



A GENERALI ALAPKEZELŐ ZRT. ÁLTAL KEZELT

GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

Alapkezelő: Generali Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.

Forgalmazó:

Raiffeisen Bank Zrt (vezető forgalmazó, székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhely: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8)

Commerzbank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8)

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26),

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50).

SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8)

Hungária Értékpapír Zrt. (székhely: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30)

UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Tájékoztató és Kezelési szabályzat

Hatályba lépés időpontja: 2011. április 4.

TARTALOMJEGYZÉK

TÁJÉKOZTATÓ	6
ÖSSZEFOGLALÓ	7
FOGALMAK	8
1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP BEMUTATÁSA	12
1.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA.....	14
1.2. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA.....	14
1.3. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK.....	15
1.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA.....	15
1.5. FORGALMAZÁSI ÁR.....	15
1.6. HOZAMFIZETÉS.....	16
1.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK.....	16
1.8. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA.....	17
2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	18
3. ADÓZÁS	20
3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA.....	20
3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA.....	20
3.3. BELFÖLDI JOGI SZEMÉLYEK, JOGI SZEMÉLYISÉG NÉLKÜLI GAZDASÁGI TÁRSASÁGOK ADÓZÁSA.....	20
3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA.....	21
4. AZ ALAPKEZELŐ	21
4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK.....	21
4.2. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK.....	22
4.2.1. IGAZGATÓSÁG.....	22
4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG.....	22
4.3. AZ ALAPKEZELŐ RÖVID BEMUTATÁSA.....	22
4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA.....	23
4.5. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT BEFEKTETÉSI ALAPOK.....	23
4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap.....	23
4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap.....	24
4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap.....	25
4.5.4. Generali Mustang Amerikai Részvény Alap.....	26
4.5.5. Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap.....	27
4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap.....	28
4.5.7. Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap.....	29
4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap.....	30
4.5.9. Generali Greenergy Részvény Befektetési Alap.....	31
4.5.10. Generali Főnix Távolsági Részvény V/E Befektetési Alap.....	32
4.5.11. Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap.....	33
4.5.12. Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap.....	34
4.5.13. Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap.....	35
4.6. EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	36
5. LETÉTKEZELŐ	36
5.1. ÁLTALÁNOS ADATOK.....	36
5.1.1. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK.....	37

5.1.2.	EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	38
5.2.	A LETÉTKEZELŐ FELADATA.....	38
6.	A FORGALMAZÓK	38
6.1.	GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP	38
6.1.1.	VEZETŐ FORGALMAZÓ.....	38
6.1.2.	VEZETŐ FORGALMAZÓ ÜGYNÖKE	39
6.1.3.	FORGALMAZÓK.....	39
7.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ	39
7.1.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI	40
7.2.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA.....	40
8.	JOGI KÉRDÉSEK	40
8.1.	ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG.....	40
8.2.	ÉRDEKÜTKÖZÉS.....	40
8.3.	HÁTTÉRSZABÁLYOK.....	41
8.4.	JOGHATÓSÁG.....	41
9.	FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT	42
	KEZELÉSI SZABÁLYZAT.....	43
1.	ALAP ADATAI	44
2.	ALAP SAJÁT TŐKÉJE	45
3.	ÜZLETI ÉV	45
4.	BEFEKTETŐK KÖRE	45
5.	TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA	45
6.	AZ ALAPKEZELŐ.....	45
6.1.	AZ ALAP KEZELŐJE	45
6.2.	AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE.....	45
6.3.	AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE.....	45
6.4.	AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE.....	46
6.5.	AZ ALAPKEZELŐ DÍJAZÁSA.....	46
7.	A LETÉTKEZELŐ	46
7.1.	AZ ALAPOK LETÉTKEZELŐJE	46
7.2.	A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE	46
7.3.	A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE	47
7.4.	A LETÉTKEZELŐ MEGVÁLTOZTATÁSÁNAK MÓDJA	47
8.	BEFEKTETÉSI JEGYEK.....	47
8.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA, TÍPUSA.....	48
8.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA	48
8.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK	48
9.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSÁVAL ÖSSZEGYŰJTÖTT TŐKE FELHASZNÁLÁSI CÉLJA	
	49	
9.1.	A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK.....	49

9.2.	BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK	50
9.3.	AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI	51
9.4.	A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGVÁLTOZTATÁSA	52
9.5.	A BEFEKTETÉSI ALAPOK TŐKENÖVEKMÉNYÉNEK FELOSZTÁSÁRA, ÚJRABEFEKTETÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	53
10.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSA	53
10.1.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSÁNAK GYAKORISÁGA, IDŐPONTJA ÉS KÖZZÉTÉTELE	53
10.2.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁNAK MÓDJA	53
10.3.	PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI	54
11.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELADÁSÁNAK ÉS VISSZAVÁSÁRLÁSÁNAK RÉSZLETES SZABÁLYAI 57	
11.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÁSÁRLÓINAK KÖRE	57
11.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA	57
11.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSÁNAK FELFÜGGESZTÉSE	57
11.4.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSI ÁRFOLYAMA	58
11.5.	FOLYAMATOS FORGALMAZÁST LEBONYOLÍTÓ HELYEK	58
11.6.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÉTELÉNEK MÓDJA	58
11.7.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VISSZAVÁLTÁSÁNAK MÓDJA	59
11.8.	FORGALMAZÁSI JUTALÉKOK	59
12.	DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK	60
12.1.	AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK	60
12.2.	A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK	61
13.	A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA	61
13.1.	KÖZZÉTÉTELI HELYEK	61
13.2.	RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG	62
13.3.	RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG	62
14.	AZ ALAP MEGSZŰNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA	63
14.1.	AZ ALAP MEGSZŰNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK	63
14.2.	AZ ALAP ÁTALAKULÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK	64
14.3.	AZ ALAP BEOLVADÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK	64
15.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ SZÉKHELYE, FELADATAI, HATÁSKÖRE	65
16.	A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA	65
17.	HÁTTÉRSZABÁLYOK	66
18.	JOGHATÓSÁG	66
19.	A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME	66
19.1.	FELELŐSSÉG	66
19.2.	BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP	66
19.3.	ILLETÉKES BÍRÓSÁG	67
19.4.	EGYÉB GARANCIÁK	67
MELLÉKLETEK		68
1. SZÁMÚ MELLÉKLET		69

FORGALMAZÁSI HELYEK.....	69
2. SZÁMÚ MELLÉKLET.....	75
AZ ALAPKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007, 2008., 2009. ÉV), ILLETVE A VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK.....	75
3. SZÁMÚ MELLÉKLET.....	83
A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007., 2008., 2009. ÉV).....	83
4. SZÁMÚ MELLÉKLET.....	92
KÖNYVVIZSGÁLÓ NYILATKOZATAI AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLATÁRÓL.....	92

TÁJÉKOZTATÓ

ÖSSZEFOGLALÓ

A Generali Alapkezelő Zrt. (1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.; nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044465; a továbbiakban: Alapkezelő) tevékenységét a *Tőkepiacról* szóló 2001. évi CXX. törvény (a továbbiakban: Tpt.) előírásai szerint, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének III/100.054/2000. számú határozata alapján végzi, továbbá rendelkezik minden olyan hatósági engedéllyel, amelyet jogszabály előír az alábbi befektetési alapok létrehozásához és kezeléséhez.

Jelen tájékoztató (a továbbiakban: Tájékoztató) egységes szerkezetben tartalmazza az Alapkezelő által kezelt Generali IPO Részvény Alap nyilvános tájékoztatóját és kezelési szabályzatát.

Jelen Tájékoztató önmagában nem tekinthető az Alap befektetési jegyeinek jegyzésére vagy megvásárlására felhívó ajánlatnak. A Tájékoztató magyar nyelven készül, az Alapkezelő a Tájékoztató magyar nyelvű változatát tekinti hivatalosnak és kötelezőnek.

Az eladási ajánlat során senki nem jogosult más információkat továbbadni, mint amelyeket jelen Tájékoztató tartalmaz. Minden olyan információ, amelyet az Alapkezelő, illetve a Forgalmazó nem erősített meg, nem tekinthető hitelesnek.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a Tájékoztató jóváhagyása során a Tájékoztatóban szereplő adatok valódiságát nem vizsgálja, s azokért felelősséget nem vállal.

FOGALMAK

ÁKK Zrt.	Államadósság Kezelő Központ Zrt.;
Alap	Generali IPO Részvény Alap
Alapkezelő	Generali Alapkezelő Zrt.;
Államkötvény	Egy évnél hosszabb, eredeti lejáratú rendelkező állampapír;
Állampapír	A magyar állam, illetve az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
Azonnali ügylet	Olyan értékpapír ügylet, ahol a kötést követően legfeljebb öt munkanapon belül megtörténik az elszámolás;
BAMOSZ	Befektetési Alapkezelők és Vagyonkezelők Magyarországi Szövetsége
Banki munkanap	A Letétkezelő szempontjából minden olyan munkanap, amely nem banki szünnap;
Befektetési alap	Befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet a befektetési alapkezelő a befektetők általános megbízása alapján, azok érdekében kezel;
Befektetési alap letétkezelési tevékenység	A Bszt-ben meghatározott a pénzügyi eszköz letéti őrzése, a kamat, az osztalék, a hozam, illetőleg a törlesztés beszedése és egyéb kapcsolódó szolgáltatás együttes nyújtása, ideértve az óvadék kezelésével összefüggő szolgáltatásokat;
Befektetési alap letétkezelő	A befektetési alap letétkezelési tevékenységet végző hitelintézet;
Befektetési jegy	Befektetési alap nevében (javára és terhére) – a Tpt.-ben meghatározott módon és alakszerűséggel - sorozatban kibocsátott, vagyoni és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír
Befektető	Az a személy, aki a befektetési szolgáltatóval, befektetési alapkezelővel, árutőzsdei szolgáltatóval, vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzét, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja;
Bszt.	2007. évi CXXXVIII. törvény a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól

Dematerializált értékpapír	A Tpt.-ben és külön jogszabályban meghatározott módon, elektronikus úton létrehozott, rögzített, továbbított és nyilvántartott, az értékpapír tartalmi kellékeit azonosítható módon tartalmazó adatösszesség;
Duration	Hátralévő átlagos futamidő. Fix kamatozású kötvények esetén az egyes kifizetésekig hátralévő időtartamnak a – kifizetések lejáratáig számított hozammal diszkontált jelenértékének a kötvény árfolyamához viszonyított arányával – súlyozott átlaga. Változó kamatozású kötvények esetén a Duration a következő kamatmegállapításig hátralévő időtartammal egyenlő;
FIFO módszer	(Az angol First In-First Out kifejezés rövidítése). A törvényi szabályozás szerinti készletértékelési módszer, mely szerint a legkorábbi beszerzésű készlet kerül elsőként értékesítésre.
Forgalmazó	PSZÁF engedéllyel rendelkező cég, amelynek hivatalos ügyfélforgalmi helyein (továbbiakban: Forgalmazási hely) a befektetési jegyek adásvétele történhet;
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	Minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó meghatározott pénzüsszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát, illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti;
Hpt.	1996. évi CXII. törvény a hitelintézetekről és pénzügyi vállalkozásokról;
IPO	(az angol Initial Public Offering kifejezés rövidítése) Tőzsdei bevezetéssel egybekötött nyilvános részvény kibocsátás
KELER Zrt.	Központi Elszámlóház és Értéktár (Budapest) Zártkörűen Működő Rt.;
Kezelési szabályzat	Jelen Tájékoztató részét képező, az Alap működésére vonatkozó részletes szabályokat tartalmazó dokumentum;
Kibocsátó	Az a jogi személy, illetőleg jogi személyiség nélküli gazdasági társaság, amely az értékpapírban megtestesített kötelezettség teljesítését a maga nevében vállalja;
Kötvény	Minden, a Tpt. alapján annak minősülő, hitelviszonyt megtestesítő, kamatozó vagy diszkont értékpapír;
Közzétételi hely	Az Alapkezelő és a Forgalmazó honlapja, azaz a www.generalialapkezelo.hu , a www.raiffeisen.hu , a www.hozamplaza.hu , a www.cd.hu , a www.bnpparibas.hu , www.commerzbank.hu , www.spbinvest.hu , www.hungariaertekpapier.hu , www.unicreditbank.hu
Letétkezelő	Raiffeisen Bank Zrt.

Letétkezelői szerződés	Az Alapkezelő és a Letétkezelő között az Alapok számára történő letétkezelés végzésére vonatkozóan létrejött megbízási szerződés;
MNB	Magyar Nemzeti Bank;
Nettó eszközérték	A befektetési alap portfoliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfoliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is;
Nyíltvégű befektetési alap	Az olyan befektetési alap, amelynél visszaváltható befektetési jegyek kerülnek folyamatos forgalmazásra;
Piaci indexált betét	Rövid futamidejű bankbetét-lekötés forintban, amely változó kamatozású, kamata a devizapiac, illetve annak egy változójának teljesítményétől függ;
Portfolió	A portfolió-kezelési tevékenységet végző számára átadott eszközök, illetőleg ezen eszközökből a portfolió-kezelési tevékenységet végző által összeállított, többféle vagyonelemet tartalmazó eszközök összessége;
PSZÁF (Felügyelet)	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete;
Ptk.	1959. évi IV törvény a polgári törvénykönyvről;
Részvény	Tagsági jogokat megtestesítő értékpapír;
Rövidített tájékoztató	A Tpt.-ben meghatározott tartalommal elkészített rövidített tájékoztató;
Saját tőke	A befektetési alap saját tőkéje induláskor a befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, működése során a saját tőke a befektetési alap összesített nettó eszközértékével azonos;
Szja.	1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról;
Tájékoztató	Jelen dokumentum, amely az Alapra vonatkozóan a Tpt. előírásainak megfelelő információkat tartalmazza, s amelynek részét képezi a Kezelési szabályzat;
Tartós befektetésből származó jövedelem	Az ötéves lekötési időszak utolsó napjáig, illetve – ha a magánszemély a lekötési időszakot nem hosszabbítja meg – a hároméves lekötési időszak utolsó napjáig elért befektetési hozamok állománya terhére külön megkötött tartós befektetési szerződés alapján ellenőrzött tőkepiaci ügyletben forintban denominált pénzügyi eszközre és olyan forintban denominált pénzügyi eszközre (pl. befektetési jegy), amelynek a befektetési hozama egyébként kamatjövedelemnek minősülne
Tpt.	2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról;
Ügyfél	Az a személy, aki a Tpt. hatálya alá tartozó szolgáltatásokat igénybe veszi;

Vezető forgalmazó | Raiffeisen Bank Zrt.

Egyéb, a fentiekben nem definiált fogalmak használata esetén az elnevezések alatt a Tpt. fogalomhasználatát értjük.

1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP BEMUTATÁSA

GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

Elnevezése:	Generali IPO Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	80% MSCI World + 20% RMAX
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.665/2008.
Lajstromozási száma:	1111/282
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.665-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Forgalomba hozatal módja:	Nyilvános jegyzési eljárással
Számlaszáma:	12001008-0128282-0010006
Értékpapír-számlaszáma:	319/339
Futamideje:	Az alap futamideje a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed.
Befektetési jegyek vásárlóinak köre:	A Befektetési jegyeket belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok egyaránt vásárolhatják.
Forgalomba kerülő befektetési jegyek mennyisége:	A folyamatos forgalmazás során a Befektetési jegyek mennyisége nincs korlátozva. A forgalomban lévő Befektetési jegyek száma, és ezzel az Alap saját tőkéje a Befektetési jegyek folyamatos forgalomba hozatala, valamint visszaváltása következtében folyamatosan változhat.
Saját tőkéje:	Az Alap saját tőkéje a működés során az Alap nettó összesített eszközértékével azonos.
ISIN kód:	HU0000706791
Előállítási mód:	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
Nettó eszközértéke (2010. 12. 31-én érvényes):	455.937.788,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.</p> <p>A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik</p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvényhányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>	

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2008. február 11-i 4/2008. számú határozata alapján Generali IPO Részvény Alap néven nyíltvégű befektetési alapot hozott létre, befektetési jegyek nyilvános forgalombahozatalával.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2008. június 12-én E-III/110.665/2008.számmal határozatot hozott az Alap Tájékoztatója és Kezelési Szabályzatának jóváhagyásáról, valamint a Nyilvános Ajánlat közzétételéről, majd 2008. július 3-án az Alapot E-III/110.665-1/2008. számú határozatával 1111-282 lajstromozási szám alatt nyilvántartásba vette.

Generali IPO Részvény Alap *			
<i>referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX</i>			
Bemutásra kerülő időszak	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	5,12%	11,68%	10,55%
Referenciaindex hozama (%)	-10,31%	26,07%	18,54%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008.07.08-án indult

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

1.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA

A befektetési jegyek előállítása dematerializált formában történik, illetve történt.

Amennyiben az Alap átalakulását a PSZÁF jóváhagyta, az Alapkezelő utasítása alapján a KELER Zrt. keletkezteti a befektetési jegyeket. Az Alapok Befektetési jegyei egyenként egy forint (1,- Ft) névértékű, névre szóló dematerializált értékpapírok, amelyek az Alap esetében minden szempontból azonos jogokat testesítenek meg. A dematerializált értékpapírok vásárlásához szükséges, hogy a Befektető értékpapír-számlával rendelkezzen. Értékpapír-számlát a Forgalmazó vezet. Az értékpapír-számla értékpapír-számlaszerződéssel jön létre. Értékpapír-számlaszerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló dematerializált értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapír-számlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost értesíti.

A Befektetési jegyek nyilvántartásának részletes szabályait a Kezelési Szabályzat 8. fejezete tartalmazza.

1.2. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA

- Bankközi forintpiac

A bankközi forintpiac a bankrendszer likviditásának szabályozásában játszik fontos szerepet. A bankok közötti üzletkötések futamideje 1 naptól 1 évig terjed. A bankközi pénzüpiaci kamatok változása a bankok pénzigényében beálló változásokat követi, ennek köszönhetően a kamatszintek rövid időn belül is jelentősen ingadozhatnak. Az Alapok az átmenetileg szabad pénzeszközök kihelyezésekor bankok ügyfeleiként jelenhetnek meg a bankközi piacon.

- Állampapír, vállalati kötvény, jelzáloglevél piac

A kibocsátásra kerülő államkötvények és diszkont kincstárjegyek mennyiségét az Államadósság Kezelő Központ Zrt. (ÁKK) határozza meg. Jelenleg a piacon lévő nyilvános kibocsátású állampapír-állomány összértéke közel az 10 000 milliárd forint, melynek döntő többségét az 1 évnél hosszabb futamidejű államkötvények teszik ki, ezen belül meghatározó a súlya a folyamatosan kibocsátásra kerülő 3, 5 és 10 éves lejáratoknak. A kibocsátott állampapírok a másodlagos állampapírpiacra cserélnek gazdát, az ÁKK által kijelölt elsődleges forgalmazói körbe tartozó befektetési szolgáltatók közreműködésével. Az elsődleges forgalmazókon keresztül bonyolítják ügyleteiket a befektetési alapkezelők. A másodlagos állampapírpiac üzletkötéseinek többsége a tőzsdén kívüli (OTC) forgalomban zajlik, a tőzsdei ügyletek mennyisége és értéke jelentősen elmarad az OTC piac forgalmától.

A vállalati kötvények és a hazai jelzáloglevelek piacának fejlettsége jelentősen elmarad az állampapírpiac fejlettségi szintjétől. Ennek oka a kevés számú instrumentum, illetve az ennek köszönhetően alacsony likviditás.

- Részvénypiac

Az Alap a világ részvény piacain (fejlődő, fejlett) kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elsődleges kibocsátás keretében vannak be források befektetőktől, tőzsdei életük néhány éves, illetve eredményességük növelése érdekében újabb részvény kibocsátást hajtanak végre. A befektetési politika nem határoz meg korlátokat sem földrajzi, sem iparági szempontból, az egyetlen korlát, hogy a portfólió nem tartalmazhat olyan részvényt, melynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t.

1.3. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

A Befektetési Alap Nettó eszközértéke az Alap tulajdonában álló eszközök – ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is – értéke, csökkentve a befektetési alapot terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is.

Az Alap Nettó eszközértéke a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása, az Alap tulajdonában lévő értékpapírok árfolyamának változása, és a kötelezettségek alakulása következtében változik. Az Alap Nettó eszközértéke a Kezelési Szabályzatban foglalt részletes szabályoknak megfelelően - ezt a Kezelési szabályzat 10. fejezete tartalmazza - naponta kerül megállapításra és közzétételre.

1.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA

Az Alap nyilvántartásba vételét követő munkanapon az Alapkezelő a Forgalmazón keresztül megkezdi a befektetési jegyek folyamatos nyilvános forgalmazását. A befektetési jegyeket belföldiek és külföldiek egyaránt megvásárolhatják.

Az Alapkezelő az Alap befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazásának lebonyolításával a Forgalmazókat bízza meg. A Forgalmazók forgalmazási helyeit az 1. számú melléklet tartalmazza.

A forgalmazás részletes szabályait a Kezelési Szabályzat 11. fejezete tartalmazza.

1.5. FORGALMAZÁSI ÁR

A Befektetési jegyek T napon érvényes eladási ára megegyezik a vásárolni kívánt Befektetési jegyek darabszáma és a T napi egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke szorzatának forgalmazási jutalékkal megemelt összegével. A Befektetési jegy T napon érvényes visszaváltási ára megegyezik a visszaváltani kívánt Befektetési jegyek darabszáma és a T napi egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke szorzatának forgalmazási jutalékkal csökkentett összegével. A T napra vonatkozó egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték meghatározásának módját a Kezelési Szabályzat 10., "A nettó eszközérték megállapítása" című fejezete tartalmazza.

1.6. HOZAMFIZETÉS

Az Alap a befektetési jegyek után nem fizet hozamot, kamatot vagy más jogcímen összegeket, befektetéseinek hozamát folyamatosan újra befekteti az Alapkezelő. A Befektetők kizárólag a Befektetési jegyeik visszaváltásával, illetve az Alap megszűnésekor realizálhatják befektetéseiket, illetve azok hozamát.

1.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK

A Befektetési jegyek tulajdonosa

- részére a befektetési jegy első alkalommal történő értékesítésekor az Alap Kezelési Szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját térítésmentesen át kell adni, az Alap tájékoztatóját, a legutóbbi féléves és éves jelentését a befektető kérésére térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani. A befektető a Tpt. 245. § (4) bekezdésében foglaltaknak megfelelően nyilatkozatot tesz
 - a fenti dokumentumok átvételére vonatkozóan, vagy
 - arról, hogy a fenti dokumentumok részére történő átadásáról lemond, vagy
 - arról, hogy a dokumentumok átadását elektronikus úton kéri.
- kérésére a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani: az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját, féléves vagy éves jelentését, és a legfrissebb portfóliójelentését. A szabályzatok, tájékoztatók és jelentések a Befektetési jegy tulajdonosai rendelkezésére állnak az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő irodáiban.
- szóbeli vagy elektronikus értesítés során tájékoztatást kap arról, hogy az előző pontokban említett dokumentumok hol érhetők el.
- jogosult az általa vásárolt Befektetési jegyek felett szabadon rendelkezni.
- jogosult a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint a Befektetési jegyeket vagy azok egy részét a Forgalmazó pénztári óráiban visszaváltani a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy jegyre jutó Nettó eszközértéken.
- jogosult az Alap megszűnése esetén az Alap végelszámolását követően fennmaradó vagyonából a tulajdonában lévő befektetési jegyek névértékének az összes kibocsátott befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelő részesedéshez jutni.
- A Befektető rendelkezik mindazon jogokkal, amelyek a Kezelési Szabályzatban és a Tpt.-ben foglaltak, az egyes befektetési jegy osztályok nem képviselnek eltérő jogokat.

1.8. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA

- A Letétkezelő naponta megállapítja az Alap nettó eszközértékét és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket, valamint gondoskodik a közzétételről, illetve a Befektetők részére történő közléséről. A közzététel helye a jelen Tájékoztató 9. oldalán körülírt Közzétételi hely.
- Az Alapkezelő köteles havonta az Alapra vonatkozóan a hónap utolsó forgalmazási napjára megállapított nettó eszközérték alapján portfóliójelentést készíteni (havi portfóliójelentés), azt a PSZÁF részére megküldeni, és a megállapítás napját követő tizedik forgalmazási naptól a forgalomba hozatali helyeken, valamint az Alapkezelő székhelyén hozzáférhetővé tenni.

A portfóliójelentésnek tartalmaznia kell a portfólió befektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását; a saját tőkét és az egy egységre jutó Nettó eszközértéket.

- Az Alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélév (pénzügyi félév) lezárását követő negyvenöt napon, illetve tárgyév (pénzügyi év) lezárását követő százhusz napon belül az Alapról jelentést készít, amelyet megküld a PSZÁF részére. Az Alapkezelő a jelentést ezzel egyidejűleg ingyenesen a nyilvánosság számára elvitelre is rendelkezésre bocsátja valamennyi forgalomba hozatali helyen, és az Alapkezelő székhelyén.
- A befektetési jegyek első alkalommal történő értékesítésekor az Alap Kezelési Szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját a befektetőknek térítésmentesen át kell adni, az Alap tájékoztatóját, a legutóbbi féléves és éves jelentését a befektető kérésére térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani. A befektető a Tpt. 245. § (4) bekezdésében foglaltaknak megfelelően nyilatkozatot tesz
 - a fenti dokumentumok átvételére vonatkozóan, vagy
 - arról, hogy a fenti dokumentumok részére történő átadásáról lemond, vagy
 - arról, hogy a dokumentumok átadását elektronikus úton kéri.
- A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során a Befektető kérésére térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani: az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját, féléves vagy éves jelentését, és a legfrissebb portfóliójelentését. A szabályzatok, tájékoztatók és jelentések a Befektetési jegy tulajdonosai rendelkezésére állnak az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő irodáiban.
- A Befektetők szóbeli vagy elektronikus értesítés során tájékoztatást kapnak arról, hogy a felsorolt dokumentumok hol érhetők el.
- Az Alapkezelő Üzletszabályzata nyilvános, amelyet a Befektető kérésére az Alapkezelő és a Letétkezelő székhelyén, valamint a Forgalmazási helyeken munkaidő alatt át kell adni.
- A Befektetőt megilleti a Tpt.-ben meghatározott rendkívüli tájékoztatás joga.

A Befektetők tájékoztatásának részletes szabályait a Kezelési Szabályzat 13. fejezete tartalmazza.

2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Mivel a befektetések kockázatából adódó veszteségek viselői teljes mértékben a Befektetők, a befektetési elemek felmérése, mérlegelése és felvállalása a Befektető feladata. Az alábbiakban – nem kizárólagos jelleggel – az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetésekből eredő kockázati tényezőkre kívánjuk felhívni a figyelmet. Az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetésből adódó kockázatokat, illetve az abból adódó esetleges károkat kizárólag a Befektetők viselik.

- **Politikai és gazdasági kockázat**

A kormányok politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alap eszközeinek hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok időről-időre az Alap portfólióiban szerepelhetnek. A kormányzati politika befolyásolhatja az általános tőkepiaci feltételeket és a befektetések hozamait is. A Nettó eszközértéket és így a Befektetési jegyek forgalmazási árfolyamát különösen befolyásolhatja az infláció, az árfolyampolitika, a költségvetési egyensúly, illetve a folyó fizetési mérleg alakulása valamint a kamatszint.

- **Likviditási kockázat**

Az Alapkezelő befektetési kiválasztásánál a befektetések likviditását, a befektetések jelentősebb árfolyamvesztés nélkül történő mindenkori értékesítésének biztosítottóságát is szem előtt tartja. Kedvezőtlen piaci körülmények esetében azonban előfordulhat, hogy a vételi és eladási ajánlatok közötti árrés megnő, a befektetések értékesítésére jelentős veszteségek árán, vagy jelentős időbeli csúszással nyílik csak lehetőség.

- **Aktív befektetési politika**

Az Alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a befektetések várható jövedelmezőségének, likviditásának, valamint kockázatának figyelembe vételével (a befektetési politika keretein belül) a tőkepiaci szegmenseket reprezentáló tőkepiaci indexektől eltérő összetételű befektetési portfóliót is tarthat, amelynek következtében az Alap teljesítménye jelentős mértékben eltérhet a tőkepiaci indexek teljesítményétől.

- **Adókockázat**

A befektetési jegyekre, befektetési alapokra vonatkozó adózási szabályok a jövőben kedvezőtlen irányban is változhatnak.

- **Tőkepiaci ingadozások, árfolyamkockázat**

A tőkepiaci befektetések értéke a tőkepiacok jellegéből adódóan jelentősen ingadozhat, aktuális piaci értékük akár beszerzésükori értékük alá is csökkenhet, illetve szélsőséges esetben piaci értéküket akár teljes mértékben elveszíthetik.

- **Devizaárfolyam-kockázat**

Az Alap portfólióját alkotó egyes értékpapírok és az ezekhez kötődő kiadások különféle devizákban lehetnek denominálva. A forint erősödése vagy gyengülése hat az Alap devizában denominált befektetési eszközeinek forintban kifejezett árfolyamértékére.

- **Befektetési kockázat**

Az Alapkezelő a törvényi szabályozás, illetve a befektetési politika figyelembevételével saját belátása szerint állítja össze az Alap portfólióját. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetési döntés előtt részletes elemzést hajt végre, nincs arra garancia, hogy a piaci folyamatok az Alapkezelő várakozásainak megfelelően alakulnak, s így arra sem, hogy az Alap nem szenved árfolyamvesztést.

- **Befektetési jegyek forgalmazása**

Az Alap forgalmazási szabályai szerint a Befektetők az Alapba történő befektetési, vagy abból történő tőke kivonási szándékukról a befektetési, illetve kivonni kívánt összeg Befektetési jegyre történő átszámolásához használt egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték ismeret nélkül kell, hogy nyilatkozzanak. Ez ahhoz vezethet, hogy a tőkepiacok jelentős elmozdulása révén a Befektetők várakozásaiktól jelentősen eltérő egységáron eszközölnek új, vagy számolják fel meglévő befektetéseiket.

- **Forgalmazás felfüggesztésének kockázata**

Az Alap forgalmazását az Alapkezelő, valamint a Felügyelet a Kezelési szabályzat 11.3. pontja alatt meghatározott esetekben felfüggesztheti. Ebben az esetben a forgalmazás újraindításáig a Befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

- **Alap megszűnésének kockázata**

Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben annak saját tőkéje 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió forintot.

Az Alap megszűnik továbbá az alábbi esetekben:

- Az Alapkezelő jogutód nélküli megszűnésekor, illetőleg az Alapkezelő tevékenységi engedélye visszavonásakor, ha az alapkezelést másik alapkezelő nem vállalja el.
- A határozatlan futamidejű, pozitív saját tőkéjű befektetési alapot az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével megszüntetheti.
- Az Alap megszüntetését a Felügyelet határozatban elrendeli, ha az Alap saját tőkéje negatív.

- **Partner kockázat**

Amennyiben az Alapkezelő által az Alap nevében kötött ügyletekben a közreműködő partnerek kötelezettségeiknek nem tesznek eleget maradéktalanul, akkor az hátrányosan befolyásolhatja a Befektetési jegyek árfolyamát.

3. ADÓZÁS

Jelen fejezetnek nem célja a Befektetési jegyekkel kapcsolatos adókövetkezmények teljeskörű tárgyalása. Az alábbi tájékoztatás a jelen Tájékoztató kibocsátásának napján hatályos jogszabályi, és egyéb rendelkezéseken alapul, és nem tekinthető a befektetők részére adott befektetési- vagy adótanácsnak.

3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA

Az Alapnak az eredmény tekintetében nincs adófizetési kötelezettsége (a helyi adókról szóló 1990. évi C. törvény vonatkozó rendelkezéseit kivéve). Az Alap külföldi befektetéseinek keletkező jövedelmek esetén előfordulhat, hogy e jövedelmeket a keletkezés helyét jelentő országban adó terheli. Ebben az esetben az adózást az adott ország jogszabályai, és az adott ország és Magyarország között esetlegesen fennálló egyezmény a kettős adóztatás elkerüléséről, illetve az azt kihirdető jogszabály határozza meg.

3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA

Amennyiben a Befektetési jegyeket nyilvános forgalomba hozatal során szerezték meg, akkor a Befektetési jegyek visszaváltásából származó árfolyamnyereség után az Szja törvény 65. § (1) B) alapján adót kell fizetni. A fizetendő adó alapja a visszaváltási / eladási ár és az igazolt vételár különbsége, amely kamatjövedelemnek minősül. A Tájékoztató jóváhagyásának időpontjában a kamat adókulcsa az Szja. törvény szerint 16%.

Az Szja törvény 65. § (3) b) alapján azonban kamatjövedelemként nem kell figyelembe venni azt a jövedelmet, amely tartós befektetésből származó jövedelemnek minősül. Ebben az esetben az adó mértéke

- nulla százalék az ötéves lekötési időszak utolsó napján,
- 10 százalék, ha a magánszemély
 - a lekötést nem hosszabbítja meg, a hároméves lekötési időszak utolsó napján,
 - a lekötést a lekötött pénzeszegnek egy részére nem hosszabbítja meg, az e résszel arányos, a hároméves lekötési időszak utolsó napján,
 - a lekötést a két éves lekötési időszakban szakítja meg, a megszakítás napján,
- 16 százalék, ha a magánszemély a lekötést az elhelyezést követően a hároméves lekötési időszak vége előtt szakítja meg, a megszakítás napján

megállapított lekötési hozam után

3.3. BELFÖLDI JOGI SZEMÉLYEK, JOGI SZEMÉLYISÉG NÉLKÜLI GAZDASÁGI TÁRSASÁGOK ADÓZÁSA

Esetükben nincs árfolyamnyereség-adó, a Befektetési jegyek visszaváltásából származó árfolyamnyereség a társasági adóalap része, amely után a mindenkor érvényes vonatkozó adójogszabályok szerint kell az adót megfizetni.

3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA

Ha Magyarország és a Befektetési jegy tulajdonos saját országa között van érvényben lévő egyezmény a kettős adóztatás elkerüléséről, akkor az egyezmény alapján vagy a hazai, vagy a saját országbeli jogszabályok hatálya alá tartozik. Egyezmény hiányában a külföldiekre ugyanúgy a belföldiekre vonatkozó adójogszabályok érvényesek.

4. AZ ALAPKEZELŐ

4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK

Cégneve:	Generali Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1066 Budapest, Teréz krt. 42-44
Az alapítás ideje:	2000. október 10.
Működésének időtartama:	A Társaság határozatlan időre alakult
A cégbejegyzés helye:	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, Budapest
A cégbejegyzés ideje:	2001. január 12.
Tevékenységi köre	6430 '08 Befektetési alapok és hasonlók 6630 '08 Alapkezelés
Cégjegyzékszám:	Cg. 01-10-044465
Felügyeleti engedély száma:	III./100.054/2000
Felügyeleti engedély kelte:	2000. december 21.
Alaptőke:	500.000.000 Ft
Üzleti év:	megegyezik a naptári évvel
Tulajdonosai:	74 %-ban Generali-Providencia Zrt. 26 %-ban Generali PPF Holding BV
Könyvvizsgáló:	PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
Alkalmazotti létszám:	19 fő (2010.12.31.)
Hirdetmények közzétételi helye:	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által tőkepiaci közzétételek céljából üzemeltetett honlap: www.kozzetetelek.hu

4.2. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK

4.2.1. IGAZGATÓSÁG

Schuszter Péter, az igazgatóság elnöke, vezérigazgató

1967-ben született, közgazdász. 1993-tól a Generali Csoportnál dolgozik, befektetési területen. 2000. óta a Generali Alapkezelő vezérigazgatója és az Igazgatóság elnöke. Tőzsdei értékpapír szakvizsgával, vagyongazdálkodási vizsgával rendelkezik

Pillár Zsolt, igazgatósági tag

1970-ben született. A Pénzügyi és Számviteli Főiskola pénzügyi szakán, valamint a Kereskedelmi, Idegenforgalmi és Vendéglátóipari Főiskola reklám, marketing szakán végzett. 1992 óta foglalkozik vagyongazdálkodással. 2000. novemberében csatlakozott a befektetési területhez, 2009-től a Generali Alapkezelő Zrt. befektetési igazgatója. Fő feladatai a nyugdíjpénztárak vagyongazdálkodásával kapcsolatban felmerülő feladatok, valamint hazai és nemzetközi részvény befektetések menedzselése. VAP vizsgával rendelkezik

Kelemen Bálint, igazgatósági tag

1975-ben született. A Pénzügyi és Számviteli Főiskola pénzügyi szakán, valamint a Nyugat Magyarországi Egyetem, vállalatgazdaságtan szakán végzett mint közgazdász. 1999 óta foglalkozik gazdasági, pénzügyi, számviteli területtel. Tanácsadóként számos hazai és nemzetközi cégnél vett részt pénzügyi számviteli munkákban, majd nemzetközi számviteli vezető szakértőként tőzsdei gyorsjelentések és éves jelentés készítésében szerzett tapasztalatot. 2009. júniusban csatlakozott a Generali-Providencia Biztosító Zrt. pénzügyi beszámoló területéhez, mint csoportvezető. Fő feladatai a Generali-Providencia Biztosító Zrt. és leányvállalatai magyar illetve nemzetközi szabályoknak megfelelő pénzügyi beszámoló készítése.

4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

Hegedűs Anna

Erdős Mihály

Stefán István

4.3. AZ ALAPKEZELŐ RÖVID BEMUTATÁSA

A Generali Csoport 1992-óta aktív részese a hazai tőkepiacnak, befektetési tevékenységét kezdetben kizárólag a Generali-Providencia Biztosító Rt. keretein belül végezte. A komplex pénzügyi szolgáltatások nyújtása érdekében, 2000. végén alapította a kizárólagosan befektetési tevékenységet végző társaságát, a Generali Alapkezelő Rt.-t, amely három fő tevékenységet végez: befektetési alapkezelés, nyugdíjpénztári vagyongazdálkodás és portfóliókezelés.

Az Alapkezelő szervezeti felépítésének kialakítása eredményeképpen elkülönült szervezeti egységek foglalkoznak a portfóliók kezelésével, értékesítéssel, illetve marketing tevékenységgel, valamint operatív és back office feladatok ellátásával. Az Alapkezelőn belül függetlenített megfelelési vezető látja el a jogszabályok által előírt feladatokat.

A Társaság létszáma 19 fő (2010. december 31-i állapot), a területen fluktuáció gyakorlatilag nincs, a csapat magja, több mint hét éve dolgozik a Generali Csoportnál.

4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA

A Generali Alapkezelő Zrt. alapvető stratégiai célkitűzése, hogy a vagyonkezelési piacon megszerzett pozícióját tovább erősítse. Ehhez nyújt megfelelő háttérrel az anyavállalat által nyújtott stabil tőke- és szakmai háttér.

Az Alapkezelő befektetési alapjainak választékát tovább bővítette 2008-ban, melynek száma így már 9-re nőtt. 4 új alap került bevezetésre 2008 júliusában, melyek közül az Abszolút Hozam Származtatott Alap 16%-os hozama az első helyre helyezte a 21 hasonló származtatott hazai alap rangsorában 2008-ban. A hosszú futamidejű hazai kötvény alapok közül a Generali Hazai Kötvény Alap teljesített a legjobban.

2008-ban tovább bővült az Alapkezelő vagyonkezelői tevékenysége mind a nyugdíjpénztári, mind a portfóliókezelési szektorban. Kezelt vagyon tekintetében az 5. helyezést érte el ami 397 milliárd forintot jelentett. A jelentős 2008-as válság okozta hozamcsökkenés ellenére az év végén 99 milliárdnyi nyugdíjpénztári vagyont kezelt az Alapkezelő, csökkenés helyett stagnálásról beszélhettünk a portfóliók tekintetében.

A 2009. évben befektetési alapjaink közül teljesítmény tekintetében a kötvény alapunk 12,30%-os hozamával a 4. helyen végzett az azonos fajtájú hazai alapok mezőnyében. Infrastrukturális alapunk kimagasló, 48,87%-os éves teljesítményével 5. helyezést, a pénzüpi alapunk 6. helyezést ért el a mezőnyében. Elmondható továbbá, hogy alapjaink 1-2 üde kivétellel, megközelítőleg a saját fajtájuk alkotta mezőny közepén végzett 2009-ben.

A Generali Alapkezelő Zrt. 2009-ben tovább bővítette vagyonkezelési tevékenységét. Sikeresen részt vett esmandátumot szerzett nyugdíjpénztári vagyonkezelői pályázaton, így az összevont állomány mértéke év végére elérte hozzávetőlegesen az 500 milliárd Forintot.

A Generali Alapkezelő Zrt. alapvető stratégiai célkitűzése, hogy a vagyonkezelési piacon megszerzett pozícióját tovább erősítse. Ehhez nyújt megfelelő háttérrel az anyavállalat által nyújtott stabil tőke- és szakmai háttér.

Az Alapkezelő befektetési alapjainak választékát tovább bővítette a 2010. évben, amelyek száma így 13-ra nőtt. Szem előtt tartva a piaci folyamatokat, az állandóan változó környezetet, négy új alapot bocsátottunk ki. Teljesítmény szempontjából 2010-ben sem maradtak el alapjaink a piactól, sőt volt olyan alapunk, amely kimagasló hozamával a csoportjának élére tudott állni. Így a dobogó első fokára állhatott a Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap, mely több mint 22%-os hozammal zárta az évet. A Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap 12 fős csoportjából a 3. helyet szerezte meg 2010-ben.

Az általunk kezelt alapok állománya a 2009 év végi 36,96 Mrd Ft-ról 2010 év végére 51,64 Mrd Ft-ra duzzadt.

A Generali Alapkezelő Zrt. 2010-ben tovább bővítette vagyonkezelési tevékenységét. Sikeresen részt vett és mandátumot szerzett nyugdíjpénztári vagyonkezelői pályázaton, így az összevont állomány mértéke év végére meghaladta az 510 milliárd Forintot.

4.5. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT BEFEKTETÉSI ALAPOK

4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	85% SX5E+15% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2000. május 03.
Felügyeleti engedély száma:	110.155/2000.

Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/100.155-3/2007
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-03 Átalakulás után: 1111-238
Induló saját tőkéje	500.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	110.155-1/2000.
Indulásának dátuma:	2000. május 11.
Nettó eszközértéke (2010.12.31.-én érvényes):	8.152.247.029,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap teljesítménye						
referenciaindex: 85% SX5E + 15% RMAX						
(A referenciaindex 2010. július 22-ig: 65% SX5E + 20% S&P 100 + 15% RMAX)						
	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Bemutatásra kerülő időszak:						
Portfólió nettó hozama (%)	22,34%	11,24%	9,84%	-38,76%	20,18%	3,20%
Referenciaindex hozama (%)	21,19%	11,15%	5,07%	-35,57%	25,03%	4,80%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.171/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.171-2/2007.
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-4, Átalakulás után: 1111-239
Induló saját tőkéje	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.171-1/2001.
Indulásának dátuma:	2001. június 12.
Nettó eszközértéke (2010.12.31.-én érvényes):	6.876.299.671,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas

időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.

Az Alap döntően a magyar állam által garantált éven belüli lejáratú állampapírokba helyezi el tőkét.

Generali Cash Pénzpiaci Alap teljesítménye <i>referenciaindex: 100% RMAX</i>						
	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Bemutatásra kerülő időszak						
Portfólió nettó hozama (%)	7,10%	5,45%	7,54%	7,01%	9,54%	4,59%
Referenciaindex hozama (%)	8,31%	6,62%	7,42%	7,77%	10,73%	5,53%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tokeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	100% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Hosszú kötvényalap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.173/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.173-2/2007.
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-6, Átalakulás után: 1111-240
Induló saját tőkéje	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.173-1/2001.
Indulásának dátuma:	2001. június 12.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	1.869.918.266,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:	
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.	

Generali Hazai Kötvény Alap*						
referenciaindex: 100% MAX Composit						
Bemutatásra kerülő időszak	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	12,28%	6,42%	6,93%	2,49%	12,30%	5,47%
Referenciaindex hozama (%)	12,45%	7,46%	6,61%	2,19%	14,08%	6,25%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* 2007. augusztus 16-ig Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap néven kötvénytúlsúlyos vegyes alapként működött (benchmark: 85% MAX Composit + 10% MSCI World + 5% BUX)

4.5.4. Generali Mustang Amerikai Részvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark	85% S&P500+15% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2007. július 13.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.538/2007.
Lajstromozási száma:	1111-234
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.538-1/2007.
Indulásának dátuma:	2007. augusztus 16.
Nettó eszközértéke (2010. 12. 31-én érvényes):	2.740.875.388,- Ft

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap						
2010. július 24-ig: <i>Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja*</i>						
referenciaindex: 85% S&P500+15% RMAX (a referenciaindex 2010. július 24-ig: 90% MSCI World; 10% RMAX volt)						
	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007.08.06-2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Bemutatásra kerülő időszak						
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	N/A	-1,72%	-35,05%	21,77%	11,38%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	N/A	1,02%	-36,34%	27,76%	19,58%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2007.08.06-án indult

4.5.5. Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Elnevezése:	Generali Gold Közép-kelet Európai Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% CETOP 20 + 20% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.172/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2008. június 12.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.172-2/2008.
Átalakulás dátuma:	2008. július 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.172-1/2001
Indulásának dátuma:	2001. június 08.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	13.694.774.442,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetései között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diversifikált portfólió felépítésével.

Az alap befektetési célpontja a tágabban értelmezett közép-, kelet- és dél-európai régió, így portfóliójában a magyar részvények mellett döntően cseh és lengyel részvényeket vásárol. Emellett a következő befektetési célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap*						
referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit						
	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Bemutásra kerülő időszak						
Portfólió nettó hozama (%)	33,31%	17,24%	8,39%	-44,11%	34,00%	22,09%
Referenciaindex hozama (%)	33,63%	16,06%	6,78%	-42,90%	35,47%	15,71%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tokéattétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008. július 16-ig zártkörű nyíltvégű részvénytulajdos alapként működött, a hozamok 2008. július 16-ig az átalakulás előtti befektetési alap (benchmark: 75% BUX + 25% MAX) hozamai

4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap

Elnevezése	Generali Infrastrukturális Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark	40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytulajdos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.666/2008.
Lajstromozási száma:	1111/283
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.666-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	1.014.033.753,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása: Az Alap – elsősorban – olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó – infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út- és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők. Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényegesen meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez. Az Alap nem kívánja korlátozni a részvénykitettséget, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.	

Generali Infrastrukturális Részvény Alap *			
referenciaindex: 40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX			
Bemutatásra kerülő időszak	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-15,99%	48,87%	9,79%
Referenciaindex hozama (%)	-29,57%	55,32%	13,48%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008.07.08-án indult

** Az Alap referenciahozama 2010.06.09-ig a következő volt: 30% S&P Global Infrastructure Index+25% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 25% Unicredit EME Real Estate Index (EUR)+20% RMAX

4.5.7. Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap

Elnevezése	Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Benchmark	65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.664/2008.
Lajstromozási száma:	1111/281
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.664-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	5.655.600.539,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.

Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.

Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +20% RMAX).

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét. Az Alap az alábbi befektetési alapokba, illetve kollektív befektetési formákba fektethet be Saját tőkéjének 25%-át meghaladó mértékben:

DB x-Trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF

Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.

Költségek:

Alapkezelési díj 0,65% p.a

Teljes költség mutató: 0,65% p.a

További információ:

<http://www.dbxtrackers.de/DE/showpage.asp?pageid=143&inmr=157&pkpnr=200&stinvtyp=>

Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF

Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.

Alapkezelési díj 0,74% p.a

Teljes költség mutató: 0,74% p.a

További információ:

http://www.ishares.eu/fund/fund_overview.do?fundId=157911

DB x-Trackers S&P Select Frontier ETF

Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo S&P Select Frontier index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.

Alapkezelési díj 0,95% p.a

Teljes költség mutató: 0,95% p.a

További információ:

<http://www.dbxtrackers.de/EN/showpage.asp?pageid=143&inmr=153&pkpnr=294>

Az Alap nem kívánja korlátozni a részvénykitettséget, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat..

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap *			
<i>referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets (USD); 15% S&P Select Frontier Index; 20% RMAX</i>			
Bemutatóra kerülő időszak	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-31,98%	46,38%	24,26%
Referenciaindex hozama (%)	-27,77%	55,08%	26,77%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008.07.08-án indult

4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

Elnevezése:	Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, származtatott értékpapír befektetési alap
Benchmark:	100% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.667/2008.
Lajstromozási száma:	1111-284
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.667-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	3.569.027.371,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az alap elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit amelyek szignifikánsan felültejesíthetik a globális részvény piacok éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől promt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. A Befektetési alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat. Mindezek mellett az Alap ki kívánja használni a törvényi szabályozás adta keretek között a maximális kockázatvállalási lehetőségek határát. Ennek következtében az Alap mind vételi, mind eladási pozíciókat felvehet, a részvény piaci befektetések mellett az árupiaci, devizapiaci investíciókat is végrehajthat.</p> <p>Az Alap befektetéseinél tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.</p>	

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap * referenciaindex: 100% RMAX			
Bemutásra kerülő időszak	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	15,78%	5,10%	13,15%
Referenciaindex hozama (%)	4,61%	10,73%	5,53%
Származtatott ügylet adott időszakban	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	**	**	**

* Az Alap 2008.07.08-án indult

**Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdei indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

4.5.9. Generali Greenergy Részvény Befektetési Alap

Elnevezése:	Generali Greenergy Részvény Befektetési Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% Ardour Global Alternative Energy XL Index (USD) + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv	3 év
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2010. szeptember 24.

Felügyeleti engedély száma:	KE-III-385/2010.
Lajstromozási száma:	1111-404
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	KE-III-410/2010.
Indulásának dátuma:	2010. október 11.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	741.400.046,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap olyan fejlett és fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a világ elsődlegesen energetikai innovációs fejlődéséből kívánnak profitálni, de mindenképpen elkötelezettek a jövő szempontjából ígéretes kutatási és fejlesztési (K+F) területen.

Az Alap a következő szektorokba kíván befektetni földrajzi korlátozás nélkül: zöldenergia (megújuló erőforrások, mint nap-, szél-, vízenergia hasznosítása, vízgazdálkodás), közszolgáltatás, információ-technológia, telekommunikáció, mezőgazdasági innováció és vegyipar, biotechnológia és egészségügy.

Generali Greenergy Részvény Befektetési Alap*	
<i>referenciaindex: 80% Ardour Global Alternative Energy XL Index (USD) + 20% RMAX</i>	
	2010.10.12-2010.12.31
Bemutatásra kerülő időszak	(nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	2,74%
Referenciaindex hozama (%)	1,76%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A
Tőkeáttétel	***

* Az Alap 2010.10.12-én indult

**Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdai indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

4.5.10. Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap

Elnevezése:	Generali Főnix Távol-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% MSCI Far East ex Japan Index + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv	3 év
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2010. szeptember 24.
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-384/2010.
Lajstromozási száma:	1111-403
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	KE-III-409/2010.
Indulásának dátuma:	2010. október 11.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	1.451.202.784,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap kizárólag fejlődő ázsiai vállalatok részvényeibe kíván befektetni, Japán kivételével a Távol-Kelet országainak gazdasági bővüléséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai

feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját

Generali Főnix Távols-Keleti Részvény V/E Befektetési Alap *	
referenciaindex: 80% MSCI Far East ex Japan Index + 20% RMAX	
2010.10.12-2010.12.31	
(nominális hozam)	
Bemutatásra kerülő időszak	
Portfólió nettó hozama (%)	9,19%
Referenciaindex hozama (%)	9,59%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A
Tőkeáttétel	**

* Az Alap 2010.10.12-én indult

**Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdéi indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

4.5.11. Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap

Elnevezése:	Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% S&P Latin America 40 Index + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv	3 év
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2010. szeptember 24.
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-383/2010.
Lajstromozási száma:	1111-402
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	KE-III-408/2010.
Indulásának dátuma:	2010. október 11.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	3.061.519.484,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap olyan fejlődő piaci cégek részvényeibe kíván befektetni, amelyek a dél- és közép-amerikai térség fejlődéséből kívánnak profitálni. Latin-Amerika országai Brazília vezérletével a világ leggyorsabban fejlődő régiói közé tartoztak az elmúlt években, kihasználva olaj- és nyersanyagkincseik számottevő piaci felértékelődését. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.

Generali Amazonas Latin-Amerikai Részvény V/E Befektetési Alap *	
referenciaindex: 80% S&P Latin America 40 Index + 20% RMAX	
	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)
Bemutatásra kerülő időszak	
Portfólió nettó hozama (%)	6,08%
Referenciaindex hozama (%)	8,90%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A
Tőkeáttétel	**

* Az Alap 2010.10.12-én indult

**Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdei indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

4.5.12. Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap

Elnevezése:	Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	40% Hang Seng Index + 40% S&P CNX Nifty Index + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv	3 év
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2010. szeptember 24.
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-386/2010.
Lajstromozási száma:	1111-405
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	KE-III-411/2010.
Indulásának dátuma:	2010. október 11.
Nettó eszközértéke (2010.12.31-én érvényes):	3.061.519.484,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása: Az Alap kizárólag Indiához illetve Kínához kötődő vállalatok részvényeibe kíván befektetni, azaz Távol-Kelet két meghatározó, óriási népességű országának a fejlődéséből igyekszik profitálni. A gazdasági erő és növekedési potenciál tekintetében domináns ázsiai feltörekvő országok piaci megítélése hatalmas változáson ment keresztül az elmúlt évtizedekben, mostanság a világgazdaság motorjaiként tekintenek a térség vezető hatalmaira. A korábbi exportorientált termelő tevékenység mellett az életszínvonal javulásával párhuzamosan egyre inkább a belső fogyasztásban rejlő potenciál kerül előtérbe. A feltörekvő piacok befektetői megítélése az elmúlt időszakban jelentősen javult, a várható gazdasági növekedés lényegesen meghaladhatja a fejlett országok dinamikáját.	

Generali IC Ázsiai Részvény V/E Befektetési Alap *	
<i>referenciaindex: 40% Hang Seng Index + 40% S&P CNX Nifty Index + 20% RMAX</i>	
	2010.10.12-2010.12.31 (nominális hozam)
Bemutatásra kerülő időszak	
Portfólió nettó hozama (%)	3,60%
Referenciaindex hozama (%)	5,23%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A
Tőkeáttétel	**

* Az Alap 2010.10.12-én indult

**Nincs közvetlen tőkeáttétel. Tőzsdei indexek teljesítményét 2-3 szoros mértékben leképező ETF-ek változó portfólió arányban.

4.5.13. Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap

Elnevezése:	Generali Tripla 5 Tőke- és Hozamvédett Származtatott Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Származtatott alap
Benchmark:	Nincs az Alap Portfóliójában található eszközöket reprezentáló hivatalos index
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2010. október 19.
Felügyeleti engedély száma:	KE-III-414/2010.
Lajstromozási száma:	1111-427
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	KE-III-14/2011.
Indulásának dátuma:	2011. január 10.
Forgalomba hozatal módja:	Nyilvános jegyzési eljárással
Számlaszáma:	12001008-01237593-00100003
Értékpapír-számlaszáma:	319/372
Futamideje:	Az alap futamideje a nyilvántartásba vételtől 2015. december 15-ig tart.
Javasolt befektetési időtáv	Megegyezik az Alap futamidejével
Befektetési jegyek vásárlóinak köre:	A Befektetési jegyeket belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok egyaránt vásárolhatják.
Forgalomba kerülő befektetési jegyek mennyisége:	Minimum 20.000 db, a maximum mennyiség nincs korlátozva
Saját tőkéje:	Az Alap saját tőkéje a működés során az Alap nettó összesített eszközértékével azonos.
ISIN kód:	HU0000709415
Előállítási mód:	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke:	10 000,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:	
Az Alap hozamtermelő eszköze a BNP Paribas Flexinvest BRIC HUF Hedged Index (Bloomberg Code: BNPIFLBH Index). Az index célja, hogy a világ legdinamikusabban fejlődő térségei - úgy, mint Brazília és	

Oroszország, India, Kína - részvénytársaságainak emelkedése esetén pozitív hozamot biztosítson a Befektetők számára.

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

4.6. EGYÉB INFORMÁCIÓK

A Tájékoztató felügyeleti jóváhagyását megelőző három évben az Alapkezelő nem állt, illetve áll csőd-, felszámolási eljárás alatt, továbbá a Tájékoztató elfogadásakor az Alapkezelővel szemben nincs folyamatban peres eljárás, illetőleg az Alapkezelő nem indított harmadik személlyel szemben peres eljárást.

5. LETÉTKEZELŐ

5.1.ÁLTALÁNOS ADATOK

Cégneve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Az alapítás ideje:	1986. december 10.
Működésének időtartama:	Határozatlan idejű
A cégbejegyzés helye:	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, Budapest
A cégbejegyzés ideje:	1987. április 9.
Tevékenységi köre	6419 '08 Egyéb monetáris közvetítés
	6491 '08 Pénzügyi lízing
	6523 '03 Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi közvetítés
	6713 '03 Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
	7414 '03 Üzletviteli tanácsadás
	7487 '03 Máshova nem sorolt egyéb gazdasági szolgáltatás
	6720 '03 Biztosítást, egyéb nyugdíjalapot kiegészítő tevékenység
Cégjegyzékszám:	Cg. 01-10-041042
Felügyeleti engedély száma:	41.018/1998. valamint 41.018-3/1999. (Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének jogelődje az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet által kiadott engedély)

Alaptőke:	1.000.000.000 Ft (alapításkor) 45.129.140.000 Ft (2009.12.31.)
Üzleti év:	megegyezik a naptári évvel
Tulajdonosai:	100 %-ban Raiffeisen-RBHU Holding GmbH
Alkalmazotti létszám:	3692 fő (2009. december 31.)
Könyvvizsgáló:	KPMG Hungária Kft.

5.1.1. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK

- **IGAZGATÓSÁG**

Dr. Herbert Stepic, az Igazgatóság elnöke,

1972 Közgazdasági Főiskola, 1972 doktori cím megszerzése, 1973-tól a Raiffeisen Zentralbank AG. munkatársa. 1977-től osztályigazgató, 1977-1990 az F.J. Elsner Co. Wien ügyvezető igazgatója, 1986-tól a Raiffeisen Zentralbank igazgatója, 1987 az igazgatótanács tagja, 1995-től a Raiffeisen Zentralbank AG. elnökhelyettese.

Mag. Heinz Wiedner, vezérigazgató, Igazgatósági tag

Julius Marhold, Igazgatósági tag

Aris Bogdaneris, Igazgatósági tag

Horváth Krisztina, Igazgatósági tag

Veró Péter, Igazgatósági tag

dr. Martin Stotter, Igazgatósági tag

Mag. Reinhard Karl, Igazgatósági tag

Martin Melkowitzsch, Igazgatósági tag

Dr. Johann Strobl, Igazgatósági tag

Dr. Karl Sevelda, Igazgatósági tag

Dr. Eberhard Winkelbauer, Igazgatósági tag

- **FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG**

**Mag. Wolfgang Trost,
Dr. Tóthné Dr. Szabó Mercedesz
Ulf Leichsenring**

5.1.2. EGYÉB INFORMÁCIÓK

A Tájékoztató felügyeleti jóváhagyását megelőző három évben a Letétkezelő nem állt, illetve áll felszámolás vagy csődeljárás alatt.

5.2. A LETÉTKEZELŐ FELADATA

- A Befektetési alapok összesített és egy jegyre jutó Nettó eszközértékének meghatározása;
- Gondoskodás a befektetési alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének közzétételéről, illetve a befektetők részére történő közléséről;
- Annak ellenőrzése, hogy a befektetési Alapkezelő megfelel-e a jogszabályokban és a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak;
- Annak biztosítása, hogy az Alap eszközeit érintő ügyletekből, valamint a Befektetési jegyek forgalmazásából származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belül az Alaphoz kerüljön

A Letétkezelő tevékenysége során független módon, kizárólag a befektetők érdekében jár el. A Letétkezelő tevékenysége során észlelt, a jogszabályokban, a Kezelési szabályzatban foglalt rendelkezésektől történő bármilyen eltérésről, valamint az Alap saját tőkéjének negatívvá válásáról köteles írásban értesíteni az Alapkezelőt, valamint a Felügyeletet.

A Letétkezelő tevékenysége végzése során köteles visszautasítani a befektetési alapkezelő által adott minden olyan megbízást, amely ellentétes a jogszabályokkal, illetve az alapkezelési szabályzattal, és a befektetési alapkezelőt köteles a törvényes állapot helyreállítására felszólítani. Amennyiben a befektetési alapkezelő nem tesz meg mindent a jogszabályoknak és az alapkezelési szabályzatnak megfelelő állapot helyreállítása érdekében, úgy a letétkezelő haladéktalanul értesíti a Felügyeletet.

A Letétkezelő a Tpt.-ben foglalt kötelezettségeinek nemteljesítéséből adódó károkért felel, az ettől eltérő kitétel semmis.

A Letétkezelő tevékenysége végzése során közreműködött, így különösen alletétkezelőt vehet igénybe, amelynek a cselekedeteiért és mulasztásáért, mint sajátjaként felel.

6. A FORGALMAZÓK

6.1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

6.1.1. VEZETŐ FORGALMAZÓ

A Vezető forgalmazó a Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-041042).

6.1.2. VEZETŐ FORGALMAZÓ ÜGYNÖKE

A Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére ügynököt vehet igénybe. A Forgalmazó az ügynök tevékenységéért a befektetők felé, mint sajátjáért felel. A Vezető Forgalmazó ügynöke a Generali-Providencia Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44., cégjegyzék száma: 01-10-041305). A Generali konszern két magyarországi leányvállalata, a Providencia Osztrák-Magyar Biztosító Rt. és a Generali Budapest Biztosító Rt. 1999. májusban egyesült, ezzel létrehozva a biztosítási piac második legnagyobb társaságát, a Generali-Providencia Biztosító Rt.-t, mely 2007-től Generali-Providencia Biztosító Zrt. néven működik. A Generali-Providencia Biztosító Zrt. tulajdonosa a Generali PPF Holding, amely 5,1 milliárd eurós vagyonával, 2,6 milliárd euró díjbevételeivel és több mint 9 millió ügyfelével a közép-kelet európai régió legprominensebb biztosító társaságai közé tartozik.

Befektetési jegyek értékesítésében a Vezető Forgalmazó ügynökeként való közreműködési tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélye alapján végzi.

Ügynök igénybevétele esetén az ügyfelet hátrányos következmények (pl. hosszabb átfutási idő, magasabb díjtétel) nem érik.

6.1.3. FORGALMAZÓK

A Befektetési jegyek további forgalmazója:

- Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzék száma: 01-10-041373),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-043521).
- BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-17-000437)
- Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-042115)
- SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-044420)
- Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30, nyilvántartja a Pest Megyei Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 13-10-040494)
- UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041348).

7. A KÖNYVVIZSGÁLÓ

Az Alapkezelő az Alaphoz könyvvizsgálót nevez ki.

Az Alap könyvvizsgálója:	PricewaterhouseCoopers Kft.
A könyvvizsgáló székhelye:	1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
Engedély száma:	001464

7.1. A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI

Név: Balázs Árpád
Kamarai nyilvántartási száma: 006931

7.2. A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA

- Az Alapok éves beszámolójának ellenőrzése
- Annak ellenőrzése, hogy az Alapkezelő az Alapok kezelése során betartja-e a kezelési szabályzatban foglalt előírásokat
- A Tpt-ben meghatározott esetekben a Felügyelet tájékoztatása a fenti ellenőrzések eredményeiről

8. JOGI KÉRDÉSEK

8.1. ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG

Az Alapkezelő vezető tisztségviselője, a befektetési döntéshozatalban, annak végrehajtásában résztvevő alkalmazottja, valamint munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban álló személye nem lehet közvetlenül a befektetési alapkezeléshez kapcsolódó területen tevékenykedő alkalmazottja, munkavégzésre irányuló egyéb jogviszonyban álló személye a letétkezelőnek, a befektetési döntések végrehajtásában közreműködő szolgáltatóknak, másik befektetési alapkezelőnek, valamint a befektetési alapkezelő ügyfelének.

Az a személy, aki esetében az előzőekben meghatározott összeférhetlenség merül fel, köteles azt haladéktalanul a Felügyeletnek bejelenteni és az összeférhetlenséget haladéktalanul megszüntetni.

8.2. ÉRDEKÜTKÖZÉS

Az Alapkezelő által alkalmazott eljárásoknak, rendszereknek és megoldásoknak biztosítaniuk kell, hogy az Alapkezelő által kezelt Alapok tulajdonában levő értékpapírok, egyéb pénzügyi eszközök, pénzeszközök és tőzsdei termékek

- egymástól,
- az Alapkezelő által kezelt egyéb portfólióktól,
- az Alapkezelő saját tulajdonában levő értékpapíroktól, egyéb pénzügyi eszközöktől, pénzeszközöktől és tőzsdei termékektől

elkülönített kezelése megvalósuljon.

Az Alapkezelő számviteli, nyilvántartási és informatikai rendszereinek alkalmasnak kell lenniük:

- a mindenkor pénzügyi helyzetének megállapítására;
- az egyes, általa kezelt Alapok és portfóliók részét képező befektetési eszközök, pénzeszközök, tőzsdei termékek és ingatlanok állományának minden időpontban történő megállapítására;

-
- a jogszabályban, illetőleg saját szabályzataiban foglalt előírások betartásának folyamatos ellenőrzésére; valamint
 - jogszabályban előírt adatszolgáltatási kötelezettségének teljesítésére.

A Tpt. értelmében az Alapkezelő a Befektetők tekintetében az egyenlő elbánás elve alapján köteles eljárni.

8.3. HÁTTÉRSZABÁLYOK

Jelen Tájékoztató, illetve Kezelési Szabályzat alapján létrejövő jogviszonyokra egyebekben a Tpt. továbbá a Ptk. rendelkezései az irányadóak.

Jelen Tájékoztatóban leírt, az adózásra vonatkozó rendelkezések a hatályos törvények változása miatt módosulhatnak.

8.4. JOGHATÓSÁG

Minden, a Befektetési jegyek forgalomba hozatalával, forgalmazásával kapcsolatban létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog-, és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdést a szereplők, így különösen a Befektetők, az Alapkezelő, a Letétkezelő, és a Forgalmazók egyeztetéses eljárás útján kívánnak rendezni. Ennek sikertelensége esetén a jogvita eldöntése a hatáskörrel és illetékességgel rendelkező bíróság feladatköre.


9. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

A Kibocsátó nevében eljáró Generali Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44, nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044465), továbbá az Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6. nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041042) mint az egyes Alapok befektetési jegyeinek forgalmazásában résztvevő Forgalmazó a Tpt. 29. § (1)-(2) bekezdése értelmében nyilatkozik, hogy a Tájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek az értékpapír, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

Az értékpapír tulajdonosának a tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemlegesen felel.

Budapest, 2008. április 1.


GENERALI ALAPKEZELŐ Zrt.
 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.
 Adószám: 12546279-4-44
 12001008-00478905-00120004
 (1066 Budapest Teréz krt. 42-44.)
 Schusztér Péter
 elnök-vezérigazgató

Pillár Zsolt
 igazgatósági tag

Raiffeisen Bank Zrt.
 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
 99.
Raiffeisen Bank Zrt.
 (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
 Banádics Iván
 osztályigazgató

Koncsik Szilvia
 osztályigazgató-h.

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

1. ALAP ADATAI

	Generali IPO Részvény Alap
Befektetési politika	<p>Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.</p> <p>A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik</p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>
Típus	Nyilvános
Fajta	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ-besorolás	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	80% MSCI World + 20% RMAX
Nyilvántartásba vétel dátuma	2008. július 03.
Futamidő	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Befektetői kör	Belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok
ISIN-kód	HU0000706791
Névérték	1.- Ft
Előállítás módja	Dematerializált
Nettó eszközérték (2010.12.31-én érvényes)	455.937.788,- Ft

Generali IPO Részvény Alap *			
<i>referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX</i>			
	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)	2010 (éves hozam)
Bemutásra kerülő időszak			
Portfólió nettó hozama (%)	5,12%	11,68%	10,55%
Referenciaindex hozama (%)	-10,31%	26,07%	18,54%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A
Tokeáttétel	N/A	N/A	N/A

* Az Alap 2008.07.08-án indult

2. ALAP SAJÁT TŐKÉJE

Az Alap saját tőkéje a működése során az adott Alap összesített nettó eszközértékével azonos, amely megegyezik az adott Alap forgalomban lévő Befektetési jegyei Nettó eszközértékének és darabszámának szorzatával.

A nyíltvégű befektetési alapok esetében a forgalomban lévő Befektetési jegyek száma, és így a Befektetési alapok saját tőkéje a folyamatos forgalmazás következtében folyamatosan változhat. A forgalomban lévő Befektetési jegyek mennyiségének felső korlátja nincs.

3. ÜZLETI ÉV

Az Alap üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

4. BEFEKTETŐK KÖRE

A Befektetési jegyeket belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják.

5. TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA

Az Alap esetében sem tőke-, sem hozamgarancia nem áll fenn.

6. AZ ALAPKEZELŐ

6.1. AZ ALAP KEZELŐJE

Az Alap kezelője a Generali Alapkezelő Zrt.

6.2. AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE

Az Alapkezelő székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.

Az Alapkezelő tevékenységi köreit a Tájékoztató 4.1 pontja tartalmazza.

6.3. AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE

Az Alapkezelő

- kezeli az Alapot azzal a céllal, hogy azok befektetési célkitűzéseit elérje
- megvalósítja az Alap befektetési politikáját
- utasításokat és rendelkezéseket ad az Alap pénzeszközeivel és befektetéseivel kapcsolatban
- az Alap befektetéseit folyamatosan figyelemmel kíséri, ellenőrzi és azokat szükség szerint módosítja
- elkészíti és kiadja a jogszabályok és a Kezelési Szabályzat által előírt valamennyi jelentést
- intézi az Alap általános adminisztrációját
- az Alap részére Letétkezelőt, Forgalmazókat, Könyvvizsgálót bíz meg, velük a szükséges megállapodásokat megkötö, továbbá folyamatosan kapcsolatot tart velük
- az Alap Nettó eszközértékének megállapításához szükséges minden dokumentumot megküld a Letétkezelőnek
- gondoskodik az Alap megfelelő működéséről, beleértve a szükséges díjak és költségek kifizetését az Alap nevében
- érvényesíti az Alapot jogszerűen megillető követeléseket
- minden esetben a törvénynek, jogszabálynak és jelen szabályzatnak megfelelően jár el
- ellátja az Alap megszűnésével és végelszámolásával kapcsolatos teendőket

6.4. AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE

Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal köteles feladatait ellátni. Az Alapkezelő a tevékenységének ellátása során közreműködőket vehet igénybe, akiknek eljárásáért, mint sajátjáért felel. Az Alapkezelő nem felel sem az Alapok, sem a Befektetési jegyek tulajdonosai felé az Alap, vagy a Befektetési jegyek tulajdonosai által elszenvedett semmilyen veszteségért, kivéve, ha az ilyen veszteség az Alapkezelő súlyos gondatlansága vagy törvénysértés miatt következett be. Ha az előbb említett veszteségek az Alapkezelő súlyos gondatlansága vagy törvénysértése miatt következnek be, azokat az Alapkezelő nem háríthatja az Alapra.

6.5. AZ ALAPKEZELŐ DÍJAZÁSA

Az Alapkezelőt az Alap kezelésével kapcsolatban alapkezelési díj illeti meg. Az alapkezelési díj mértékét jelen Kezelési Szabályzat 12. fejezete tartalmazza. Az alapkezelési díjat az Alapkezelő naponta számolja el, és minden hónap második munkanapján kerül kifizetésre.

7. A LETÉTKEZELŐ

7.1. AZ ALAPOK LETÉTKEZELŐJE

- A Generali IPO Részvény Alap letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt.

7.2. A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE

- A Raiffeisen Bank Zrt. székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
- A Letétkezelő tevékenységi köreit a Tájékoztató 5.1.1, illetve 5.2.1 pontjai tartalmazzák.

7.3. A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE

A Letétkezelő feladatai:

- értékpapír- és pénzforgalmi számlát vezet az Alapnak
- gondoskodik az Alap birtokában lévő értékpapírok letéti őrzéséről, és ehhez kapcsolódóan az Alap nevére a KELER Zrt.-nél értéktári számlát nyit
- ellátja a letétkezeléssel kapcsolatos technikai feladatokat
- naponta meghatározza az Alap összesített nettó eszközértékét és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket
- gondoskodik az Alap összesített és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének közzétételéről, és a Befektetők részére történő közléséről
- ellátja a Befektetési jegyek eladásával, visszavásárlásával kapcsolatos technikai teendőket
- biztosítja az Alap ügyleteit érintő ügyletekből, valamint a Befektetési jegyek forgalmazásából származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belüli Alaphoz kerülését
- ellenőrzi és elősegíti, hogy az Alapkezelő a jogszabályoknak, a PSZÁF engedélyének, valamint a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak megfelelően járjon el
- elvéggez minden olyan egyéb feladatot, amelyet a Tpt. a Letétkezelő számára előír
- ellátja az Alap megszűnésével kapcsolatos, a jogszabályokban a Letétkezelőre előírt technikai teendőket

A Letétkezelő tevékenysége folyamán független módon, kizárólag a befektetők érdekében jár el, a jogszabályoknak, a Kezelési Szabályzatnak és a letétkezelésre vonatkozó megbízási szerződésnek megfelelően. Tevékenysége során a jogszabályokban, valamint a Kezelési Szabályzatban foglalt bármilyen eltérésről, valamint az Alap saját tőkéjének negatívvá válásáról a Letétkezelő kötelesek írásban értesíteni az Alapkezelőt és a Felügyeletet.

A Letétkezelő köteles visszautasítani az Alapkezelő által adott minden olyan megbízást, amely ellentétes a jogszabályokkal és az Alap Kezelési Szabályzatával, és köteles az Alapkezelőt a törvényes állapot helyreállítására felszólítani. Amennyiben az Alapkezelő nem tesz meg mindent a helyreállítás érdekében, a Letétkezelő haladéktalanul értesíteni köteles a Felügyeletet.

7.4. A LETÉTKEZELŐ MEGVÁLTOZTATÁSÁNAK MÓDJÁ

A Befektetési Alapok kezelése során az Alapkezelő a Letétkezelőnek adott megbízás felmondását és új Letétkezelő megbízását a Felügyelet jóváhagyása esetén teheti meg. Amennyiben a Letétkezelő bármely időben képtelenné válik az Alap letétkezelésének ellátására, az Alapkezelő kizárólag a PSZÁF jóváhagyásával választhatja ki a letétkezelő utódját.

8. BEFEKTETÉSI JEGYEK

8.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA, TÍPUSA

Az Alapkezelő az Alap nevében a Befektetők számára visszaváltható, dematerializált, névre szóló Befektetési jegyeket bocsát ki. A Befektetési jegyeket jelen Szabályzat 1. pontjában meghatározottak szerint belföldiek és külföldiek egyaránt megvásárolhatják a folyamatos forgalmazás során.

A befektetési jegyek névértéke: 1.- Ft

8.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA

A Befektetési jegyek előállítása dematerializált formában történik. A dematerializált formában kibocsátott Befektetési jegyek sem a jegyzés során, sem azt követően a folyamatos forgalmazás során fizikailag nem kérhetőek ki.

Amennyiben az Alap átalakulását a PSZÁF jóváhagyta, az Alapkezelő utasítása alapján a KELER Zrt. keletkezteti a Befektetési jegyeket. Az Alap befektetési jegyei egyenként egy forint (1.- Ft) névértékű, névre szóló dematerializált értékpapírok, amelyek az Alap esetében minden szempontból azonos jogokat testesítenek meg. A dematerializált értékpapírok vásárlásához szükséges, hogy a Befektető értékpapír-számlával rendelkezzen. Értékpapír-számlát a Forgalmazó vezet. Az értékpapír-számla értékpapír-számlaszerződéssel jön létre. Értékpapír-számlaszerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló dematerializált értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapír-számlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost értesíti. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya.

8.3. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK

A befektetési jegyek tulajdonosa

- részére a befektetési jegy első alkalommal történő értékesítésekor a Kezelési szabályzatot, Rövidített tájékoztatóját térítésmentesen át kell adni, az Alap tájékoztatóját, a legutóbbi féléves és éves jelentését a befektető kérésére térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani. A befektető a Tpt. 245. § (4) bekezdésében foglaltaknak megfelelően nyilatkozatot tesz
 - a fenti dokumentumok átvételére vonatkozóan, vagy
 - arról, hogy a fenti dokumentumok részére történő átadásáról lemond, vagy
 - arról, hogy a dokumentumok átadását elektronikus úton kéri.
- kérésére a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani: az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját, féléves vagy éves jelentését, és a legfrissebb portfóliójelentését. A szabályzatok, tájékoztatók és jelentések a

Befektetési jegy tulajdonosai rendelkezésére állnak az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő irodáiban.

- szóbeli vagy elektronikus értesítés során tájékoztatást kap arról, hogy az előző pontokban említett dokumentumok hol érhetők el.
- jogosult az általa vásárolt befektetési jegyek felett szabadon rendelkezni.
- jogosult a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint a befektetési jegyeket vagy azok egy részét a Forgalmazó pénztári óráiban visszaváltva a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy jegyre jutó nettó eszközértéken.
- jogosult az adott Alap megszűnése esetén az adott Alap végelszámolását követően fennmaradó vagyonából a tulajdonában lévő befektetési jegyek névértékének az összes kibocsátott befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelő részesedéshez jutni.
- A Befektető rendelkezik mindazon jogokkal, amelyek a Kezelési Szabályzatban és a Tájékoztatóban foglaltak, az egyes befektetési jegy osztályok nem képviselnek eltérő jogokat.

9. A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSÁVAL ÖSSZEGYŰJTÖTT TŐKE FELHASZNÁLÁSI CÉLJA

9.1. A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK

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

A Tpt. 275. §-a alapján a nyilvános értékpapír-befektetési alapok (ideértve a befektetési alapba befektető befektetési alapot is) saját tőkéje kizárólag az alábbi eszközökben tartható:

- a) tőzsdén vagy más szabályozott piacon jegyzett értékpapír;
- b) olyan értékpapír, amelynek kibocsátója kötelezettséget vállalt az adott értékpapírnak a kibocsátást követő egy éven belüli, bármely az a) pont szerinti piacok valamelyikére történő bevezetésére, és a bevezetésnek nincs törvényi vagy egyéb akadálya;
- c) olyan, az a)-b) pontokban meghatározott feltételnek meg nem felelő tagsági jogokat megtestesítő értékpapír, amelyre a vételt megelőző harminc napon belül folyamatosan legalább két befektetési szolgáltató nyilvános módon visszavonhatatlan vételi kötelezettséget jelentő árfolyamot tett közzé;
- d) az a)-b) pontokban meghatározott feltételnek meg nem felelő, legfeljebb kettő éves hátralévő futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
- e) állampapír;
- f) kollektív befektetési értékpapír;
- g) bankbetét;
- h) deviza;
- i) származtatott termék.
- j) pénzügyi eszköz.

A befektetési alap saját tőkéje kizárólag olyan pénzügyi eszközbe fektethető be, amelynek a piaci ára naponta megbízható és ellenőrizhető módon megállapítható.

Az Alapkezelő a Generali IPO Részvény Alap nevében kizárólag fedezeti céllal deviza származtatott ügyletet köthet.

9.2. BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK

A következő, a Tpt.-ben meghatározott befektetési szabályoknak vásárláskor kell megfelelni, az egyes portfólióelemek ügyletkötés kori piaci értékének az Alap ügyletkötés kori Saját tőkéjére vetített aránya alapján. Az Alapkezelő köteles a befektetési korlátoknak megfelelő helyzetet 30 napon belül helyreállítani, ha a Tpt.-ben meghatározott befektetési korlátok az értékpapír forgalomba hozatalakor annak körülményei miatt előre nem látható okból nem érvényesíthetők.

Ha az értékelési árak változása, illetve a visszaváltások következtében az Alapban valamely portfólióelem aránya jelentősen (több mint 25%-kal) meghaladja a törvényi előírást, az Alapkezelő köteles 30 napon belül legalább a törvényben megengedett szintre csökkenteni az adott portfólióelem arányát. Az Alap Saját tőkéjét kizárólag a 9.1 a)-j) pontokban megjelölt eszközökben tarthatják:

Az Alap:

- egyetlen kibocsátóban sem szerezhhetnek 10%-ot meghaladó közvetlen, illetőleg közvetett tulajdoni részesedést, illetve 10%-ot meghaladó szavazati jogot megtestesítő értékpapírt;
- Saját tőkéjének 20%-át nem haladhatja meg a Tpt. eltérő rendelkezésének hiányában az egy kibocsátótól származó értékpapírok és egyéb pénzügyi eszközök, kivéve az OECD-tagállamok által kibocsátott állampapírt;
- nem szerezheti meg az egy kibocsátótól származó hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és egyéb pénzügyi eszközök több, mint 20%-át, kivéve az OECD-tagállamok által kibocsátott állampapírt;
- Saját tőkéjére vetített összértéke az OECD-tagállamok által kibocsátott azonos sorozatú állampapíroknak nem haladhatja meg az Alap Saját tőkéjének 35%-át.

Az Alap befektetéseire a törvényi kereteknek megfelelően az alábbi maximum befektetési limitek érvényesek:

	Limit
Saját tőkére vetített, egy kibocsátóra vonatkozó limit	
a) megfelelően likvid tőzsdei értékpapírok	15 %
b) egyéb tőzsdei értékpapírok	10 %
c) tőzsdén nem jegyzett értékpapírok	2 %
Saját tőkére vetített, összesített limit	
d) "b" sor szerinti limitet meghaladó, megfelelően likvid tőzsdei értékpapírok	40 %
e) tőzsdén nem jegyzett értékpapírok	10 %
f) kollektív befektetési értékpapírok (kivéve: nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok)	5 %
Saját tőkére vetített, egyéb limit	
g) azonos sorozatba tartozó állampapírok	35 %

Az Alapkezelő az Alap Saját tőkéjét nem fektetheti be az Alap által kibocsátott Befektetési jegybe. Ha az Alap Saját tőkéje olyan más kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjába kerül befektetésre, amelyet az Alapkezelő, vagy vele szoros kapcsolatban lévő másik alapkezelő kezel - ideértve azt az esetet is, amikor az Alapkezelő alvállalkozóként kezeli az adott alapot -, a befektetéssel, illetve annak megszüntetésével kapcsolatosan az adott Alapra eladási és visszaváltási jutalék nem terhelhető.

Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat

- saját maga által kibocsátott értékpapírt;
- az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével (de ekkor, valamint az Alapkezelő által kezelt Alapok, portfóliók egymás közötti ügyleteinél az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell), ideértve a tőzsdére bevezetendő értékpapírokat.

Az Alapkezelő a tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt Alapba nem helyezheti el, és nem vásárolhat befektetési eszközt az általa kezelt Alapoktól. Az Alapkezelő a kapcsolt vállalkozásai tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt nyilvános alapba nem helyezheti el, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok és a fél évnél rövidebb lejáratú állampapírok kivételével (de ekkor, valamint az Alapkezelő által kezelt Alapok, portfóliók egymás közötti ügyleteinél az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell), ideértve a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokat.

9.3. AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.

A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik

Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 80 % MSCI World Index + 20 % RMAX.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.

A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.

Az Alap befektetési eszközeinek terhére hitelek nem vesz fel, továbbá az Alap a befektetési eszközeit egyéb módon sem terheli meg.

A portfólió elemei

(zárójelben az adott értékpapírnak az alap saját tőkéjéhez viszonyított maximális és minimális aránya)

1. Pénzpiaci eszközök: (max.: 100%, min.: 0%)

lekötött betétek, látra szóló betétek, piaci indexált betét, folyószámlapénz

2. Állampapírok: (max.: 100%, min.: 0%)

- a magyar állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, közép- és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
- a magyar jegybank által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.

3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok: (max.: 100%, min.: 0%)

Belföldi és külföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között kötvények, kereskedelmi kötvények, melyekre a hatályos devizatörvény korlátozást nem állapít meg.

4. Jelzáloglevelek: (max.: 25%, min.: 0%)

Jelzálog-hitelintézet által kibocsátott névre szóló, átruházható értékpapírok.

5. Részvények: (max.: 95 %, min.: 0%)

Devizakülföldi társaságok által kibocsátott tagsági jogokat megtestesítő értékpapírok, melyekre a hatályos devizatörvény korlátozást nem állapít meg.

6. Kollektív befektetési értékpapírok: (max.: 80%, min.: 0%)

Olyan nyílt- és zártvégű befektetési alapok befektetési jegyei, melyek befektetési politikája nem tér el lényegesen a jelen pontban meghatározott befektetési politikától. Ebbe a kategóriába sorolandók az Exchange Traded Fundok (ETF) is.

Az Alap kizárólag fedezeti céllal, deviza ügyleteket kíván kötni, egyéb származtatott termékekbe illetve származtatott ügyletekbe nem kíván fektetni.

Az Alap értékpapír kölcsönzést a Tpt. 168-171 §-ának, illetve a Ptk. pénzkölcsönre vonatkozó előírásainak figyelembevételével kíván végezni, azaz:

- Értékpapír kölcsönügylet tárgya akkor lehet, ha a kölcsönbe adó értékpapír feletti rendelkezési joga nem korlátozott. Forgalomképtelen, korlátozottan forgalomképes, elővásárlási, vételi, visszavásárlási, óvadéki és zálogjoggal terhelt értékpapír kölcsönügylet tárgya nem lehet. Nyomdai úton előállított, névre szóló értékpapír csak üres forgatmánnyal ellátva lehet kölcsönügylet tárgya.
- A kölcsönbe adott értékpapír tulajdonjoga átszáll a kölcsönbe vevőre.
- Értékpapírkölcsön-szerződés kizárólag határozott időre köthető.
- Ha a kölcsönbe vevő az értékpapír-kölcsönzésre vonatkozó szerződésben vállalt esedékességkor az értékpapírt visszaszolgáltatni nem tudja, akkor a kölcsönbe adó részére fizetendő pénzbeli kártérítés legkisebb összegeként a kölcsönbe adás, illetőleg az esedékesség napjának árfolyamai közül a magasabbat kell figyelembe venni.
- Az értékpapír-kölcsönzéséhez az értékpapír tulajdonosával kötött értékpapír-kölcsönzési keretszerződés vagy értékpapírkölcsön-szerződés létrejötte szükséges. Az értékpapír-kölcsönzési keretszerződés, illetőleg értékpapírkölcsön-szerződés az értékpapír tulajdonosa és az értékpapírt kölcsönvevő másik fél között létrejött más szerződés része nem lehet.
- Az értékpapírkölcsönre egyebekben a Ptk. pénzkölcsönre vonatkozó szabályait kell alkalmazni.

9.4. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGVÁLTOZTATÁSA

Az Alap befektetési politikájának megváltoztatása csak a Kezelési Szabályzat PSZÁF által jóváhagyott módosításán keresztül a közzétételt követő 30 napot követően lehetséges.

9.5. A BEFEKTETÉSI ALAPOK TŐKENÖVEKMÉNYÉNEK FELOSZTÁSÁRA, ÚJRABEFEKTETÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK

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

10. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSA

10.1. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSÁNAK GYAKORISÁGA, IDŐPONTJA ÉS KÖZZÉTÉTELE

Az Alap Nettó eszközértékét, valamint az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét (forgalmazási árfolyamuk) a Letétkezelő minden T-1. napon T. napra vonatkozóan köteles kiszámítani, és azt a megállapítást követő első munkanapon jelen Kezelési Szabályzat 13.1 pont szerinti közzétételi helyen közzétenni.

10.2. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁNAK MÓDJA

A Befektetési Alap esetében T napon érvényes eladási és visszaváltási ár a T-1 napon megállapított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték, korrigálva a vételi illetve visszaváltási jutalék összegével.

A Letétkezelő az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedesjegy pontossággal állapítja meg.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő – minden forgalmazási napon (T napon) - T értéknapi vonatkozóan T-1 napon határozza meg oly módon, hogy kiszámítja az Alap T-1 napi eszközeinek T-1 napi árfolyamadatak alapján, az alábbiakban részletezésre kerülő számítási eljárások szerint kalkulált T-1 napi piaci értékét, és levonja belőle az Alapot T-1 értékelési napig terhelő kötelezettségeket és elosztja a T-1 napon forgalomban lévő Befektetési jegyek számával.

Az Alap devizában meghatározott eszközeinek, illetve kötelezettségeinek egyes devizanemekben kalkulált, T-1 napra vonatkozó piaci értékét a Magyar Nemzeti Bank által T-1 napon közölt hivatalos devizaárfolyamon kell a T napi nettó eszközérték meghatározása céljából forintra átszámítani.

10.3. PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI

I. Folyószámlapénz

A folyószámla-pénzállomány a folyószámla pozitív egyenlegének T-1 napig megszolgált időarányos kamata plusz a folyószámla T-1 napi záró állománya összegeként kerül értékelésre. Amennyiben a kamatperiódus végén a számított időarányos kamat és a jóváírt kamat között különbség mutatkozik, a kamatkülönbség a jóváírás napi nettó eszközértékben kerül elismerésre.

II. Lekötött betét

A bankbetét a lekötött betét T-1 napig járó időarányos kamattal megnövelt összegeként kerül értékelésre.

III. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

Tőzsdére bevezetett értékpapírok:

Fix és változó kamatozású kötvények: A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett fix és változó kamatozású kötvények a T-1 napi elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási árfolyam középértékéből kalkulált hozam alapján T-1 napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

Amennyiben a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett fix és változó kamatozású kötvényre T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor a fenti számításokat a legutolsó, 30 napnál nem régebbi tőzsdei kötési árfolyamon kell elvégezni.

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

Ha az értékpapírok kikerültek az ÁKK árfolyamjegyzéséből (3 hónapnál rövidebb hátralevő futamidejűek) akkor ezen értékpapírok T-1 napi bruttó árfolyama az ÁKK által nyilvánosságra hozott T-1 napra vonatkozó 3 hónapos referenciahozamból kerül megállapításra.

Diszkontkincstárjegyek: A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett diszkontkincstárjegyek T-1 napi piaci értékét a T-1 napi elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási árfolyam középértékéből kalkulált hozam alapján T-1 napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

Amennyiben a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett diszkontkincstárjegyre T-1 az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok T-1 napi bruttó árfolyama az ÁKK által nyilvánosságra hozott T-1 napra vonatkozó referenciahozamokból számított hozam alapján kerül megállapításra. A számított referencia hozam megegyezik az adott diszkontkincstárjegy lejárat idejéhez legközelebb eső két referenciahozamnak a lejárat időre számított számtani átlagával.

A 3 hónapnál rövidebb hátralevő futamidejű diszkontkincstárjegyek az ÁKK által közzétett T-1 napra vonatkozó 3 hónapos referenciahozamból számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

Diszkont vállalati kötvények: A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett diszkont vállalati kötvények T-1 napi piaci értékét 30 napnál nem régebbi tőzsdei záróárfolyam alapján kell kiszámítani oly módon, hogy a tőzsdei árfolyam és a teljesítési nap alapján meghatározásra kerül az értékpapír T-1 napi hozama, majd ezzel a hozammal kerül kiszámításra az adott értékpapír T-1 napi bruttó árfolyama.

Ha a fenti módszer nem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdén nem jegyzett értékpapírok:

Fix és változó kamatozású kötvények: A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T-1 napi piaci értékét, amennyiben az értékpapír a tőzsdén kívüli kereskedelemben forog, és regisztrált árfolyammal rendelkezik, az adott értékpapírra közölt T-1 napi OTC záróárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra nincs regisztrált OTC árfolyam, akkor a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

Diszkontkincstárjegyek: A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T-1 napi piaci értékét a T-1 napi elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási árfolyam középértékéből kalkulált hozam alapján T-1 napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

Ha a fenti módszer nem alkalmazható, akkor ezen értékpapírok T-1 napi bruttó árfolyama az ÁKK által nyilvánosságra hozott T-1 napra vonatkozó referenciahozamokból számított hozam alapján kerül megállapításra. A számított referencia hozam megegyezik az adott diszkontkincstárjegy lejárat idejéhez legközelebb eső két referenciahozamnak a lejárat időre számított számtani átlagával.

A 3 hónapnál rövidebb hátralevő futamidejű diszkontkincstárjegyek az ÁKK által közzétett T-1 napra vonatkozó 3 hónapos referenciahozamból számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

IV. Részvények

Tőzsdére bevezetett részvények:

A tőzsdére bevezetett részvények T-1 napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt tőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.

Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T-1 napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdén nem jegyzett részvények:

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T-1 napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt T-1 napi OTC záróárfolyam alapján kell meghatározni.

Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra nincs regisztrált OTC árfolyam, akkor a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

V. Kollektív befektetési értékpapírok

A befektetési jegyek T-1 napi piaci értékét az értékpapírpiazi hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által T-1 napra közzétett záróárfolyam alapján kell meghatározni. Ha az adott napon az adatszolgáltató cégek által nincs közzétett árfolyam, akkor a T-1 napi piaci értéket az alap kezelője által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközérték felhasználásával kell meghatározni.

A tőzsdére bevezetett ETF-ek T-1 napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt tőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T-1 napra vonatkozóan az árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piazi hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni

VI. A Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkont kötvények

A Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott három hónapos lejáratú diszkont kötvények T-1 napi bruttó árfolyama az ÁKK által nyilvánosságra hozott T-1 napra vonatkozó 3 hónapos referenciahozamból kerül megállapításra.

VII. Repo megállapodások, inverz repo megállapodások

Repo megállapodások értékelése során a repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt vételárát a határidős eladási ár és a prompt vételár közötti differencia T-1 napra eső időarányos részével kell megnövelni.

Inverz repo megállapodások értékelése során a fordított repo megállapodásban szereplő értékpapír prompt eladási árának mínusz egyszeresét a határidős vételár és a prompt eladási ár közötti differencia T-1 napra eső időarányos részével kell csökkenteni.

VIII. Jelzáloglevél

A jelzáloglevelet a kötvényekhez hasonlóan, a III. pont szerint kell értékelni.

IX. Külföldön kibocsátott értékpapírok

A külföldi értékpapírok az adott ország értékpapír beértékelési szokványait figyelembe véve, a fenti instrumentum típusoknál részletezett módon kerülnek beértékelésre.

Külföldön denominált értékpapírok napi piaci értékének meghatározása adott napon az MNB által közzétett középárfolyamon történik.

X. Kötelezettségek

Az Alapokat terhelő és folyamatosan felmerülő kötelezettségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapokra terhelésre.

XI. Fedezeti ügyletek

Határidős vételi megállapodások:

A határidős vételi megállapodások T napi eszközértéke a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Határidős eladási megállapodások:

A határidős eladási megállapodások T napi eszközértéke a határidős megállapodásban szereplő eladási árfolyam T napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum fentiek alapján meghatározott T napi piaci értékének különbözetével egyezik meg.

11. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELADÁSÁNAK ÉS VISSZAVÁSÁRLÁSÁNAK RÉSZLETES SZABÁLYAI

11.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÁSÁRLÓINAK KÖRE

A Befektetési jegyeket belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok egyaránt vásárolhatják

11.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA

Az Alap átalakulását jóváhagyó PSZÁF határozat kézhezvételét követően az Alap Befektetési jegyeinek a KELER Zrt. által történő keletkeztetését követő 3 munkanapon belül az Alapkezelő megkezdi a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazását. Az Alapkezelő a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának lebonyolítására Forgalmazókat bízott meg.

11.3. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSÁNAK FELFÜGGESZTÉSE

A nyílt végű befektetési alapra kibocsátott befektetési jegy folyamatos forgalmazását az Alapkezelő a Tpt. 249.§-a alapján, kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt, a befektetők érdekében az alábbi rendkívüli esetekben, a Felügyelet haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha:

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

A Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb tíz napra felfüggesztheti a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazását, ha az Alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségének vagy ha azt a Befektetők érdekeinek védelme egyébként szükségessé teszi.

A forgalmazást a kiváltó ok megszűnésével, vagy a Felügyelet felhívására haladéktalanul folytatni kell.

A befektetési jegyek folyamatos forgalmazását fel lehet függeszteni, ha a befektetési alap megszüntetését, illetve beolvadását jóváhagyó felügyeleti engedély ezt tartalmazza.

11.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSI ÁRFOLYAMA

A Befektetési jegyekre T-1 napon felvett megbízás teljesítése a Közzétételi napon (T+1) megjelentetett T napi egy jegyre jutó nettó eszközérték felhasználásával számított árfolyamon történik. A Befektetési jegyek T napon érvényes eladási ára megegyezik a vásárolni kívánt Befektetési jegyek darabszáma és a T napi egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke szorzatának forgalmazási jutalékkal megemelt összegével. A Befektetési jegy T napon érvényes visszaváltási ára megegyezik a visszaváltani kívánt Befektetési jegyek darabszáma és a T napi egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke szorzatának forgalmazási jutalékkal csökkentett összegével.

11.5. FOLYAMATOS FORGALMAZÁST LEBONYOLÍTÓ HELYEK

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásában részt vesznek:

- Vezető forgalmazóként a Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
- Vezető forgalmazó Ügynöke a Generali-Providencia Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.)
- Forgalmazóként az Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Forgalmazóként a Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- Forgalmazóként a BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8.)
- Forgalmazóként a Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)
- Forgalmazóként az SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Forgalmazóként a Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30)
- Forgalmazóként az Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Forgalmazók forgalmazásban résztvevő fiókjainak listáját az 1. számú melléklet tartalmazza.

11.6. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÉTELÉNEK MÓDJA

Befektetési jegyek vásárlására csak akkor van mód, ha a Befektető értékpapír-számlával rendelkezik. A Befektetési jegyek vételárát a forgalmazó helyen a pénztári órák alatt készpénzben, illetve átutalással történő fizetés esetén a Befektető Forgalmazónál vezetett ügyfélszámlájára történő utalással kell teljesíteni. A késedelmes átutalásból eredő esetleges veszteségeért a Forgalmazó és az Alapkezelő felelősséget nem vállal.

A megbízás teljesítésének feltétele, hogy a teljes, a vásárlást terhelő vételár jóváírásra kerüljön a Befektető Forgalmazónál vezetett ügyfélszámláján és a Befektető érvényes megbízási szerződést kössön a Forgalmazóval.

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a Befektetési jegyeket a Forgalmazóval megkötött, a Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződés megkötésével és a vételár megfizetésével szerezhetik meg. A Befektetők által T-1 napon - a vételár és az eladási jutalék befizetése mellett - visszavonhatatlan formában adott vételi megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő forgalmazási napon (T nap) érvényes egy jegyre jutó forgalmazási árfolyam alapján teljesíti. A Befektetők részére a Befektetési jegyre vonatkozó ügyleti visszaigazolások a megbízást követő banki munkanapon, vagy

ha az a Forgalmazónál szünnap, akkor erre a napra következő forgalmazói munkanapon (T nap) kerülnek elküldésre. A Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződéseket a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá.

A vételár, illetve az eladási jutalék megfizetése a Befektető által megjelölt módon, azaz - ahol erre lehetőség kínálkozik - készpénzzel a Forgalmazási helyen a Forgalmazó, illetve a Letétkezelő pénztárába történő befizetéssel, illetve minden esetben az Alap Forgalmazónál vezetett számlájára történő átutalással teljesíthető. Az átutalással történő fizetés esetén a Forgalmazó a Befektető vételi megbízását a vételi szerződés (megbízás) aláírásának napját követő forgalmazási napon (T nap) érvényes forgalmazási árfolyam alapján teljesíti.

A befektető jogosult a Befektetési jegyeit szabadon eltranszferálni.

11.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VISSZAVÁLTÁSÁNAK MÓDJA

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a tulajdonukban álló és a Forgalmazónál értékpapírszámlán tartott Befektetési jegyeket a Forgalmazóval a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződés aláírásával válthatják vissza. A Befektetők által a T-1 napon - a Befektetési jegyek egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában adott eladási megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő forgalmazási napon (T napon) a T napra érvényes egy jegyre jutó forgalmazási árfolyam alapján, a visszaváltási jutalék egyidejű felszámítása mellett teljesíti. A Befektetők az elszámolás eredményeképpen őket megillető készpénzt legkésőbb a megbízást követő második banki munkanapon, vagy ha az a forgalmazónál szünnap, akkor erre a napra következő forgalmazói munkanapon (T+1 napon) vehetik át. A Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződéseket (megbízásokat) a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá.

A Forgalmazó a visszaváltási árat legkésőbb a visszaváltás lebonyolításának napján (T nap) a Befektető által a T-1 napon megadott megbízásban megjelölt módon, azaz - ahol erre lehetőség kínálkozik - készpénzben, a Forgalmazási helyen a Forgalmazó, illetve a Letétkezelő pénztárából történő kifizetéssel, vagy a Befektető által megjelölt számlára történő átutalással (a pénz indításának napja legkésőbb T nap) teljesíti, a visszaváltást terhelő költségek (visszaváltási jutalék) egyidejű levonásával.

Az ellenérték kifizetésére a Forgalmazó üzletszabályzatának rendelkezései irányadók.

11.8. FORGALMAZÁSI JUTALÉKOK

A Forgalmazók a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során a Befektetők felé a megvásárlásra kerülő Befektetési jegyek száma és az aktuális árfolyam alapján számított értékre vetített eladási jutalékot, a Befektetési jegyek visszaváltásakor visszaváltási jutalékot számíthatnak fel. A Forgalmazók a Befektetési jegyek visszaváltásakor bizonyos esetekben a visszaváltási jutalék mellett büntető jutalékot számítanak fel.

Az eladási, visszaváltási és a büntető jutalék mértékét a következő táblázat tartalmazza:

Eladási jutalék	A befektetendő összeg százalékában maximum 5%, minimum 2.000 Ft, melyet a forgalmazók (ld. 1. sz. melléklet) a Díj és költségtáblázatukban meghatározottak szerint, a Befektető számára kedvezőbben is megállapíthatnak. A Forgalmazók a vételi megbízás minimum összegét Üzletszabályzatuknak megfelelően határozhatják meg. A Forgalmazók üzletszabályzata az 1. sz. mellékletben felsorolt forgalmazási helyeken
-----------------	---

Visszaváltási jutalék	<p>érhetőek el.</p> <p>A visszaváltandó összeg százalékában maximum 3,5%, minimum 2.000 Ft, melyet a forgalmazók (ld. 1. sz. melléklet) a Díj és költségábrázlatukban meghatározottak szerint, a Befektető számára kedvezőbben is megállapíthatnak. A Forgalmazók a visszaváltási megbízás minimum összegét Üzletszabályzatuknak megfelelően határozhatják meg. A Forgalmazók üzletszabályzata az 1. sz. mellékletben felsorolt forgalmazási helyeken</p>
Büntető jutalék	<p>Amennyiben a Befektetési jegyek bármely tulajdonosa a tulajdonában lévő befektetési jegyekre a FIFO módszer alkalmazásával figyelembe vett vételi megbízás időpontjától számított 30 napon belül ad visszaváltási megbízást a Befektetési alap Befektetési jegyeire, akkor a Forgalmazók a szokásos visszaváltási jutalékon felül a visszaváltott Befektetési jegyek visszaváltáskori nettó eszközértéken számított értékének 2%-t büntető jutalékként számítják fel, amely jutalék az Alapot illeti.</p>

12. DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK

12.1. AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK

Az Alapot terhelő díjakat a Nettó eszközérték számításakor az Alapkezelő T napig időarányosan terheli az Alapra, és esedékességgel fizeti ki az Alap számlájának terhére.

Alapkezelési díj (éves szinten)	max 2 %
Letétkezelési díj (éves szinten)	0,08%
Könyvvizsgálói díj (éves szinten)	800.000 Ft + Áfa
PSZÁF felé fizetendő rendszeres díjak	A Tpt. vonatkozó rendelkezéseinek értelmében meghatározott mindenkori felügyeleti díj, amelynek megfizetése negyedévente esedékes (jelenleg éves szinten az Alap Nettó eszközértékének 0,025%-a)
KELER Zrt. felé fizetendő díjak	A KELER Zrt. mindenkor hatályos Díjszabályzatának vonatkozó díjtételei értelmében, amelyet a KELER Zrt. Ügyfélszolgálati irodáján (Budapest, VII. kerület, Asbóth u. 9-11.), és a KELER Zrt. honlapján (www.keler.hu) lehet megtekinteni

Banki, hitelintézeti szolgáltatások költségei	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat (pl. bankszámla-vezetés, bankszámla-tranzakciók, hitelfolyósítás) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Befektetési szolgáltatások, kiegészítő befektetési szolgáltatások költségei	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat (pl. értékpapírok adásvétele, tőzsdei megbízások) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Közzétételek költségei	Díjmentes
Marketing és kommunikációs költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Számviteli, könyvvizelési költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Jogi költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében

12.2. A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK

A Forgalmazó a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során forgalmazási jutalékot számít fel. A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított forgalmazási jutalék megfizetése a Befektetési jegy adás-vételi megbízások teljesítésével esedékes. Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez valamint az adóigazoláshoz kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg.

13. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA

13.1. KÖZZÉTÉTELI HELYEK

Az Alap napi Nettó eszközértékét a Letétkezelő a Tpt. 34. § (4) b) értelmében az összevont Tájékoztató 9. oldalán körülírt Közzétételi helyen teszi közzé.

Az Alap hivatalos közleményei, éves-, féléves valamint havi portfóliójelentései megtekinthetők a forgalmazási helyeken és az Alapkezelő székhelyén, valamint elérhetőek elektronikus formában az összevont Tájékoztató 9. oldalán körülírt Közzétételi helyen.

13.2. RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG

Az Alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélév (pénzügyi félév) lezárása után 45 napon, tárgyév (pénzügyi év) lezárása esetén 120 napon belül köteles az Alapról jelentést készíteni, a Felügyeletnek megküldeni. Az Alapkezelő a jelentést a Felügyeletnek történő megküldéssel egyidejűleg közzéteszi az összevont Tájékoztató 9. oldalán körülírt Közzétételi helyen.

Az Alapkezelő köteles havonta az Alap tekintetében, a hónap utolsó forgalmazási napjára vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján portfóliójelentést készíteni, a Felügyeletnek megküldeni és a megállapítás napját követő 10. forgalmazási naptól a forgalmazási helyeken és a saját székhelyén hozzáférhetővé tenni.

A portfóliójelentésnek tartalmaznia kell a portfólió befektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását; zárolt, illetőleg óvadékba adott eszközöket; a Saját tőkét és az egy-egységre jutó Nettó eszközértéket.

13.3. RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG

Az Alapkezelő az Alap működésére vonatkozóan köteles a Felügyeletnek megküldeni, továbbá az összevont Tájékoztató Fogalmak fejezetében – a 9. oldalon - körülírt Közzétételi helyen köteles közzétenni, és a Forgalmazónál hozzáférhetővé tenni:

- az átalakulási, beolvadási hirdetményt, legkésőbb 30 nappal az átalakulás, beolvadás hatálybalépése előtt;
- a befektetési szabályok változását, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a futamidőnek határozottá alakítását, a határozott futamidő csökkentését, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a Befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos, a Befektető fizetési kötelezettségének változását legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal;
- a kezelési szabályzat egyéb módosítását legkésőbb a hatálybalépés napján;
- az Alapkezelő engedélyének visszavonását, 2 munkanapon belül;
- a befektetési alapkezelési tevékenység átadását, legkésőbb 15 nappal a hatálybalépés előtt;
- a tőke és a felosztott hozam (amennyiben a felosztott hozam kifizetése a kezelési szabályzat szerint nem automatikus) kifizetésének idejét, módját, legkésőbb az esedékesség napján;
- a Befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztését, illetve újraindítását, 2 munkanapon belül;
- az Alapkezelővel szembeni felszámolás megindítását 2 munkanapon belül;
- az Alap megszűnésekor a megszűnési jelentést, annak a Felügyelet részére történő benyújtásával egyidejűleg;
- az egy jegyre jutó nettó eszközérték (hozamfizetés esetét kivéve) az előző nettó eszközértékhez képest, illetve napi számítás esetén 3 értékelési napon belül bekövetkezett jelentős (20%-ot meghaladó) mértékű csökkenésének okát, legkésőbb a felmerülést követő 2 munkanapon belül;
- a közzétételi kötelezettségek teljesítésére igénybe vett közzétételi helyet 2 munkanapon belül;
- a forgalmazási helyek felsorolásában bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon;
- az ügynökök felsorolásában bekövetkezett bármely változást, a felsorolás bővülése esetén legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon, a felsorolás szűkülése esetén a legkésőbb a változás napját követő 2 munkanapon belül.
- a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok azon változásait, amelyek a Tpt. 247. § (3) szerinti, a nyilvános nyíltvégű alapok befektetési jegyére vonatkozóan adott visszaváltási

megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz, valamint e paragrafus (4) bekezdése szerinti, a befektetési alapba befektető, a származtatott ügyletekbe fektető, továbbá a tőkegaranciát vagy tőkevédelmet kínáló nyilvános, nyílt végű alap és a zártkörű, nyílt végű alap esetében a befektetési jegyre vonatkozóan adott visszaváltási megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz növekedésével járnak, legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal;

- a Tpt. 247. § (5) bekezdése – mely szerint amennyiben a befektetési alapba befektető alap az eszközeinek több mint huszonöt százalékát ugyanazon alapba fekteti, választhatja azt, hogy a forgalmazási szabályai egyezzenek meg a portfóliójában több mint huszonöt százalékot képviselő alap forgalmazási szabályaival, amely esetben a visszaváltási megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz harmincegy napot meghaladó időtartam is lehet - szerinti választás, illetőleg a választás megváltoztatása esetén a forgalmazási szabályok változásait, legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal.

14. AZ ALAP MEGSZŪNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA

14.1. AZ ALAP MEGSZŪNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK

Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnhet meg. A Felügyelet törli az Alapok a nyilvántartásból

- a pozitív Saját tőkájú Alap megszüntetésekor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal;
- a negatív Saját tőkájú Alap megszüntetésekor a vagyon értékesítéséből származó ellenérték teljes kifizetésekor;
- más befektetési alapba történő beolvadás esetén a beolvadás napjával;
- a nyílt végű befektetési Alap esetében az összes befektetési jegy visszaváltásakor, az utolsó befektetési jegy visszaváltása napját követő nappal.

Az Alapkezelő jogutód nélküli megszűnésekor illetőleg az Alapkezelő tevékenységi engedélye visszavonásakor - ha az alapkezelést másik alapkezelő nem vállalja el - az Alapot meg kell szüntetni. Az Alapot az Alapkezelő a Felügyelet engedélyével megszüntetheti. Az Alapot az Alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben annak Saját tőkéje három hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot. Az Alap megszüntetését az Alapkezelő, illetőleg a Letétkezelő a megszüntetésről szóló felügyeleti határozat kézhezvételét, illetve az előző bekezdésben foglalt időszak elteltét követő 2 munkanapon belül köteles közzétenni. Ennek a közzétételnek a napjától a Befektetési jegyek visszaváltását és eladását fel kell függeszteni. Az Alap hitelezői a közzététel napjától számított 30 napos jogvesztő határidőn belül jelenthetik be követeléseiket a Letétkezelőnél. Az Alap tulajdonába tartozó vagyon értékesítését, az értékesítésből származó ellenérték befolyását, valamint a Tpt. 256. § (7) bekezdésében foglalt határidő elteltét követően 5 napon belül megszűnési jelentést kell készíteni, a Felügyelethez benyújtani és ezzel egyidejűleg a Tpt. 34. § (3) bekezdésében meghatározott módon a Befektetők rendelkezésére bocsátani. A Letétkezelő ezt követően 10 napon belül köteles megkezdeni a rendelkezésre álló összeg kifizetését a Befektetők részére. A megszűnési jelentés - a Tpt. 19. számú mellékletében foglaltakon túlmenően - legalább az éves jelentés kötelező tartalmi elemeit tartalmazza. A kifizetés megkezdéséről rendkívüli közleményt kell közzé tenni. Az Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a befektetőket befektetési jegyeik névértékének az összes forgalomban lévő

befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg. A befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a befektetők részére történő kifizetésig, illetve az elévülési idő elteltéig.

Ha a Tpt. másként nem rendelkezik, az Alap megszűnésekor felmerülő feladatokat az Alapkezelő, az Alapkezelő akadályoztatása, illetve felszámolása esetén pedig a Letétkezelő köteles elvégezni.

14.2. AZ ALAP ÁTALAKULÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK

Átalakulásnak minősül az adott Alap fajtájának, típusának, vagy futamidejének megváltoztatása.

Az Alap nem alakulhat zárt végű nyilvános befektetési alappá.

Az Alap csak az összes Befektető hozzájárulásával alakulhatnak át zártkörű befektetési alappá.

Az Alapkezelő az átalakulás indokát, napját és feltételeit tartalmazó tájékoztatót köteles a Felügyeletnek jóváhagyásra benyújtani. Az Alapkezelő a Felügyeleti engedély megszerzését követően köteles az átalakulás tényét az Alap hirdetményi lapjaiban, az átalakulás napját legalább 30 nappal megelőzően közzétenni. A Felügyelet a befektetők érdekeinek védelme érdekében, különösen indokolt esetben az átalakulás feltételeit egyedileg is meghatározhatja.

Zártkörű befektetési alap az átalakulásáról kezelési szabályzatának módosításával határoz. Ha a kezelési szabályzat módosítására kerül sor, a módosított kezelési szabályzatot öt nappal a módosítás hatálybalépését követően tájékoztatásul meg kell küldeni a Felügyeletnek. A zártkörű alap nyilvános alappá történő átalakulása esetén az átalakulás napjára igazolnia kell a Felügyelet felé a Tpt. 254. § (1) bekezdésében meghatározott legkisebb induló saját tőke meglétét. Ez jelenleg hatályos törvény értelmében értékpapíralap esetén kettőszázmillió forint.

14.3. AZ ALAP BEOLVADÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK

Az Alapkezelő beolvadási tájékoztató felügyeleti jóváhagyásával és nyilvánosságra hozatalával kezdeményezheti az Alap beolvadását. Kizárólag hasonló befektetési politikával rendelkező, valamint azonos fajtájú és típusú alapok olvadhatnak egybe. A beolvadó alap befektetési politikája a jogutód alapéval hasonlóknak minősül, amennyiben az alapok azonos, a Tpt. 267. § (1) bekezdésének a)-d) pontjában meghatározott eszközökbe fektetnek, és a jogutód alap befektetési politikáját nem sérti a beolvadó alap portfóliójának összetétele. A beolvadás során meg kell jelölni a jogutód alapot. Az Alapnak nem lehet a jogutóda zárt végű befektetési alap. A beolvadásról szóló tájékoztatóban be kell mutatni a beolvadás indokát, a beolvadó befektetési alapok befektetési politikáját, a nettó eszközértékek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékek alakulását, az értékelési szabályokat, a beolvadás határnapját, az átváltási névérték meghatározását, a beolvadás feltételeit és a befektetési jegy tulajdonosainak teendőit. A beolvadási tájékoztatónak tartalmaznia kell a jogutód befektetési alap a Tpt. szerinti teljes Kezelési Szabályzatát.

A jogutód befektetési alap alapkezelője a Felügyeleti engedély megszerzését követően a beolvadás napját legalább harminc nappal megelőzően köteles a beolvadás tényét a beolvadó befektetési alap hirdetményi lapjaiban közzétenni.

A beolvadás értéknapiján meg kell állapítani a beolvadó alap befektetési jegyeinek - a jogutód befektetési alap befektetési jegyének névértékére átszámított - egy jegyre jutó napi nettó eszközértékét. Az Alapkezelő és a Forgalmazó a jogutód befektetési alap befektetési jegyeit - az érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértékeknek megfelelő átváltási arányban - jóváírja a beolvadó befektetési alap befektetési jegy tulajdonosainak a forgalmazónál vezetett értékpapírszámláján.

A jogutód alapkezelő a beolvadásról, a befektetési alapok beolvadásának napjára érvényes portfóliójáról jelentést készít, amelyet a beolvadást követő 8 munkanapon belül köteles megküldeni a Felügyeletnek, közzétenni a jogutód befektetési alap forgalmazójának honlapján, valamint a befektetők rendelkezésére bocsátani mind a jogutód, mind a jogelőd befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyek forgalmazási helyein. A jelentésnek tartalmaznia kell a portfóliókban lévő eszközök tételes felsorolását, azok értékét; továbbá az összesített nettó eszközértéket; a befektetési jegyek darabszámát, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, az átváltási arányt. A jelentést a jogutód befektetési alap letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

15. A KÖNYVVIZSGÁLÓ SZÉKHELYE, FELADATAI, HATÁSKÖRE

Az Alapok könyvvizsgálója: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Kft.
 A könyvvizsgáló székhelye: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
 Engedély száma: 001464

Kijelölt könyvvizsgáló:

Név: Balázs Árpád
 Kamarai nyilvántartási száma: 006931

A könyvvizsgáló feladata:

- Az Alapok éves beszámolójának ellenőrzése
- Annak ellenőrzése, hogy az Alapkezelő az Alapok kezelése során betartja-e a kezelési szabályzatban foglalt előírásokat
- A törvényben meghatározott esetekben a Felügyelet tájékoztatása a fenti ellenőrzések eredményeiről

16. A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA

Az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában foglalt feltételeket az Alapkezelő egyoldalúan a Felügyelet engedélyével módosíthatja. Nem szükséges a Felügyelet engedélye a módosításhoz, amennyiben az

- az ügyfelet terhelő költségek egyoldalú csökkentését jelenti;
- a forgalmazási helyek számának növelését vagy csökkentését tartalmazza, ha az új forgalmazó ilyen tevékenységre Felügyeleti engedéllyel már rendelkezik;
- jogszabály-módosítás átvezetését jelenti, ha ez nem érinti az Alap befektetési politikáját, kockázati jellegét;
- piaci vagy mérlegadatok frissítését szolgálja;
- az Alapkezelő, illetőleg Letétkezelő vezető állású személyei körében, cégadataiban bekövetkezett változás átvezetését jelenti;
- az engedélyhez kötött változások esetében a Felügyelet az engedélyt korábban megadta.

A módosítás során a befektetési jegyek tulajdonosainak érdekeit figyelembe kell venni, így az egyes változások hatályba lépése úgy kerül megállapításra, hogy a befektetőknek elegendő ideje legyen ezek megismerésére. Az Alapkezelő mind az engedély köteles, mind az engedélyhez nem kötött módosításokat az összevont Tájékoztató 9. oldalán körülírt Közzétételi helyen közzéteszi.

17. HÁTTÉRSZABÁLYOK

Jelen Tájékoztató, illetve Kezelési Szabályzat alapján létrejövő jogviszonyokra egyebekben a Bszt., a Tpt. továbbá a Ptk. rendelkezései az irányadóak.

18. JOGHATÓSÁG

Minden, a Befektetési jegyek forgalomba hozatalával, forgalmazásával kapcsolatban létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog-, és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdést a szereplők, így különösen a Befektetők, az Alapkezelő, a Letétkezelő, és a Forgalmazók egyeztetéses eljárás útján kívánnak rendezni. Ennek sikertelensége esetén a jogvita eldöntése a hatáskörrel és illetékességgel rendelkező bíróság feladatköre.

19. A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME

19.1. FELELŐSSÉG

Az Alapkezelő az Alap működése során a tőle elvárható gondossággal, a Befektetők érdekeit mindenkor szem előtt tartva az Alapra vonatkozó jogszabály-, valamint jelen Tájékoztató és Kezelési Szabályzat rendelkezéseinek eleget téve jár el. Az Alapkezelő a Befektetők az egyenlő elbánás elve alapján, azonos módon képviseli az Alap kezelése során.

Az Alapkezelő által a Befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalához készített Tájékoztató és Kezelési Szabályzat félrevezető tartalmával és az információk elhallgatásával okozott kár megtérítéséért az Alapkezelő és a Forgalmazó a Tájékoztató 9. fejezetében található Felelősségvállaló nyilatkozatban részletezett módon felel. Az Alapkezelő és a Forgalmazó egyetemleges felelősséget vállalnak az Alap Tájékoztatójában foglaltakért, amelyet a Felelősségvállaló nyilatkozatban aláírásukkal erősítenek meg.

19.2. BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP

A Befektető-védelmi Alap önálló jogi személy, amely a Tpt. rendelkezései, valamint saját szabályzatai alapján, tagjai díjbefizetései és egyéb bevételei felhasználásával korlátozott vagyoni biztosítást nyújt abban az esetben, ha valamely tagja a meghatározott ügyfélköveteléseket fedezet hiányában nem képes kiadni, vagyis a letétek kiszolgáltatására vonatkozó kötelezettségét nem tudja teljesíteni. Az Alap Letétkezelője és Forgalmazói, valamint az Alapkezelő tagja a Befektető-védelmi Alapnak.

19.3. ILLETÉKES BÍRÓSÁG

Az Alapkezelő illetve az Alap, és a Befektetők között keletkező esetleges jogvitákat az Alapkezelő egyeztetéses eljárás útján kíván rendezni. Ennek sikertelensége esetére a jogvita eldöntésére felek kikötik a helyi bíróság hatáskörébe tartozó ügyekben a Pesti Központi Kerületi Bíróság, a megyei bíróság hatáskörébe tartozó ügyekben pedig a Fővárosi Bíróság kizárólagos illetékességét.

19.4. EGYÉB GARANCIÁK

Az Alap tőkéjét és hozamát az Alap befektetési politikája vagy más harmadik személy nem garantálja.

MELLÉKLETEK

1. SZÁMÚ MELLÉKLET FORGALMAZÁSI HELYEK

Vezető Forgalmazóként a Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) minden egysége szerepel:

0100	RBH-BUDAPEST BRANCH	Budapest Régió	H-1054 Budapest	Akadémia u.6.
1011	RBH-Bp.Batthyány tér	Budapest Régió	H-1011 Budapest	Batthyány tér 5-6.
1015	RBH-Bp. I. Kerület	Budapest Régió	H-1015 Budapest	Széna tér 1/A
1024	Mammut I.	Budapest Régió	H-1024 Budapest	Lövőház u. 2-6.
1026	RBH-Budagyöngye	Budapest Régió	H-1026 Budapest	Szilágyi Erzsébet fasor 121.
1027	Margit krt. fiók	Budapest Régió	H-1027 Budapest	Margit körút 3.
1036	RBH-Vörösvári út	Budapest Régió	H-1037 Budapest	Vörösvári út 131.
1037	RBH-BP. III. ker.	Budapest Régió	H-1037 Budapest	Szépvölgyi u. 41.
1038	Montevideo fiók	Budapest Régió	H-1037 Budapest	Montevideo u. 16.
1039	RBH-Békásmegyer	Budapest Régió	H-1039 Budapest	Heltai Jenő tér 1-3.
1042	RBH-Bp.IV. Kerület	Budapest Régió	H-1042 Budapest	Árpád út. 88
1045	RBH-Bp.IV. Ker. II	Budapest Régió	H-1045 Budapest	Árpád út. 183-185.
1050	RBH-Központi fiók	Budapest Régió	H-1054 Budapest	Akadémia u. 6.
1052	RBH-Bp. Petőfi	Budapest Régió	H-1052 Budapest	Petőfi Sándor u.
1053	RBH-Bp.V.Kerület	Budapest Régió	H-1053 Budapest	Ferenciek tere 2.
1055	RBH-Bp. Kálvin tér	Budapest Régió	H-1053 Budapest	Kecskeméti u. 14.
1056	RBH-Bp. Bajcsy	Budapest Régió	H-1054 Budapest	Bajcsy Zs. út 34.
1061	RBH-BP. VI. ker	Budapest Régió	H-1061 Budapest	Andrássy út 1.
1062	RBH-Bp. VI. Kerület	Budapest Régió	H-1062 Budapest	Teréz körút 62.
1063	Westend fiók	Budapest Régió	H-1062 Budapest	Váci út 1-3.
1065	Oktogon fiók	Budapest Régió	H-1066 Budapest	Teréz krt. 12.
1072	Blaha Lujza téri fió	Budapest Régió	H-1072 Budapest	Rákóczi út 44.
1077	RBH-BAROSS TÉR	Budapest Régió	H-1082 Budapest	Baross tér 17.
1082	Harminkettesek tere	Budapest Régió	H-1082 Budapest	Harminkettesek tere 6-9.
1085	RBH-BP. Üllői út	Budapest Régió	H-1085 Budapest	Üllői út 36.
1086	RBH-Arena Plaza	Budapest Régió	H-1086 Budapest	Kerepesi út 9.
1087	RBH-Bp. Arena Corner	Budapest Régió	H-1087 Budapest	Hungária krt. 40-44.
1088	RBH-Astoria	Budapest Régió	H-1088 Budapest	Rákóczi út 1-3.
1093	RBH-Bp. Boráros tér	Budapest Régió	H-1093 Budapest	Boráros tér 6.
1102	RBH-Bp. Kőbánya	Budapest Régió	H-1102 Budapest	Kőrösi Csoma út 6.
1103	RBH-NÉPLIGET	Budapest Régió	H-1091 Budapest	Üllői út 131.
1114	RBH-Bp.XI. Kerület	Budapest Régió	H-1114 Budapest	Bocskai út 1.
1117	RBH-MÓRICZ ZS.KÖRTÉR	Budapest Régió	H-1114 Budapest	Bartók Béla út 41.
1123	RBH-Déli pályaudvar	Budapest Régió	H-1123 Budapest	Alkotás út 1.
1126	RBH-Bp.XII. Kerület	Budapest Régió	H-1126 Budapest	Királyhágó tér. 8-9.
1127	RBH-KIRÁLYHÁGÓ TÉR P	Budapest Régió	H-1126 Budapest	Királyhágó tér. 8-9. 3.em
1134	RBH-Béke tér	Budapest Régió	H-1134 Budapest	Lehel út 70-76.
1135	RBH-Bp.XIII.Kerület	Budapest Régió	H-1139 Budapest	Váci út 81.
1138	RBH-Váci út BSR Cent	Budapest Régió	H-1138 Budapest	Váci út 135-139.
1140	RBH-Bp.XIV. Kerület	Budapest Régió	H-1148 Budapest	Örs vezér tere 24.
1141	Hermína Residence	Budapest Régió	H-1141 Budapest	Nagy Lajos király útja 212-214.
1146	RBH-Bp. Thököly	Budapest Régió	H-1146 Budapest	Thököly út 100.
1152	RBH-Pólus	Budapest Régió	H-1152 Budapest	Szentmihályi út 137.

1165	Mátyásföld	Budapest Régió	H-1165 Budapest	Jókai Mór u. 2.
1173	RBH-Rákoskeresztúr	Budapest Régió	H-1173 Budapest	Ferihegyi út 74.
1185	RBH-Pestszentlőrinc	Budapest Régió	H-1184 Budapest	Üllői út 417.
1188	Pestszentimre fiók	Budapest Régió	H-1188 Budapest	Nemes u. 2.
1191	RBH-Kispest	Budapest Régió	H-1191 Budapest	Üllői út 259.
1200	RBH-Bp.XX.Kerület	Budapest Régió	H-1203 Budapest	Kossuth Lajos u. 21-29.
1215	RBH-Bp.XXI. Kerület	Budapest Régió	H-1215 Budapest	Kossuth u. 85
1220	RBH-XXII.Kerület	Budapest Régió	H-1117 Budapest	Savoya park, Hunyadi J. u.19
1222	RBH-Campona	Budapest Régió	H-1222 Budapest	Nagytétényi út 37-43.
1230	RBH-Soroksár	Budapest Régió	H-1238 Budapest	Hősök tere 14.
2000	RBH-SZENTENDRE	Budapest Régió	H-2000 Szentendre	Városház tér 2.
2030	RBH-ÉRD	Budapest Régió	H-2030 Érd	Budai út 22.
2040	RBH-Budaörs	Budapest Régió	H-2040 Budaörs	Templom tér 22.
2060	RBH-Bicske	Közép-nyugat Mo.	H-2060 Bicske	Kossuth tér 8.
2085	RBH-PILISVÖRÖSVÁR	Budapest Régió	H-2085 Pilisvörösvár	Fő utca 77.
2092	Budakeszi fiók	Budapest Régió	H-2092 Budakeszi	Kossuth Lajos u.1.
2100	RBH-GÖDÖLLŐ	Budapest Régió	H-2100 Gödöllő	Gábor Áron u. 5.
2120	Dunakeszi Auchan	Budapest Régió	H-2120 Dunakeszi	Nádas u. 6.
2200	RBH-MONOR	Budapest Régió	H-2200 Monor	Kossuth Lajos utca 71.
2220	RBH-Vecsés	Budapest Régió	H-2220 Vecsés	Fő út 224.
2300	RBH-SZÉKESFEHÉRVÁR	Közép-nyugat Mo.	H-8000 Székesfehérvár	Távírda u. 1.
2310	RBH-SZÉKESFEHÉRVÁR 2	Közép-nyugat Mo.	H-8000 Székesfehérvár	ALBA PLAZA Palotai út 1.
2312	Ráckevei fiók	Budapest Régió	H-2300 Ráckeve	Kossuth u. 18.
2313	RBH-Szigetszentmiklő	Budapest Régió	H-2313 Szigetszentmiklős	Bercsényi u. Hrsz. 87/1.
2320	RBH-SZÉKESFEHÉRVÁR 3	Közép-nyugat Mo.	H-8000 Székesfehérvár	Távírda u. 1.
2400	RBH-DUNAÚJVÁROS	Közép-nyugat Mo.	H-2400 Dunaújváros Pf. 512.	Vasmű u. 39.
2410	RBH-DUNAÚJVÁROS II.	Közép-nyugat Mo.	H-2400 Dunaújváros	Dózsa Gy. út. 4/d.
2500	RBH-ESZTERGOM	Közép-nyugat Mo.	H-2500 Esztergom	Széchenyi tér 15.
2600	RBH-Vác	Budapest Régió	H-2600 Vác	Széchenyi u. 28-32.
2660	RBH-BALASSAGYARMAT	Észak-kelet Mo.	H-2660 Balassagyarmat	Rákóczi út 17.
2700	RBH-Cegléd	Budapest Régió	H-2700 Cegléd	Kossuth tér 10/a.
2800	RBH-TATABÁNYA I.	Közép-nyugat Mo.	H-2800 Tatabánya	Győri u.25.
2810	RBH-TATABÁNYA I.	Közép-nyugat Mo.	H-2800 Tatabánya	Győri út 25.
2820	RBH-TATABÁNYA II.	Közép-nyugat Mo.	H-2800 Tatabánya	Fő tér 20.
2840	RBH-OROSZLÁNY	Közép-nyugat Mo.	H-2840 Oroszlány	Rákóczi u. 26.
2890	RBH-TATA	Közép-nyugat Mo.	H-2890 Tata	Ady Endre u. 25.
2900	RBH-KOMÁROM	Közép-nyugat Mo.	H-2900 Komárom	Mártírok útja 14.
2901	RBH-KOMÁROM AUTOMATA	Közép-nyugat Mo.	H-2900 Komárom	Bánki Donát u. 3.
3000	RBH-HATVAN	Észak-kelet Mo.	H-3000 Hatvan	Kossuth tér 16.
3100	RBH-SALGÓTARJÁN	Észak-kelet Mo.	H-3100 Salgótarján	Bem u. 2-3.
3200	RBH-GYÖNGYÖS	Észak-kelet Mo.	H-3200 Gyöngyös	Fő tér 12.
3300	RBH-EGER	Észak-kelet Mo.	H-3300 Eger	Jókai u. 5-7.
3305	RBH-EGER II.	Észak-kelet Mo.	H-3300 Eger	Dr. Sándor Imre u. 4.
3400	RBH-MEZŐKÖVESD	Észak-kelet Mo.	H-3400 Mezőkövesd	Mátyás király u. 103.
3515	RBH-Miskolc Sales Po	Észak-kelet Mo.	H-3515 Miskolc	Egyetemváros A/1 épület
3580	RBH-TISZAÚJVÁROS	Észak-kelet Mo.	H-3580 Tiszaújváros	Bethlen Gábor u. 17.
3600	RBH-ÓZD	Észak-kelet Mo.	H-3600 Ózd	Sárlí u. 4.
3700	RBH-KAZINCBARCIKA	Észak-kelet Mo.	H-3700 Kazincbarcika	Egressy Béni út 17-19.
3780	RBH-EDELÉNY	Észak-kelet Mo.	H-3780 Edelény	Borsodi u. 2.
3980	RBH-SATORALJAUJHELY	Észak-kelet Mo.	H-3980 Sátoraljaújhely	Kossuth tér 6.

4080	RBH-HAJDÚNÁNÁS	Kelet Mo.	H-4080 Hajdúnánás	Bocskai út 2-4.
4100	RBH-Berettyóújfalu	Kelet Mo.	H-4100 Berettyóújfalu	Dózsa György u. 21.
4200	RBH-HAJDÚSZOBOSZLÓ	Kelet Mo.	H-4200 Hajdúszoboszló	Szilfák alja u. 4-1.
4220	RBH-HAJDÚBÖSZÖRMÉNY	Kelet Mo.	H-4220 Hajdúböszörmény	Kossuth L. u. 5.
4280	RBH-NYÍREGYHÁZA	Kelet Mo.	H-4400 Nyíregyháza	Kossuth tér 7.
4281	RBH-NYÍREGYHÁZA II.	Kelet Mo.	H-4400 Nyíregyháza	Kossuth tér 7.
4282	RBH-NYÍREGYHÁZA PLÁZ	Kelet Mo.	H-4400 Nyíregyháza	Szegfű u. 75.
4283	RBH-Nyíregyháza Inte	Kelet Mo.	H-4400 Nyíregyháza	Korányi Frigyes u. 5.
4300	RBH-Nyírbátor	Kelet Mo.	H-4300 Nyírbátor	Szabadság tér 5.
4600	RBH-KISVÁRDA	Kelet Mo.	H-4600 Kisvárda	Mártírok útja u. 3.
4610	RBH-MISKOLC	Észak-kelet Mo.	H-3527 Miskolc	Bajcsy Zs. u. 2-4.
4611	RBH-MISKOLC I. RET	Észak-kelet Mo.	H-3527 Miskolc	Bajcsy Zs. út 2-4.
4612	RBH-MISKOLC II.	Észak-kelet Mo.	H-3530 Miskolc	Erzsébet tér 2.
4613	RBH-MISKOLC III.	Észak-kelet Mo.	H-3525 Miskolc	Széchenyi u. 28.
4700	RBH-Mátészalka	Kelet Mo.	H-4700 Mátészalka	Kölcsey u. 10.
5000	RBH-SZOLNOK	Dél-közép Mo.	H-5000 Szolnok	Szapáry u. 22.
5010	Szolnok II. fiók	Dél-közép Mo.	H-5000 Szolnok	Ady Endre út 15.
5100	RBH-JÁSZBERÉNY	Dél-közép Mo.	H-5100 Jászberény	Lehel Vezér tér 32-33.
5200	RBH-Törökszentmiklós	Dél-közép Mo.	H-5200 Törökszentmiklós	Kossuth út 127.
5270	RBH-DEBRECEN	Kelet Mo.	H-4026 Debrecen	Bem tér 14.
5271	RBH-DEBRECEN II.	Kelet Mo.	H-4026 Debrecen	Péterfia u. 18.
5272	RBH-DEBRECEN III.	Kelet Mo.	H-4024 Debrecen	Piac u. 18.
5300	RBH - Karcag	Dél-közép Mo.	H-5300 Karcag	Kossuth tér 5.
5400	RBH-Mezőtúr	Dél-közép Mo.	H-5400 Mezőtúr	Szabadság tér 16.
5500	RBH-Gyomaendrőd	Dél-kelet Mo.	H-5500 Gyomaendrőd	Hősök útja 51.
5540	RBH-SZARVAS	Dél-kelet Mo.	H-5540 Szarvas	Szabadság utca 31.
5600	RBH-BÉKÉSCSABA	Dél-kelet Mo.	H-5600 Békéscsaba	Andrássy út 19.
5610	RBH-Békéscsaba II.	Dél-kelet Mo.	H-5600 Békéscsaba	Szabadság tér 1-3.
5630	RBH-BÉKÉS	Dél-kelet Mo.	H-5630 Békés	Széchenyi tér 5.
5701	RBH-GYULA	Dél-kelet Mo.	H-5701 Gyula	Városház u. 23.
5900	RBH-OROSHÁZA	Dél-kelet Mo.	H-5900 Orosháza	Könd u. 33.
6100	RBH - KISKUNFÉLEGYHÁ	Dél-közép Mo.	H-6100 Kiskunfélegyháza	Mártírok u.2.
6200	RBH-KISKÖRÖS	Dél-közép Mo.	H-6200 Kiskörös	Petőfi S. tér 8.
6300	RBH-Kalocsa	Dél-közép Mo.	H-6300 Kalocsa	Szent István király u. 37.
6400	RBH-KISKUNHALAS	Dél-közép Mo.	H-6400 Kiskunhalas	Bethlen Gábor tér 5.
6500	RBH-BAJA	Dél-közép Mo.	H-6500 Baja	Dózsa György út 12.
6600	RBH-Szentes	Dél-kelet Mo.	H-6600 Szentes	Kossuth u. 13.
6640	Csongrádi fiók	Dél-kelet Mo.	H-6640 Csongrád	Hunyadi tér 16.
6700	RBH-SZEGED	Dél-kelet Mo.	H-6722 Szeged	Kossuth L. sgt. 9-13.
6720	RBH-SZEGED II.	Dél-kelet Mo.	H-6720 Szeged	Széchenyi tér 15.
6730	RBH-SZEGED III.	Dél-kelet Mo.	H-6720 Szeged	Tisza Lajos krt. 56.
6800	RBH-HÓDMEZŐVÁSÁRHELY	Dél-kelet Mo.	H-6800 Hódmezővásárhely	Kossuth tér 6.
6900	RBH-MAKÓ	Dél-kelet Mo.	H-6900 Makó	Széchenyi tér 9-11.
7090	RBH-TAMÁSI	Dél-nyugat Mo.	H-7090 Tamási	Szabadság út 54.
7100	RBH-SZEKSZÁRD	Dél-nyugat Mo.	H-7100 Szekszárd	Széchenyi u. 37-39.
7200	RBH-DOMBÓVÁR	Dél-nyugat Mo.	H-7200 Dombóvár	Kossuth u. 65-67.
7250	RBH-PÉCS	Dél-nyugat Mo.	H-7601 Pécs	Rákóczi út 46.
7251	RBH-KAPOSVÁR	Dél-nyugat Mo.	H-7400 Kaposvár	Berzsenyi u. 1-3.
7252	RBH-PÉCS II.	Dél-nyugat Mo.	H-7621 Pécs	Bajcsy Zs. u. 11.
7253	RBH-KAPOSVÁR II.	Dél-nyugat Mo.	H-7400 Kaposvár	Berzsenyi u. 1-3.

7254	RBH-KAPOSVÁR FŐ UTCA	Dél-nyugat Mo.	H-7400 Kaposvár	Fő utca 18.
7255	RBH-PÉCS III.	Dél-nyugat Mo.	H-7622 Pécs	Irgalmasok u. 20.
7256	RBH-PÉCS Rókus utcai	Dél-nyugat Mo.	H-7624 Pécs	Rókus utca 1.
7300	RBH-KOMLÓ	Dél-nyugat Mo.	H-7300 Komló	Városház tér 18.
7690	RBH-KECSKEMÉT	Dél-közép Mo.	H-6000 Kecskemét	Kisfaludy u. 5.
7692	RBH-KECSKEMÉT II.	Dél-közép Mo.	H-6000 Kecskemét	Kossuth tér 6-7.
7700	RBH-MOHÁCS	Dél-nyugat Mo.	H-7700 Mohács	Széchenyi tér 1.
8060	RBH-MÓR	Közép-nyugat Mo.	H-8060 Mór	Deák Ferenc u. 2.
8100	RBH-VÁRPALOTA	Észak-nyugat Mo.	H-8100 Várpalota	Szabadság tér 5.
8200	RBH-VESZPRÉM	Észak-nyugat Mo.	H-8200 Veszprém	Kossuth u. 11.
8210	RBH-Veszprém II.	Észak-nyugat Mo.	H-8200 Veszprém	Budapesti út 4.
8300	RBH-TAPOLCA	Észak-nyugat Mo.	H-8300 Tapolca	Fő tér 4-6.
8360	RBH-KESZTHELY	Nyugat Mo.	H-8360 Keszthely	Széchenyi u. 1-3.
8400	RBH-AJKA	Észak-nyugat Mo.	H-8400 Ajka	Szabadság tér 4.
8500	RBH-PÁPA	Észak-nyugat Mo.	H-8500 Pápa	Fő tér 15.
8600	RBH-SIÓFOK	Dél-nyugat Mo.	H-8600 Siófok	Szabadság tér 4.
8700	RBH-MARCALI	Dél-nyugat Mo.	H-8700 Marcali	Rákóczi Ferenc utca 27.
8800	RBH-Nagykanizsa	Nyugat Mo.	H-8800 Nagykanizsa	Deák tér 11-12.
8900	RBH-ZALAEGERSZEG II.	Nyugat Mo.	H-8900 Zalaegerszeg	Kossuth Lajos u. 7.
9200	RBH-MOSONMAGYARÓVÁR	Észak-nyugat Mo.	H-9200 Mosonmagyaróvár	Szent István kir. u. 117-119.
9230	RBH-ZALAEGERSZEG	Nyugat Mo.	H-8900 Zalaegerszeg	Kossuth Lajos u. 21-23.
9300	RBH-CSORNA	Észak-nyugat Mo.	H-9300 Csorna	Soproni u. 81.
9400	RBH-SOPRON	Észak-nyugat Mo.	H-9400 Sopron	Széchenyi tér 14-15.
9431	RBH-FERTŐD	Észak-nyugat Mo.	H-9431 Fertőd	Fő u. 12.
9450	RBH-SZOMBATHELY	Nyugat Mo.	H-9700 Szombathely	Fő tér 36
9460	RBH-Szombathely II.	Nyugat Mo.	H-9700 Szombathely	Fő tér 15.
9500	RBH-Celldömölk	Nyugat Mo.	H-9500 Celldömölk	Koptik Odó u. 1/A
9600	RBH-Sárvár	Nyugat Mo.	H-9600 Sárvár	Batthyány u. 12.
9670	RBH-GYŐR	Észak-nyugat Mo.	H-9021 Győr	Arany János u. 28-32.
9671	RBH-GYŐR II.	Észak-nyugat Mo.	H-9022 Győr	Arany János u. 28.-32.
9672	RBH-GYŐR III.	Észak-nyugat Mo.	H-9021 Győr	Baross Gábor út 33.
9673	RBH-Győr IV.	Észak-nyugat Mo.	H-9024 Győr	Vasvári Pál u. 1/a
9730	RBH-KŐSZEG	Nyugat Mo.	H-9730 Kőszeg	Fő tér 2.
9900	RBH-Körmend	Nyugat Mo.	H-9900 Körmend	Bástya u. 1.

Az értékesítésbe bevont egységek folyamatosan bővülnek a Forgalmazó újonnan megnyíló irodáival.

A Vezető Forgalmazó Ügynöke a Generali-Providencia Biztosító Zrt. (székhely: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.), a forgalmazás kizárólag a Generali Direct Line értékesítési csatornán keresztül történik.

További Forgalmazó:

- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) által meghatározott www.hozamplaza.hu webcímen, amely az Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere, továbbá az Erste Private Banking fiókhálózata:

<p>Erste Befektetési Zrt., Europe Tower Tel: 06/1-2355-113 Fax: 06/1-2355-190 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.</p> <p>Debrecen, Vár utcai Fiók Tel: 06/52-504-214 Fax: 06/52-504-248 4024 Debrecen, Vár u. 4.</p> <p>Miskolc, Mindszent téri Fiók Tel: 06/46-514-029 Fax: 06/46-514-047 3530 Miskolc, Mindszent tér 3.</p> <p>Szeged, Széchenyi téri Fiók Tel: 06/62-621-106 Fax: 06/62-621-149 6720 Szeged, Széchenyi tér 17.</p> <p>Szolnok, Baross utcai Fiók Tel: 06/56-516-846 Fax: 06/56-516-843 5000 Szolnok, Baross u. 8.</p>	<p>Budapest, Kossuth téri Private Banking Fiók Tel: 06/1-4284-090 Fax: 06/1-4284-099 1055 Budapest, Kossuth tér 13-15.</p> <p>Győr, Bajcsy-Zs úti Fiók Tel: 06/96-514-379, 06/96-514-392 Fax: 06/96-514-399 9021 Győr, Bajcsy-Zs. út 30-32.</p> <p>Pécs, Rákóczi téri Fiók Tel: 06/72-514-444 Fax: 06/72-514-458 7621 Pécs, Rákóczi út 62-64.</p> <p>Székesfehérvár, Palotai úti Fiók Tel: 06/22-515-731 Fax: 06/22-515-729 8000 Székesfehérvár, Palotai út 4.</p> <p>Zalaegerszeg, Ispotály közti Fiók Tel: 06/92-549-325 Fax: 06/92-548-329 8900 Zalaegerszeg, Ispotály köz 2.</p>
---	---

- Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.)
- Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8)
- SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Hungária Értékpapír Zrt. (székhelye: 2700 Cegléd, Rákóczi út 30, nyilvántartja a Pest Megyei Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 13-10-040494) az alábbi forgalmazási helyeken:
 - 1075 Budapest, Károly krt. 11
 - 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.
 - Elektronikus úton a forgalmazó www.hbe.hu weboldalán elérhető online kereskedési oldalon
- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

Az UniCredit Bank fiókhálózata

Sorsz.	Cím	Sorsz.	Cím
1	1011 Budapest, Fő u. 52.	70	2100 Gödöllő, Dózsa György út 13.
2	1022 Budapest, Törökveszi út 30/a.	71	2120 Dunakeszi, Fő út 70.
3	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.	72	2220 Vecsés, Lincoln út 1.
4	1024 Budapest, Margit krt. 87-89. (Mamut II.)	73	2600 Vác, Szent István tér 4.
5	1028 Budapest, Hidegkúti út 167.	74	2400 Dunaújváros, Dózsa Gy. út 4/d.
6	1036 Budapest, Bécsi út 136. (Stop-Shop)	75	2500 Esztergom, Kossuth Lajos u. 14.
7	1036 Budapest, Lajos u. 48-66.	76	2800 Tatabánya, Győri út 7-9. (Vértes Center)
8	1039 Budapest, Heltai Jenő tér 15.	77	2800 Tatabánya, Szent Borbála tér 2.
9	1091 Budapest, Soroksári út 32-34.	78	7030 Paks, Dózsa György út 63-73.
10	1092 Budapest, Ferenc krt. 24.	79	7100 Szekszárd, Széchenyi u. 43.
11	1094 Budapest, Koppány u. 2-4.	80	7100 Szekszárd, Arany J. u. 15-17.
12	1095 Budapest, Boráros tér 7.	81	7400 Kaposvár, Achim András u. 4. Corso Üzletház
13	1097 Budapest, Könyves K. krt. 12-14. (Lurdy Ház)	82	7400 Kaposvár, Dózsa György u. 1.
14	1111 Budapest, Lágymányosi u. 1-3.	83	7621 Pécs, Rákóczi u. 58. (Arkád)
15	1115 Budapest, Bartók Béla út 88.	84	7621 Pécs, Rákóczi út. 17.
16	1117 Budapest Fehérvári út 23.	85	8000 Székesfehérvár, Budai út 1.
17	1117 Budapest, Hengermalom út 19-21.	86	8000 Székesfehérvár, Palotai u. 4.
18	1118 Budapest, Rétköz u. 5.	87	8200 Veszprém, Óváros tér 7.
19	1119 Budapest, Andor u. 2.	88	8200 Veszprém, Kossuth u. 6.
20	1123 Budapest, Alkotás u.50.	89	8360 Keszthely, Kossuth u. 41.
21	1123 Budapest, Alkotás út 1/A	90	8400 Ajka, Szabadság tér 12.
22	1201 Budapest, Kossuth Lajos u. 32-36.	91	8500 Pápa, Fő u. 25.
23	1211 Budapest, Kossuth L. út 93.	92	8600 Siófok, Fő u. 174-176.
24	1211 Budapest, II. Rákóczi Ferenc út 154-170.	93	8800 Nagykanizsa, Fő u. 8.
25	1222 Budapest, Nagytétényi út 37-43. (Campona)	94	8900 Zalaegerszeg, Kossuth u. 1.
26	1239 Budapest, Hősök tere 14.	95	8900 Zalaegerszeg, Kovács Károly tér 1/A
27	2000 Szentendre, Dobogókői út 1. (Városkapu Üzletház)	96	9021 Győr, Árpád út 45.
28	2030 Érd, Budai út 13.	97	9027 Győr, Budai u.1.
29	2040 Budaörs, Szabadság út 49.	98	9027 Győr, Nagysándor József u. 31. (ETO Park)
30	2040 Budaörs, Kinizsi u. 1-3.	99	9200 Mosonmagyaróvár, Fő u. 6.
31	2046 Törökbálint, DEPO-Raktár város	100	9400 Sopron, Várkerület 1-3.,
32	2092 Budakeszi, Fő u.139.	101	9600 Sávár, Hunyadi u. 1.
33	2310 Szigetszentmiklós, Bajcsy-Zsilinszky u. 26.	102	9700 Szombathely, Fő tér 26.
34	2316 Tököl, Hermina út 1-3.	103	9700 Szombathely, Köszegi út 30-32.
35	1042 Budapest, István út 10. (Újpesti Áruház)	104	2700 Cegléd, Kossuth tér 4.
36	1052 Budapest, Károly krt. 6.	105	3100 Salgótarján, Rákóczi út 13.
37	1052 Budapest, Fehérhajó u. 5.	106	3200 Gyöngyös, Péter Kiss Szaléz u. 22.
38	1054 Budapest, Ferenciek tere 2.	107	3300 Eger, Bajcsy-Zs. u. 2.
39	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.	108	3300 Eger, Törvényház utca 4.
40	1054 Budapest, Alkotmány u. 4.	109	3500 Miskolc, Széchenyi út 35.
41	1061 Budapest, Deák tér 6.	110	3525 Miskolc, Búza tér 1.
42	1065 Budapest, Nagymező u.44.	111	3530 Miskolc, Hunyadi út 3.
43	1066 Budapest, Teréz krt. 62.	112	3850 Tiszaújváros, Mátyás Király út 3.
44	1073 Budapest, Erzsébet körút 56.	113	4024 Debrecen, Kossuth Lajos u. 25-27.
45	1076 Budapest, Thköly út 4.	114	4026 Debrecen, Kálvin tér 2/A.
46	1085 Budapest, József krt. 46.	115	4200 Hajdúszoboszló, Szilfákajla u. 4.
47	1087 Budapest, Kerepesi út 9.	116	4400 Nyíregyháza, Dózsa György út 1-3.
48	1087 Budapest, Hungária krt. 40-44. (Arena Corner)	117	4400 Nyíregyháza, Nagy Imre tér 1. (Korzó Bevásárló kp.)
49	1088 Budapest, József krt. 13.	118	4400 Nyíregyháza, Szarvas u. 2.
50	1093 Budapest, Várház krt. 15.	119	5000 Szolnok, Kossuth Lajos utca 18.
51	1102 Budapest, Kőrösi Csoma sétány 8.	120	5000 Szolnok, Baross Gábor út 27.
52	1103 Budapest, Gyömrői u. 99.	121	5100 Jászberény, Szabadság tér 3.
53	1132 Budapest Váci út 20.	122	5600 Békéscsaba, Szabadság tér 2.
54	1133 Budapest, Váci út 76.	123	5600 Békéscsaba, Andrásy út 37-43. (Csaba Center)
55	1134 Budapest, Lehel út 11.	124	5700 Gyula, Városház u. 12.
56	1135 Budapest, Lehel u.70-76.	125	6000 Kecskemét, Rákóczi út 4.
57	1138 Budapest, Váci út 178.	126	6000 Kecskemét, Kisfaludy u. 8.
58	1139 Budapest, Váci út 99.	127	6100 Kiskunfélegyháza, Kossuth u. 2.
59	1139 Budapest, Váci út 85.	128	6500 Baja, Tóth Kálmán tér 3.
60	1141 Budapest, Nagy Lajos király útja 214.	129	6600 Szentes, Kossuth u. 8.
61	1148 Budapest Örs Vezér tere 24. (SUGÁR)	130	6720 Szeged, Kárász u. 16.
62	1149 Budapest, Nagy Lajos király útja 135.	131	6720 Szeged, Széchenyi tér 2/A.
63	1152 Budapest, Szentmihályi út 137.	132	6722 Szeged, Kossuth Lajos sugárút 18-20.
64	1165 Budapest Veres Péter út 105-107	133	6800 Hódmezővásárhely, Andrásy u. 3.
65	1182 Budapest, Üllői út 455.		
66	1182 Budapest, Üllői út 661.		
67	1188 Budapest, Nagykőrösi út 49.		
68	1191 Budapest, Üllői út 201. (Europark)		
69	1204 Budapest, Mártírok útja 281.		

2. SZÁMÚ MELLÉKLET

AZ ALAPKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007, 2008., 2009. ÉV), ILLETVE A VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK



PriceWaterhouseCoopers Kft.
H-1127 Budapest
Wesselényi u. 16.
H-1438 Budapest, P.O.Box 517
HUNGARY
Telephone: (36-1) 461-9100
Facsimile: (36-1) 461-9101
Internet: www.pwc.com/hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 826 036 eFt, a mérleg szerinti eredmény 0 Ft –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a jelentős számviteli politikák összefoglalását és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.



Záródok (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Zrt. 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet arra, hogy a mellékelt éves beszámoló a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatásait.

Budapest, 2008. január 9.

Balázs Árpád
Üzletár
PricewaterhouseCoopers Kft.
1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

Puskás István
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamaraí tagsági sz.: 004106

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

PricewaterhouseCoopers Kft.

H-1077 Budapest

Wesselényi u. 14.

H-1438 Budapest, P.O. Box 512

HUNGARY

Telephone: +36-1-461-9100

Facsimile: +36-1-461-9101

Internet: www.pwc.com/hu

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 847 777 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 213 766 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a jelentős számviteli politikák összefoglalását és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

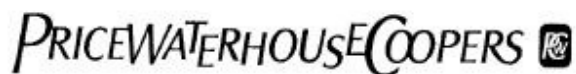
Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékokunk (véleményünk) megadásához.



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Zrt. 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet arra, hogy a mellékelt éves beszámoló a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatásait.

Budapest, 2009. január 16.

Balázs Árpád
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Kft.
1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
Kamarai tagsági sz.: 001464

Puskás István
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 004106

PricewaterhouseCoopers Kft.
H-1077 Budapest
Wesselényi u. 16.
H-1438 Budapest, P.O. Box 517
HUNGARY

Telephone: (36-1) 461-9100
Facsimile: (36-1) 461-9101
Internet: www.pwc.com/hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2 292 395 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 355 149 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a jelentős számviteli politikák összefoglalását és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradéunk (véleményünk) megadásához.



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Zrt. 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet arra, hogy a mellékelt éves beszámoló a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatásait.

Budapest, 2010. február 15.

Balázs Árpád
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Kft.
1077 Budapest, Wesselényi u. 16.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

Tímár Pál
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 002527

MÉRLEG "A"
 Eszközök (Aktívák)

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		2007.	2008.	2009.
01. A)	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02+10+18. sor)	15 244	27 220	91 213
02.	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sor)	0	3 708	72 050
03.	Alapítás, átszervezés aktivált értéke			
04.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
05.	Vagyoni értékű jogok			
06.	Szellemi termékek	0	3 708	72 050
07.	Üzleti vagy cégérték			
08.	Immateriális javakra adott előlegek			
09.	Immateriális javak érték helyesbítése			
10. II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	15 244	23 512	19 163
11.	Ingtatlanok és a kapcsolódó vagyon értékű jogok			
12.	Műszaki berendezések, gépek, járművek			
13.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	15 244	23 134	19 163
14.	Tenyészállatok			
15.	Beruházások, felújítások	0	378	0
16.	Beruházásokra adott előlegek			
17.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése			
18. III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sor)	0	0	0
19.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban			
20.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			
21.	Egyéb tartós részesedés			
22.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			
23.	Egyéb tartósan adott kölcsön			
24.	Tartóshitelevizonyt megtestesítő értékpapír			
25.	Befektetett eszközök érték helyesbítése			
26. B)	FORGÓESZKÖZÖK (27+34+40+45. sor)	1 574 109	1 511 493	1 827 578
27.	I. KÉSZLETEK (28-33. sor)	0	0	0
28.	Anyagok			
29.	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
30.	Növedék-, hízó- és egyéb állatok			
31.	Késztermékek			
32.	Áruk			
33.	Készletekre adott előlegek			
34. II.	KÖVETELÉSEK (35-39. sor)	12 557	7 323	1 701
35.	Követelések áruszállásból és szolgáltatásból (vevők)	0	121	1 011
36.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
37.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
38.	Váltókövetelések			
39.	Egyéb követelések	12 557	7 202	690
40. III.	ÉRTÉKPAPIROK (41-44. sor)	1 524 789	1 352 714	1 746 879
41.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
42.	Egyéb részesedés			
43.	Saját részvények, saját üzletrészek,			
44.	Forgatási célú hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok	1 524 789	1 352 714	1 746 879
45. IV.	PÉNZESZKÖZÖK (46-47. sor)	36 763	151 456	78 998
46.	Pénztár, csekkék	0	0	0
47.	Bankbetétek	36 763	151 456	78 998
48. C)	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (49-51. Sor)	236 683	309 064	373 604
49.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	236 683	307 840	373 153
50.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	0	1 224	451
51.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
152. ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+26.+48. sor)		1 826 036	1 847 777	2 292 395

MÉRLEG "A"
 Források (Passzívák)

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		2007.	2008.	2009.
53. D)	SAJÁT TŐKE(54-60. sor)	1 210 100	1 423 866	1 779 015
54.	I. JEGYZETT TŐKE	500 000	500 000	500 000
55.	II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)			
56.	III. TŐKETARTALÉK			
57.	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	710 100	710 100	923 866
58.	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK			
59.	VI. ÉRTÉKELESI TARTALÉK			
60.	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	0	213 766	355 149
61. E. CÉLTARTALÉK (62-64. sorok)		0	0	7159
62.	1. Céltartalék várható kötelezettségekre			7 159
63.	2. Céltartalék a jövőbeni költségekre			
64.	3. Egyéb céltartalék			
65. F) KÖTELEZETTSÉGEK (66.+70.+79. sor)		463 216	272 925	328 983
66.	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (67-69. sor)	0	0	0
67.	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
68.	2. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
69.	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben			
70. II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (71-78. sor)	0	0	0
71.	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
72.	2. Átváltoztatható kötvények			
73.	3. Tartozások kötvénykibocsátásból			
74.	4. Beruházási és fejlesztési hitelek			
75.	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek			
76.	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			
77.	7. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
78.	8. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			
79. III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (80-86. sor)	463 216	272 925	328 983
80.	1. Rövid lejáratú kölcsönök			
	ebből: az átváltoztatható kötvények			
	2. Rövid lejáratú hitelek			
81.	3. Vevőtől kapott előlegek			
82.	4. Kötelezettségek áruszállásból és szolgáltatásból	30	264	1 559
83.	5. Váltótartozások			
84.	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	422 788	250 000	250 000
85.	7. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
86.	8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	40 398	22 661	77 424
87. G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (88-90. sor)		152 720	150 986	177 238
88.	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása			
89.	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	152 720	150 986	177 238
90. 3. Halasztott bevételek				
91. FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (53.+61.+65.+87. sor)		1 826 036	1 847 777	2 292 395

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS
(összköltség eljárással)

Sor-szám	A tétel megnevezése	2007.	2008.	2009.
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele (01/a.-01/d.)	946 775	1 113 150	1 335 443
02.	Export értékesítés nettó árbevétele (02/a.-02/d.)	0	0	0
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)	946 775	1 113 150	1 335 443
03.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke			
04.	Saját termelésű készletek állományváltozása			
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (03.+04.)	0	0	0
III.	Egyéb bevételek (III/a.-III/d.)	6 979	11 585	3 082
	ebből: visszatért értékesítés			
05.	Anyagköltség	3 972	2 212	2 618
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	72 234	79 354	104 959
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	82 198	96 255	78 092
08.	Eladott áruk beszerzési értéke			
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	18 139	7 019	7 087
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)	176 543	184 840	192 756
10.	Béreköltség	73 767	114 425	139 862
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	7 940	9 413	9 853
12.	Bérráfordítások	31 576	42 587	47 354
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)	113 283	166 425	197 069
VI.	Értécsokkenési leírás	4 152	5 868	17 995
VII.	Egyéb ráfordítások	153 121	155 144	184 271
	Ebből: értékesítés	0	0	0
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	506 655	612 458	746 434
13.	Kapott járó osztalék és részesedés			
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
14.	Részesedése értékesítésének árfolyamnyeresége			
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
15.	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	15 005	411	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	104 963	107 533	120 901
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott			
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	56	266	4 292
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)	120 024	108 210	125 193
18.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások			
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott			
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékesítése	2 159	16 834	-11 511
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	53	214	6
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.)	2 212	17 048	-11 505
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	117 812	91 162	136 698
C.	SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A.+B.)	624 467	703 620	883 132
X.	Rendkívüli bevételek			
XI.	Rendkívüli ráfordítások	100 600	102 000	100 360
D.	RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X.-XI.)	-100 600	-102 000	-100 360
E.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C.+D.)	523 867	601 620	782 772
XII.	Adófizetési kötelezettség	101 079	137 854	177 623
F.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+E.-XII.)	422 788	463 766	605 149
22.	Eredménytartalék igénybevétele osztaléokra, részesedésre			
23.	Jóváhagyott osztalék, részesedés	422 788	250 000	250 000
G.	MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F.+22.-23.)	0	213 766	355 149

3. SZÁMÚ MELLÉKLET

A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007., 2008., 2009. ÉV)
RAIFFEISEN BANK ZRT. MÉRLEGE ÉS EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(Millió forint)	Kiegészítő megjegyzések	2008	2007
			Módosított
Kamat- és kamatjellegű jutalékbevételek		192.903	145.075
- bankközi kihelyezések után		24.110	17.942
- ügyfeleknek nyújtott hitelek után		146.953	114.201
- értékpapírok után	(6)	17.200	8.709
- lízing után		4.640	4.223
Kamatráfordítások		123.619	86.703
- bankokkal szemben		40.144	22.632
- ügyfelekkel szemben		83.475	64.071
Nettó kamatbevétel		69.284	58.372
Jutalék- és díjbevételek	(7)	38.154	31.207
Jutalék- és díjráfordítások	(7)	12.167	9.337
Nettó jutalék- és díjbevétel		25.987	21.870
Osztalékbevétel		185	144
Nettó kereskedési eredmény	(8)	30.640	28.987
Egyéb üzleti bevétel	(10)	7.093	10.895
Üzleti bevételek		37.918	40.026
Hitelezési és befektetési veszteség miatti értékvesztés és céltartalék feloldás / képzés		33.130	15.472
Munkabér és juttatások	(9)	35.569	32.227
Béren kívüli juttatások		7.909	6.198
Berendezések költsége		5.933	4.913
Egyéb költség, ráfordítás	(10)	32.017	26.945
Üzleti kiadások		81.428	70.283
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből		5	0
Adózás előtti eredmény		18.636	34.513
Társasági adó	(11)	4.396	5.966
Halasztott adó	(11)	-290	556
Adózás utáni eredmény		14.530	27.991
Ebből:			
Anyavállalatra jutó hányad		15.985	27.201
Kisebbségi részesedés		-1.455	790

		Raiffeisen Bank Zrt.	
		Konzolidált eredménykimutatás	
		2009. december 31.	
(Millió forint)		2009	2008
	<i>Kiegészítő megjegyzések</i>		
Kamat- és kamatjellegű bevételek	(5)	192.798	192.903
- készpénz és készpénz-egyenértékcek után		4.492	9.915
- bankközi kihelyezések után		13.158	14.152
- ügyfeleknek nyújtott hitelek után		148.114	146.953
- értékpapírok után		22.919	17.243
- lízing után		4.115	4.640
Kamat- és kamatjellegű ráfordítások	(6)	131.638	123.618
- bankokkal szemben		26.184	37.727
- ügyfelekkel szemben		99.584	79.598
- kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok után		3.791	3.830
- hátrasorolt kötelezettségek után		2.079	3.463
Nettó kamatbevétel		61.160	69.285
Jutalék- és díjbevételek		29.225	38.154
Jutalék- és díjráfordítások		8.311	12.167
Nettó jutalék- és díjbevétel	(7)	20.914	25.987
Osztalékbevétel		43	185
Nettó kereskedési bevétel	(8)	14.838	12.167
Kockázatkezelési céllal tartott derivatívák nettó bevétele		36.518	16.976
Egyéb üzleti bevétel	(9)	16.407	8.589
Üzleti bevételek		67.806	37.917
Értékvesztés és céltartalék	(10)	73.137	33.130
Munkabér és juttatások	(11)	27.563	35.569
Bérletidő-ráfordítások		8.237	7.909
Berendezések költségei		6.555	5.933
Egyéb működési ráfordítások	(9)	40.257	32.017
Üzleti ráfordítások		82.612	81.428
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből		0	5
Adózás előtti eredmény		-5.869	18.636
Nyereségadó	(12)	1.656	4.396
Halasztott adó	(12)	-3.598	-290
Tárgyévi eredmény		-3.927	14.530
Ebből:			
Tőketulajdonosokra jutó hányad		1.571	15.985
Kisebbségi részesedésekre jutó hányad		-5.498	-1.455

A 11-84. oldalon található Kiegészítő megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatások szerves részét képezik.


Hórváth Krisztina
Vezérigazgató-helyettes


Máté Norbert
Számviteli Főosztályvezető

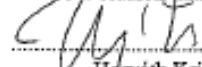
Dátum: 2010. április 30.

Konszolidált mérleg

(Millió forint)	Kiegészítő megjegyzések	2008	2007
Eszközök			Módosított
Készpénz és készpénz-egyenértékesek	(12)	102.377	120.779
Bankközi kihelyezések	(13)	22.644	17.750
Nettó hitelállomány	(14)	1.855.641	1.564.479
Eredménnyel szemben valóban értékelt pénzügyi eszközök	(16)	223.405	110.092
Értékesíthető értékpapírok	(17)	144.899	60.679
Lejáratig tartandó értékpapírok	(17)	115.852	58.604
Részesedések kapcsolt vállalkozásokban	(18)	660	456
Részesedések		39	38
Tárgyi eszközök	(19)	32.230	32.664
Immateriális javak	(20)	17.231	11.373
Társasági adókövetelés		2.579	1.886
Halasztott adókövetelés		368	502
Egyéb eszközök	(21)	43.590	64.291
Értékesítésre tartott eszközök	(40)	8.875	0
Összes eszköz		2.570.390	2.043.593
Kötelezettségek és saját tőke			
Bankbetétek	(22)	644.166	491.036
Ügyfélbetétek	(23)	1.510.645	1.229.092
Kibocsátott kötvények	(24)	34.810	39.649
Alárendelt kölcsöntőke	(24)	45.817	36.233
Eredménnyel szemben valóban értékelt pénzügyi kötelezettségek	(25)	134.331	23.912
Társasági adókötelezettség		2	9
Halasztott adókötelezettség		3.739	3.987
Céltartalékok	(27)	4.334	5.278
Egyéb források	(26)	35.721	62.071
Értékesítésre tartott kötelezettségek	(40)	277	0
Összes kötelezettség		2.413.842	1.891.267
Anyavállalatra jutó saját tőke		155.472	148.280
Törzsrészesvények		45.129	45.129
Jegyzett tőke	(28)	45.129	45.129
Felhalmozott nyereség		72.912	69.502
Kötelező tartalékok	(29)	37.431	33.649
Kisebbségi részesedés		1.076	4.046
Összes saját tőke		156.548	152.326
Összes kötelezettség és saját tőke		2.570.390	2.043.593

		Raiffeisen Bank Zrt. Konzolidált pénzügyi helyzet kimutatás 2009. december 31.	
(Millió forint)			
ESZKÖZÖK	<i>Kiegészítő megjegyzések</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Készpénz és készpénz-egyenértékesek	(13)	120.668	102.377
Bankközi kihelyezések	(14)	35.717	22.644
Nettó hitelállomány	(15)	1.584.009	1.855.641
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	(16)	89.005	223.405
Értékesíthető értékpapírok	(17)	239.536	144.899
Lejáratig tartandó értékpapírok	(17)	150.923	115.852
Befektetések kapcsolt vállalkozásokban		634	660
Befektetések nem jegyzett értékpapírokban		39	39
Ingatlanok, gépek, berendezések	(20)	34.052	28.867
Befektetési célú ingatlanok	(20)	45.628	3.363
Immateriális javak	(21)	13.866	12.843
Goodwill	(22)	1.889	4.388
Tényleges adókövetelések		2.048	2.579
Halasztott adókövetelések	(36)	837	368
Egyéb eszközök	(24)	39.121	43.590
Értékesítésre tartott eszközök	(32)	11.899	8.875
Összes eszköz		2.369.871	2.570.390
KÖTELEZETTSÉGEK ÉS SAJÁT TŐKE			
Bankbetétek	(26)	662.743	644.166
Ügyfélbetétek	(27)	1.308.278	1.510.645
Kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	(28)	84.660	34.810
Hátrasorolt kötelezettségek	(29)	52.106	45.817
Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	(25)	64.410	134.331
Tényleges adókötelezettség		3	2
Halasztott adókötelezettség	(36)	176	3.739
Céltartalékok	(31)	5.479	4.334
Egyéb kötelezettségek	(30)	46.673	35.721
Értékesítésre tartott kötelezettségek	(32)	40	277
Összes kötelezettség		2.224.568	2.413.842
Anyavállalatra jutó saját tőke		138.298	155.472
Törzsrészcégek		45.129	45.129
Jegyzett tőke	(33)	45.129	45.129
Felhalmozott eredmény		66.464	72.377
Kötelező tartalékok	(34)	28.419	37.431
Lekötött tartalék		500	500
Értékelési tartalék		-2.214	35
Kisebbségi részesedés		7.005	1.076
Összes saját tőke		145.303	156.548
Összes kötelezettség és saját tőke		2.369.871	2.570.390

A 11-84. oldalon található Kiegészítő megjegyzések a konsolidált pénzügyi kimutatások szerves részét képezik.



 Horváth Krisztina
 Vezérigazgató-helyettes



 Máté Norbert
 Számviteli Főosztályvezető

Dátum: 2010. április 30.



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 387 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 387 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

Elvégeztük a Raiffeisen Bank Zrt. (továbbiakban "a Bank") mellékelt 2007. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.062.067 mFt, a mérleg szerinti eredmény 28.548 mFt nyereség –, és az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból, konszolidált saját tőke változás kimutatásból és konszolidált cash flow kimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

A konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Bank belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Bank nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradéknak (véleményünk) megadásához.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative. Company registration: Budapest, no 01-06-063193

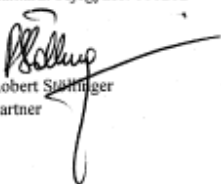


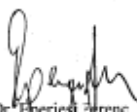
Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Bank konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételait, azok bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állították össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a Raiffeisen Bank Zrt. és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2007. december 31-én fennálló együttes vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet adnak összhangban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta. A konszolidált üzleti jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások adataival összhangban van.

Budapest, 2008. május 5.

KPMG Hungária Kft.
1139 Budapest, Váci út 99.
Kamarai bejegyzés: 000202


 Robert Spillinger
 Partner


 Dr. Eperjesi Ferenc
 Bejegyzett könyvvizsgáló
 Igazolvány szám: 003161



KPMG Hungária Kft.
Véc ut. 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
+36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
+36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

Ez az eredetileg angol nyelven kibocsátott Pénzügyi Kimutatások és Független Könyvvizsgálói Jelentés magyar fordítása. Bármilyen eltérés esetén az angol eredeti tekintendő irányadónak.

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

Elvégeztük a Raiffeisen Bank Zrt. (továbbiakban "a Bank") mellékelt 2008. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.570.390 M Ft, a mérleg szerinti eredmény 14.530 M Ft nyereség – , és az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból, konszolidált saját tőke változás kimutatásból és konszolidált cash flow kimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

A konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmazznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Bank belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Bank nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative. Company registration: Budapest, no 01-09-902182





Ez az eredetileg angol nyelven kibocsátott Pénzügyi Kimutatások és Független Könyvvizsgálói Jelentés magyar fordítása. Bármilyen eltérés esetén az angol eredeti tekintendő irányadónak.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Bank konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételleit, azok bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állíthatók össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a Raiffeisen Bank Zrt. és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2008. december 31-én fennálló együttes vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet adnak összhangban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta. A konszolidált üzleti jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások adataival összhangban van.

Budapest, 2009. május 29.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202

Robert Stöllinger
Robert Stöllinger
Partner

Dr. Eperjesi Ferenc
Dr. Eperjesi Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

Elvégeztük a Raiffeisen Bank Zrt. (továbbiakban "a Bank") mellékelt 2009. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált pénzügyi helyzet-kimutatásból – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.369.871 M Ft –, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból – melyben az időszak eredménye 3.927 M Ft veszteség –, konszolidált sajáttőkeváltozás-kimutatásból és konszolidált cash flow-kimutatásból, valamint a jelentős számviteli politikák összefoglalását és egyéb magyarázó információt tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

A konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között észszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk a konszolidált pénzügyi kimutatások véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szereztünk a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései észszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését. A konszolidált üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

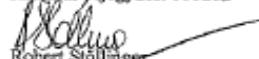
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételeit, azok bizonyíték alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állították össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a Raiffeisen Bank Zrt. és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2009. december 31-én fennálló együttes vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet adnak összhangban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta. A konszolidált üzleti jelentés a konszolidált pénzügyi kimutatások adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 30

KPMG Hungária Kft.
Kamatási-bejegyzés: 000202


Robert Stöllinger
Partner


Dr. Epejési Ferenc
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 003161

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. Company registered in: Budapest, Fővárosi Bíróság, no. 01-09-063183



4. SZÁMÚ MELLÉKLET KÖNYVVIZSGÁLÓ NYILATKOZATAI AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLATÁRÓL



NYILATKOZAT

PricewaterhouseCoopers Kft.
H-1077 Budapest
Wesselényi u. 16.
H-1438 Budapest, P.O. Box 517
HUNGARY
Telephone: (36-1) 461-9100
Facsimile: (36-1) 461-9101
Internet: www.pwc.com/hu

Alulírott PricewaterhouseCoopers Kft. (1077 Budapest, Wesselényi u. 16.; könyvvizsgálói nyilvántartásba vételi sz.: 001464) akként nyilatkozunk, hogy a Generali Alapkezelő Zrt. (1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.) által kezelt **Generali IPO Részvény Alap** könyvvizsgálói tisztjét elvállaljuk, az Alap munkájában mint könyvvizsgáló eljárunk, az ezzel kapcsolatos kötelezettségeket elvégezzük.

Kijelentjük továbbá, hogy a 2006. évi IV. törvényben és más jogszabályokban foglalt korlátozó rendelkezések, kizáró okok velünk szemben nem állnak fenn, és a törvényben foglalt, könyvvizsgálókra vonatkozó rendelkezések értelmében ezen feladatra képesítésünk és alkalmasságunk van, társaságunk könyvvizsgálói engedéllyel rendelkezik.

A fentiek értelmében mi fogunk eljárni könyvvizsgálóként a fent nevezett társaság 2010. december 31-én zárult évre vonatkozó pénzügyi kimutatásai tekintetében.

A magyar törvények szerinti könyvvizsgálattal Balázs Árpád (anyja neve: Kozma Hedvig; lakcíme: 1124 Budapest, Dobsinai u. 1.) bejegyzett könyvvizsgálót bízunk meg, akinek kamarai tagsági száma: 006931.

Budapest, 2010. március 1.

Andrew Simonds
Ügyvezető
PricewaterhouseCoopers Kft.

Alulírott Balázs Árpád bejegyzett könyvvizsgáló akként nyilatkozom, hogy a 2006. évi IV. törvény 41 §-ában és más jogszabályokban foglalt korlátozó rendelkezések, kizáró okok velem szemben nem állnak fenn, a törvényben foglalt, könyvvizsgálókra vonatkozó rendelkezések értelmében ezen feladatra képesítem és alkalmasságom van, könyvvizsgálói kamarai tagsággal rendelkezem (kamarai tagsági sz.: 006931).

Balázs Árpád
Bejegyzett könyvvizsgáló