj összegét
R: 1 (egy) % likviditási tartalék (jelentése: további biztosíték; puffer)
P₀: az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév első munkanapján
P_t: az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév t.-ik napján

2.2.5. Hitelfelvételi szabályok

Az Alap nettó eszközértékének 10 százaléka erejéig vehet fel hitelt, 3 hónapnál rövidebb futamidőre. Az Alap jogosult a hitelfelvételhez óvadékot nyújtani. Az Alap kötvényt, más hiteljogviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki. Nem minősül hitelfelvételnek az Alapot terhelő fizetési kötelezettségre vonatkozó, a Forgalmazó által biztosított, legfeljebb 15 napos halasztott pénzügyi teljesítés lehetősége.

2.3 Az Alap tulajdonában lévő pénzügyi eszközök kölcsönzésének, az eszközök terhelhetőségének szabályai

2.3.1. Befektetési eszközök kölcsönzése

Az Alapkezelő az Alap értékpapírjait nem adja kölcsön, illetve az Alap nevében nem vesz kölcsön értékpapírokat.

Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására.

2.3.2. Befektetési eszközök terhelhetősége

Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

Az Alap az eszközei terhére jogosult óvadékot nyújtani pénzben vagy értékpapírban a származtatott és egyéb ügyleteihez az Alapkezelő és partnere között érvényben lévő partneri kondíciós lista, illetve a kapcsolódó elszámolóházi szabályzat előírásainak megfelelően.

2.4 Az Alap által az Alapkezelő, a letétkezelő vagy harmadik felek részére fizetendő díjak, valamint a fentiek részére történő költségtérítés módjának, összegének és kiszámításának leírása

2.4.1. Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának módosításával kapcsolatos költségek

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

2.4.2. 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, jogi-, és egyéb közigazgatási eljárások költségei, az Alap átalakításával, módosításával kapcsolatban felmerült 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.

Az Alapkezelő a nettó eszközérték számításnál 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 tételiesen felsorolásra.

Az Alapkezelő az általa végzett tevékenységért a kollektív befektetési formával szemben kezelési díjat számíthat fel.

Ha az Alap átlagos saját tőkéje legalább 3 hónapon keresztül nem érte el az indulásakor érvényes törvényi minimum 50 %-át, az Alapkezelő a kezelési díjat nem terhelheti az Alapra mindaddig, ameddig az utolsó 3 hónapra számított átlagos saját tőke ismételen el nem éri az indulásakor érvényes törvényi minimum 50 %-át. A mentes időszakban felmerülő Alapkezelési díj utólagosan sem terhelhető az Alapra.

Az Alapkezelő jogosult arra, hogy a kezelési díj egy részét a Forgalmazó, a közvetítő vagy a Befektető részére egyedi megállapodás alapján átengedje (visszatérítés).

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:

		TAKARÉK INVEST TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP	
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 (közvetítő) szolgáltatásainak 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 kiszámítása és elhatárolásra.	Havonta , az adott hónapot követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	0,50% / év / 0,50% / 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 eredőjeként 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).	Évente , az Alap mindenkor üzleti évét követő 15 (tizenöt) napon belül esedékes.	18% / 18%
Letétkezelési díj	A Letétkezelő szolgáltatásának általános díja, amely az adott havi időperiódusban az átlagos nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámítása és elhatárolásra.	Havonta , a Letétkezelő által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel az Alap folyószámlájáról történő átutalással.	Mértéke 0,1% / 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.	850.000,- Ft + ÁFA (a 2012. 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 mindenkori 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 0,25 százaléka.
Közzétételi díj	A naponla megállapított nettó eszközérték és 1 jegyre jutó nettó eszközérték közzétételének díja. A közzététel díja a szolgáltatást nyújtó médium döntése alapján változhat.	-	A Közzétételi Hely(ke)n történő megjelenítés a Tájékoztató ezen változatának készítése időpontjában díjmentes.
Egyéb díjak és költségek	Az Alap pénzforgalmi, értékpapír-forgalmi számlavezetési díjai és a kapcsolódó tranzakciós díjak	Havonta , a Letétkezelő díjszabályzatában és az Alappal megkötött letétkezelési szerződésben meghatározott díjakat a Letétkezelő által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel az Alap folyószámlájáról történő átutalással.	A Letétkezelő díjszabályzatában és az Alappal megkötött letétkezelési szerződésben meghatározott mértékű díja.
	A Keler által nyújtott szolgáltatások díjai	Havonta , a Letétkezelő által kiállított számla alapján és az abban meghatározott határidővel az Alap folyószámlájáról történő átutalással.	A szolgáltatásnak a KEKER 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 és az ezekkel összefüggő jogi költségek, stb.)	A költség felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig, de legfeljebb 2 (kettő) éven belül.	Változó
	Egyéb működési költségek (postaköltség, cselegetes jogi, illetve egyéb államigazgatási eljárások költségei)	A költség felmerülését követő hónap 15. munkanapjáig, de legfeljebb 2 (kettő) éven belül.	Változó
	Az Alap átalakításával, módosításával kapcsolatos költségek, különös tekintettel az ezzel kapcsolatban felmerült felügyeleti díj és a jogi költségek.	Az Alap megváltoztatása (módosítása), átalakítása során felmerült költségek legfeljebb a változás hatálybalépését követő 2 (két) éven belül.	Változó

2.5 Az összesített és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték számítási módja, gyakorisága, közzétételének módja, helye, ideje, ideértve a hibás nettó eszközérték számítás miatt szükséges elszámolási kötelezettség részletes eljárási szabályait

A Befektetőknek az Alappal szemben fennálló követelése értékét az Alap nettó eszközértéke határozza meg. A Befektetési Jegyek forgalomba hozatala, folyamatos forgalmazása vagy bevonása során a Befektetési Jegyek vételi és visszaváltási árfolyamát a Befektetési jegyek aktuális egy jegyre jutó nettó eszközértéke alapján kell megállapítani.

Az Alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket a Befektetési jegy sorozatonként, az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján, a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltak szerint kell meghatározni. Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő állapítja meg.

Az Alap nettó eszközértéke és egy befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéke minden forgalmazás elszámolási napon, de legalább hetente egyszer megállapításra kerül. A Letétkezelő az általa T+2 napon kiszámított, az Alap T napra vonatkozó nettó eszközértékét és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket T+2 napon a Közzétételi Helyen naponta közzéteszi.

Az Alap T napra érvényes nettó eszközértéke az Alap T+1 nap-i vagyonában szereplő eszközök értéke – ideértve az aktív időbeli elhatárolásokat és a kölcsönbe adásból származó követeléseket is – csökkentve az azt terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is.

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.

2.5.1. A piaci érték megállapításának szabályai

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

- T+1 napi árfolyamadatokkal a Tájékoztató 1.13. 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 értékelési szabályok szerint kiszámított árfolyama és darabszámuk szorzata adja.
- A Letétkezelő a T napra érvényes egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket úgy állapítja meg, hogy a fent leírt alapelvek és a Tájékoztató 1.13. pontjában részletezett 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.

2.5.2. A nettó eszközérték közzététele

A Letétkezelő az általa T+2 napon kiszámított, az Alap T napra vonatkozó nettó eszközértékét és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket T+2 napon a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu internetes honlapon, valamint az Alapkezelő saját honlapján (www.takarekalapkezelolo.hu) naponta közzéteszi (emellett a Befektetők szélesebb körű tájékoztatása céljából lehetőség szerint a www.bamosz.hu honlapra is naponta feltölti).

2.5.3. A hibás nettó eszközérték számítás miatt szükséges elszámolási kötelezettség részletes eljárási szabályai

Az Alapkezelő köteles minden, az Alap nettó eszközértékének megállapításához szükséges dokumentumot késedelem nélkül, a nettó eszközérték megállapításának rendszerességéhez igazodva megküldeni a Letétkezelőnek.

Az Alap nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás nettó eszközértéket a hiba feltárását követő legközelebbi nettó eszközérték megállapításakor, a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítani kell, amennyiben a hiba mértéke meghaladja az Alap nettó eszközértékének egy ezrelékét. A javítás

során a megállapított hiba bekövetkezésének időpontjában érvényes mértékének megfelelően kell módosítani a nettó eszközértéket a helyes értékre minden olyan napra vonatkozóan, amelyet a feltárt hiba érintett.

Az Alapkezelő a javított nettó eszközérték(ek)et a hiba feltárását és javítását követően hivatalos közzététel keretében haladéktalanul közzéteszi a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu internetes honlapon, valamint az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu internetes honlapján.

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

Ha a Befektetési Jegy forgalmazására hibás nettó eszközértéken került sor, a hibás és a helyes nettó eszközérték szerint számított forgalmazási ár közötti különbséget a Befektetővel legfeljebb 30 (harminc) napon belül el kell számolni kivéve, ha

- a hibás nettó eszközérték számítás miatti egy Befektetési Jegyre jutó forgalmazási ár különbség mértéke nem éri el a helyes nettó eszközértéken egy Befektetési Jegyre számított forgalmazási ár egy ezrelékét;
- a hibás és a helyes nettó eszközértéken számított forgalmazási ár különbségből származó elszámolási kötelezettség összegszerűen nem haladja meg Befektetőnként az egyezer forintot;
- az Alapkezelő a nettó eszközérték számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen a Befektetési Jegy forgalmazási árában keletkező különbségből adódó elszámolási kötelezettség kapcsán a Befektetőt terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint azzal, hogy ez esetben az Alapot ért vagyonsökkenést az Alapkezelő vagy a Letétkezelő pótolja az Alap számára.

2.5.4. Az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítése, valamint az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek árfolyamának megállapítása

Nyílt végű értékpapír-befektetési alap esetében, ha az Alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé vált, az Alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek az Alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről.

Az elkülönítésről szóló döntést követően az illikvidnek minősített eszközöket a nettó eszközérték-számítás során az Alap egyéb eszközeitől elkülönítetten kell nyilvántartani. Ezzel együtt az Alap által forgalomba hozott befektetési jegyeket befektetőnként olyan arányban kell megosztani, amilyen arányt az illikvid eszközök az alap nettó eszközértékén belül képviselnek. A megosztást követően az illikvid eszközöket megtestesítő befektetési jegyeket „IL” sorozatjellel kell ellátni.

Az illikviddé vált eszközöket a nettó eszközérték-számítás szempontjából elkülönítetten kell nyilvántartani, az eszközök kezelésével kapcsolatos költségeket ezen eszközportfólióval szemben lehet elszámolni. Amennyiben a felmerülő költségek az illikvid eszközportfólióval szemben nem teljesíthetők, úgy e költségeket átmenetileg az Alapkezelő viseli. Az illikvid eszközportfólió terhére sem alapkezelői, sem letétkezelői, sem forgalmazási díj vagy jutalék nem számítható fel. Az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek árfolyamát az illikvid eszközportfólióban nyilvántartott eszközök és kötelezettségek figyelembevételével kell megállapítani és közzétenni a nettó eszközérték-számításra vonatkozó általános szabályok szerint.

3. TÁJÉKOZTATÁSI SZABÁLYOK

3.1 Befektetők rendszeres és rendkívüli tájékoztatásának szabályai, annak módja, helye, ideje

A Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazása során a Vezető Forgalmazó, illetve közvetítői:

- a **Tájékoztatót,**
- a **Kezelési Szabályzatot,**
- a **Kiemelt Befektetői Információt,**
- a **féléves vagy az éves jelentést,** valamint
- a **legfrissebb havi portfóliójelentést**

a Befektető kérésére a forgalmazási helyeken a Befektető részére térítésmentesen rendelkezésre bocsátják, illetve szóbeli és elektronikus értékesítés során fel kell hívni a Befektető figyelmét, hogy hol érheti el a felsorolt dokumentumokat.

3.1.1. Rendszeres tájékoztatás szabályai

Az Alapkezelő a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja az által kezelt nyilvános befektetési alap vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól.

Az Alapkezelő rendszeres tájékoztatási kötelezettségét

- a) minden egyes lezárt pénzügyi évről éves jelentés,
- b) a pénzügyi év első 6 hónapjáról féléves jelentés,
- c) havi portfóliójelentés formájában teljesíti.

Az éves és féléves jelentéseket, valamint a havi portfóliójelentést a tárgyidőszak utolsó napjától számított alábbi időpontokig kell közzétenni:

- a) az éves jelentést 4 hónapon belül,
- b) a féléves jelentést 2 hónapon belül,
- c) a havi portfóliójelentést a következő hónap 10. munkanapjáig,

és gondoskodni kell arról, hogy az éves és féléves jelentések legalább 5 évig nyilvánosan elérhetőek legyenek.

Az *Alap éves jelentése* tartalmazza az Alap eredménykimutatását, jelentést az adott időszakban végzett tevékenységekről és a Batv. 6. mellékletében meghatározott egyéb adatokat, valamint az összes egyéb olyan lényeges információt, amelynek alapján a Befektetők véleményt tudnak alkotni az Alap tevékenységeinek fejlesztéséről és eredményeiről.

Az Alap éves jelentésében közölt számvetési információkat az Alap könyvvizsgálójának felül kell vizsgálnia. A felülvizsgálatnak magában kell foglalnia (i) az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának vizsgálatát, (ii) az adott időszakban elszámolt kezelési költségek ellenőrzését a letétkezelő által adott értékelés alapján. A független könyvvizsgálói jelentést, ideértve bármely esetleges minősítést, az éves jelentésben teljes egészében közölni kell.

Az Alap féléves jelentése tartalmazza a Batv. 6. melléklet I-IV. szakaszában meghatározott adatokat. Amennyiben az Alap év közben hozamot fizet, a mérlegnek tartalmaznia kell az adózott féléves eredményt és a kifizetett vagy felkínált közbenső hozamot.

Az Alapkezelő az Alapnak az adott hónap utolsó forgalmazási napjára vonatkozóan megállapított nettó eszközértéke alapján havi portfólió-jelentést készít, amelyet a Felügyeletnek megküld. A havi portfóliójelentés tartalmazza a hónap utolsó nettó eszközértéke alapján

- a) portfólió bemutatását a befektetési politikában megfogalmazott befektetési célok és limitek szerinti főbb kategóriáknak megfelelően (főbb eszközfajta, földrajzi diverzifikáció, devizális megoszlás) illetve, ha a befektetési politikában ilyen limitek nincsenek megállapítva, a főbb eszközfajták szerint (részvény, kötvény, befektetési jegy, betét, egyéb eszközök),
- b) a származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség (tőkeáttétel) mértékét,
- c) a portfólióban 10 százaléknál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását,
- d) az Alap összesített és az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket.

A havi portfóliójelentés a megállapítás napját követő tizedik forgalmazási naptól kezdve a Vezető Forgalmazónál,

illetve közvetítőinél, az Alapkezelő székhelyén, valamint az Alap Közzétételi Helyén a befektetők részére hozzáférhető.

Az Alap rendszeres tájékoztatásait az Alap Közzétételi Helyén bocsátja a Befektetők rendelkezésére, és ezek nyomtatott példányát kérésre díjmentesen eljuttatja a Befektetőknek. Az Alap a tájékoztatást a Befektetők tájékoztatásával egyidejűleg a Felügyelet részére is megküldi.

3.1.2. Rendkívüli tájékoztatás szabályai

Az Alapkezelő rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége keretében köteles az általa kezelt Alap működésére vonatkozóan honlapján közzétenni, továbbá a Befektetési Jegyek forgalmazási helyein nyomtatott formában elérhetővé tenni, valamint a Felügyelet részére egyidejűleg megküldeni az alábbiakban meghatározott információkat:

- a) az átalakulási, egyesülési hirdetményt, legkésőbb harminc nappal az átalakulás, egyesülés hatálybalépése előtt;
- b) a Kezelési Szabályzat olyan tartalmú módosítását, ami a befektetési szabályok változását jelenti, legkésőbb 30 (harminc) nappal a hatálybalépés előtt;
- c) a Kezelési Szabályzat olyan tartalmú módosítását, ami a határozott futamidő csökkentését jelenti, legkésőbb 30 (harminc) nappal a hatálybalépés előtt;
- d) a Kezelési Szabályzat olyan tartalmú módosítását, ami a Befektetési Jegyek visszaváltásával kapcsolatos költségek változását, valamint a Befektetési Jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályoknak az elszámolási időtartam növekedésével járó változásait jelenti, a változás hatálybalépését megelőzően legalább 30 nappal;
- e) a Kezelési Szabályzat olyan tartalmú módosítását, ami a Befektetési Jegyek visszaváltási lehetőségének korlátozását jelenti – ide nem értve a forgalmazás szünetelésének vagy felfüggesztésének eseteit - , a változás hatálybalépését megelőzően olyan, legalább 30 napos határidővel, amely lehetőséget ad a Befektetőnek arra, hogy a módosítás hatálybalépését megelőzően lehetőségük legyen a Befektetési Jegyek visszaváltására;
- f) a Kezelési Szabályzat egyéb módosítását, legkésőbb a hatálybalépés napján;
- g) az Alapkezelő engedélyének visszavonását, az engedély visszavonására vonatkozó határozat jogerőre emelkedését követő 2 (kettő) munkanapon belül;
- h) a befektetési alapkezelési tevékenység átadását, legkésőbb 15 (tizenöt) nappal a hatálybalépés előtt;
- i) a tőke és a felosztott hozam (amennyiben a felosztott hozam kifizetése a Kezelési Szabályzat szerint nem automatikus) kifizetésének idejét, módját, legkésőbb az esedékesség napján;
- j) a Befektetési Jegyek forgalmazásának felfüggesztését, szünetelését, illetve újraindítását, a pénzügyi eszközök illikvid részének elkülönítését és annak megszüntetését haladéktalanul;
- k) az Alapkezelővel szembeni felszámolás megindítását, a felszámolást elrendelő végzés jogerőre emelkedését követő 2 (kettő) munkanapon belül;
- l) az Alap megszűnésekor a megszűnési jelentést, annak a Felügyelet részére történő benyújtásával egyidejűleg;
- m) hozamfizetés esetét kivéve az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéknek az előző nettó eszközértékhez képest, illetve napi számítás esetén 3 (három) értékelési napon belül bekövetkezett jelentős (20 százalékot meghaladó) mértékű csökkenésének okát, legkésőbb a felmerülést követő 2 (kettő) munkanapon belül;
- n) a közzétételi kötelezettségek teljesítésére igénybe vett közzétételi hely változását a változás hatálybalépését megelőző munkanapon;
- o) a forgalmazási helyek felsorolásában bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon;
- p) a forgalmazókban bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon, illetve amennyiben a felsorolás szűküléséről az Alapkezelő utólag értesül legkésőbb a változás napját követő 2 munkanapon belül;
- q) amennyiben az Alap készít kiemelt befektetői információt, annak változásait, a változás Befektetők részére történő rendelkezésre bocsátásával egyidejűleg;
- r) a Felügyelet által adott engedélyben, illetve a jóváhagyott kezelési szabályzatban meghatározott feltételektől való eltérést, az eltéréstől számított 2 napon belül;
- s) az Alap által történő, a befektetési jegyek visszaváltásának fedezetét biztosítandó hitelfelvételt, a hitelfelvételt követően haladéktalanul;
- t) a Batv.-ban meghatározott egyéb információkat az ott meghatározottak szerint.

A közzétételi kötelezettségek határidejét a Befektetők érdekeire figyelemmel a Felügyelet indokolt esetben egyedileg is meghatározhatja.

Az Alap működésével, illetve az Alapkezelővel kapcsolatos hirdetményeket, a rendkívüli eseményekről szóló tájékoztatókat az Alapkezelő, míg az Alap nettó eszközértékét, az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő teszi közzé.

3.2 Annak a helynek a megnevezése, ahol az Alap Kezelési Szabályzata, valamint a rendszeres tájékoztatás célját szolgáló jelentések beszerezhetők

Az Alap Kezelési Szabályzatát, valamint a rendszeres tájékoztatás célját szolgáló jelentéseket a Közzétételi Helyeken, valamint a forgalmazási helyeken teszi elérhetővé a Befektetők számára.

A közzétételi helyek a jelen Kezelési Szabályzat jóváhagyásakor a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu internetes honlap, valamint az Alapkezelő www.takarekalapkezelo.hu internetes honlapja.

4. A KEZELÉSI SZABÁLYZAT JÓVÁHAGYÁSÁRÓL, MÓDOSÍTÁSÁRÓL SZÓLÓ FELÜGYELETI ÉS ALAPKEZELŐI HATÁROZATOK SZÁMA, IDEJE

A Kezelési Szabályzat jóváhagyásáról, módosításáról szóló további, korábbi Felügyeleti határozatok száma, ideje:

- a) a PSZÁF EN-III/ÉA-223/2009. számú Határozata a Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap nyilvántartásba vételéről, 2009. november 11.;
- b) a PSZÁF KE-III-486/2011. számú Határozata az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának módosításáról, 2011. október 17.;

A Kezelési Szabályzat jóváhagyásáról, módosításáról szóló alapkezelői határozatok száma, ideje:

- a) A Takarék Alapkezelő Zrt. vezérigazgatójának 2009.09.30-án kelt 13/2009. sz. vezérigazgatói határozata az Alap létrehozataláról és az engedélyeztetéséhez szükséges dokumentáció elkészítéséről.
- b) A Takarék Alapkezelő Zrt. vezérigazgatójának 2011.08.30-án kelt 9/2011. sz. vezérigazgatói határozata az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának módosításáról.
- c) A Takarék Alapkezelő Zrt. vezérigazgatójának 2012.11.29-én kelt 31-4/2012. sz. vezérigazgatói határozata: „Btv. megfeleltetés keretében elkészített, a felügyeleti hiánypótlás és tényállás tisztázás eredményeként átdolgozott tájékoztató módosításokat, kezelési szabályzat módosításokat, valamint a kiemelt befektetői információt jóváhagyom. A dokumentumok a felügyeleti határozatban megjelölt feltételek és időpont szerint léphetnek hatályba”.

A Kezelési Szabályzat jelen módosítását a Btv. 154.§ (2) bekezdés b) pontja írja elő az Alapkezelő számára, miszerint:

„A befektetési alapkezelő az általa kezelt, e törvény hatályba lépése napját megelőzően létrejött befektetési alap e törvénynek való megfelelésének biztosítása érdekében 2012. október 31. napjáig köteles benyújtani a Felügyelethez (i) a befektetési alap kezelési szabályzatának és - nyilvános befektetési alap esetében - tájékoztatójának az e törvénynek való megfelelést biztosító, a befektetési alapkezelő által elhatározott módosítását, valamint (ii) nyilvános, nyíltvégű alap esetében a befektetési alapra vonatkozó, 105. § szerinti kiemelt befektetői információt.”

Jelen Kezelési Szabályzatot az Alapkezelő **2012. november 29.** napján kelt, **31-4/2012.** számú határozatával a Felügyelet pedig **2013. január 09.** napján kelt, **H-KE-III-17/2013.** számú határozatával hagyta jóvá, a korábban hatályban volt Kezelési Szabályzat módosításaként.

5. KÖZREMŰKÖDŐ SZERVEZETEK

5.1 Az Alapkezelő neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, saját tőkéje és alkalmazottainak száma, általa kezelt további befektetési alapok felsorolása

5.1.1. Az Alapkezelő adatai

Neve:	Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye:	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Tevékenységi kör:	TEÁOR 2008. 66.30 Alapkezelés (főtevékenység) TEÁOR 2008. 64.30 Befektetési alapok és hasonló TEÁOR 2008. 64.99 Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés TEÁOR 2008. 66.19 Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
Alapítás időpontja:	2006. november 17.
Jegyzett tőkéje:	100.000.000,- Ft, azaz egyszázmillió forint
Saját tőkéje:	118.008.000,- Ft, azaz egyszáztizennyolcmillió-nyolcezer forint
Alkalmazottak száma:	Az Alapkezelő 2012.06.30. napján 6 fő főállású munkavállalót és 2 fő részmunkaidős munkavállalót foglalkoztatott

5.1.2. Az Alapkezelő által kezelt további befektetési alapok adatai

Az Alapkezelő a jelen Kezelési Szabályzat készítésének időpontjában az Alapon kívül

1. a **Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alapot,**
2. a **Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alapot,**
3. a **Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alapot,** és
4. a **Takarék Invest Likviditási Befektetési Alapot** kezeli.

5.2 A Letétkezelő neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, az utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje és alkalmazottainak száma

Neve:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye:	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Tevékenységi kör:	6419 '08 Egyéb monetáris közvetítés (Főtevékenység) 6630 '08 Alapkezelés 6491 '08 Pénzügyi lízing 6499 '08 M.n.s. egyéb pénzügyi közvetítés 6612 '08 Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység 6619 '08 Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység 7022 '08 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás 7490 '08 Máshova nem sorolt egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység
Alapítás időpontja:	1989. április 18.
Jegyzett tőkéje:	2.563.954.000,- Ft, azaz kettőmilliárd-ötszázhatvanhárommillió-kilencszázötvennégyezer forint
Alaptőke:	2.563.954.000,- Ft, azaz Kettőmilliárd-ötszázhatvan-hárommillió-kilencszázötvennégyezer forint (2012.06.30.)
Alkalmazottainak száma:	319 fő (2012.06.30-án)

5.3 A Vezető Forgalmazó neve, székhelye, tevékenységi köre, alapításának időpontja, jegyzett tőkéje, az utolsó független könyvvizsgálói jelentéssel ellátott számviteli beszámolója szerinti saját tőkéje

Neve:	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Székhelye:	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
Tevékenységi kör:	6419 '08 Egyéb monetáris közvetítés (Főtevékenység) 6630 '08 Alapkezelés 6491 '08 Pénzügyi lízing 6499 '08 M.n.s. egyéb pénzügyi közvetítés 6612 '08 Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység

	6619 '08 Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
	7022 '08 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás
	7490 '08 Máshova nem sorolt egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység
Alapításának időpontja:	1989. április 18.
Jegyzett tőkéje:	2.563.954.000,- Ft, azaz kettőmilliárd-ötszázhatvanhárommillió-kilencszázötvennégyezer forint
Jelenlegi alaptőkéje:	2.563.954.000,- Ft, azaz Kettőmilliárd-ötszázhatvanhárommillió-kilencszázötvennégyezer forint (2012.06.30.)
Üzleti éve:	A Vezető Forgalmazó üzleti éve minden naptári év január 1-jétől ugyanazon naptári év december 31-ig tart.

5.4 A könyvvizsgáló cég neve a jogi forma megjelölésével, székhelye, kamarai nyilvántartási száma, természetes személy könyvvizsgáló esetén neve, címe, kamarai nyilvántartási száma

Könyvvizsgáló cég neve:	Ernst&Young Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhelye:	1132 Budapest, Váci út 20.,
kamarai nyilvántartási száma:	001165,
a könyvvizsgálói feladatokat ellátó természetes személy neve, címe:	Sulyok Krisztina (1214 Budapest, Technikus u. 5.)
kamarai tagsági száma:	006660.

5.5 Azon szerződéses tanácsadó cégek vagy külső befektetési tanácsadók, amelyek díjazása az Alap eszközeiből történik, nevük, székhelyük, szolgáltatásuk

Az Alapkezelő nem vesz igénybe az Alap kezeléséhez tanácsadót, ezért ezen fejezet az Alap vonatkozásában nem értelmezhető.

6. AZ ALAPRA VONATKOZÓ, BEFEKTETŐKET IS ÉRINTŐ ADÓZÁSI SZABÁLYOK RÖVID LEÍRÁSA. RÉSZLETES TÁJÉKOZTATÁS ARRA VONATKOZÓAN, HOGY A BEFEKTETŐK RÉSZÉRE KIFIZETETT JOVEDELMET ÉS ÁRFOLYAMNYERESÉGET TERHELI-E LEVONÁS A FORRÁSNÁL

Az Alap adózása a mindenkori hatályos magyar adójogi szabályok alapján történik.

Az alábbiakban a Kezelési Szabályzat megjelenésének időpontjában hatályos magyar adójogi szabályokat foglaljuk össze. Ez nem tartalmazza az Alapra vonatkozó, valamint a Befektetési Jegyekkel kapcsolatos adózási szabályok teljes körű ismertetését. Teljesnek csak az alkalmazandó jogszabályokra vonatkozó hivatkozásokkal együtt minősül. Ezért tanácsoljuk ügyfeleinknek, hogy döntésük meghozatala előtt a befektetés adóvonzatát tárgyalják meg adótanácsadójukkal.

6.1 Az Alap adózása

Az Alap árfolyamnyereségből, kamatból és osztalékból származó jövedelme a hatályos törvények értelmében nem esik adófizetési kötelezettség alá.

6.2 A Befektetési Jeggyel rendelkezők adózása

a) Belföldi természetes személyek adózása

A Befektetők a Befektetési Jegyek visszaváltásának időpontjában érvényes szabályok szerint adóznak. A hatályos személyi jövedelemadó szabályok (1995. évi CXVII. törvény, valamint annak módosításai) szerint a törvényi feltételek teljesülése esetén a Befektetési Jegyek hozama és árfolyamnyeresége után kamatadót kell fizetni. A kamatadó mértéke a Kezelési Szabályzat készítésének időpontjában 16 (tizenhat) %.

b) Belföldi jogi személyek adózása

Belföldi székhelyű jogi személyek és jogi személyiség nélküli társaságok a Befektetési Jegyek hozamából származó bevétele adóköteles jövedelemnek minősül. A társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény

értelmében a Befektetési Jegy tulajdonos társaságoknak az árfolyamnyereséget bevételként kell elkönyvelniük, ami után a hatályos törvénynek megfelelően társasági adót kötelesek fizetni.

Az Alapkezelő nem vállal felelősséget azért, hogy a jövőben a Befektetési Jegyek ezen adózása fennmarad. A részletes adózási feltételekről a Befektetőknek saját maguknak is informálódniuk szükséges.

7. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK, AZ ALAPPAL, AZ ALAPRA KIBOCSÁTOTT BEFEKTETÉSI JEGYEKKEL KAPCSOLATOS FŐBB KOCKÁZTOK

7.1 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 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 Alapkezelő ezúton hívja fel a Befektetők figyelmét arra, hogy az Alap befektetési politikája alapján egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az Alap eszközeinek húsz százalékát, ezért az ebből fakadó speciális partnerkockázatról részletesen a 7.1.15. pontban tájékozódhatnak.

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 futamidejűvé alakításának kockázata
13. Az Alap megszűnésének kockázata
14. A Letétkezelő kockázata
15. Partnerkockázat
16. Adószabályok változásának kockázata
17. A tranzakciós ár ismeretének hiányában történő megbízás kockázata
18. Tőkevédelemmel kapcsolatos kockázat
19. Hitelkockázat

Az Alap Befektetési Jegyeibe történő befektetés részletesebben az alábbi kockázatokat hordozza magában, amely egyben az Alap kockázati tényezőiről világos és közérthető magyarázatként is szolgál:

7.1.1. 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 állampapír-piacok hozamszintjét valamint a részvények, vállalatok értékelését, operatív működését. Ezért a Befektetési Jegyek hozamát is erősen befolyásolja a hatóságok által választott árfolyamrendszer, jövedelem-, és kamatpolitika stb. Mindemelllett 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.

7.1.2. *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.

7.1.3. *Nemzetközi tőkepiaci kockázat*

A külföldi tőkepiaci trendek szintén befolyásolhatják az Alap eszközeinek hozamait. A külföldi befektetők kereslete az általuk elvárt hozamfelár mellett függ a külföldi tőkepiacok kamatszintjétől is. Ezáltal a külföldi kamatok is közvetetten befolyásolják 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.

7.1.4. *Származtatott termékekből eredő kockázat*

Az Alap működése során származtatott termékek széles körét veheti igénybe, annak érdekében, hogy az Alap az aktuális stratégiájának megfelelő portfólióösszetételt kialakítsa. A származtatott pénzügyi termékek mindig az alaptermék árfolyamváltozásának felnagyításával, illetve a pozíció finanszírozásának megkönnyítésével teszik lehetővé, hogy akár az Alap nettó eszközértékénél nagyobb pozíciók kerüljenek felvételre. A tőkeáttétel alkalmazása jelentős kockázati faktort jelenthet turbulens piaci környezetben, amikor az alaptermék árának változása hatványozódva jelentkezhet a származtatott termék árában és ezáltal a Befektetési Jegy árfolyamában is.

7.1.5. *Befektetési kockázat*

Az Alapkezelő az Alap portfólióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját (*Kezelési Szabályzat 2.2. pont*) 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, viszont ennek bekövetkezési valószínűsége nagyon alacsony, éppen a tőkevédelem és az azt alátámasztó követendő befektetési politika miatt (*Tőkevédelemmel kapcsolatos kockázat*). 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.

7.1.6. *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 részvénypiaci hozamoktól, egységesen a kamatkörnyezettől függ, az Alap nominális teljesítménye egyes időszakokban az infláció alatt maradhat. Ez pedig a negatív reálhozam kockázatát hordozza magában.

7.1.7. *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.

7.1.8. *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.

7.1.9. 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.

7.1.10. A Befektetési Jegyek forgalmazása felfüggesztésének kockázata

A Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását a Batv. alapján az Alapkezelő kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt a Befektetők érdekében akkor függesztheti fel, ha

- az Alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha az Alap saját tőkéje több mint 10 (tíz) %-ára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ,
- az Alapkezelő, a letétkezelő vagy a Vezető Forgalmazó – a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazásának legfeljebb 3 munkanapra történő szünetelésének kivételével – nem képes tevékenységét ellátni,
- az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek folyamatos forgalmazását felfüggesztheti.

Az Alapkezelő a Befektetési Jegyek visszaváltását a Befektetők érdekében kizárólag akkor függesztheti fel, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a Befektetési Jegyeknek olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt az Alap likviditása – figyelembe véve az Alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt – veszélybe kerül. A fenti esetben a Felügyelet az Alapkezelő intézkedésének hiányában a Befektetési Jegyek visszaváltását felfüggesztheti.

A Felügyelet a Befektetők érdekében meghatározott időre, de legfeljebb 30 napra szintén felfüggesztheti a Befektetési Jegyek forgalmazását, amennyiben

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

A Felügyelet indokolt esetben az Alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéről szóló 2010. évi CLVIII. törvény (Psztv.) 117. § (2) bekezdése alapján felhatalmazást kapott a Felügyelet elnöke, hogy a pénzügyi közvetítőrendszer biztonságos működése érdekében az érintett tevékenység folytatására jogosult valamennyi, a Psztv. 4. §-ban meghatározott szervezetre és személyre kiterjedően határozott időre, de legfeljebb 90 napra egyes, a Psztv. 4. §-ban meghatározott törvények hatálya alá tartozó tevékenységek végzését, e tevékenységek körébe tartozó szolgáltatások nyújtását, ügyletek kötését, termékek forgalmazását rendeletben tiltsa meg, korlátozza vagy feltételekhez kösse. A Felügyelet elnöke a fent hivatkozott rendeletet abban az esetben hozza meg, ha az érintett tevékenység végzése a pénzügyi közvetítőrendszer egészének működése szempontjából a pénzügyi közvetítőrendszer stabilitását veszélyeztető jelentős kockázattal jár, azzal, hogy a tevékenység végzése megtiltásának további feltétele, hogy ez a kockázat más módon nem hárítható el. Jelentős kockázattal jár azon tevékenység végzése, amely alapján - az érintett tevékenységet végző személyek és szervezetek száma vagy az érintett tevékenységet végző szervezet vagy személy ügyfeleinek, hitelezőinek száma, illetve a tevékenységgel érintett ügyleti érték alapján - megalapozottan feltehető, hogy

- nagyszámú, a Psztv. 4. §-ában meghatározott szervezet és személy ügyfelének, hitelezőjének érdeke sérül, vagy
- a pénzügyi közvetítőrendszer működésének átláthatósága csökken.

Az egyes tevékenységek végzésének feltételeit a Felügyelet elnökének rendeletében úgy kell meghatározni, hogy az a jelentős kockázat elhárítására alkalmas legyen, és ne eredményezze a jelentős kockázat mérsékléséhez feltétlenül szükséges mértéknél jobban a szerződési szabadság korlátozását.

7.1.11. 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 alulértékelttséget mutathat - a nettó eszközértéken való forgalmazás miatt a Befektetők által realizált hozam minimálisan eltérhet az Alap portfólióját alkotó piaci eszközök tényleges értékének változásától.

7.1.12. 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.

7.1.13. Az Alap megszűnésének kockázata

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

7.1.14. A Letétkezelő kockázata

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

7.1.15. 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. Az Alap bruttó eszközértéknek 20%-ánál nagyobb kitettséggel rendelkezhet partnerei felé a stratégiának megfelelő portfólió kialakításakor. A betéti és egyéb ügyletek során előfordulhat, hogy a bruttó eszközértéknek 20%-ánál nagyobb összegű követelés keletkezik az egyes partnerekkel szemben, ami kiemelt kockázatot jelenthet a befektető számára. Az Alapkezelő ezért kiemelt figyelmet fordít a partnerek tőkehelyzetének vizsgálatára, és a túlzott partnerkockázat kezelése érdekében limitszabályzatot léptetett érvénybe.

7.1.16. Adószabályok változásának kockázata

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

7.1.17. 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.

7.1.18. Tőkevédelemmel kapcsolatos kockázat

Az Alap tőkevédelmét az Alapkezelő befektetési politikával biztosítja, amelyre harmadik személy garanciát nem vállal. A hozamra sem az Alapkezelő, sem harmadik személy védelmet vagy garanciát nem ígér és nem vállal.

A tőkevédelem a jelen Tájékoztató 12.1. pontjában írt feltételek mellett áll fenn („*A tőkevédelem jelentése az Alap esetében*”). Amennyiben e feltételek nem teljesülnek, úgy az Alaphoz illetve az arra kibocsátott befektetési jegyekhez nem kapcsolódik tőkevédelem.

7.1.19. Hitelkockázat

Annak kockázata, hogy az értékpapír kibocsátója fizetési kötelezettségét nem tudja a szerződési feltételeknek megfelelően teljesíteni sem esedékességkor, sem egy későbbi időpontban, melynek révén az alapnak vesztesége keletkezhet.

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

Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	
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	*
18. Tőkevédelemmel kapcsolatos kockázat	*
19. Hitelkockázat	***

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

Az Alapkezelő a Kibocsátó nevében eljárva, továbbá a Vezető Forgalmazó kijelentik, hogy jelen Kezelési Szabályzat a **Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap** vonatkozásában a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz.

Budapest, 2013. február 06.

**Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő
Részvénytársaság:**
(az Alap nevében eljáró Alapkezelő)

**Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen
Működő Részvénytársaság:**
(Vezető Forgalmazó)

Aláírás:
Név: **Dézi Tamás**
Beosztás: vezérigazgató

Aláírás:
Név: **Szabó Ákos**
Beosztás: igazgató

Aláírás:
Név: **Czifra Gábor**
Beosztás: befektetési igazgató

Aláírás:
Név: **Molnár István**
Beosztás: igazgató