Elektronikusan aláírta:
Vadas-Földvári Anett
2026-10-22 16:38:20 +0200

Elektronikusan aláírta:
Bedenek Melinda
2026-10-22 16:18:44 +0200

APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

Alapkezelő:
APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.
Székhely: 1037 Budapest, Montevideo utca 5.

Vezető Forgalmazó:
UNICREDIT BANK HUNGARY Zrt.
Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazók:
CONCORDE ÉRTÉKPAPÍR ZRT.
Székhely: 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.
ERSTE BEFEKTETÉSI ZRT.
Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
RAIFFEISEN BANK ZRT.
Székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.
SPB BEFEKTETÉSI ZRT.
Székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3. em
MBH BANK NYRT.
Székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.
EQUILOR Zrt.
Székhely: 1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.

Letétkezelő:
UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.
Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Hatályba lépés:
A befektetési szabályokat, a díjakat és költségeket érintő változások: 2026. november 21.,
a további módosítások: 2026. október 22.

A Magyar Nemzeti Bank által kiadott
jóváhagyó határozat száma és dátuma:
H-KE-III-687/2026., 2026.10.19

KEZELÉSI SZABÁLYZAT	
I. A befektetési alapra vonatkozó alapinformációk	
1. A befektetési alap alapadatai	
1.1. A befektetési alap neve	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap
1.2. A befektetési alap rövid neve	APELSO Wealth Management HUF Vegyes Értékpapíralap
1.3. A befektetési alap székhelye	1037 Budapest, Montevideo utca 5.
1.4. A befektetési alap nyilvántartásba vételének időpontja, nyilvántartási száma	2009.03.23. 1111-319
1.5. A befektetési alapkezelő neve	APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
1.6. A letétkezelő neve	Unicredit Bank Hungary Zrt.
1.7. A forgalmazó neve	UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Vezető Forgalmazó, továbbá a Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt. MBH Bank Nyrt., SPB Befektetési Zrt. és az Equilor Zrt. Az „EUR" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása kizárólag a SPB Befektetési Zrt.-nél, a Raiffeisen Bank Zrt.-nél és az MBH Bank Nyrt-nél és az Equilor Zrt.-nél történik A „B" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az Erste Befektetési Zrt-nél történik
1.8. A befektetési alap működési formája (zártkörű vagy nyilvános), a lehetséges befektetők köre (szakmai, vagy lakossági)	nyilvános, mind szakmai, mind lakossági ügyfelek részére
1.9. A befektetési alap fajtája (nyíltvégű vagy zártvégű)	nyíltvégű
1.10. A befektetési alap futamideje	határozatlan

(határozatlan vagy határozott), határozott futamidő esetén a futamidő lejáratának feltüntetése	
1.11. Annak feltüntetése, ha a befektetési alap ÁÉKBV-irányelv, vagy ABAK-irányelv alapján harmonizált alap	Az Alap az ABAK-irányelv alapján harmonizált alap.
1.12. A befektetési alap által kibocsátott sorozatok száma, jelölése, annak feltüntetése, hogy az egyes sorozatok milyen jellemzőkben térnek el egymástól	Az Alap „A”, „EUR” és „B” sorozatú befektetési jegyeket bocsátott ki. „A” sorozat (HUF devizanemű). „EUR” sorozat (EUR: devizanemű), eltér a forgalmazók köre az „A” sorozatétól. Az Alap „EUR” sorozata nem köt fedezeti ügyleteket az Alap alapdevizájával szembeni, így az NEM DEVIZAFEDEZETT sorozat. „B” sorozat (HUF devizanemű): A „B” sorozatú befektetési jegyeket kizárólag befektetési belépési korláttal lehet vásárolni (minimum befektetési összeg: 50.000.000 Ft, azaz ötvenmillió forint), továbbá az alapkezelési díj maximális mértéke eltér az „A” és „EUR” sorozatokhoz képest. További eltérés van a forgalmazók körében.
1.13. A befektetési alap jogszabály szerinti elsődleges eszközkategória típusa	Az Alap elsődleges eszközkategóriája: értékpapíralap Az Alap típusa: vegyes értékpapíralap
1.14. Annak feltüntetése, ha a befektetési alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet bankgarancia vagy kezesi biztosítás biztosítja (tőke-, illetve hozamgarancia) vagy azt a befektetési alap részletes befektetési politikája támasztja alá (tőke-, illetve hozamvédelem); az ennek feltételeit a kezelési szabályzatban	Nem alkalmazandó

részletesen tartalmazó pont megjelölése	
2. A befektetési alapra vonatkozó egyéb alapinformációk	Az Alapkezelő a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendeletet (SFDR) által részére előírt kötelezettségnek eleget téve elvégezte a Fenntarthatósági Kockázatoknak az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásainak értékelését. A vizsgálat eredményeként egyértelművé vált, hogy a Fenntarthatósági Kockázatok az Alap befektetései során akár hátrányosan is befolyásolhatják az Alap befektetéseinek értékét, így hatással lehetnek az Alap teljesítményére. Figyelemmel elsősorban azonban arra, hogy az Alap a befektetési politikája által kifejezetten nem célozza meg a környezeti, társadalmi jellemzők megvalósulását, vagy egyéb fenntarthatósági tényező elősegítését, így az ilyen fenntarthatósági kockázatok, habár az Alap portfóliójába kerülő eszközök útján közvetetten felmerülhetnek, az Alap befektetéseire vonatkozó döntések során külön önállóan nem kerülnek értékelésre. Tekintettel az SFDR 4. cikke (3) bekezdésében foglalt, az Alapkezelőre vonatkozó átlagos foglalkoztatotti létszám kritériumra, illetve arra, hogy jelenleg nem állnak teljeskörűen rendelkezésre a környezeti és társadalmi tényezőket érő káros hatásokra vonatkozóan számszerűsítő, az Alapkezelő által figyelembe vehető adatok, információk, így az Alap alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat és nem kerülnek figyelembevételre a befektetési döntéseknek az SFDR rendelet 4. és 7. cikke szerinti, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásai. Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában nem alkalmaz fenntarthatósági szempontokat alapul vevő kizárási kritériumokat a Befektetések kiválasztásakor. Az Alapkezelő a befektetési döntései során a befektetési döntéseknek fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait önállóan nem méri, így a befektetések során esetlegesen fel is merülő fenntarthatósági kockázatokat jelenleg nem önálló kockázati kategóriaként integrálja a befektetési döntéshozatalába, azok az eszközök egyéb kockázatai között jelennek meg és ekként az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatok kezelését a már meglévő befektetési döntéshozatali és kockázatkezelési folyamata részének tekinti. Az Alapkezelő az egyes Befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során kiemelten értékeli a Befektetés üzleti kockázatát, valamint a Befektetés arányos jövedelemtermelő képességét, fundamentális, illetve technikai elemzés alapján dönt az egyes eszközökbe való befektetésről, illetve az adott befektetés értékesítéséről. Az Alapkezelő az egyes Befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során nem veszi figyelembe az adott Befektetés fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait. A fentiek alapján az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.
3. A befektetési alapkezelésre, továbbá a befektetési jegyek forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó, valamint az alap és a befektető közötti jogviszonyt szabályozó jogszabályok felsorolása	A vonatkozó jogszabályok az alábbiak: – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), – a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet, – a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tőkepiaci törvény), – a befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény, – a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény, – a fogyasztóvédelemről szóló 1997. évi CLV. törvény, – a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény, – a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény. – a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítésekről, – az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról szóló, az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve (ABAK irányelv) – az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 RENDELETE (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról, – a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 számú az Európai Parlament és Tanács rendelete (SFDR) – a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló 2020/852 számú az Európai Parlament és Tanács rendelete, – a szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény,

	– az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX törvény (Különadó tv.) – A befektetési alapkezeléssel kapcsolatos azon kérdésekben, melyeket sem a Tájékoztató, sem a Kezelési Szabályzat nem szabályoz, az esettől függően az Alapkezelő vagy a Forgalmazó hatályos Üzletszabályzata irányadó. Az előbbiek rendelkezései nem állhatnak ellentétben a Kbftv., és a Tőkepiaci törvény feltétlen alkalmazást kívánó rendelkezéseivel. Az előbbiek által nem szabályozott kérdésekben a Kbftv., a Tőkepiaci törvény és más, értekpapírral kapcsolatos jogszabályok irányadóak. –
4. A befektetés legfontosabb jogi következményeinek leírása, beleértve a joghatóságra, az alkalmazandó jogra és bármilyen olyan jogi eszköz meglétére vagy hiányára vonatkozó információkat, amelyek az ABA letelepedése szerinti országban hozott ítéletek elismeréséről és végrehajtásáról rendelkeznek.	Az Alap működésére irányadó jog a magyar jog. Minden a folyamatos forgalmazás során, azzal kapcsolatban, - így különösen a Befektetési jegyek vételével, visszaváltásával – létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a Befektetők, az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni, ezek sikertelensége esetén bírósági eljárásnak vetik alá magukat.
II. A befektetési jegyre vonatkozó információk (sorozatonként)	
5. A befektetési jegy ISIN azonosítója	„A” sorozat: HU0000707732 „EUR” sorozat: HU0000726641 „B” sorozat: HU0000735923
6. A befektetési jegy névértéke	„A” sorozat: 1 forint „EUR” sorozat: 0,01 Euró „B” sorozat: 1 forint
7. A befektetési jegy devizaneme	A” sorozat: Forint „EUR” sorozat: Euró „B” sorozat: Forint
8. A befektetési jegy előállításának módja, a kibocsátásra, értékesítésre vonatkozó információk	„A” sorozat: dematerializált „EUR” sorozat: dematerializált „B” sorozat: dematerializált A befektetési jegyeket az Alapkezelő kizárólag Magyarországon hozza forgalomba, a forgalmazási feladatokat ellátó Forgalmazók alábbi forgalmazási helyein: UniCredit Bank Hungary Zrt., mint Vezető Forgalmazó, továbbá a Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt., SPB Befektetési Zrt. MBH Bank Nyrt. Raiffeisen Bank Zrt. és az Equilor Zrt.

	Az „EUR” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az SPB Befektetési Zrt-nél, a Raiffeisen Bank Zrt.-nél és az MBH Bank Nyrt-nél és az Equilor Zrt.-nél történik. A „B” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az Erste Befektetési Zrt-nél történik A Befektetési jegyek a folyamatos forgalmazás során a Forgalmazónál megvásárolhatóak, illetve visszaválthatóak.
9. A befektetési jegyre vonatkozó tulajdonjog igazolásának és nyilvántartásának módja	A Befektetési jegyek tulajdonjogát a Befektető értékpapír-számlavezetője által kiállított számlakivonat igazolja. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára vonatkozóan igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya. A Befektető értékpapír-számláján végrehajtott műveletről a Számlavezető számlakivonatot állít ki és azt az üzletszabályzatában meghatározott módon megküldi a Befektetőnek. A Számlavezető az értékpapír-számla forgalmáról és egyenlegéről a Befektető kérésére haladéktalanul tájékoztatást ad.
10. A befektetőnek a befektetési jegy által biztosított jogai, annak leírása, hogy az ABAK hogyan biztosítja a befektetőkkel való tisztességes bánásmódot, és amennyiben valamely befektető kivételezett bánásmódban részesül, vagy erre jogot szerez, a kivételezett bánásmód leírása, a kivételezett bánásmódban részesülő befektetőtípusok azonosítása, valamint adott esetben ezek az ABA-hoz vagy az ABAK-hoz fűződő jogi és gazdasági kötődésének leírása; az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A Befektetési jegyek tulajdonosai jogosultak: - a Befektetési jegyeik napi Nettó eszközértéken való visszaváltására a forgalmazási helyen az Alap Kezelési Szabályzatában meghatározott feltételek szerint, - az Alap Tájékoztatójának egy nyomtatott példányát kérésre díjmentesen megkapni, - az Alap Kiemelt Befektetői Információját térítésmentesen megkapni, - az Alap megszűnése esetén az Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a Befektetőket befektetési jegyei névértékének az összes forgalomban lévő befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg. - az Alap rendszeres és rendkívüli tájékoztatásait megismerni az Alap Közzétételi helyein való megjelenés útján, ezek nyomtatott példányát kérésre díjmentesen megkapni, - a jogszabályokban, így különösen a Kbftv.-ben és a Tpt.-ben foglalt egyéb jogok gyakorlására. - Az adott sorozatba tartozó befektetési jegyek tulajdonosai közül senki sem részesül kivételes bánásmódban, a befektetőket ugyanazon jogok illetik, illetve kötelezettségek terhelik.
III. A befektetési alap befektetési politikája és céljai, ezen belül különösen:	
11. A befektetési alap befektetési	Az Alap kockázatos és biztonságos befektetések megfelelő kombinációjával, mind az eszköz-, mind a földrajzi kitettségek szempontjából jól diverzifikált, vonzó kockázat-hozam profilú

céljainak, specializációjának leírása, feltüntetve a pénzügyi célokat is (pl.: tőkenövekedés vagy jövedelem, földrajzi vagy iparági specifikáció)	befektetési alternatívát kíván nyújtani az Alap befektetői számára. Az Alap típusa: vegyes értékpapíralap Minimálisan ajánlott időtáv: 3 év.
12. Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei	Az Alapkezelő az Alap tőkéjét a befektetési politikája által megengedett eszközökön belül jellemzően bankbetétbe és egyéb pénzpiaci eszközökbe, hazai és nemzetközi állampapírokba és államilag garantált kötvényekbe, vállalati kötvényekbe és egyéb kamatozó instrumentumokba, részvényekbe és tőzsdén kereskedett befektetési alapokba (ETF-ekbe), valamint kollektív befektetési formák által kibocsátott értékpapírokban kívánja befektetni. Az Alap fedezeti céllal és a portfólió hatékony kialakításának érdekében tőzsdei és tőzsdén kívüli származtatott eszközökbe is fektethet. Az Alap a hagyományos eszközosztályok (pénzpiaci eszközök, kötvények, részvények) mellett olyan alternatív eszközosztályokba és instrumentumokba is fektetni kíván (döntően kollektív befektetési formák értékpapírjain keresztül), melyek célja a portfólió diverzifikáltságának mélyítése, a portfólió kockázat-hozam profiljának javítása. Ezen kitettségek lehetnek certifikátok, ETN-ek, társasági részesedéseket vagy ingatlanpiaci kitettségeket megtestesítő eszközök, nyersanyagpiaci eszközök, valamint private markets (pl. kockázati tőke, private equity, private debt), abszolút hozamú stratégiát követő befektetési alap és hedge fund kitettségek. A megengedett eszközök portfólión belüli megoszlását az Alapkezelő a megcélzott kockázati profillal összhangban alakítja ki, adott esetben az Alapkezelő piaci várakozásainak függvényében a megengedett korlátokon belül változtatva egyes eszközosztály- és földrajzi kitettségek portfólión belüli súlyát. Az Alap célja a tőkenövekedés. Az Alap földrajzi specifikációval és specifikus iparági kitettséggel nem rendelkezik. Az Alap referenciahozama 2025. január 1-től: 5,0% ZMAX Index (MAX ZMAX Index) 15,0% RMAX Index (MAX RMAX Index) 30,0% MAX Index (MAX IDX Index) 7,5% Bloomberg Global Treasury Total Return Index Value Unhedged (BTSYTRUU Index) 5,0% Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged USD (LGCPTRUU Index) 2,5% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD (LG30TRUU Index) 25,0% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI Index) 5,0% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index (NDUEEGF Index) 5,0% CECE Net Total Return EUR Index (CECENTRE Index) A befektetési alapok teljesítményének méréséhez felhasznált indexekről szóló európai parlamenti és tanácsi rendelet (2016. június 8-i (EU) 2016/1011 rendelet -Benchmark rendelet-) 2. cikkének (2) bekezdése alapján a ZMAX, RMAX és MAX indexek nem tartoznak ezen rendelet hatálya alá. Többi indexek esetében Szerepelnek az ESMA nyilvántartásban: - MSCI World Net Total Return USD - MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index - CECE Net Total Return EUR Index Átmeneti mentességet élveznek: - Bloomberg Global Treasury Total Return Index Value Unhedged

- Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged USD
- Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD

Az Alapkezelő az Alap vagyonának kezelésekor a fent meghatározott benchmark alakulását követi, ez igazodik az Alap kockázati mutatószámaihoz, ezt a referenciahozamot szeretné meghaladni. Az Alapkezelő kiemelt figyelmet fordít a magas szintű és hatékony kockázatkezelésre, a volatilitás elfogadható szinten tartása érdekében.
Az Alap összetételének kialakítása során az Alapkezelő dinamikusan, az eszközcsoportok 14. pontban megjelölt százalékos arányában alakítja ki a különböző eszközcsoportok súlyát a piaci helyzet és a követett stratégia függvényében.

Az Alapkezelő 2025.01.01-től évente a High Watermark elv alapján teljesítménydíjra jogosult, amennyiben az Alap a referenciahozamnál magasabb hozamot ér el, továbbá, ha az Alap teljesítménydíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított egy jegyre jutó nettó eszközértéke meghaladja a High Watermarkot. A High Watermark értéke görgetéses alapon az elmúlt 5 év mindenkori legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértéke. Az első High Watermark mérési pont: 2025.01.01. A High Watermark mérési időszaka (Referenciaidőszak): 5 év

Az Alap a High Watermark és a referenciahozamkorlát modellek kombinációján alapuló teljesítménydíj-modellt alkalmazza.

A teljesítménydíj mértéke a referenciahozam feletti hozam 25%-a.

Példák a teljesítménydíj alkalmazhatóságára:
1. Amennyiben az Alap éves hozama 5,2%, mely meghaladja az éppen aktuális referenciahozam mértékét: (példának okáért 3,5%-ot), továbbá az év végi egy jegyre jutó nettó eszközérték meghaladja a korábbi időszakok mindenkori legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértékét, akkor a referenciahozam feletti hozamrész, vagyis (5,2%-3,5%) 1,7% hozamrész 25%-a, tehát 0,425% hozamnak megfelelő összegű teljesítménydíjra jogosult az Alapkezelő.

2. Amennyiben az Alap éves hozama 4,5% mely meghaladja az éppen aktuális referenciahozam mértékét: (példának okáért 3,5%-ot), de az év végi egy jegyre jutó nettó eszközérték NEM haladja meg a korábbi időszakok mindenkori legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértékét, akkor az Alapkezelőt nem illeti meg sikerdíj.

3. Amennyiben az Alap éves hozama 1,6%, mely NEM haladja meg az éppen aktuális referenciahozam mértékét: (példának okáért 3,5%-ot), továbbá az év végi egy jegyre jutó nettó eszközérték meghaladja a korábbi időszakok mindenkori legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértékét, akkor az Alapkezelőt nem illeti meg sikerdíj.

4. Amennyiben az Alap adott évi hozama 4,5%, azonban az azt megelőző két évben, évi -1%-os hozamot produkált, akkor hiába haladja meg a referenciahozam mértékét (példának okáért 3,5%-ot) az adott évben, nem illeti meg teljesítménydíj, mert az elmúlt évek veszteségeit még nem állította helyre (2*-1% veszteség és 2*3,5% referenciahozam, tehát összesen 9% áthozott ledolgozandó veszteség). Az ezt követő évben az Alap adott évi hozama 6%, azonban a ledolgozandó veszteség 8% volt és az adott évi referenciahozam még ehhez adódott (a példában szerepeltetve 3,5%), tehát az összesen 11,5%-os hozamot az Alap nem tudta felülteljesíteni. A példa az 5 éves referenciaidőszakon belül értendő.

Táblázatba foglalva a 4. példát:

Évek száma	Elért hozam	Referenciahozam	Ledolgozandó veszteség	Teljesítménydíj
1.	-1%	3,5%		Nincs
2.	-1%	3,5%	4,5%	Nincs
3.	4,5%	3,5%	9%	Nincs
4.	6%	3,5%	8%	Nincs

5. További példák az Alap teljesítménydíjra jogosultságát illetően egy hosszabb időtávra, figyelembe véve a mindenkori 5 éves periódus görgetését és a ledolgozandó veszteségeket Táblázati formában (a referenciahozam mértékét a példa kedvéért végig 3,5%-ban határoztuk

	meg). **Évek sorszáma** / **Alap Hozama** / **Referenciahozam (jelen példában 3,5%)** / **Teljesítménya Benchmarkhoz képest** / **Ledolgozandó veszteség** / **Teljesítménydíj** 1 / 8,50% / 3,50% / 5,00% / 0,00% / van 2 / 3,50% / 3,50% / 0,00% / 0,00% / nincs 3 / -1,50% / 3,50% / -5,00% / -5,00% / nincs 4 / 6,50% / 3,50% / 3,00% / -2,00% / nincs 5 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / 0,00% / nincs 6 / 8,50% / 3,50% / 5,00% / 0,00% / van 7 / 8,50% / 3,50% / 5,00% / 0,00% / van 8 / -6,50% / 3,50% / -10,00% / -10,00% / nincs 9 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / -8,00% / nincs 10 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / -6,00% / nincs 11 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / -4,00% / nincs 12 / 3,50% / 3,50% / 0,00% / 0,00% / nincs 13 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / 0,00% / van 14 / -2,50% / 3,50% / -6,00% / -6,00% / nincs 15 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / -4,00% / nincs 16 / 5,50% / 3,50% / 2,00% / -2,00% / nincs 17 / -0,50% / 3,50% / -4,00% / -6,00% / nincs 18 / 3,50% / 3,50% / 0,00% / -4,00% / nincs 19 / 8,50% / 3,50% / 5,00% / 0,00% / van A teljesítményre vonatkozó referenciaidőszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a teljesítménydíj kifizetése esedékessé válik. Az Alapkezelő évente felülvizsgálja, hogy az alkalmazott sikerdíj-modell összhangban áll-e az Alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.
13. Azon eszközkategóriák megjelölése, amelyekbe a befektetési alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása	**Az Alap portfóliójában tartható eszközök:** **Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, vagy ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszközök:** Legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapírok Egyéb állampapírok Állam által garantált értékpapírok Nemzetközi pénzügyi szervezetek által kibocsátott értékpapírok Vállalati (hitelintézet vagy gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott) kötvények Jelzáloglevelek Hitelviszony-kitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok **Részvénykitettséget biztosító eszközök:** Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények Részvénykitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok **Egyéb eszközök:** Fizetési számla és bankbetét Egyéb, nem hitelviszony-, illetve részvénykitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett és tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (deviza, opció, swap, CFD, futures és egyéb) Állampapírra kötött repo ügyletek Az Alap megengedett eszközei vonatkozásában állampapírnak minősül a befektetési

	vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 4. § (2) bekezdés 2a. pontjában meghatározott állampapír. Az Alap kizárólag olyan származtatott ügyleteket köthet, amelyek a kockázat csökkentésének (fedezeti cél) és/vagy a portfólió hatékony kezelésének (befektetési célok megvalósítása) célját szolgálják. Az Alap nem vehet olyan származtatott eszközt, mely nem tartozik a Kormányrendelet 2.§ (1) g) pontjában felsoroltak alá.
14. Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya	**Az Alap portfóliójában tartott eszközök aránya a nettó eszközértékhez viszonyítva:**

Eszközök	Minimum	Tervezett	Maximum
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, vagy ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszköz	**10%**	**50%**	**80%**
Legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapírok	4%	5%	74%
Éven túli állampapírok	6%	25%	76%
Állam által garantált értékpapírok	0%	2,5%	70%
Nemzetközi pénzügyi szervezetek által kibocsátott értékpapírok	0%	0%	40%
Vállalati (hitelintézet vagy gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott) kötvények	0%	7,5%	40%
Jelzáloglevelek	0%	2,5%	40%
Hitelviszony-kitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok	0%	7,5%	70%
Részvénykitettséget biztosító eszköz	**10%**	**35%**	**60%**
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények	0%	15%	60%
Részvénykitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok	0%	20%	60%
Egyéb eszközök	**0%**	**15%**	**35%**
Fizetési számla és bankbetét	0%	5%	35%
Egyéb, nem hitelviszony-, illetve részvénykitettséget biztosító, kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok	0%	10%	35%
Szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett és tőzsdén kívüli származtatott ügyletek (deviza, opció, swap, CFD, futures és egyéb)	0%	0%	4,99%
Állampapírra kötött repo ügyletek	0%	0%	35%

Az Alap eszközeinek összességében:

a) legfeljebb 60%-a részvénykitettséget biztosító eszköz,
b) legfeljebb 80%-a hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, vagy ilyen eszközzel szembeni kitettséget biztosító eszköz,
c) legalább 6%-a éven túli állampapír, és legalább 4%-a legfeljebb egyéves futamidejű vagy egyéves hátralévő futamidejű állampapír,
d) legfeljebb 35%-a egyéb eszköz.

A fent megjelölt minimális és maximális limiteket akként szükséges alkalmaznia az Alapnak, hogy azokkal nem alakíthat ki vagy érhet el olyan eszközportfóliót, amely a Korm. rendelet 1/C. §-ában meghatározott egyéb befektetési alap típusokra vonatkozik és amely az Alap típusának, illetve altípusának megváltoztatását és az Alap elnevezésének módosítását tenné szükségessé.

Az Alap értékpapírokból (közvetlen részvénykitettségek, illetve közvetett kitettségek kollektív befektetési értékpapírokon keresztül) és származtatott ügyletekből származó **részvénypiaci kitettségének minimum 10%**-nak kell lennie.

Fentiek vonatkozásában kitettséget biztosító eszköznek tekintendő (az adott típusú eszköz közvetlen megszerzésén túlmenően): az adott eszköztípusra kötött származtatott ügylet, az

	adott eszköztípuson alapuló indexre kötött származtatott ügylet vagy a portfóliójában az adott eszköztípust tartalmazó kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír. A fenti táblázatban szereplő tervezett kitettség egy középtávra számított átlagos kitettség, amely értékektől az Alapkezelő piaci várakozásai függvényében – a jogszabályban és befektetési politikában megengedett mértékig – akár hosszabb időn keresztül is eltérhet.
15. A befektetési politika minden esetleges korlátozása, valamint bármely olyan technika, eszköz vagy hitelfelvételi jogosítvány, amely a befektetési alap kezeléséhez felhasználható ideértve a tőkeáttétel alkalmazására, korlátozására, a garanciák és eszközök újbóli felhasználására vonatkozó megállapodások at és az alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a 6. melléklet XI. pontjának megfelelő információkat	Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsát ki. Az Alap nem nyújt pénzkölcsönt, nem vállal kezességet. Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket. Az Alap nem fektethet be a maga által kibocsátott befektetési jegybe. Az Alap nem vásárolhat az Alapkezelő által kibocsátott értékpapírt, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével, ideértve a nyilvános nyílt végű kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokat és a tőzsdére bevezetett értékpapírokat is. Az Alap nem vásárolhat az Alapkezelő tulajdonában lévő pénzügyi eszközöket, és nem értékesíthet pénzügyi eszközt az Alapkezelő részére. Az Alapnak az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival kötött, valamint az Alapkezelő által kezelt egyéb kollektív befektetési formák, valamint portfóliók egymás közötti ügyletei esetén az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell. Az Alap fedezeti céllal, a veszteségek minimalizálása érdekében, a portfólió hatékony kialakítása céljából köthet származtatott ügyletet. Az Alap nem származtatott befektetési alap, ezért tőkeáttételt csak a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet szerinti általános befektetési szabályok figyelembevételével vehet fel, vagyis az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem hal adhatja meg a nettó eszközértékének a kétszeresét. Az Alap által alkalmazható tőkeáttétel maximális mértéke kétszeres lehet. Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege, valamint a tőkeáttétel mértékében bekövetkező változás, továbbá a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege az Alap éves és féléves jelentésében bemutatásra kerül.
16. A portfólió devizális kitettsége	Az Alap döntően forintban, euróban és USA dollárban denominált eszközökbe fektet, ugyanakkor mindezek mellett bármilyen más devizában kibocsátott eszközt is megvásárolhat (az egy devizában denominált eszközök aránya 0-100% között lehet, figyelembe véve a jogszabályi korlátokat, illetve a Kezelési szabályzatban meghatározott egyéb befektetési határértékeket). Az Alap a nem forintban denominált vagy a mögöttes eszközök szintjén nem forint kitettséget jelentő eszközök kapcsán jellemzően fedezetlen devizapozícióval rendelkezik, ugyanakkor előfordulhatnak – akár hosszabb perióduson keresztül is – olyan időszakok, amikor az Alapkezelő az egyes devizakitettségeket részben vagy teljes mértékben fedezi.
17. Ha a tőke-, illetve hozamígéret a befektetési alap befektetési politikájával van alátámasztva, akkor a	Nem alkalmazandó

mögöttes tervezett tranzakciók leírása	
18. Hitelfelvételi szabályok	Az Alap azonnali fizetőképessége fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap tekintetében kiemelt figyelmet fordít a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben rögzített szabályozás maradéktalan betartására: Az Alap eszközeinek 10 százaléka erejéig vehet fel hitelt 3 hónapnál rövidebb futamidőre. Az Alap jogosult a hitelfelvételhez óvadékot nyújtani. A kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alkalmazása során nem minősül hitelfelvételnek az Alapot terhelő fizetési kötelezettségre vonatkozó, a forgalmazó által biztosított, legfeljebb 15 napos halasztott pénzügyi teljesítés lehetősége. Az Alap a visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök és a hitelkeret együttes legkisebb aránya: 10%.
19. Azon értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló államok, önkormányzatok vagy nemzetközi szervezetek, amelyeknek az értékpapírjaiba az alap eszközeinek több mint 35 százalékát fekteti	Az Alap eszközeinek több mint 35 százalékát fektetheti a magyar, EGT vagy OECD állam által kibocsátott állampapírokba, valamint az Európai Unió tagállamainak közösen kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba is fektethet.
20. A leképezett index bemutatása és az egyes értékpapírok indexbeli súlyától való eltérésének maximális nagysága	Nem alkalmazandó
21. Azon befektetési alap befektetési politikája, amelybe a befektetési alapba fektető befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát meghaladó mértékben kíván befektetni	Az Alap nem fekteti, illetve nem fektetheti eszközeinek több mint 85 százalékát befektetési jegyekbe vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba, így nem minősül befektetési alapba fektető alapnak. Továbbá az Alap nem fektet be egyetlen nyilvános befektetési alap befektetési jegyeibe vagy egyéb nyilvános kollektív befektetési forma értékpapírjaiba eszközeinek 20 %-át meghaladóan.
22. A cél-ÁÉKBV, illetve annak részalapjának megnevezése, a cél-ABA megnevezése, letelepedésére	Nem alkalmazandó

vonatkozó információk	
23. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk, így pl. a mögöttes alapok letelepedésére vonatkozó információk, amennyiben az ABA alapok alapja	Nem alkalmazandó
24. Származtatott ügyletekkel kapcsolatos információk	
24.1. Származtatott ügyletek alkalmazása esetén arra vonatkozó információ, hogy a származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból vagy a befektetési célok megvalósítása érdekében van lehetőség	A jogszabályi keretek között az Alap fedezeti céllal, a veszteségek minimalizálása érdekében, a portfólió hatékony kialakítása céljából köthet származtatott ügyletet.
24.2. A származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre	Az Alap nem jogosult az általános befektetési korlátokat meghaladóan befektetni származtatott ügyletekbe. Az Alapkezelő az Alap nevében kizárólag fedezeti céllal, a veszteségek minimalizálása érdekében, a portfólió hatékony kialakítása céljából köthet származtatott ügyletet. Származtatott ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származtatott termékekre, kamatlábra, devizára, indexre kötött határidős, opciós és swap-ügyleteket. Nem minősülnek határidős ügyletnek azok az ügyletek, amelyek a tőzsdei prompt ügyleteknél, illetve 6 tőzsdenapnál nem hosszabb teljesítési időt tartalmaznak, valamint a jegyzések és az aukción kötött ügyletek.
24.3. Azon jogszabályhely megjelölése, amelynek alapján a befektetési alap eltérési lehetőséggel élt	Nem alkalmazandó
24.4. A származtatott ügylettel kapcsolatos befektetési korlátok	A befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) kormányrendelet 22. §-a alapján: (1) A befektetési alap az alábbi feltételekkel köthet származtatott ügyletet: a) a származtatott ügylet a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja, b) az ügylet kötése nem jár a (2) és (3) bekezdésben megállapított befektetési korlátok megsértésével, c) a származtatott ügylet értéke nyilvános árinformáció alapján a nettó eszközérték-számítás

	gyakoriságának megfelelően megállapítható, továbbá a származtatott ügylet – figyelembe véve a befektetési jegyek visszaváltási feltételeit – kellő időben a megfelelő piaci áron lezárható, elszámolható, d) a származtatott ügyletekre vonatkozó befektetési szabályokat, beleértve a származtatott ügylet alapjául szolgáló megengedett eszközök körét, a befektetési korlátokat, a származtatott ügyletek értékelésének a szabályait, a kezelési szabályzat tartalmazza. (2) A befektetési alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni. (3) A befektetési alapnak az egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) kormányrendeletben vagy az Alap kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat. E szabály alkalmazása során nem kell figyelembe venni az indexhez kötött származtatott ügyleteket, ugyanakkor figyelembe kell venni azt, ha egy átruházható értékpapír vagy pénzpiaci eszköz az adott eszközön alapuló származtatott ügyletet is tartalmaz. A származtatott ügyletek minimális és maximális aránya a nettó eszközértékhez viszonyítva: minimum: 0 % maximum:4,99%
24.5. Az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályai	A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az értékpapírra, devizára kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltatényezőjének szorzataként kell figyelembe venni. Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni. A devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló származtatott ügyletek, opciók hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többlete az adott befektetési eszköz nettó pozíciója. Az Alapkezelő a devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozíciót az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozícióval szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja. A nettó pozíciót devizanemenként is meg kell állapítani. A hitelfelvétel óvadékául szolgáló értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval.
24.6. Az indexekben, egyéb összetett eszközökben meglévő pozíciók kezelése	A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltatényezőjének szorzataként kell figyelembe venni. Az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább 80%-ban fedi az indexkosár összetételét. Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni.
24.7. Az értékeléshez felhasználni kívánt árinformációk forrása	A portfólió elemeinek értékeléséhez a T napra érvényes piaci árfolyamokat kell használni. Forrásként alkalmazandók a következő elektronikus információszolgáltató rendszerek: elsősorban a Bloomberg, másodsorban a Reuters
24.8. Amennyiben azon származtatott ügylet jellemzői, amelybe a	Nem alkalmazandó

befektetési alap befektet, különböznek a jogszabály által a származtatott ügyletekre vonatkozóan meghatározott általános jellemzőktől, az erre vonatkozó figyelemfelhívás, meghatározva az adott származtatott ügylet jellemzőit és kockázatát	
24.9. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó.
25. Ingatlanalapra vonatkozó speciális rendelkezések	
25.1. Annak megjelölése, hogy hozamtermelő vagy értéknövekedési céllal kiválasztandó ingatlanokba fektet az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.2. Annak megjelölése, hogy milyen funkciójú (lakás, kereskedelmi, ipari stb.) ingatlanokba fektet az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.3. Annak megjelölése, hogy mely országokban fektet be az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.4. Egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma összegszerűen	Nem alkalmazandó

25.5. Egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma az összes eszközhöz viszonyítottan	Nem alkalmazandó
25.6. Az építés alatt álló ingatlanok maximum aránya	Nem alkalmazandó
25.7. Az ingatlanalapra háruló kockázatok	Nem alkalmazandó
25.8. Az ingatlanalapra háruló kockázatok kezelésének módja, a kockázatkezelés stratégiája és megvalósításának főbb elvei	Nem alkalmazandó
25.9. Az alap nyilvántartásba vételét megelőző forgalomba hozatal kapcsán történt apportálás esetén az apportálandó ingatlanok részletes bemutatása	Nem alkalmazandó
25.10. Annak megjelölése, hogy a nyilvános nyílt végű ingatlanalap alkalmazza-e a külön jogszabály szerinti, zártkörű ingatlanalap befektetési jegyeire vonatkozó beszámítás lehetőségét	Nem alkalmazandó
IV. A kockázatok	
26. A kockázati tényezők,	Jelen pontban a befektetési jegyek tulajdonosait terhelő főbb kockázatok kerülnek bemutatásra. Az Alapkezelő felhívja a figyelmet, hogy a kockázatok teljes körű felsorolására

valamint annak bemutatása, hogy az ABAK hogyan felel meg a 16. § (5) bekezdésben előírt feltételeknek	nincs mód, ebből következően előfordulhatnak a befektetőket érintő további kockázati helyzetek. Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetésből adódó kockázatokat, illetve az abból adódó esetleges károkat kizárólag a Befektetők viselik. **Az Alapkezelő szakmai felelőssége** Az Alapkezelő az Alap részére végzett alapkezelési tevékenységéből származó, esetleges szakmai felelősséggel kapcsolatos kockázatok fedezésére az ABAK-irányelvnek megfelelően szavatoló és pótlólagos tőkét képez, így képes fedezni a szakmai gondatlanságból adódó potenciális felelősséggel kapcsolatos kockázatokat. Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés az pénz- és tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Mivel a befektetések kockázatából adódó veszteségek viselői teljes mértékben a Befektetők, a befektetési kockázatok 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 jegyeinek folyamatos forgalmazásának felfüggesztése** Amennyiben az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül akkor az Alap befektetői nem tudnak vásárolni és visszaváltani befektetési jegyeiket. A felfüggesztés szabályait a Kbftv. 113, valamint a 115-116-os §-ai tartalmazzák részletesen. **Az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítésére vonatkozó kockázat** Az Alapkezelő a Kbftv-ban rögzített szabályok szerint dönthet az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítéséről. Az Alapkezelő az Alap befektetési jegyeinek forgalmazását az elkülönítésről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig felfüggeszti. Az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek nem visszaválthatóak, kivéve, ha az Alapkezelő felajánlja a lehetőségét és a Befektető hozzájárul ahhoz, hogy a visszaváltás ellenértékét az Alapkezelő az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek mögöttes eszközeivel teljesítse. Az illikvid eszközök elkülönítésének részletes szabályait a Kezelési Szabályzat V.30. pontja tartalmazza. **Politikai, gazdasági környezet** A célországok, - amelyekbe az Alap befektetései irányulnak - mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják az Alap működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét, és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló devizák forinttal szembeni árfolyamát. A magyar, illetve a külföldi kormányok, valamint az egyes célországok nemzeti bankjainak politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alap eszközeinek hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok jellemzően az Alap portfóliójában szerepelhetnek. A célországok gazdasági növekedése, külgazdasági pozíciója, árfolyampolitikája, költségvetési hiányának mértéke és kamatszintje az Alap Nettó eszközértékét befolyásolja, és így kedvezőtlenül is érintheti. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét. **Infláció, kamatlábak** Mivel az Alap értékpapír-portfóliójában hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is helyt kaphatnak, így az általuk nyújtott hozam-árfolyam jelentősen befolyásolja az Alap által elért hozamot. Az adott országban az inflációs nyomás erősödése kapcsán, politikai vagy általános gazdasági bizalmatlanság esetén, általános tőkekivonás fellépésekor az adott hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet biztosító értékpapírok hozama rövid időn belül jelentősen emelkedhet, és ezzel egyidejűleg – lévén ezen instrumentumok hozama mindig a piaci kamatlábaktól függ – az Alap Nettó eszközértékére negatív hatással lehet. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét. **Értékpapír kibocsátók** Az Alap portfóliójában lévő értékpapírok kibocsátói – kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, amely az Alap portfólióját és a Befektetőket a hozamok elmaradása, árfolyamveszteség, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja

	az Alap Nettó eszközértékét. **Adózási kockázat** A Befektetési jegyekre vonatkozó személyi jövedelemadó szabályok és a befektetési alapok adózására vonatkozó előírások a jövőben változhatnak. Az Alap ki van téve az esetlegesen bekövetkező adópolitikai változásoknak (pl.: adóemelés, új adónem bevezetése, büntető adó bevezetése). **Árazási kockázat** A befektető a Befektetési jegyekre irányuló megbízás leadásakor nem ismeri annak teljesítéskori árfolyamát. **Származtatott ügyletek** az Alap fedezeti céllal, a veszteségek minimalizálása érdekében, a portfólió hatékony kialakítása céljából köthet származtatott ügyletet. Az Alap mind szabványosított, mind ún. OTC származtatott ügyleteket köthet. A szabványosított származtatott ügyleteknél (pl. futures) kockázatot hordoz az elszámolóár változása. Rövid távon előfordulhat, hogy egy termék tőzsdei elszámolóára eltér a piaci viszonyok (az alaptermék ára és az állampapírok hozama) által indokolt szinttől. Az OTC ügyletek esetében – feltételezve, hogy a származatott ügylet adott napi piaci értéke pozitív az Alap szempontjából – az ügyletek ellenoldali partnereinek fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereségnek az Alap számára történő kifizetését. ***Szeretnénk felhívni a Tisztelt Befektetők figyelmét, hogy a származtatott ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatot hordoznak magukban, mint a tőkeáttétellel nem rendelkező befektetési formák.*** Ezen kockázatok ugyan befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljesen meg nem szüntethetőek. **Devizaárfolyam kockázat** Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok következtében változik. Ennek eredményeképpen az Alap eszközeinek az egyes devizákban kifejezett értéke az Alap sorozatainak devizanemére konvertálva az adott deviza és a sorozatok devizanemei közötti árfolyamok ingadozásától függően változhat. Ezáltal a Befektetési jegyeket megvásárló Befektetőknek bizonyos esetekben az Alap portfólióját alkotó egyedi értékpapírok devizanemeinek az Alap adott sorozatának pénznemével (vagyis az „A" sorozat esetében forinttal, míg az EUR sorozat esetében euróval) szemben meghatározott árfolyam-ingadozásának kockázatával kell szembenézniük, mely adott esetben negatívan érintheti a Nettó eszközértéket. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét. ***Felhívjuk a Befektetők figyelmét arra, hogy mivel az EUR sorozat nem devizafedezett sorozat, ezért ha a HUF jelentősen gyengül az EURO-val szemben, akkor ez az árfolyamcsökkenés az EUR sorozat árfolyamában fog megjelenni és így EUR sorozat árfolyama jelentősen el fog térni negatív irányban az A sorozat árfolyamától.*** **Kötvények, illetve hitelviszonyt megtestesítő eszközök kockázata** Az Alap portfóliójában – a befektetési politikában meghatározott keretek között – tartható kötvények árfolyama érzékeny lehet a főbb gazdasági folyamatok változására, így különösen az infláció növekedésére, a kibocsátó állam költségvetési hiányának növekedésére, a kibocsátó állam teljes államadósságának növekedésére. Ezen tényezők akár külön, akár egyszerre jelentős mértékben növelhetik az adott eszköz kockázatát, így csökkentve annak árfolyamát. **Határidős ügyletek kockázata** Az Alap portfóliójában – a befektetési politikában meghatározott keretek között – tartható határidős ügyletek árfolyama érzékeny lehet a mögöttes termék mindenkori aktuális árfolyamának, illetve a kamattartalmának változására. **Partner kockázat** Fennáll annak a veszélye, hogy a megkötött származékos és egyéb ügyletek esetén, a partner nem teljesíti, vagy nem tudja teljesíteni az ügylet során vállalt kötelezettségeit.

	Működési kockázat Az Alapkezelő és az Alap működési kockázatoknak van kitéve. A működési kockázat olyan pénzügyi vagy nem pénzügyi hatások kockázatát jelenti, amelyek nem megfelelő belső folyamatokból, az Alapkezelő az emberi erőforrásokkal és a rendszerekkel kapcsolatos hibáiból, külső szolgáltatók hibáiból vagy külső eseményekből erednek. Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel és törekszik a működési kockázatok csökkentésére, azonban ezen működési feltételek változásában bekövetkező változások kockázata negatívan befolyásolhatja az Alap eredményességét is. **Az Alap megszűnésének kockázata** A nyilvános nyílt végű befektetési alapot az alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben az alap Saját tőkéje három hónapon keresztül átlagosan nem éri el a húszmillió forintot. **Jogi, szabályozási környezet változásának kockázata** Fennáll annak a veszélye, hogy a jogi, szabályozási környezetben olyan változás(ok) mennek végbe, amely(ek) hátrányosan érintik az Alap vagyonát, illetve hozamát, illetve hátrányos módon érinti a befektetési jegyek tulajdonosait. Ilyen eset következménye lehet, hogy az Alap befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása nem biztosított. Szintén felmerülő kockázat lehet a Kezelési Szabályzat megváltoztatásából eredő kockázat. **Lekötött betétek kifizetésének elmaradásából fakadó kockázat** A befektetési politikában foglaltak szerint az Alap eszközei egy részét lekötött betétben tarthatja, ugyanakkor ebben az esetben felmerülhet annak a kockázata, hogy a partner a betét lejártával a kamattal növelt kötelezettségének nem tud eleget tenni. **Országkockázat** A befektetési politikában foglaltak szerint az Alap eszközei egy részét Európai Unió tagországaiban, illetve más országokban, euróban vagy más devizában kibocsátott állampapírokban tarthatja. A kibocsátó országok általános gazdasági kockázatának, országkockázatának (CDS felár) növekedése hátrányosan érintheti az Alap vagyonát, annak hozamát. **Hitelkockázat** A befektetési politikában foglaltak szerint az Alap eszközei egy részét vállalatok által kibocsátott kötvényekben, hitelt megtestesítő eszközökben tarthatja. Az adott vállalat hitelkockázatának növekedése – mely egyben a kamat- és tőketörlesztések elmaradásával, a kibocsátó csődjével járhat -, az adott kötvény vagy egyéb eszköz értékének jelentős értékvesztését okozhatja. **Jelzáloglevelek kockázata** A befektetési politikában foglaltak szerint az Alap eszközei egy részét jelzáloglevelekben tarthatja. Jelzáloglevelek esetében a nyilvánvaló kockázatok – hitelkockázat, kibocsátói kockázat, kamat- és árfolyamkockázat – mellett egy közvetett kockázat is felmerülhet. A jelzáloglevelek fedezetét ugyanis a jelzálogbank által kihelyezett jelzáloghitelekből fakadó követelések jelentik. Amennyiben a jelzáloghitel adósa kötelezettségének nem tud eleget tenni, úgy fennállhat a kamat- és tőketörlesztés elmaradása, ami negatívan hathat a jelzáloglevelek értékére. **Fenntarthatósági kockázat** Olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.
26.1. Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA	**Likviditási kockázat** Bár a nemzetközi befektetési környezet az általános globalizáció eredményeképpen alapvetően az értékpapír piacok likviditási helyzetének növekedése irányába hatott, a magyar értékpapírpiac likviditása még nem éri el a fejlett tőkepiacok szintjét, s általánosságban ugyanez mondható el valamennyi régiós értékpapírpiacról is. Eszközcsoportokra kivetítve likviditási kockázat léphet fel a részvénypiacokon túlmenően a kötvény-, valamint a devizapiacokon is. A likviditási kockázat az Alap szabad pénzeszközeinek befektetése esetén is korlátozó tényező lehet. Emellett az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami az Alap Nettó eszközértékén keresztül hat a Befektetési jegyek árfolyamára. A likviditás hiánya az Alapra kedvezőtlen hatást gyakorolhat, melynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan

esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat, valamint ideértve a 36. § (7) bekezdésével összhangban kiválasztott likviditáskezelési eszközök igénybevétele lehetőségének leírását, és az ilyen likviditáskezelési eszközök használatának feltételeit	befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét. A Befektetési jegyek tulajdonosai a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása keretében jogosultak a Befektetési jegyeik napi Nettó eszközértéken való visszaváltására a forgalmazási helyen az Alap Kezelési Szabályzatában meghatározott feltételek szerint. Az Alap különös visszaváltási jogot nem biztosít egyetlen befektetőnek sem. Az Alap éves és féléves jelentés tartalmazza az Alap nem likvid eszközeinek arányát, az adott időszakban a likviditáskezeléssel kapcsolatban kötött megállapodások, illetve az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek bemutatását. Tekintettel arra, hogy az Alapkezelő a Kbftv. 2. § (2) bekezdése szerint „limit alatti" Alapkezelő, így mentesül a Kbftv. 36. § (7) bekezdésének alkalmazása alól.
V. Az eszközök értékelése	
27. A nettó eszközérték megállapítása, közzétételének helye és ideje, a hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás	A Kbftv. 38.§ 4. bekezdésének b) pontjának felhatalmazása alapján a nettó eszközérték megállapítását az Alapkezelő maga végzi el, felel továbbá ennek közzétételéért. A Letétkezelő - az Alapkezelővel kötött letétkezelési szerződés alapján- az eszközérték kiszámításának ellenőrzését végzi el. Az Alap Nettó eszközértékének számítása és közzététele a Kbftv. 124. - 126. §-ai alapján történik. A Befektetési alap Nettó eszközértéke és az egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték minden forgalmazás-elszámolási napra megállapításra, és a megállapítás napját követő munkanapon (T+2-ik napon) az Alapkezelő (www.apelsocapital.hu) honlapján közzétételre kerül. Az Alap nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén az Alapkezelő a Kbftv. 126. §-a alapján az alábbiak szerint jár el. A befektetési alap nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás nettó eszközértéket a hiba feltárását követő legközelebbi nettó eszközérték megállapításkor a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítani kell, amennyiben a hiba mértéke meghaladja a befektetési alap nettó eszközértékének egy ezrelékét. A javítás során a megállapított hiba bekövetkezésének időpontjában érvényes mértékének megfelelően kell módosítani a nettó eszközértéket minden olyan napra vonatkozóan, amelyet a feltárt hiba a későbbiek során érintett. A javított nettó eszközértéket közzé kell tenni. Nem minősül hibának az olyan hibás piaci árfolyam és adatközlés, amely nem a befektetési alapkezelő vagy a letétkezelő érdekkörében merült fel, feltéve, hogy a befektetési alapkezelő és a letétkezelő a tőle elvárható gondossággal járt el a nettó eszközérték megállapítása során. Ha befektetési jegy forgalmazására hibás nettó eszközértéken került sor, a hibás és a helyes nettó eszközérték szerint számított forgalmazási ár közötti különbséget a befektetővel 30 napon belül el kell számolni, kivéve, ha a) a hibás nettó eszközérték-számítás miatti, egy befektetési jegyre jutó forgalmazási árkülönbség mértéke nem éri el a helyes nettó eszközértéken egy befektetési jegyre számított forgalmazási ár egy ezrelékét, illetve – ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – a kezelési szabályzatban megállapított értéket, b) a hibás és a helyes nettó eszközértéken számított forgalmazási ár különbségéből származó elszámolási kötelezettség összegszerűen nem haladja meg befektetőnként az egyezer forintot, illetve annak megfelelő EUR összeget, illetve – ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – a kezelési szabályzatban megállapított összeget, vagy c) a befektetési alapkezelő a nettó eszközérték-számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen a befektetési jegy forgalmazási árában keletkező különbségből

	adódó elszámolási kötelezettség kapcsán a befektetőt terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint azzal, hogy ez esetben a befektetési alapot ért vagyoncsökkenést a befektetési alapkezelő vagy a letétkezelő pótolja a befektetési alap számára.
28. A portfólió elemeinek értékelése, az értékelési eljárásnak és az eszközök értékelése során használt árképzési módszernek a leírása, beleértve a nehezen értékelhető eszközök értékelése során a 38. §-nak megfelelően alkalmazott módszereket	Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi. Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét – ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján az Alap „A" és a „B" sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján forintban, míg az „EUR" sorozatú befektetési jegyei Nettó eszközértékét euróban határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon. Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkori Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével: - T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 12 óráig tudomására jutott T kötésnapi tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak, könyvelési díj, különadó) - T napra vonatkozóan T+1 nap 12 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek - T napra vonatkozóan T+1 nap 12 óráig ismertté vált követelések - T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége) **A portfólió elemeinek értékelése, az értékelés alapja:** **Folyószámla** A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására. **Úton lévő pénzek** 1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötbért, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni. 2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből. **Lekötött betét** A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során. **Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):** **<u>Államkötvények, diszkont kincstárjegyek</u>** a) A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű diszkontkincstárjegyek és államkötvények esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával az értékeléskori T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni. b) Minden egyéb magyar állampapírt az ÁKK által a T-napnak megfelelő – ennek hiányában az azt megelőző legfrissebb – dátummal publikált nettó középárfolyam (bid-ask átlag) felhasználásával kell értékelni. A nettó középárfolyamhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat. **<u>A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású vállalati kötvények, jelzáloglevelek és állami készfizető kezességgel rendelkező kötvények.</u>** A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású állami készfizető kezességgel rendelkező kötvényeket, vállalati kötvényeket és jelzáloglevelet egységesen a T-napra vonatkozó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat. Ha a tőzsdére bevezetett állami készfizető kezességgel rendelkező kötvényeknek, vállalati kötvényeknek és jelzáloglevéleknek nincsen T-napra vonatkozó tőzsdei záró nettó

árfolyama, akkor a piaci érték meghatározása az értékpapír valamely OTC piacának adatszolgáltatója (Bloomberg) által közölt, T-napra vonatkozó nettó árfolyam, illetve a T-napig felhalmozott kamatok alapján történik. Amennyiben a T-napon a felsorolt értékpapírok vonatkozásában OTC nettó árfolyamok sem állnak rendelkezésre, akkor az értékpapírok értékelése a 30 napnál nem régebbi tőzsdei, illetve ennek hiányában az azt megelőző legutolsó, de 30 napnál nem régebbi OTC nettó árfolyam, illetve a T-napig felhalmozott kamatok alapján történik. Amennyiben az adott értékpapír nem rendelkezik 30 napnál nem régebbi tőzsdei vagy OTC nettó árfolyamokkal, az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Zártkörű hitelviszonyt megtestesítő vállalati kötvények és jelzáloglevelek esetében: az elérhető árjegyző(k) (market maker) által jegyzett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok középértékeinek számtani átlaga alapján történik az értékelés, amely nettó árfolyamhoz hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta a T-napig felhalmozott kamatokat.
Amennyiben az adott értékpapírra nem érhetőek el árjegyző(k) által jegyzett, 90 napnál nem régebbi vételi és eladási árfolyamok, az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Befektetési jegyek
Nyíltvégű befektetési alapok jegyei
Nyíltvégű befektetési alapok jegyeinek T-napi értéke az a hivatalos egy jegyre jutó nettó eszközérték, amelyen a befektetési jegyek T-napon visszaválthatóak. Ennek megfelelően a befektetési jegyek T-napi értékének meghatározásához az adott befektetési jegy T-napi (forgalmazásra vonatkozó) hivatalos egy jegyre jutó nettó eszközértékét kell használni. Amennyiben a T-napra vonatkozóan nem érhető el egy jegyre jutó nettó eszközérték, úgy az utolsó nyilvánosságra hozott egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni.

Zártvégű befektetési alapok jegyei
Amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire T-napon van tőzsdei árjegyzés, akkor a tőzsdei záróárfolyam és a T-napi – illetve annak hiányában az utolsó nyilvánosságra hozott – egy jegyre jutó nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Amennyiben az adott zártvégű befektetés alap jegyeire nincs T-napra vonatkozó árjegyzés, akkor azokat a T-napi egy jegyre jutó eszközértéken, illetve annak hiányában az utolsó nyilvánosságra hozott egy jegyre jutó nettó eszközértéken kerülnek értékelésre.

Zártkörű kollektív befektetési formák (befektetési alapok, kockázati- és magántőkealapok)
A zártkörű kollektív befektetési formákat a kollektív befektetési formát kezelő Alapkezelő által legutoljára közölt egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell értékelni.

Részvények

Szabályozott piacra bevezetett részvények

A szabályozott piacra bevezetett részvények esetében az alábbi értékelési sorrendet kell követni:

a) A részvény szabályozott piacon kialakult legutolsó elérhető záróárfolyama, ha ez az árfolyam a T-naphoz képest 30 napnál nem régebbi.

b) A részvény másodlagos, vagy egyéb szabályozott piacának (tőzsdéjének) T-napi záróárfolyama, ha ez az árfolyam a T-naphoz képest 30 napnál nem régebbi.

c) A részvény valamely OTC piacának adatszolgáltatója (Bloomberg) által a T-napra vonatkozó – illetve ennek hiányában az azt megelőző legutolsó, de 30 napnál nem régebbi – árfolyama.

d) Legalább három befektetési szolgáltató által jegyzett középárfolyamok átlaga.

e) Ha egyik fenti forrásból sem érhető el árfolyam a T-napra, akkor az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Korábban szabályozott piacra bevezetett, de onnan kivezetett vagy kivezetésre kerülő részvények (delisted shares)

Valamely szabályozott piacról kivezetésre kerülő, vagy onnan korábban kivezetett részvények esetében a szabályozott piacra bevezetett részvények esetében alkalmazott értékelési sorrendet

kell követni.

Zártkörű részvények

A zárt körben kibocsátott részvények esetében az alábbi értékelési sorrendet kell követni:

a) A részvény valamely OTC piacának adatszolgáltatója (Bloomberg) által az értékeléskori T-napra vonatkozó – illetve ennek hiányában az azt megelőző legutolsó, de 30 napnál nem régebbi – árfolyama.

b) Legalább három befektetési szolgáltató által jegyzett középárfolyamok átlaga.

Ha egyik fenti forrásból sem érhető el árfolyam az értékeléskori T-napra, akkor az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Deviza
A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni.

ETF-ek, ETN-ek, Letéti igazolások (GDR, ADR) és Certifikátok
Ezen instrumentumok esetében a szabályozott piacra bevezetett részvények esetében alkalmazott értékelési sorrendet kell követni.

<u>A nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozó részletes szabályok az alábbiak:</u>

Általánosságban az Alapkezelő igyekszik az elvárható legjobb szakmai tudása szerint eljárni, és a legutolsó, legfrissebb elérhető adatok alapján értékelni, figyelembe véve az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázata miatt jelentkező diszkont mértékét. Amennyiben azonban jelentős a kockázata annak, hogy az értékelés nem megfelelő, illetve, amikor a kialakult piaci viszonyok nem teszik lehetővé egyes befektetési eszközök fair értékének megbízható módon történő megállapítását és ennek következtében mesterséges, nem fenntartható árakhoz, árazáshoz vezetnek, ezért ezen helyzetek megkövetelik az egyébként alkalmazott árazási, értékelési módszerek felfüggesztését és más, alternatív árazás alkalmazását. Mivel ezen események rendkívülinek számítanak, piaci hatásuk pedig nem egyértelmű, nem létezik általános módszer az érintett befektetési eszközök Fair Értékének meghatározására ilyen helyzetekben. A nehezen értékelhető eszközök, illetve rendkívüli piaci helyzetek, események esetén az Alapkezelő eltér az egyébként alkalmazott árazási, értékelési módszerektől a döntést megalapozásául szolgáló szempontok, modellek és egyéb információk dokumentálása mellett. Az Alapkezelő arra is törekszik, hogy a nehezen értékelhető eszközök átértékelésével ne okozzon túlzott volatilitást az Alap nettó eszközértékében. Amennyiben a fentiek miatt az egyébként alkalmazott árazási, értékelési módszerek nem használhatóak, akkor az alábbiak szerint kell meghatározni ezen befektetési eszköz(ök) fair értékét:

Az Alapkezelő az alábbi eszközöket sorolja a nehezen értékelhető eszközök kategóriájába:

a) Olyan szabályozott piacra bevezetett vállalati kötvények és jelzáloglevelek, amelyek nem rendelkeznek 30 napnál nem régebbi OTC árfolyammal, továbbá legalább három befektetési szolgáltató által jegyzett - 30 napnál nem régebbi - árfolyamok sem érhetőek el;
b) Olyan zártkörűen kibocsátatott vállalati kötvények, amelyek esetében nincs elérhető árjegyző(k) által jegyzett - 90 napnál nem régebbi - árfolyam;
c) Szabályozott piacokról kivezetésre kerülő, vagy onnan kivezetett részvények, amennyiben azok utolsó tőzsdei ára 30 napnál régebbi;
d) Olyan szabályozott piacra bevezetett részvények, amelyek nem rendelkeznek sem 30 napnál nem régebbi OTC árfolyammal, sem legalább három befektetési szolgáltató által jegyzett - 30 napnál nem régebbi - középárfolyammal;
e) Olyan zártkörűen kibocsátatott részvények, amelyek esetében nincs elérhető árjegyző(k) által jegyzett - 90 napnál nem régebbi - ár;

Nehezen értékelhető részvények értékelési szabályai

A **nehezen értékelhető részvények** esetében az Alapkezelő az alábbi módszertant követi.
a) Az adott vállalat iparágában szereplő cégek összehasonlító értékelése oly módon, hogy

	az adott iparágat a legjobban leíró pénzügyi mutatószámot alkalmazza az értékelés során (P/E, EV/EBITDA, P/Book Value, P/Sales stb). A kiválasztott peer group mutatószámainak vagy az átlaga, vagy az átlagot jelentősen torzító szélsőséges értékek előfordulása esetén a peer group mediánja kerül figyelembe vételre. Az így kapott értékre az Alapkezelő minden esetben 75%-os diszkontot alkalmaz. b) Az adott értékpapír becsült értékét az Alapkezelő az óvatosság elve alapján illikviditási diszkonttal korrigálja. Az átlagolt érték vagy a medián illikviditási diszkonttal csökkentett értéke eredményezi azt a becsült értéket, amelyen a részvény értékelésre kerül a nettó eszközértékben. c) Amennyiben valamely cég értékelés alapjául szolgáló releváns pénzügyi mutatószámának értéke negatív, az Alapkezelő az érintett cég értékét nullának tekinti. d) Abban az esetben, ha az adott cégnek a reváns üzleti év végét követő 18 hónapon belül nincs elérhető auditált beszámolója, a részvény értéke automatikusan nullára kerül leírásra. Az illikviditási diszont mértéke: **10%** - amennyiben az adott részvényre valamely OTC piacon van 30 napon túli, de 90 napnál nem régebbi árfolyam, vagy árjegyzők által jegyzett árfolyam; **50%** - amennyiben az adott részvényre nincs 30 napon túli, de 90 napnál nem régebbi OTC árfolyam, vagy árjegyzők által jegyzett árfolyam. Bizonyos esetekben az alkalmazható diszkont értéke 100% is lehet. ***Nehezen értékelhető hitelviszonyt megtestesítő eszközök értékelési szabályai*** A nehezen értékelhető hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében az Alapkezelő az alábbi módszertant követi. a) Az adott kibocsátó hasonló futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak forgalommal súlyozott átlagos hozama (Volume Weighted Average Yield – VWAY) vagy szimpla átlagos hozama (Average Yield To Maturity – AYTM); b) Az adott kibocsátó hasonló futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak jegyzési aukciókon kialakult VWAY-e; c) Hasonló kibocsátók[1] által kibocsátott hasonló futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok VWAY-e vagy szimpla átlagos hozama; d) Hasonló kibocsátók által kibocsátott hasonló futamidejű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok jegyzési aukciókon kialakult VWAY-e; e) Amennyiben az adott értékpapírra vonatkozóan valamelyik hazai vagy külföldi pénzügyi szervezetnek van az adott értékpapírra vonatkozóan értékelési számítása (akár referencia termék, akár kockázati felár vagy a kettő kombinációja), azt kell figyelembe venni. Amennyiben a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, az Alapkezelő úgynevezett hozamráta dekompozíciót alkalmaz, amelynek elemei az alábbiak: • kockázatmentes hozam; • hitelkockázati prémium (default premium); • likviditási prémium; • várható inflációs ráta. Az illikvid eszközök arányát, összetételét és a 0 (nulla) értéken nyilvántartott eszközöket be kell mutatni a féléves és éves jelentésben. Amennyiben az Alapkezelő úgy ítéli meg, hogy a nehezen értékelhető eszközök értékelésre alkalmazott módszerek egyike sem ad valós képet az érintett eszköz fair értékét illetően, külső értékbecslő segítségét veheti igénybe. Ezekben az esetekben az Alapkezelő jogosult az igénybe vett külső értékbecslő által felszámított díjat az érintett alapra/ügyfélportfólióra továbbhárítani. Az Alapkezelő minden esetben köteles a nehezen értékelhető eszközök esetében megállapított értékeket a Letétkezelővel egyeztetni. A nettó eszközértékelés során kizárólag a Letétkezelő által jóváhagyott értékelés vehető figyelembe. A származtatott ügyletek értékelését a 29. pont tartalmazza.
29. A származtatott ügyletek	**<u>Tőzsdei származtatott ügyletek</u>** a) Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámolóáron kell figyelembe venni. Ennek

[1] Jellemzően ugyanabban a szektorban, vagy iparágban tevékenykedő, továbbá azonos, vagy hasonló hitelminősítéssel rendelkező vállalatok.

értékelése	megfelelően a határidős pozíció értéke T napon megegyezik a T napi hivatalos elszámolóár és az azt megelőző utolsó elszámolóár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával. b) Tőzsdei opciós ügyletek: a nyitott tőzsdei opciós ügyletek az E napi tőzsdei opciós záróáron (elszámolóáron) kerülnek értékelésre. Amennyiben E napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni. c) A CFD *(Contract for Diefference)* ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni. **<u>Tőzsdén kivüli származtatott ügyletek</u>** 1. Határidős (forward) megállapodások A forward vételi megállapodás T-napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci árfolyamának és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam T-napra diszkontált jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napra diszkontált jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci árfolyamának a különbségével egyezik meg. A jelenérték-számítás során a diszkontáláshoz használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T-napi BUBOR kamatfixingjei, egyéb devizák esetében Bloomberg oldalán található pénzpiaci kamatok közepe (bid/ask jegyzés egyszerű számtani átlaga), annak hiányában a T-napi utolsó ár (Last price). Amennyiben az alaptermék a határidős ügylet futamideje alatt osztalékot fizet, a T-napi piaci árfolyamot az osztalékhozammal korrigálni szükséges. Amennyiben a határidős ügylet valamely devizapárra irányul, akkor a forward piaci értékének megállapítása kétféle módon történhet. Az első módszer alapján a forward T-napi piaci értéke megegyezik az eredeti forward árfolyam és a T-napon a határidős ügylet lejáratáig a vonatkozó bankközi kamatok figyelembe vételével kalkulált forward árfolyam különbözetének a jegyzett deviza referencia kamatlábával diszkontált jelenértékével. A másik módszer alapján a forward T-napi piaci értéke megegyezik a T-napi spot devizaárfolyam alapdeviza referencia kamatlábával diszkontált, valamint az ügylet forward árfolyamának jegyzett deviza referencia kamatlábával diszkont értékekeinek különbözetével. A határidős ügyletek értékelésében a számításokhoz használt releváns referencia kamatlábak minden esetben lineáris interpolációval kerülnek meghatározásra. 2. Opciós ügyletek: A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét, valamint az opció típusát (pl. plain vanilla vs. egzotikus opciók) is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb – értékelési modell segítségével kell meghatározni. Az Alapkezelő a plain vanilla opciók esetében a Black-Scholes képletet alkalmazza, amelynek során az értékeléshez az opció árából visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni. 3. CFD ügyletek: A CFD *(Contract for Diefference)* ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni. **<u>Swap ügyletek</u>** A swap ügylet a kétoldali ellentétes irányú kötelezettségek T napra számolt jelenértékének különbözeteként kerül értékelésre. A kötelezettségek jelenértékének kiszámításához a kötelezettség hátralévő futamidejéhez legközelebb eső két bankközi kamat vagy 1 évnél hosszabb instrumentum esetén nyilvánosan hozzáférhető zéró kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni. **<u>Repó ügyletek (fordított repó)</u>** Az *óvadéki repó* ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint: prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapír nem kerül bele a nettó eszközértékbe,

	ugyanakkor a repó ügylet spot értékének repó kamattal T-napig növelt időarányos részét követelésként kell beállítani. prompt eladás - határidős vétel: az eladott értékpapírt piaci értéken továbbra is szerepeltetni kell a nettó eszközértékben, továbbá kötelezettségként be kell állítani a repó ügylet spot értékének repó kamattal T-napig növelt időarányos részét. A *szállításos repó* ügyletek értékelésekor a prompt és a határidős oldalt egyidejűleg kell figyelembe venni az alábbiak szerint: prompt vétel - határidős eladás: a megvásárolt értékpapírt piaci értéken szerepeltetni kell a nettó eszközértékben, továbbá követelésként be kell állítani a vételi ár és a T-napig felhalmozott repó kamat összege, valamint a megvásárolt értékpapír T-napi piaci értékének különbségét. prompt eladás - határidős vétel: az eladott értékpapírt kikerül a nettó eszközértékből, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási ár és a T-napig felhalmozott repó kamat összege, valamint az eladott értékpapír T-napi piaci értékének különbségét.
30. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A nettó eszközérték megállapítása felfüggesztésre kerül, amennyiben: a befektetési alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha a befektetési alap saját tőkéje több mint 10 százalékára vonatkozóan az adott eszközök forgalmát felfüggesztik. Amennyiben a nettó eszközérték megállapítása felfüggesztésre kerül, erről a tényről, valamint az utolsó elérhető nettó eszközértékről az Alapkezelő az Alap hirdetményi helyein közleményt tesz közzé. A felfüggesztés megszűnésének tényét az Alapkezelő ugyancsak közli, feltüntetve a megszüntetés után megállapított új nettó eszközértéket. Az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő az Alap nettó eszközértékének és a kibocsátott Befektetési jegyek számának hányadosaként határozza meg az „A” sorozat esetében 6 tizedesjegy, míg az „EUR” sorozat esetében 6 tizedesjegy pontosságra. **Illkvid eszközök elkülönítése** Ha a befektetési alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé vált, a befektetési alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről. Illikvidnek minősül az az eszköz, amely az adott piaci körülmények között nem, vagy a piaci forgalomnak a szokásos feltételekhez képest jelentős visszaesése miatt csak aránytalanul nagy veszteséggel lenne értékesíthető, figyelemmel a befektetési jegyek visszaváltási szabályaira is. Az Alapkezelő az elkülönítésről szóló döntést követően az illikvidnek minősített eszközöket a nettó eszközérték-számítás során a befektetési alap egyéb eszközeitől elkülönítetten tartja nyilván. Ezzel együtt a befektetési alap által forgalomba hozott befektetési jegyeket befektetőnként olyan arányban osztja meg, amilyen arányt az illikvid eszközök az alap nettó eszközértékén belül képviselnek. A megosztást követően az illikvid eszközöket megtestesítő befektetési jegyeket „IL” sorozatjellel kell ellátni. Az illikviddé vált eszközöket a nettó eszközérték-számítás szempontjából elkülönítetten kell nyilvántartani, az eszközök kezelésével kapcsolatos költségeket ezen eszközportfólióval szemben lehet elszámolni. Amennyiben a felmerülő költségek az illikvid eszközportfólióval szemben nem teljesíthetők, úgy e költségeket átmenetileg a befektetési al apkezelő viseli. Az illikvid eszközportfólió terhére sem alapkezelői, sem letétkezelői, sem forgalmazási díj vagy jutalék nem számítható fel. Az „IL” sorozatjellel ellá tott befektetési jegyek árfolyamát az illikvid eszközportfólióban nyilvántartott eszközök és kötelezettségek figyelembevételével kell megállapítani és közzétenni a nettó eszközérték-számításra vonatkozó általános szabályok szerint. Az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek nem visszaválthatóak, kivéve, ha a befektetési alapkezelő felajánlja a lehetőségét és a befektető hozzájárul ahhoz, hogy a visszaváltás ellenértékét a befektetési alapkezelő az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek mögött es eszközeivel teljesítse. Az elkülönítésre okot adó körülmények megszűnését követően az elkülönítés részben vagy egészben történő megszüntetéséről a befektetési alapkezelő dönt, amelynek során az ”IL” sorozatjelű befektetési jegyeket az alap befektetési jegyeire cseréli, a befektetési jegyek aktuális

	árfolyamainak megfelelő átváltási arány szerint. Az eszközök elkülönítéséről, az elkülönítés részben vagy egészben történő megszüntetéséről, illetve az ezzel kapcsolatos döntés indokáról a befektetési alapkezelő a rendkívüli tájékoztatá s szabályai szerint tájékoztatja a befektetőket és a Felügyeletet. A befektetési alap éves, féléves jelentésében részletes tájékoztatást kell adni az elkülönített eszközök összetételéről. A befektetési alap befektetési jegyeinek forgalmazását az illikvid eszközök elkülönítéséről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig fel kell függeszteni.
VI. A hozammal kapcsolatos információk	
31. A hozam megállapításának és kifizetésének feltételei és eljárása	Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes tőkenövekmény újra befektetésre kerül az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban álló Befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként, mint árfolyamnyereséget realizálhatják.
32. Hozamfizetési napok	Nem alkalmazandó
33. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó
VII. A befektetési alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret és teljesítésének biztosítása	
34. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret	
34.1. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret teljesülését biztosító bankgarancia vagy kezesi biztosítás (tőke-, illetve hozamgarancia)	Nem alkalmazandó
34.2. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet alátámasztó befektetési	Nem alkalmazandó

politika (tőke-, illetve hozamvédelem)	
35. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó
VIII. Díjak és költségek	
36. A befektetési alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja	
36.1. A befektetési alap által az alapkezelő társaság részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	Az Alapkezelő szolgáltatásaiért **alapkezelési díjat** terhel az Alapra. Az Alapkezelési díj naponta az előző napi nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra, mértéke az „A" és az „EUR" sorozat esetében maximum évi 3 %, míg az „B" sorozat esetében maximum évi 1 %. Az így megállapított alapkezelői díj az Alap Nettó eszközértékében naponta kerül elhatárolásra, és minden hónapban, a tárgyhónapot követő 5. munkanapig kerül kifizetésre. Az alapkezelői díj tartalmazza a befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának díját, melynek nagysága az Alapkezelő és a Forgalmazó között született egyedi szerződésben kerül meghatározásra. A forgalmazási díjat így az Alapkezelő az egyedi szerződésben rögzítettek szerint az alapkezelési díjból fizeti, illetve amennyiben az nem kerül felszámításra, akkor saját forrásból rendezi. Az alapkezelői díj nem tartalmazza a Vezető Forgalmazó díját. **<u>2025.január 1-től alkalmazandó teljesítménydíj modell:</u>** Az Alap referenciahozama: 5,0% ZMAX Index (MAX ZMAX Index) 15,0% RMAX Index (MAX RMAX Index) 30,0% MAX Index (MAX IDX Index) 7,5% Bloomberg Global Treasury Total Return Index Value Unhedged (BTSYTRUU Index) 5,0% Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged USD (LGCPTRUU Index) 2,5% Bloomberg Global High Yield Total Return Index Value Unhedged USD (LG30TRUU Index) 25,0% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI Index) 5,0% MSCI Emerging Markets Net Total Return USD Index (NDUEEGF Index) 5,0% CECE Net Total Return EUR Index (CECENTRE Index) ***Az Alapkezelőt illető teljesítménydíj az év végén:*** Amennyiben az Alap a referenciahozamnál magasabb hozamot ér el, továbbá, ha az Alap teljesítménydíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított egy jegyre jutó nettó eszközértéke meghaladja a High Watermarkot az Alapkezelő évente teljesítménydíjra jogosult a High Watermark elv alapján. A High Watermark értéke görgetéses alapon az elmúlt 5 év mindenkori legmagasabb év végi egy jegyre jutó nettó eszközértéke. A számítások során a kezdőpont, a bázis High Watermark érték: a 2025.01.01-i árfolyam. A High Watermark mérési időszaka (Referenciaidőszak): 5 év. A sikerdíj mértéke a referenciahozam feletti hozam 25 %-a. Év közben a referenciahozam és a High Watermark feletti teljesítmény esetén az Alapkezelő folyamatosan, azaz minden nap elhatárolja az Alapból fizetendő teljesítménydíjat, míg a referenciahozamtól és a High Watermarktól elmaradó teljesítmény esetén az esetlegesen már elhatárolt teljesítménydíj állományból felold az Alap javára. Az elhatárolt teljesítménydíjak elszámolására naptári évente kerül sor, a teljesítménydíj az Alapban naponta kerül elhatárolásra, és minden új tárgyévben, az új tárgyévet követő 5. munkanapig kerül kifizetésre. A teljesítménydíj számításának módszere a következő: Az Alapkezelőt illető teljesítménydíj az év végén:

	$$= \begin{cases} 0, \ \ ha \ \frac{p_t}{h} \leq 1 \ vagy \ \frac{p_t}{h} \leq (1 + r_{min})^{\frac{t}{365}} \\ \left(\frac{p_t}{h} - (1 + r_{min})^{\frac{t}{365}}\right) \times m \times v_t \ \ ha \ \frac{p_t}{h} > 1 \ \ \text{és} \ \frac{p_t}{h} > (1 + r_{min})^{\frac{t}{365}} \end{cases}$$ ahol a jelölések a következők: rt: a t. nettóeszközérték-megállapítási napon elhatárolt teljes sikerdíjtartalék-állomány (ha rt > rt-1, akkor az adott napon tartalékot kell képezni, ha rt < rt-1, akkor tartalékot kell feloldani abban az esetben, ha rt > 0) pt: a sikerdíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított egy jegyre jutó nettó eszközérték a t. nettóeszközérték-megállapítási napon h: a sikerdíj levonása, illetve elhatárolása után számított legmagasabb egy jegyre jutó nettó eszközérték 2024.12.31. naptól kezdve az egyes naptári évek utolsó nettóeszközérték-megállapítási napjai közül. A számítások során a kezdőpont, a bázis High Watermark érték: a 2024.12.31-i árfolyam. rmin: a referenciahozam mértéke a t. nettóeszközérték-megállapítási napon, t: a sikerdíj számítás napjáig eltelt nettóeszközérték-megállapítási napok száma az adott naptári évben vt: a sikerdíj levonása, illetve elhatárolása előtt számított összesített nettó eszközérték a t. nettóeszközérték-megállapítási napon m: a sikerdíj maximum mértéke, mely 25%. A teljesítményre vonatkozó referenciaidőszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a teljesítménydíj kifizetése esedékessé válik.
36.2. Amennyiben azt a befektetési alap közvetlenül fizeti, a befektetési alap által a letétkezelő részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	Az Alap a Letétkezelő szolgáltatásaiért a Nettó eszközérték maximum éves 0,085%-ának megfelelő összeget, de minimum 75.000 Ft/hó díjat fizet napi szinten. A letétkezelési díj naponta az előző napi nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra (kivéve ha a minimum díj kerül megfizetésre). Az Alapkezelő a megállapított tárgyhavi **letétkezelői díjat** minden hónapban, a tárgyhónapot követő hónap utolsó munkanapján a Letétkezelőnek megfizeti.
36.3. Amennyiben azt a befektetési alap közvetlenül fizeti, a befektetési alap által egyéb felek, harmadik	• A Vezető Forgalmazó szolgáltatásaiért vezető forgalmazó díj kerül az Alapra terhelésre. A vezető forgalmazói díj naponta az előző napi nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra, mértéke maximum évi 0,15%. Az így megállapított vezető forgalmazói díj az Alapban naponta kerül elhatárolásra, és minden naptári negyedévben, a negyedévet követő 15. munkanapig kerül kifizetésre. • Az MNB a hatályos jogszabályok szerint éves felügyeleti díjat számol fel, amelyet szintén az Alap visel. A felügyeleti díj mértékét jogszabály szabályozza, jelenlegi mértéke az Alap átlagos Nettó eszközértékének 0,35 ezreléke évente, mely naponta elhatárolásra kerül,

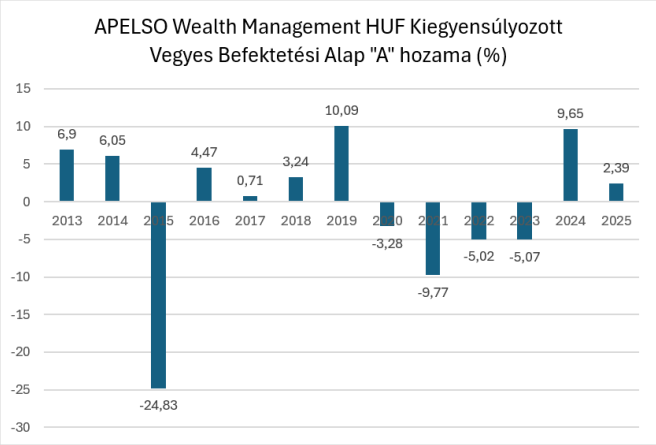
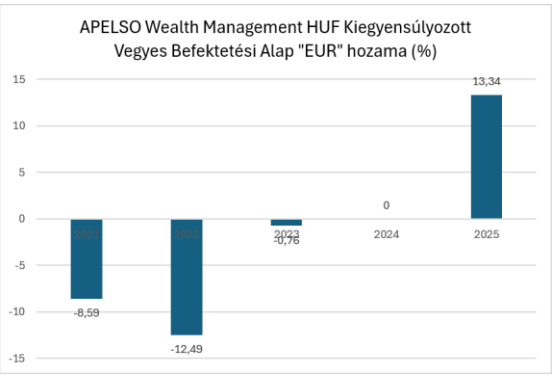
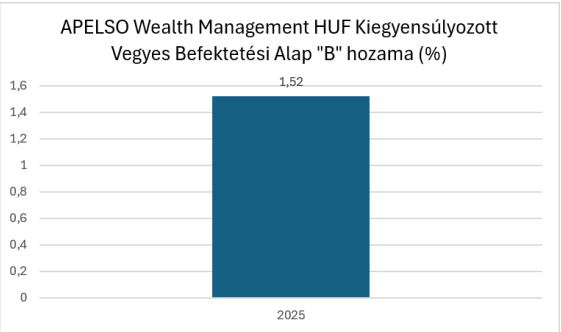
személyek részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	kifizetése félévente, a vonatkozó rendeletnek megfelelően történik. • Befektetési alap különadója A Különadó tv. vonatkozó rendelkezéseinek értelmében meghatározott különadó, amelynek megfizetése negyedévente esedékes (jelenleg éves mértéke 0,05%), az adó alapja az Alap befektetési jegyeinek a negyedév naptári napjain nyilvántartott nettó eszközértékén számított negyedévben összesített érték és a negyedév naptári napjai hányadosaként számított értéke, ide nem értve a kollektív befektetési forma tulajdonában levő, ezen számlákon nyilvántartott értékpapírok forintban kifejezett fentiek szerinti értékét).Kifizetése az adott negyedévet követő hónap 20.-ig esedékes. • A könyvvizsgáló díja (minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően meghatározva). Évente maximum 3.000.000 Ft + áfa. A könyvvizsgáló adott éves várható díja naponta egyenletesen kerül elhatárolásra, kifizetése az adott évre vonatkozó díj (akár több részletben történő) kiszámlázását követően esedékes. • A könyvelő díja (minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően meghatározva.) Évente maximum 3.000.000 Ft + áfa. A könyvelő adott éves várható díja naponta egyenletesen kerül elhatárolásra, kifizetése az adott hónapra vonatkozó díj kiszámlázását követően esedékes. • Legal Entity Identifier (továbbiakban: LEI kód) éves karbantartási díja: A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU rendelet (European Markets Infrastructure Regulation) (továbbiakban: EMIR) 1247/2012/EU technikai standardok meghatározásáról szóló rendeletének 3. cikke alapján minden piaci szereplőnek rendelkeznie kell egyedi azonosítóval (Legal Entity Identifier (továbbiakban: LEI kód). A LEI kód egy olyan referenciaazonosító, amely egyedileg azonosítja a pénzügyi tranzakciókban résztvevő partnereket. Az Alapkezelő egy LEI kód szolgáltatón keresztül regisztrálta az Alapot. A Szolgáltató által felszámított éves karbantartási díj maximum 150 EUR. Az Alapkezelő az Alapra hárítja továbbá az Alap ügyletei során felmerült egyéb közvetlen költségeket, így különösen a befektetési szolgáltatói díjakat (bizományosi díj, határidős költség), az Alaphoz kapcsolódó banki költségeket, a közzététellel és a Befektetők tájékoztatásával kapcsolatos költségeket, illetve az Alap működésével kapcsolatos egyéb, idesorolandó közvetlen költségeket. Az egyéb közvetlen költségeket az Alapkezelő a felmerülésük időpontjában terheli az Alapra, mértékük az Alap Nettó eszközértékének maximum évi 1%-a lehet. Az Alapkezelő az Alapra terheli - az Alap egyesülése vagy szétválása engedélyezésére irányuló eljárások kivételével – az MNB által lefolytatott engedélyezési eljárásokkal, így különösen a kezelési szabályzat módosításával kapcsolatban felmerülő igazgatás szolgáltatási díjakat.
36.4. az ABA működésével kapcsolatban az ABAK által viselt azon díjak, költségek és kiadások jegyzéke, amelyeket közvetlenül vagy közvetve az ABA-hoz kell rendelni	Minden olyan díj- és adó-, járulék és hasonló költség fizetési kötelezettség, amelynek alanya az Alap: Pontos összegük előre nem meghatározható, azonban mértékük éves szinten maximum az Alap adott évre vonatkozó átlag nettó eszközértékének 1 %-a lehet. Kiszámításuk leírását a vonatkozó szerződések vagy jogszabályok tartalmazzák. Megfizetésük számla ellenében vagy a vonatkozó jogszabályok alapján, minden esetben az Alap folyószámlájának terhére történik.
37. A befektetési alapot és a befektetőket terhelő egyéb lehetséges költségek vagy díjak, kivéve a 36. pontban említett költségeket	Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit a Forgalmazónál, vagy más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A visszaváltott befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a Forgalmazó érvényes üzletszabályzatában foglalt készpénzfelvételi díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg.
38. Ha a	A befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak

befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát más kollektív befektetési formákba fekteti, a befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke	legmagasabb mértéke maximum 5% évente.
39. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei	Az Alapon belül egymástól elkülönítetten nyilvántartott és kezelt részalapok nem kerültek létrehozatalra, így az azok közötti váltás feltételeire, költségeire vonatkozó információk szerepeltetése nem értelmezendő.
40. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A költségek tételesen a féléves és éves jelentésekben bemutatásra kerülnek. Az Alapkezelő a Nettó eszközérték megállapításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó, előre kalkulálható költséget, a lehetőség szerint időbeli elhatárolással, fokozatosan terheli az Alapra. Ha az Alap Saját tőkéjét olyan más kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjába fektetik be, amelyet az Alap Alapkezelője, vagy azzal szoros kapcsolatban lévő másik alapkezelő kezel - ideértve azt az esetet is, amikor az Alapkezelő alvállalkozóként kezeli az Alapot -, a befektetéssel, illetve annak megszüntetésével kapcsolatosan az Alapra eladási és visszaváltási jutalék nem terhelhető.
IX. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása	
41. A befektetési jegyek vétele	
41.1. A vételi megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje	A vételi megbízások leadása T napon a Forgalmazó által nyilvánosan meghirdetett pénztári órák alatt történik. A forgalmazási helyek ügyfélfogadási idejüknek megfelelően 15.30-nál korábbi időpontot is meghatározhatnak a megbízások leadásának határidejeként.
41.2. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap	A Befektetők által visszavonhatatlan formában adott vételi megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napjára (T napra, a vételi forgalmazás-elszámolási napra) érvényes egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték alapján teljesíti.
41.3. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap	A Befektetési jegyek jóváírása legkésőbb a megbízás napját követő első banki munkanapon (T+1, vételi forgalmazás-teljesítési nap) esedékes a Befektető értékpapírszámláján.
42. A befektetési jegyek visszaváltása	
42.1. Visszaváltási	A visszaváltási megbízások leadása T napon a Forgalmazó által nyilvánosan meghirdetett pénztári órák alatt történik. A forgalmazási helyek ügyfélfogadási idejüknek megfelelően 15.30-

megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje	nál korábbi időpontot is meghatározhatnak a megbízások leadásának határidejeként.
42.2. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap	A Befektető által visszavonhatatlan formában adott visszaváltási megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napjára (T napra, a visszaváltási forgalmazás-elszámolási napra) érvényes egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték alapján teljesíti.
42.3. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap	Az elszámolás eredményeképpen a visszaváltási megbízások Befektetőt megillető ellenértéket a Forgalmazó a megbízás befogadását követő harmadik banki munkanapon (T+3, visszaváltási forgalmazás-teljesítési nap) írja jóvá a Befektető Ügyfélszámláján.
42.4. A befektetési jegy visszaváltására vonatkozó eljárások és feltételek, valamint azon körülmények, amelyek fennállása esetén a jegyzés és visszaváltás felfüggeszthető, vagy más likviditáskezelési eszközök alkalmazhatók	A Felügyelet a Befektetők érdekében felfüggesztheti a Befektetési Jegyek Folyamatos forgalmazását a Kbftv 115. § (1) a)-b) pontja alapján. A Felügyelet az Alapkezelő szükségszerű intézkedésének hiányában felfüggesztheti a Befektetési Jegyek Folyamatos forgalmazását. A Felügyelet – kivételes esetben, az Alapkezelővel való egyeztetést követően – előírhatja a Kbftv 4. § (1) bekezdés 69a. pont a) alpontja szerinti Likviditáskezelési eszköz (Jegyzés és Visszaváltás Felfüggesztése) alkalmazását, illetve alkalmazásának megszüntetését, amennyiben a befektetővédelemre, vagy pénzügyi stabilitásra vonatkozóan olyan kockázatok állnak fenn, amelyek ezt szükségessé teszik. A felfüggesztés időtartama legfeljebb 30 nap. A Felügyelet indokolt esetben az Alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további, legfeljebb 1 évig terjedő időtartammal meghosszabbíthatja. A Befektetési jegyek forgalmazását a forgalmazás felfüggesztését kiváltó ok megszűnését követően, vagy amennyiben azt a Felügyelet határozatban elrendeli, haladéktalanul folytatni kell. A befektetési alap nettó eszközértékét a felfüggesztés ideje alatt is meg kell állapítani, és közzé kell tenni. Az Alapkezelő Likviditáskezelési eszközt jelenleg nem alkalmaz.
43. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának részletszabályai	A befektetési jegyek visszaváltásának felfüggesztésére az alábbi szabályok irányadóak: A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása legfeljebb 3 munkanapra szüneteltethető, amennyiben a befektetési jegyek értékesítése, illetve visszaváltása a befektetési alapkezelő, a letétkezelő, illetve a forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető. A szünetelésről rendkívüli közzététel útján kell tájékoztatni a befektetőket és haladéktalanul a Felügyeletet. (A Felügyelet a befektetők érdekében felfüggesztheti a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását, amennyiben: a) a befektetési alapkezelő nem tesz eleget tájékoztatási kötelezettségének, vagy b) a befektetési alap működésének törvényben előírt feltételei nem biztosítottak. A Felügyelet a befektetési alapkezelő intézkedésének hiányában felfüggesztheti a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását a (2) bekezdésben meghatározott esetekben, valamint a befektetési jegyek visszaváltását a (3) bekezdésben meghatározott esetben. A felfüggesztés időtartama ingatlanalap esetében legfeljebb 1 év, minden egyéb befektetési alap esetében legfeljebb 30 nap, azzal, hogy az eszközeit legalább 20 százalékban más befektetési alapba fektető befektetési alap esetében a felfüggesztés időtartama a mögöttes befektetési alap felfüggesztési szabályaihoz igazodik. A Felügyelet indokolt esetben a befektetési alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja. A befektetési jegyek forgalmazását a forgalmazást kiváltó ok m egszűnését követően, vagy amennyiben azt a Felügyelet határozatban elrendeli, haladéktalanul folytatni kell.

	A befektetési alap nettó eszközértékét a felfüggesztés ideje alatt is meg kell állapítani és közzé kell tenni.
43.1. A forgalmazási maximum mértéke	Nem alkalmazandó.
43.2. A forgalmazási maximum elérését követő eljárás, az értékesítés újraindításának pontos feltételei	Nem alkalmazandó.
44. A befektetési jegyek vételi, illetve visszaváltási árának meghatározása	Egy darab Befektetési jegy vételi, illetve visszaváltási ára az egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték, amely mind az „A" , a „B", valamint „EUR" sorozat esetében 6 tizedesjegyre kerekítve kerül kiszámításra.
44.1. A fenti árak kiszámításának módszere és gyakorisága	Az Alap Befektetési jegyeinek az eladási és visszaváltási árszámítási módja az ún. *utólagos (historic pricing) árszámításos eljárás*. Ennek értelmében az eladási vagy visszaváltási megbízás időpontjában az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke *nem* ismert. Az Alapkezelő minden T+1. forgalmazás-elszámolási napon 16.00-ig köteles a Alap T. forgalmazás-elszámolási napra érvényes egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértékét (forgalmazási árfolyamát) kiszámítani. Az árfolyamot a Letétkezelő ellenőrzi. Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkori Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével: - T napi záróárfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 12.00 óráig tudomására jutott T kötésnapi tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke - T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak, könyvelési díj, különadó) - T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek - T nap 16 óráig ismertté vált követelések - T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége) Az Alapkezelő T értékelési napra vonatkozóan az Alap egy Befektetési jegyére jutó nettó eszközértéket úgy állapítja az „A", a „B", valamint az „EUR" sorozat esetében legalább 6 tizedesjegy pontosságig, hogy az Alap mindenkori nettó eszközértékét elosztja a forgalomban lévő befektetési jegyek darabszámával. A Befektetési alap Nettó eszközértéke és az egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték minden forgalmazás-elszámolási napra megállapításra, és a megállapítás napját követő munkanapon (T+2-ik napon) a Közzétételi helyeken közzétételre kerül, valamint a Forgalmazási Helyeken a Befektetők számára hozzáférhetővé válik. Az Alap Befektetési jegyei a folyamatos forgalmazás során a forgalmazás-elszámolási napon (T nap) érvényes (vásárláskor a vásárlást terhelő forgalmazási jutalékkal növelt, visszaváltás eseté n a visszaváltási jutalékkal csökkentett) egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéken vásárolhatók meg, illetve válthatók vissza.
44.2. A befektetési jegyek vételével, visszaváltásával kapcsolatban felszámított forgalmazási jutalékok maximális mértéke és annak	A Forgalmazó az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása során legfeljebb az alábbi forgalmazási jutalékokat számítja fel. A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított forgalmazási jutalék megfizetése a megbízások teljesítésével esedékes . **Eladási jutalék** Az eladási jutalék – a befektetési jegyek megvásárlása esetén - minimum fix 3.000, azaz háromezer forint, maximum a befektetett összeg 5 %-a, az „EUR" sorozatú befektetési jegyek esetében minimum fix 10 Euró, azaz tíz euró, maximum a befektetett összeg 5 %-a. **Visszaváltási jutalék** A visszaváltási jutalék – a befektetési jegyek visszaváltása esetén - minimum fix 3.000, azaz

megjelölése, hogy ez - részben vagy egészben - a befektetési alapot vagy a forgalmazót vagy a befektetési alapkezelőt illeti meg	háromezer forint, maximum a befektetett összeg 5 %-a, az „EUR" sorozatú befektetési jegyek esetében minimum fix 10 Euró, azaz tíz euró, maximum a befektetett összeg 5 %-a.
45. Azoknak a szabályozott piacoknak a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket jegyzik, illetve forgalmazzák	Nem alkalmazandó
46. Azoknak az államoknak (forgalmazási területeknek) a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák	A Befektetési jegyek kizárólag Magyarország területén kerülnek forgalmazásra.
47. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A Forgalmazó a Befektetési jegyek értékesítése körében, a Befektetési jegyek vételére adandó bizományi megbízás felvételének és továbbításának közvetítésére Ügynököt vehet igénybe. A Forgalmazó az Ügynök tevékenységéért a Befektetők felé úgy felel, mintha saját maga járt volna el. Az Ügynök az Ügyfél pénzét és egyéb eszközét nem kezelheti. A folyamatos forgalmazás során az Alap Befektetési jegyeit az Alapkezelő kizárólag az Alap jelen Kezelési szabályzatának II. számú mellékletében meghatározott forgalmazási helyeken forgalmazza. Az „EUR" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az SPB Befektetési Zrt-nél és a Raiffeisen Bank Zrt.-nél történik. A Forgalmazó minden Banki és forgalmazási munkanapon köteles a Befektetési jegyekre Megbízást felvenni. Megbízást a forgalmazók az ügyfélszolgálati irodában, illetve más ügyfél-kommunikációs rendszerein keresztül vesznek fel. A Befektetők a tulajdonukban álló Befektetési jegyeket a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízás megadásával válthatják vissza. Befektetési jegyekre vonatkozó visszaváltási megbízás kizárólag abban az esetben teljesíthető, ha a Befektető a Befektetési jegyeket, legkésőbb a megbízás megadásakor (T nap) a Forgalmazónak rendelkezésére bocsátja (transzferálják a Befektető értékpapírszámlájára). Visszaváltás esetén, az ellenérték az Alap adott sorozata denomináltságának pénznemében – **„A" és "B" sorozat esetében forintban, míg „EUR" sorozat esetében euróban –** kerül kifizetésre. Mivel a Kbftv. 108. § (3) bekezdésének megfelelően a visszaváltási forgalmazás-teljesítési nap nem lehet 10 naptári napnál későbbi a visszaváltási forgalmazás-elszámolási naphoz képest, úgy amennyiben az ünnep- és pihenőnapok, illetve a Forgalmazó egyéb munkaszüneti napjának eredményeként a fenti T+3 napos elszámolási szabály ezen 10 napnál hosszabb időtartamot eredményezne, úgy a visszaváltások teljesítésére a visszaváltási megbízás napját követő 10. napot megelőző utolsó forgalmazási napon kerül sor. A visszaváltott Befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a forgalmazó érvényes üzletszabályzatában foglalt készpénzfelvételi díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. Szintén a Befektetőt terhelik az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjak, melyet a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számít fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit a Forgalmazónál, vagy más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a Forgalmazó a kapcsolódó díjakat az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg. **Az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazásának felfüggesztése** Amennyiben az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül akkor az Alap

	befektetői nem tudnak vásárolni és visszaváltani befektetési jegyeket. A felfüggesztés szabályait a Kbftv. 113. – 116. §-ai tartalmazzák részletesen.
X. A befektetési alapra vonatkozó további információ	
48. Befektetési alap múltbeli teljesítménye - az ilyen információ szerepelhet a kezelési szabályzatban vagy ahhoz csatolható	Az Alap nettó eszközértéke 2026. augusztus 05-én: „A sorozat” 1 518 771 889 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,03803 Ft. „B sorozat” 107 534 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,07534 Ft. „EUR sorozat”: 0 EUR, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,00969 Az Alap (A sorozat és EUR sorozat) múltbeli teljesítményét az alábbi diagram szemlélteti:  Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra!  Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra! 
49. Amennyiben az adott alap esetében mód van a befektetési jegyek bevonására, ennek feltételei	Nem alkalmazandó
50. A befektetési alap megszűnését kiváltó körülmények, a megszűnés hatása a befektetők	Az Alap megszűnik: – ha az Alapkezelő a pozitív saját tőkével rendelkező Alap megszűntetéséről dönt,

jogaira	– ha a befektetők az összes befektetési jegy visszaváltására irányuló visszaváltási megbízást adtak le, – ha az Alap nettó eszközértéke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot, – ha az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált; – ha az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta, – ha a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt a befektetési alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át, – ha a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak. A megszűnési eljárás alatt a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását fel kell függeszteni, és az Alap nettó eszközértékét havonta egyszer kell megállapítani és közzétenni. Az Alap eszközeinek értékesítéséből származó ellenérték a megszűnési jelentés elkészítéséig kizárólag likvid eszközökbe fektethető be. A Befektetési Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a Befektetőket Befektetési jegyei névértékének az összes forgalomban lévő Befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.
51. Minden olyan további információ, amely alapján a befektetők kellő tájékozottsággal tudnak határozni a felkínált befektetési lehetőségről	A jelen Kezelési Szabályzatban nem szabályozott kérdésekben az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő üzletszabályzatai, illetve a Kbftv, a Bszt, a Tőkepiaci törvény, továbbá a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény rendelkezései az irányadóak.
51.1. A kollektív befektetési forma által alkalmazott értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek általános ismertetése és használatuk indoklása	Az Alapkezelő az Alap vagyonára a Rendeletben meghatározott alábbi, Rendeletben meghatározott értékpapír finanszírozási ügyleteket kötheti meg: a) repoügylet; Az Alap értékpapír kölcsönt nem nyújt. Az Alapkezelő teljeshozam-csereügyletet nem köt. Az Alapkezelő által igénybe vehető és a Kormányrendeletben meghatározott hitel nem kapcsolódik értékpapírügylethez, így a Rendelet 3. cikk 11. d) pontjában hivatkozott értékpapírügylethez kapcsolódó hitel igénybevételére az Alap által nem kerül sor. Ezen ügyletek megkötésének indoka a befektetési politikában foglaltaknak való megfelelés.
51.2. A fenti értékpapír-finanszírozási ügyletek egyes típusaival kapcsolatban szolgáltatandó összesített adatok	☐ az ügyletekhez felhasználható eszköztípusok repoügylet esetén: OECD országok által kibocsátott diszkont kincstárjegyek, állampapírok, ☐ az ügyletekhez felhasználható eszköztípusok értékpapírügylet esetén: OECD országok által kibocsátott diszkont kincstárjegyek, állampapírok, szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett részvények ☐ az ügyletekhez felhasználható eszközöknek az alap kezelt eszközállományához viszonyított maximális aránya: repoügylet esetén 100% ☐ az egyes ügyletekhez felhasználható eszközöknek az alap kezelt eszközállományához viszonyított várható aránya: repoügylet esetén 15%
51.3. A szerződő felek kiválasztásának kritériumai (ideértve a jogi státust, a származási országot és a minimális hitelminősítést)	Az Alap, az Alapkezelő végrehajtási politikájával összhangban választja ki szerződő partnereit. – repo esetén OECD országokban székhellyel rendelkező intézményi partnerek, amelyek felügyeletét EGT tagállamon belüli felügyeleti hatóság látja el Az Alapkezelő a szabályozott piacok, egyéb piacok, tranzakcióban résztvevő másik partner kereskedési rendszereihez, platformjaihoz való közvetlen hozzáférés hiányában a megbízások teljesítésére igénybe vett

	közreműködő befektetési vállalkozások kiválasztása során az alábbi szempontokat veszi figyelembe. – Transzparencia kielégítő szintje, jó üzleti hírnév, reputáció, – Partner által nyújtott szolgáltatások színvonala (technikai, informatikai és nyilvántartási adottságok, rendelkezésre állás, rugalmasság, stb.), díjak és egyéb költségek szintje, – Az Alapkezelő és a Partner teljesítési politikájának rendelkezései összhangban vannak. – A Partner teljesítési politikájának minősége és hatékonysága rendszeresen ellenőrzött, illetve az Alapkezelő annak hatékonyságáról meggyőződhet. – A Partner rendelkezik minden képességgel, hogy a lehető legjobb áron teljesítse a megbízást. – A Partner teljesítési politikájában felsorolt teljesítési helyek számossága, illetve a speciális piacokhoz (olyan régiók, amelyek a befektetési irányelvekben szerepelnek) való hozzáférés biztosítása. – A Partner arra való törekvése, hogy végrehajtási politikáját folyamatosan felülvizsgálva csatlakozzon olyan alternatív kereskedési lehetőségekhez, amelyek a megbízások magasabb színvonalú teljesítését eredményezik. – A Partner biztosítani tudja a hatékony kommunikációt, és képes legyen a gyors válaszadásra. – A végrehajtott ügyletekkel kapcsolatos tájékoztatás, információszolgáltatás minősége kielégítő, azok a back-office szervezeti egységet feladatai ellátása során támogatják. – Partner a megbízásokat gyorsan, illetve a szokásos időn belül teljesítse, valamint minimalizálni legyen képes a nem teljesített megbízások számát. – Az elektronikus teljesítési módozatok megfelelő minősége, gyorsasága, továbbá képesség az összetett tranzakciók teljesítésére. – A megbízások végrehajtása során az elszámolások hatékonysága és pontossága jó minőségű. – A Partner azon képessége, hogy biztosítani tudja a megfelelő likviditást. A Partner kereskedési stratégiáinak és befektetési elemzéseinek elérhetősége és minősége.
51.4. Elfogadható biztosítékok értékpapírkölcsön esetén: az elfogadható biztosítékok ismertetése, tekintettel az eszköztípusokra, kibocsátóra, lejáratra, likviditásra, valamint a biztosítékok diverzifikációjára vonatkozó és a korrelációs szabályokra	Az Alap nem nyújt értékpapírkölcsönt.
51.5. A biztosítékok értékelése: az alkalmazott biztosítékértékelési módszertan ismertetése és alkalmazásának indoklása, továbbá arra vonatkozó tájékoztatás, hogy sor kerül-e napi piaci értéken való értékelésre és napi változó letét alkalmazására	Az Alap nem nyújt értékpapírkölcsönt.
51.6. Kockázatkezelés: az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez, a teljeshozam-csereügyletekhez és a biztosítékkezeléshez kapcsolódó kockázatok, például működési, likviditási, partner-, letétkezelési és jogi kockázat, valamint adott esetben a biztosíték	Tekintettel arra, hogy kizárólag értékpapír-finanszírozási ügyletekre jogosult az alap (Repo ügylet), így a biztosíték újrafelhasználásából és annak hibás értékeléséből eredő kocká zat merülhet fel. Ezen túlmenően a szerződő fél nem teljesítése esetében partnerkockázat merül fel, illetve a biztosítékok nyújtásával kapcsolatosan partnerkockázat, valamint likviditási kockázat merülhet fel.

újrafelhasználásából származó kockázat ismertetése	
51.7. Annak részletezése, hogy milyen módon történik az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez és teljeshozam-csereügyletekhez felhasznált eszközök és a kapott biztosítékok letéti őrzése (például az alap letétkezelőjénél)	Az Alap letétkezelőjénél vezetett számlán kerül elhelyezésre és őrzésre.
51.8. A biztosíték újrafelhasználására vonatkozó esetleges (szabályozásból eredő vagy önként vállalt) korlátozások részletezése	A biztosíték felhasználására az Alap kizárólag akkor jogosult, ha az ügyletből származó kötelezettségeit a partner nem teljesíti.
51.9. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekből és teljeshozam-csereügyletekből származó hozam megosztására vonatkozó stratégia: az értékpapír-finanszírozási ügyletekkel és teljeshozamcsereügyletekkel elért és a kollektív befektetési formához visszakerülő bevétel, valamint az alapkezelőnél, illetve a harmadik feleknél (pl. a kölcsönnyújtó ügynöknél) felmerülő költségek és díjak leírása	A Kezelési Szabályzatban, vagy a befektetők számára nyújtott tájékoztatásban feltüntetésre kerül az Alapkezelő és e felek kö zötti kapcsolat jellege is. Repoügylet esetén: Ha az értékpapír a repo ügylet időszakában kamatot és/vagy tőketörlesztést fizet, akkor az az Alapot illeti. Az Alap nem nyújt értékpapírkölcsönt.
51.10 Egyéb információk	A jelen Kezelési Szabályzatban nem szabályozott kérdésekben az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő üzletszabályzatai, illetve a Kbftv, a Bszt, a Tőkepiaci törvény, továbbá a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény rendelkezései az irányadóak.
XI. Közreműködő szervezetekre vonatkozó alapinformációk	
52. A befektetési alapkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	cégnév: APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt. cégforma: zártkörűen működő gazdasági társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-045744
53. A letétkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), feladatai	cégnév: UniCredit Bank Hungary Zrt. cégforma: zártkörűen működő gazdasági társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041348 A Letétkezelő a Kbftv-ben, így különösen a 64. § (7)-(9), 75. § (5), 79. § (3), 124. § (3). 136. § (1)-(2) bekezdésben meghatározott feladatokat látja el. A Letétkezelő feladatai az alábbiak: a) gondoskodik az Alap pénzmozgásainak megfelelő nyomon követéséről, és arról, hogy a befektetési jegyek forgalmazása során a befektetők által vagy nevükben történt befizetések beérkezzenek; b) gondoskodik az Alap tulajdonában lévő és a Bank által letétkezelt pénzügyi eszközök illetve a pénzügyi eszközökből származó jog fennállását igazoló dokumentumok letéti őrzéséről, és letétkezeléséről; c) összevont értékpapírszámlát, valamint fizetési számlát vezet az Alapnak; d) a rendelkezésre bocsátott tájékoztatás vagy dokumentumok, illetve a rendelkezésre álló külső bizonyítékok alapján nyilvántartást vezet az Alap tulajdonát képező minden egyéb, letétbe nem helyezhető eszközről, valamint meggyőződik arról, hogy az adott eszköz az Alap tulajdonát képezi-e; e) ellenőrzi, hogy a befektetési jegyek forgalmazása vagy érvénytelenítése a jogszabályoknak és a Kezelési Szabályzatnak megfelelően történik-e; f) biztosítja, hogy az Alap összesített és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a jogszabályoknak és az Alap Kezelési Szabályzatának megfelelően számítsák ki; g) teljesíti az Alapkezelő pénzügyi eszközökre vonatkozó utasításait a

	jogszabályokkal, az Alap kezelési szabályzatával összhangban; h) ellátja az általa kezelt értékpapírok hozamainak elszámolásával kapcsolatos tevékenységet; i) ellátja az általa kezelt értékpapírokkal összefüggő társasági eseményekkel kapcsolatos teendőket; j) ellenőrzi, hogy a befektetési alap megfelel-e a jogszabályokban és a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak különös tekintettel a befektetési korlátokra, a Bank a befektetési korlátok ellenőrzését a nettó eszközérték számítással/ellenőrzéssel egy időben végzi; k) biztosítja, hogy az Alap eszközeit érintő ügyletekből származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belül az Alaphoz kerüljön; l) ellátja az Alap megszűnésével kapcsolatos, a jogszabályokban előírt technikai teendőket; m) ellenőrzi, hogy az Alap a bevételét a jogszabályokkal és az Alap Kezelési Szabályzatával összhangban használja-e fel; n) ingatlanalapok esetében az ingatlanok átruházására, valamint az ingatlanok megterhelésére vonatkozó szerződések hatályosságához megadja a Ptk. 6:118. § (1) bekezdése szerinti beleegyezést, ha az adott ügylet megfelel a vonatkozó jogszabályoknak; o) elvégez minden olyan egyéb feladatot, melyet a Kbftv., a Bizottságnak a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet a letétkezelő számára előír.
54. A könyvvizsgálóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), feladatai	cégnév: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. cégforma: korlátolt felelősségű társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 13-09-132805 A Könyvvizsgáló a Kbftv-ben, így különösen a 135.§ (1) bekezdésben meghatározott feladatokat látja el. A Könyvvizsgáló feladatai: - az Alap éves jelentésében közölt számviteli információk felülvizsgálata; - annak figyelemmel kísérése és ellenőrzése, hogy az Alapkezelő az Alapot a törvényeknek megfelelően kezeli; - a Kbftv.-ben meghatározott esetekben a Felügyelet tájékoztatása a fenti ellenőrzés eredményeiről.
55. Az olyan tanácsadóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), amelynek díjazása a befektetési alap eszközeiből történik	Nem alkalmazandó
56. A forgalmazóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), feladatai	Vezető Forgalmazó cégneve: UniCredit Bank Hungary Zrt. Vezető Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Vezető Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041348 Forgalmazó cégneve: Concorde Értékpapír Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-043521 Forgalmazó cégneve: Erste Befektetési Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041373 Forgalmazó cégneve: Raiffeisen Bank Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041042 Forgalmazó cégneve: SPB Befektetési Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság

	Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-044420 Forgalmazó cégneve: MBH Bank Nyrt. Forgalmazó cégformája: nyilvános működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-040952 Forgalmazó cégneve: Equilor Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041431 A Forgalmazók a Kbftv-ben meghatározott feladatokat látják el, azaz a 106-108.§-ban foglaltakat. A Forgalmazók feladatai: - Közreműködnek a nyíltvégű befektetési jegyek folyamatos forgalmazásában, illetve adott esetben - a befektetési jegyek elsődleges forgalomba hozatalában (jegyzési eljárás lebonyolítása). - Honlapjukon folyamatosan elérhetővé teszik az Alap Kbftv. által meghatározott hatályos dokumentumait, az Alap rendszeres tájékoztatásai és rendkívüli közzétételei egy példányát kérésre díjmentesen átadják a Befektetőnek.
57. Az ingatlanértékelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), feladatai	Nem alkalmazandó
58. A prime brókerre vonatkozó információk	
58.1. A prime bróker neve	Nem alkalmazandó
58.2. Az ABA prime brókerrel kötött megállapodása lényegi elemeinek, a felmerülő összeférhetetlenségek kezelésének leírása	Nem alkalmazandó
58.3. A letétkezelővel kötött esetleges megállapodás azon elemének leírása, amely az ABA eszközei átruházásának és újrafelhasználásnak lehetőségére vonatkozik, továbbá a prime brókerre esetlegesen átruházott felelősségre vonatkozó információ leírása	Nem alkalmazandó
59. Harmadik személyre kiszervezett tevékenységek leírása, az esetleges összeférhetetlenségek bemutatása	Az Alapkezelő belső ellenőrzési tevékenységét, compliance tevékenységét, informatikai tevékenységét, nyilvántartó rendszer fejlesztésének tevékenységét kiszervezett tevékenységként harmadik személy látja el, mely harmadik személy Alapkezelővel való összeférhetetlensége nem merül fel.

Jelen Kezelési Szabályzatot az Alapkezelő Igazgatósága elfogadta, melyet cégszerű aláírással igazol.

Budapest, 2026. október 22.

_____

APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.

I. számú melléklet

Fogalmak

Alap	APELSO Wealth Management HUF Kiegyensúlyozott Vegyes Értékpapír Befektetési Alap (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo utca 5.), amely befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalával létrehozott és a kockázatmegosztás elvén működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet az Alapkezelő a Befektetők érdekében kezel.
Alapkezelő	Befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság; jelen Tájékoztató esetében az APELSO CAPITAL Befektetési Alapkezelő Zrt.
ÁKK	Államadósság Kezelő Központ Zrt.
Állampapír	A magyar vagy külföldi állam, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír
Banki munkanap	Minden olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap
Befektetési jegy	meghatározott módon és alakszerűséggel a Befektetési alap, mint kibocsátó által sorozatban forgalomba hozott, a befektetési alappal szembeni, a befektetési alap kezelési szabályzatában meghatározott követelést és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír Az Alap „A" és „B", illetve „EUR" sorozatú befektetési jegyeket bocsátott ki.
Befektető	A Befektetési jegy tulajdonosa (az a személy, aki a befektetési alapkezelővel vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzét, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja), aki a Befektetési jegyeket megvásárolja, illetve eladja
BÉT	Budapesti Értéktőzsde Zrt.
Bszt.	a befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII törvény
Célország	Olyan ország, amelynek tőkepiacán az Alap befektet, vagy stratégiailag befektetni szándékozik
Certifikát	Pénzintézet által kibocsátott, értékpapírra szóló igazolás
ETF	Exchange Traded Fund, vagyis tőzsdén kereskedett nyílt végű, nyilvános, indexkövető befektetési Alap
Forgalmazó	A Befektetési jegyek forgalomba hozatalában és folyamatos forgalmazásában közreműködő befektetési vállalkozás vagy hitelintézet, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), mint Vezető Forgalmazó, továbbá a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 55-61.), az ERSTE Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), , a Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118), az MBH Bank Nyrt. (1056 Budapest, Váci u. 38) illetve az SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3. em.) mint Forgalmazó. Amennyiben a szövegösszefüggésből kifejezetten más nem következik, jelen Tájékoztató alkalmazásában „Forgalmazó" alatt az esettől függően valamennyi vagy bármely Forgalmazó értendő. Az „EUR" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása a SPB Befektetési Zrt-nél (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3. em.) MBH Bank Nyrt-nél (1056 Budapest, Váci u. 38) és a Raiffeisen Bank Zrt.-nél (1133 Budapest, Váci út 116-118) történik. A „B" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az Erste Befektetési Zrt-nél (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) történik

Folyamatos forgalmazás: a nyílt végű kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjának folyamatos értékesítése és visszaváltása a kollektív befektetési forma futamideje alatt

Forgalmazás-elszámolási nap: az a nap, amelyre vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján a leadott kollektív befektetési értékpapír vételi és visszaváltási megbízásokat elszámolják, meghatározva a teljesítéskor a befektetőknek járó ellenértéket

Forgalmazás-teljesítési nap: az a nap, amelyen az elszámolt vételi és visszaváltási megbízások ellenértékét a befektetők felé teljesítik, jóváírják

High Water Mark modell: sikerdíj-modell, amely szerint a teljesítménydíjat csak akkor lehet felszámítani, ha új legmagasabb nettó eszközérték („csúcsérték") kerül elérésre a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakban.

Kbftv.	2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról
KELER	Központi Értéktár Zrt.

Kereskedelmi kommunikáció: a tájékoztató, a kezelési szabályzat és a hirdetmény kivételével minden, a befektetők tájékoztatását szolgáló, a kollektív befektetési értékpapír nyilvános forgalomba hozatalával és forgalmazásával összefüggésbe hozható, reklámban vagy egyéb módon közölt információ

Kezelési Szabályzat A Kbftv. 3. számú melléklete szerint elkészített, az Alap kezelésének különös szabályait tartalmazó szabályzat, amely az Alapkezelő és a Befektetők közötti általános szerződési feltételeket tartalmazza

Kiemelt befektetői információ: az ÁÉKBV-ről és az egyéb nyilvános nyílt végű befektetési alapról készített, a befektetőknek adandó legfontosabb információkat tartalmazó rövid dokumentum

Könyvvizsgáló Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: : 1082 Budapest, Baross utca 66-68, 3. emelet.)

Közzétételi helyek A nettó eszközérték adatok kivételével a Felügyelet által üzemeltetett honlap (www.kozzetetelek.mnb.hu) illetve az Alapkezelő (www.apelsocapital.hu) honlapja. A nettó eszközérték adatok az Alapkezelő honlapján kerülnek közzétételre.

Letétkezelő Az Alapkezelő által az Alap letétkezelésével megbízott - a Bszt. 5. §-a (2) bekezdésének b) pontjában meghatározott letétkezelési szolgáltatásra vonatkozó engedéllyel rendelkező - magyarországi székhelyű befektetési vállalkozás vagy hitelintézetet

Long pozíció Long, vagyis vételi pozíció esetében az elért nyereséget/veszteséget eladási művelettel realizáljuk

Megbízás Befektetési jegyekre vonatkozó vételi, visszaváltási megbízás

Nettó eszközérték A befektetési alap portfóliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfóliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is

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

Short pozíció Short, vagyis eladási pozíció esetében az elért nyereséget/veszteséget vételi művelettel realizáljuk

Származtatott ügylet A származtatott ügylet olyan befektetési ügylet, amelynek értékét, árfolyamát más pénzügyi instrumentum, ún. mögöttes termék (deviza, kamat, részvény, kötvény stb.) határozza meg

Tájékoztató A Kbftv. 5. számú melléklete szerint elkészített – dokumentum, mely az Alapra vonatkozóan a Kbftv. előírásainak megfelelő információkat tartalmazza

T-nap Az ügyletkötésre vonatkozó megbízás leadásának napja

Tőkepiaci törvény A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény

Ügyfélszámla Az ügyfélnek vezetett olyan számla, amely kizárólag a befektetési szolgáltatás, árutőzsdei szolgáltatás és az értékpapírban foglalt kötelezettségen alapuló fizetés által keletkezett egyenlegének terhére adott megbízások lebonyolítására szolgál; vagy értékpapír tranzakciók pénzmozgásainak elszámolásához használt pénzszámla

Ügynök: A befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII törvény („Bszt.”) 111. §-ában meghatározott közvetítő, aki/amely a Forgalmazó megbízása alapján a Forgalmazó, mint befektetési vállalkozás megbízás felvétele és továbbítása, valamint befektetési tanácsadási tevékenysége tekintetében közvetítői tevékenységet végez, s ebbéli minőségében Befektetési jegyek vételére szóló, az Ügyfél által a Forgalmazónak adott bizományi megbízást tartalmazó szerződés kötését közvetíti a Befektetési jegyek tekintetében.

Vezető Forgalmazó A Forgalmazási konzorcium vezető tagja.

II. számú melléklet

<u>Forgalmazási Helyek</u>

UniCredit Bank Hungary Zrt., 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
UniCredit Bank Hungary Zrt., 1036 Budapest, Bécsi út 3-5.
UniCredit Bank Hungary Zrt., 1036 Budapest, Lajos utca 48-66.

Concorde Értékpapír Zrt, 1123 Budapest, Alkotás utca 55-61.

ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz

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

Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfólió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően

Raiffeisen Bank Zrt. székhelye: 1133 Budapest, Váci út 116-118.

MBH Bank Nyrt. 1056 Budapest, Váci u. 38

EQUILOR Zrt. székhelye: 1026 Budapest, Pasaréti út 122-124.

Felhívjuk a figyelmet arra,
hogy az „EUR" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az SPB Befektetési Zrt-nél, a Raiffeisen Bank Zrt.-nél és az MBH Bank Nyrt-nél, valamint az Equilor Zrt.-nél történik.

hogy a „B" sorozatú befektetési jegyek forgalmazása az Erste Befektetési Zrt-nél (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) történik.