

Tájékoztató és kezelési szabályzat

DKB

Irányelvnek megfelelő luxemburgi jog szerinti befektetési alap

2010 októberi kiadás

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg
www.bayerninvest.lu

Cégjegyzék

Luxemburg HR B 37803

Törvényes képviselők:

Nils Niermann
Alain Weber
Dr. Jörg Senger

Jegyzési kérelmet érvényesen kizárólag a jelen Forgalmazási tájékoztató vagy az Egyszerűsített tájékoztató, valamint a hozzá csatolt legutolsó éves jelentés, és – ha a legutolsó éves jelentés fordulónapja több mint nyolc hónappal korábbi, akkor ezen felül – a hozzá csatolt friss féléves jelentés alapján lehet benyújtani. Az említett jelentések a jelen Forgalmazási tájékoztató részét képezik.

A jelen Forgalmazási tájékoztatón felül kibocsátásra kerül egy olyan Egyszerűsített tájékoztató, ami a DKB Alappal kapcsolatos legfontosabb információkat tartalmazza. Jelen Egyszerűsített tájékoztatót, valamint az értékesítéshez kapcsolódó egyéb dokumentumokat jegyzés előtt minden jegyzés iránt érdeklődőnek ingyenesen fel kell kínálni.

A Tájékoztatók, Egyszerűsített tájékoztatók, az éves és féléves jelentések, az Alapkezelő alapszabálya, és az Alap Kezelési Szabályzata az Alapkezelő székhelyén, a Letétkezelőnél és minden kifizetőhelyen térítésmentesen hozzáférhetők. Az Egyesült Államok, illetve az Egyesült Államok fennhatósága alá tartozó területek állampolgárai, illetve azon személyek, akiknek lakóhelye az említett területeken van, sem közvetve, sem közvetlenül nem szerezhetik meg a DKB befektetési jegyeit, azokat nem birtokolhatják, tilos továbbá a befektetési jegyek átruházása ezen személyek részére. Jelen Forgalmazási tájékoztató nem minősül értékesítési ajánlatnak azokban az országokban, ahol az ilyen ajánlat tétele jogszabályba ütközik. Ugyanígy nem minősül értékesítési ajánlatnak a jelen Forgalmazási tájékoztató abban az esetben, ha azt olyan személyek mutatják be, akik erre nem rendelkeznek felhatalmazással, illetve akiknek az ilyen ajánlattételét jogszabály tiltja.

A jegyzés iránt érdeklődők maguk kötelesek tájékozódni a hazájukban, illetve lakóhelyükön irányadó jogszabályi előírásokról, deviza-korlátozásokról, és adószabályokról.

A jelen Forgalmazási tájékoztatóval valamint az egyszerűsített tájékoztatóval kapcsolatban esetlegesen felmerülő kérdéseivel forduljon pénzügyi-, jogi-, illetve adótanácsadóhoz.

Szervezeti felépítés

Alapkezelő

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Telefon (00352) 42434-5464
Telefax (00352) 42434-5196

www.bayerninvest.lu

Társasági forma: Korlátolt felelősségi társaság

Alapítás: 1991. augusztus 26.

Jegyzett tőke 2009. december 31-én:
153.387,56 euró

Cégjegyzék: Luxembourg HR B 37803

Igazgatótanács

Elnök:

Nils Niermann
Sales and Trading Corporates vezető
Bayerische Landesbank, München

Alain Weber
Gazdasági igazgató
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Dr. Jörg Senger
Bankigazgató
Bayerische Landesbank, München

Ügyvezetés

Guy Schmit
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Christian Mardeck
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Befektetési ügyek bizottsága

Günther Troppmann
A Befektetési bizottság elnöke
A Deutsche Kreditbank AG igazgatóságának elnöke, Berlin

Dr. Patrick Wilden

Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Rolf Mähliß

Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Stefan Unterlandstättnner

Deutsche Kreditbank AG, Berlin

Dr. Oliver Schlick

BayernInvest KAG, München (2010. 01. 27.-től)

Letétkezelő bank és fő kifizető hely

BayernInvest Luxembourg S.A.

3, rue Jean Monnet

L-2180 Luxembourg

Telefon: (00352) 42434-5464

Telefax: (00352) 42434-5196

www.lblux.lu

Az Alap és az Alapkezelő független könyvvizsgálója

KPMG Audit S.à r.l.

9, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Alapkezelő menedzser

BAWAG P.S.K. INVEST GmbH

Georg-Coch-Platz 2

A-1010 Wien

Befektetési tanácsadó

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH

Karlstrasse 35

D-80333 München

Kifizetőhely Németországban (egyben információs iroda is)

Deutsche Kreditbank AG

Taubenstraße 7-9

D-10117 Berlin

Magyarországi kifizetőhely (egyben értékesítőhely is)

MKB Bank Rt.

Váci u. 38.

H-1056 Budapest V.

Promóter

Deutsche Kreditbank AG
Taubenstraße 7-9
D-10117 Berlin

Központi Adminisztráció, Szolgáltató- és Regisztrációs Központ

Union Investment Financial Services S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxemburg

Jogi tanácsadó

Etude Bonn, Schmitt & Steichen
22-24, rives de Clausen
L-2661 Luxemburg

(2010. októberi állapot)

Az itt szereplő adatok változásairól rendszeres tájékoztatással szolgálnak a féléves és éves beszámolók.

Alapvető információk

A DKB egy esernyő szerkezetű, egy vagy több részalapról álló befektetési alap, amelyet a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló, módosított és kiegészített 1988. március 30-i törvény 1. része szerint hoztak létre. 2005. szeptember 26-i hatállyal az Alapot akként módosították, hogy immáron megfelel a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. december 20-i törvény 1. része rendelkezéseinek.

A részalapok eszközeinek maximális értéke nem korlátozott. Az egyes részalapok eszközeit az Alapkezelő vagyonától elkülönítetten kezelik, és azok a mindenkor befektetési jegy tulajdonosok közös tulajdonában állnak.

Minden befektetési jegy tulajdonost az adott részalapon belül a befektetési jegyei számával arányosan azonos jogok illetnek meg. A befektetési jegy tulajdonost megillető jogokat a befektetési jegyek testesítik meg.

Az egyes részalapok befektetési jegy tulajdonosainak jogai és kötelezettségei a többi részalap befektetési jegy tulajdonosainak jogaitól és kötelezettségeitől teljesen függetlenek. Ez harmadik személyek vonatkozásában is alkalmazandó, akikkel szemben valamely részalap vagyona csak az adott részalap kötelezettségvállalásait fedezi. A részalapokat az Alapkezelő a befektetési jegy tulajdonosok érdekében kezeli.

A befektetési jegy tulajdonosokat szavazati jog nem illeti meg, befektetési jegy tulajdonosi gyűlést nem tartanak.

Az alábbi Kezelési Szabályzatban szereplő befektetési irányelvek minden részalpra alkalmazhatók.

A részletes és egyszerűsített forgalmazási tájékoztató, az általános szerződési feltételek, vagy az alapszabály, valamint az aktuális éves és féléves beszámolók díjmentesen kaphatók az Alapkezelőnél, valamint hozzáférhetők a www.bayerninvest.lu weboldalon is.

A részalapok kockázatkezelésének befektetési korlátaira és a kockázatkezelési módszerekre vonatkozó to-

vábbi információk, valamint a vagyoni eszközök legfontosabb kategóriáira vonatkozó kockázatok és hozamok aktuális alakulása az Alapkezelőnél valamint a www.bayerninvest.lu weboldalon tekinthető meg.

A Kezelési Szabályzatot jelen Tájékoztató 30. fejezete tartalmazza.

Az Alapkezelő jogosult a Kezelési Szabályzatot - a befektetési jegy tulajdonosok érdekeinek figyelembe vételével, a Letétkezelő egyetértésével - bármikor módosítani. A Kezelési Szabályzat módosításához – a díjazásokra és a ráfordítások megtérítésére vonatkozó szabályok kivételével – a Commission de Surveillance du Secteur Financier előzetes engedélye szükséges. Az ilyen módosításokat a cégbíróságnál helyezik letétbe, és ezen letétbe helyezés tényét a Mémorialban teszik közzé.

A DKB Kezelési Szabályzatának 2010. augusztus 12-i verziója 2010. augusztus 12-én lépett hatályba, és 2010. augusztus 12-én helyezték letétbe a Registre de Commerce et des Sociétés-nél (a cégbíróságnál). A letétbehelyezésről szóló közleményt a Mémorial 2010. augusztus 23-i számában tették közzé.

Alapkezelő

Cégnév, jogi forma, székhely

A BayernInvest Luxembourg S.A.-t (az „Alapkezelő”) részvénytársasági formában, luxemburgi jog szerint alapították 1991. augusztus 26-án, Luxemburg városi székhellyel, határozatlan időre. Az Alapkezelő alapszabálya utoljára 2006. szeptember 15-én módosult. A társaság célja az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra („UCITS”) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról szóló módosított 1985. december 20-i 85/611/EGK irányelv szerinti átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS), és egyéb kollektív befektetési vállalkozások („UCI”) alapítása, támogatása, tevékenységük elősegítése, kezelése és vezetése a 2002. december 20-i törvény rendelkezései szerint. A társaság ügyeinek intézésére az Igazgatótanács jogosult. Az Igazgatótanács köteles és jogosult különösen az Alap vagyonának kezelésére, a társaság nevében történő eljárásra, valamint a társaság képviselőit bíróságok előtt, illetve egyéb eljárásokban.

Az Alapkezelőt az Alap vagyonának kezelése során a Kezelési Szabályzat rendelkezései kötik.

Igazgatótanács/ Ügyvezetés /Saját tőke

Az ügyvezetésre, az Igazgatótanács összetételére, és a saját tőkére vonatkozó részletes információk a „Szervezeti felépítés” címet viselő pontban olvashatóak a Forgalmazási tájékoztató elején.

Letétkezelő bank

A DKB letétkezelője a Banque LBLux S.A. A letétkezelő egy luxemburgi jog szerinti részvénytársaság, amely bankügyletekkel foglalkozik.

A Letétkezelő székhelye a 3, rue Jean Monnet L-2180, Luxembourg cím alatt található. A Letétkezelő a Bayerische Landesbank S.A. és a Helaba Luxembourg Landesbank HessenThüringen International S.A. egyesülésével jött létre 2001. április 1-jén. A Letétkezelő szavatoló tőkéje 2009. december 31-én 675,2 millió euró volt.

A DKB alapításakor a Letétkezelő a Kezelési Szabályzat 3. pontjában meghatározott jogait és kötelezettségeit az egykori Bayerischen Landesbank International S.A. az 1991. szeptember 2-án megkötött letétkezelői megállapodásban fogadta el.

A Letétkezelő az eszközöket zárolt számlákon, illetve zárolt értéktárakban tartja letétben. A Letétkezelőnek elsősorban arról kell gondoskodnia, hogy a befektetési jegyek kibocsátása és visszaváltása, valamint a befektetési jegyek értékének megállapítása megfelelően a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. évi

december 20-i törvény valamint a Kezelési Szabályzat rendelkezéseinek. Ezen felül ügyelnie kell arra is, hogy az egyes részalapok javára eszközölt ügyletek során az ellenérték a szokásos időn belül a birtokába kerüljön, és a részalapok hozamát a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. évi december 20-i törvény, valamint a Kezelési Szabályzat rendelkezései szerint használják föl. A Letétkezelőnek vizsgálnia kell továbbá, hogy az eszközöknek egy más hitelintézet zárolt számláján történő elhelyezése összeegyeztethető-e a 2002. évi december 20-i törvény, valamint a Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel. Amennyiben igen, hozzá kell járulnia a befektetéshez.

A részalapok, valamint a befektetési jegyek értékét az Alapkezelő a Letétkezelő ellenőrzése mellett határozza meg.

Az Alap

Jellemzők, alakulás, időtartam

Az Alap határozatlan időre jött létre. Az egyes részalapok határozott időre is létrehozhatóak, így működési idejük az Alap működési idejétől eltérhet. Határozott időre létrehozott részalapok esetén az ezzel kapcsolatos további információk a jelen forgalmazási tájékoztató „A DKB áttekintése” című fejezetében találhatóak, az egyes alapok leírásánál. A befektetési jegy tulajdonosok az egyes részalapok eszközeinek közös tulajdonosai, akik a befektetési jegyeik számához igazodó arányban rendelkeznek közös tulajdoni hányaddal.

Befektetési célok, befektetési alapelvek, befektetési tanácsadó/ Alapkezelő menedzser

Befektetési célok /befektetési alapelvek

Az egyes részalapok befektetési politikájának célját a „A DKB áttekintése” címet viselő rész mutatja be. Az egyes részalapok a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. évi december 20-i törvény és a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett eszközöket szerezhetik meg.

Befektetési tanácsadó /megbízott alapkezelő

Amennyiben Alapkezelő menedzsert és/vagy befektetési tanácsadót neveznek ki az adott részalap mellé, akkor az ő neve, ill. nevük a részalap leírása (ld. "A DKB áttekintése") fejezetben olvasható. A megbízott alapkezelő/ befektetési tanácsadó az Alapkezelő felelőssége és ellenőrzése mellett feladatait részben vagy egészben más társaságra vagy társaságokra delegálhatja, feltéve, hogy ez(ek) a társaság(ok) valamely, a megbízott alapkezelővel/befektetési tanácsadóval egy cégcsoportba tartozó cég legalább többségi tulajdonában áll(nak).

A befektetési tanácsadók/megbízott alapkezelők jogosultak a Kezelési Szabályzat 2. pontjának keretei között eszközök vásárlására illetve eladására javaslatokat tenni.

A megbízott alapkezelő jogosult brókerekkel/ üzletkötőkkel olyan megállapodásokat kötni, aminek az értelmében a bróker/üzletkötő fizeti ki a megbízott alapkezelő/befektetési tanácsadó által harmadik személyektől igénybe vett szolgáltatásokat (úgynevezett „soft commission arrangements”). Ezen megállapodások értelmében a fizetés a bróker/üzletkötő által a részalap javára lebonyolított értékpapír ügyletekből befolyt forgalmi jutalék terhére történik. Az Alapkezelő menedzser - azzal az elvvel összhangban, mely szerint az adott részalap érdekeinek szem előtt tartásával kell eljárnia - jogosult a kapott szolgáltatások ellentételezéseként a részalap értékpapír ügyleteire azon brókereken/üzletkötőn keresztül megbízást adni, akivel ilyen megállapodás áll fenn.

Ezen szolgáltatások igénybe vétele (pl. potenciális befektetésekkel kapcsolatos információk) kiegészíti a megbízott alapkezelő lehetőségeit és lehetővé teszi számára harmadik személyek információiba és becsléseiben való betekintést.

Ilyen megállapodás csak az alábbi feltételekkel köthető: 1) az Alapkezelő menedzser minden esetben a befektetők érdekében cselekszik; 2) az Alapkezelő menedzser által kapott szolgáltatások közvetlen kapcsolatban állnak feladataival; 3) a megállapodásokat kizárólag jogi személyekkel, és nem pedig természetes személyekkel kötik; 4) az Alapkezelő menedzser tájékoztatja az Alapkezelőt az ilyen megállapodásokról, a kapott szolgáltatások egyidejű megnevezésével.

Befektetési eszközök egyenként

Értékpapírok

Az egyes részalapok befektetési politikája magában foglalja az értékpapírokba történő befektetést, amennyiben

ezeket szabályozott piacon jegyzik, vagy szabályozott piacon kereskednek velük, vagy

ezekkel az Európai Unió valamely tagállamának más elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek, vagy

ezeket valamely más európai, észak-, vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai, vagy óceániai állam értékpapírtőzsdéjén hivatalosan jegyzik, vagy ezen államok egyéb elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek velük,

újonnan kibocsátott értékpapírokról van szó, és a kibocsátási feltételek tartalmazzák az alábbi kötelezettségeket:

a kibocsátó kezdeményezi az értékpapír hivatalos jegyzését valamely EU tagállam, vagy más európai, észak- vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai vagy óceániai állam tőzsdéjén, illetve az említett országok valamely olyan egyéb piacára való bevezetését, mely elismert, szabályozott, nyilvános és szabályozottan működik,

és az engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.

Értékpapírnak minősül a részvényvásárlásra vonatkozó elővásárlási jog is, amennyiben az értékpapírok, amikből az elővásárlási jog ered, a részalap eszközeinek részét képezhetik.

Az egyes részalapok által megszerzésre kerülő értékpapírokkal „A DKB áttekintése” c. fejezet foglalkozik részletesebben.

Pénzpiaci eszközök

A pénzpiaci eszközök olyan eszközök, melyekkel rendszerint a pénzpiacon kereskednek, valamint kamatozó értékpapírok, melyeknek az adott részalap számára történő megszerzésekor futamideje illetve hátralévő futamideje legfeljebb 12 hónap. Amennyiben a futamidő 12 hónapnál hosszabb, kamatozásukat rendszeresen, 12 havonta legalább egyszer a piacnak megfelelően ki kell igazítani.

Minden részalap megszerezhet:

olyan pénzpiaci instrumentumokat, melyeket szabályozott piacon jegyeznek, vagy melyekkel szabályozott piacon kereskednek, vagy

olyan pénzpiaci eszközöket, amelyekkel az Európai Unió valamely tagállamának más elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek, vagy

olyan pénzpiaci eszközöket, amelyeket valamely más európai, észak-, vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai, vagy óceániai állam értékpapírtőzsdéjén hivatalosan jegyeznek, vagy amellyel ezen államok egyéb elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek,

amennyiben újonnan kibocsátott értékpapírokról van szó, akkor a kibocsátási feltételeknek tartalmazniuk kell az alábbi kötelezettségeket:

a kibocsátó kezdeményezi az értékpapír hivatalos jegyzését valamely EU tagállam, vagy más európai, észak- vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai vagy óceániai állam tőzsdéjén, illetve az említett országok valamely olyan egyéb piacára való bevezetését, mely elismert, szabályozott, nyilvános és szabályozottan működik,

és az engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.

Pénzpiaci eszközök, melyekkel nem kereskednek szabályozott piacon, ugyanakkor szokászerűen kereskednek velük a pénzpiacon, likvidek, és az értékük bármikor pontosan meghatározható, feltéve hogy ezen pénzpiaci eszközök kibocsátására vagy kibocsátójára befektetés- és befektető-védelmi szabályok vonatkoznak és

egy központi állami, regionális vagy helyi testület vagy egy tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország vagy egy szövetségi állam, egy föderáció tagállama, vagy egy nemzetközi közjogi jellegű intézmény esetében, ha annak legalább egy tagállam tagja, által kibocsátott vagy garantált, vagy

a pénzpiaci eszközt olyan cég bocsátja ki, melynek értékpapírjaival az a., b., vagy c. alpontban megjelölt piacokon kereskednek, vagy

a pénzpiaci eszközt olyan intézmény bocsátja ki és garantálja, amely az EU-ban hatályban lévő közösségi jog által meghatározott feltételek szerinti felügyelet alá tartozik vagy olyan intézmény bocsátja ki vagy garantálja, amelyre legalább olyan szigorú felügyeleti szabályok vonatkoznak, mint amit a közösségi jog előír, és ezen követelményeket be is tartja, vagy

a pénzpiaci eszközt olyan más kibocsátó bocsátja ki, mely olyan kategóriába tartozik, melyet a Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) engedélyezett, feltéve hogy az ezen eszközbe történő befektetésekre olyan befektető-védelem vonatkozik, mely egyenértékű a fenti első, második vagy harmadik gondolatjel alatt előírtakkal, és a kibocsátó vagy egy olyan vállalkozás, amelynek saját tőkéje legalább tíz millió euró (10.000.000 EUR) és éves beszámolóját a 78/660/EGK irányelv szerint készíti el és teszi közzé, vagy egy olyan jogalany, mely egy vagy több, tőzsdén jegyzett társaságot tömörítő cégcsoporton belül ezen cégcsoport finanszírozásáért felelős, vagy olyan jogalany, amelyet azért hoztak létre, hogy értékpapírban megtettesített kötelezettségek biztosítéki fedezetét egy bank által nyújtott hitelkerettel finanszírozza.

Bankbetétek

A részalapok értékének 100%-ig be lehet fektetni olyan bankbetétekbe, melyek futamideje legfeljebb 12 hónap. A betétet az Európai Unió vagy az Európai Gazdasági Térségről szóló megállapodás valamely tagállamában székhellyel rendelkező hitelintézetnél lévő lekötött számlán kell tartani. A betétek tarthatóak harmadik országban székhellyel rendelkező hitelintézetnél is, amennyiben a luxemburgi felügyeleti hatóság (CSSF) megítélése szerint ezen ország felügyeletre vonatkozó előírásai egyenértékűek a közösségi jog követelményeivel.

Az Alapkezelő legfeljebb a részalap nettó eszközértékének 20%-ig fektethet be bankbetétekbe egy-egy hitelintézetnél.

Részesedés a befektetési vagyontól

Az Alapkezelő minden részalap vonatkozásában befektethet más befektetési formák befektetési jegyeibe. Ezen más befektetési formának olyannak kell lenniük, hogy saját szerződéses feltételeik szerint legfeljebb 10%-ig fektethessenek más befektetési formák befektetési jegyeibe.

Származtatott ügyletek

A társaság minden részalap esetében biztosítékként és a befektetési stratégia részeként köthet származtatott ügyleteket (ezt adott esetben az adott részalap befektetési politikája, amely „A DKB áttekintése“ címet viselő fejezetben kerül bemutatásra részletezi.) Ez – legalábbis átmenetileg - növelheti az adott részalap veszteségének kockázatát.

Az Alapkezelő az ilyen ügyleteknél semmi esetre sem térhet el a jelen Tájékoztatóban megadott befektetési alapelvektől.

Az Alapkezelő minden részalap esetében biztosítja, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat ne haladja meg az adott részalap portfóliójának teljes nettó értékét.

Az Alapkezelő - az egyes származtatott ügyletek fajtájának és mértékének megfelelően - a derivatívák alkalmazásával kapcsolatos piaci kockázati potenciál felmérése céljából „egyszerű“, vagy „összetett“ kategóriába sorolhatja az egyes részalapokat, a CSSF (luxemburgi felügyeleti hatóság) 05/176 körlevelének megfelelően.

Egyszerű részalapok

A piaci kockázatot a „commitment approach“ alkalmazásával kell értékelni, amikor is egy részalap származtatott pozícióit átszámolják a megfelelő bázisérték ekvivalensre, úgy, hogy az ugyanarra a bázis instrumentumra vonatkozó vételi- és eladási pozíciók egymással szemben beszámíthatóak.

Ebből a célból bizonyos más paramétereket is figyelembe vesznek. Ilyen a részalap derivatív pénzügyi eszközökből származó teljes kockázata, a szerződések fajtája, célja, száma, gyakorisága, valamint az alkalmazott befektetési technikák.

Opcióknál megengedett a delta képlet alkalmazása, aminél az opciós árnak az alapul fekvő eszközök értékének marginális változására való reakcióját veszik alapul. A forward-, future- és swap pozíciók átszámítását az alapszerződés pontos jellemzőitől teszik függővé. Egyszerű szerződések esetén általában a piacértékelési módszer szerint meghatározott érték, ill. névérték irányadó.

Összetett részalapok

Az összetett részalapok esetében rendszerint a VaR-módszert alkalmazzák. Ezzel a módszerrel megbecsülik, hogy egy részalap portfóliója egy adott időintervallumon belül és adott bizalmi időszakban legfeljebb mekkora veszteséget szenvedhet. A részalap stressz-teszteket végez az abnormális piaci mozgásokból eredő kockázat hatékonyabb kezelése érdekében. A stressz-tesztek azt mérik, hogy a gazdasági- és pénzügyi életben fellépő rendkívüli események egy adott idő-pontban hogyan hatnak egy portfólió értékére.

A VaR-módszer alkalmazása érdekében a következő vagy szigorúbb paramétereket használják: 99%-os bizalmi időszak, egy hónapnyi tartási időszak és a „legfrissebb“ volatilitás", azaz a számítás időpontjában legfeljebb 1 éves megfigyelési időszakban mért volatilitás.

Az Alapkezelő minden részalapra vonatkozóan köthet származtatott ügyleteket fedezeti céllal, és a befektetési politika részeként. A származtatott ügyletekkel járó kockázatot egy olyan kockázatkezelési eljárás segítségével menedzselik, amely lehetővé teszi, hogy a befektetési pozícióval járó kockázatot valamint a teljes rizikóprofilhoz viszonyított arányát bármikor felügyeljék és mérijék. A potenciális piaci kockázat nem haladhatja meg a kockázat mérése céljából képzett összehasonlító eszköztömeg értékének kétszeresét. Az összehasonlításra szánt eszközöket a jelen Forgalmazási tájékoztató szerint a részalapra vonatkozó- valamint a Kezelési Szabályzatban meghatározott befektetési alapelveknek megfelelően, származtatott ügyletek nélküli, virtuális összehasonlító eszköztömegeként képzik.

Határidős szerződések

A határidős ügyletek olyan megállapodások, melyek minkét fél számára feltétlen kötelezettséget keletkeztetnek egy meghatározott alap-eszközből meghatározott mennyiségnek meghatározott időpontban, az esedékség időpontjában vagy meghatározott időtartamon belül, előre megadott áron történő megvételére illetve eladására.

Opciós ügyletek

Az opciós jogot biztosító ügyletek esetében harmadik személy díjazás (opciós díj) ellenében jogot szerez arra, hogy egy bizonyos időtartamon belül vagy egy meghatározott időtartam végén, előzetesen kikötött áron (alapár) eszközök szolgáltatását vagy tőle való átvételét, vagy egy különbözeti összeg megfizetését követelje, vagy, hogy a megfelelő opciós jogokat megszerezze.

Swap ügyletek

A swap ügyletek olyan csereszerződések, aminek alapján a szerződő felek az ügylet alapjául szolgáló fizetéseket, vagy kockázatokat cserélik el.

Az Alapkezelő a befektetési alapelvek keretei között – többek között - minden részalap számlájára

kamat swap-,

deviza swap-,

equity swap-,

kamat-deviza-swap,

credit-default-swap

ügyleteket köthet.

Swaption ügyletek

A swaption ügyletek swap ügyletekre vonatkozó opciók. A swaption ügylet arra vonatkozó jogot jelent (de nem jár arra vonatkozó kötelezettséggel), hogy az ügyletet kötő személy egy meghatározott időpontban vagy egy meghatározott időn belül egy kondícióit tekintve előre meghatározott swap ügyletbe belépjen.

Credit default swap ügyletek

A credit default swap ügyletek hitel derivatívák, amik lehetővé teszik egy potenciális hitelkockázat-mennyiség másra való átruházását. A kockázat eladója a hitelkockázat átvállalásáért cserébe díjat fizet a szerződéses partnernek.

Értékpapírba foglalt pénzügyi eszközök

Az Alapkezelő a fentiekben leírt pénzügyi eszközöket akkor is megszerezheti, ha azokról értékpapírt állítottak ki. Ugyanakkor előfordulhat, hogy azon ügyleteknek, melyek tárgya pénzügyi eszköz, csak egy részéről lehet értékpapírt kiállítani (pl. opciós jogot biztosító kötvény.) Az esélyekre és kockázatokra vonatkozó kijelentések megfelelő módon vonatkoznak az ilyen értékpapírba foglalt pénzügyi eszközökre, de azzal, hogy a veszteség kockázata az értékpapírba foglalt pénzügyi eszközök esetében az értékpapír értékére korlátozott.

OTC-származtatott ügyletek

Az Alapkezelő köthet mind olyan származtatott ügyleteket, melyeket valamely tőzsdei kereskedésre vagy más szabályozott piacra bevezettek, mind pedig úgynevezett „over-the-counter“ (OTC) derivatívákat.

Értékpapír-kölcsön

Az Alap értékpapír-kölcsönzési ügyleteknél eljárhat kölcsönbe adóként vagy kölcsönbe vevőként, feltéve hogy ezen ügyletek az alábbi szabályokkal összhangban állnak.

Az Alap csak olyan standardizált rendszer keretében adhat vagy vehet kölcsön értékpapírt, melyet egy elismert elszámoló-ház vagy egy első osztályú, ilyen típusú ügyletekre szakosodott pénzügyi intézmény működtet.

Az Alap éves jelentése tartalmazza a kölcsönbe adott vagy kölcsönbe vett értékpapíroknak az adott beszámoló fordulónapján meglévő értékét.

a) Kölcsönbe adás

Értékpapír-kölcsönzés esetén az Alapnak olyan biztosítékot kell kapnia, melynek értéke a szerződés megkötésekor legalább a kölcsönbe adott értékpapír értékének felel meg. Biztosítékként likvid eszközök és/ vagy valamely OECD tagállam, annak területi hatóságai vagy valamely szupranacionális intézmény illetve közösségi, regionális vagy világszerte képviselt intézmény által kibocsátott vagy garantált értékpapír szolgálhat. A biztosítékokat a szerződés lejártáig az Alap javára zárolni kell. Ezen biztosítéokra nincs szükség, ha az értékpapír kölcsönzés az Euroclearen, Clearstreamen vagy más elismert elszámoló-házon keresztül történik, mely garancia vállalása útján vagy más módon biztosítja az értékpapírok vissza-szolgáltatását a kölcsönadónak.

Amennyiben az Alap kölcsönbe adóként lép fel, az értékpapírkölcsön nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapír-állomány 50% -át. Ezen korlátozás nem alkalmazandó abban az esetben, ha az Alap bármikor jogosult a szerződést felmondani és az értékpapír visszaadását követelni. Az értékpapír kölcsönzés ideje nem haladhatja meg a 30 napot.

b) Kölcsönbe vétel

Az Alap által kivételesen kölcsönbe vett értékpapírok felett azon idő alatt, míg az értékpapír az Alap birtokában van, nem lehet rendelkezni, kivéve, ha az Alap vagyona kellő biztosítékként szolgál arra, hogy a kölcsönbe vett értékpapírokat a szerződés lejártakor visszaszolgáltassák. Amennyiben az Alap kölcsönbe vevőként lép fel, a kölcsönbe vett értékpapír nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapír-állomány összértékének 10%-át, és csak rövid időre vehető igénybe. Az Alap a következő körülmények között léphet föl kölcsönbe vevőként egy értékpapír tranzakció lebonyolítása során: 1) azon idő alatt, míg az értékpapírokat regisztrációra elküldik; 2) ha az értékpapírt kölcsön adták, és nem szolgáltatták vissza kellő időben, 3) egy értékpapír-tranzakció nem-telejesítésének elkerülése érdekében, ha a Letétkezelő nem teljesíti szállítási kötelezettségét.

Hitelfelvétel

A befektetők közös számlájára az adott részalap értékének 10%-áig vehetők fel rövid távú hitelek, amennyiben a hitelfelvétel körülményei megfelelnek a piaci szokásoknak, és a hitelfelvételhez a Letétkezelő hozzájárult.

Értékelés

Eszközök, melyeket valamely tőzsdén jegyeznek/melyekkel valamely szabályozott piacon kereskednek

Az egy évnél hosszabb (hátralévő)futamidővel rendelkező értékpapírokat és pénzügyi eszközöket, valamint más, jogszabály – és a Kezelési Szabályzat szerint megszerezhető olyan eszközöket, melyeket valamely hivatalos tőzsdén jegyeznek vagy melyekkel valamely más elismert, nyilvános és szabályozott piacon keres-

kednek, az utolsó ismert eladási árfolyamon értékelik. Ha ugyanazon értékpapírral több piacon is kereskednek, az értékelésnél az értékpapír fő piacán elért utolsó ismert eladási árfolyam az irányadó.

Tőzsdén nem jegyzett eszközök, olyan eszközök, melyeknek nincs utolsó reprezentatív eladási ára

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírokat, továbbá az olyan - a jogszabályok és a Kezelési Szabályzat szerint megszerzhető - eszközöket és értékpapírokat, melyeket ugyan valamely hivatalos tőzsdén jegyeznek, vagy melyekkel egyéb szabályozott piacon kereskednek, azonban utolsó eladási árfolyamuk nem reprezentatív, a mindenkori forgalmi értékük szerint értékelik, melyet az Alapkezelő a jóhiszeműség és tisztesség követelményeit szem előtt tartva, általánosan elismert és független könyvvizsgáló által ellenőrizhető értékelési szabályok szerint határoz meg.

Más UCITS vagy UCI részvények

Más „UCITS“ (átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozás) vagy „UCI“ (egyéb kollektív befektetési vállalkozás) befektetési jegyeit az utolsó ismert nettó eszközértéken veszik figyelembe.

Likvid eszközök

A likvid eszközöket névértékükön értékelik, hozzászámítva a felhalmozott kamatokat.

A pénzügyi eszközöket és az egyéb olyan befektetési eszközöket, melyek hátralévő futamideje egy évnél rövidebb, a megszerzéskor fizetett vételár alapulvételével értékelik, levonva a megszerzés költségeit, és állandó hozamot feltételezve értékét folyamatosan közelítik az eszköz visszaváltási árfolyamához. Az Alapkezelő ügyel arra, hogy az ilyen befektetési eszköz eladása esetén a megcélzott eladási ár ne legyen alacsonyabb a befektetési eszköz hozamának árfolyamnál.

A piaci viszonyok jelentős változása esetén a befektetések értékelési alapját összhangba hozzák az aktuális új piaci hozamokkal.

Amennyiben egy részalap nettó eszközértékének meghatározásához devizaárfolyam igénybevétele szükséges, az utolsó közzétett deviza-középfolyamot kell alapul venni.

Nem jegyzett kötelezvények és váltóhitelek

Az olyan kötelezvények értékelése, melyet nem vezettek be a hivatalos piacra vagy valamely szabályozott piacra (pl. nem jegyzett kötvények, „commercial papers“ és betét-certifikátok), valamint az okirattal igazolt kölcsönök értékelése a hasonló kötelezvényekre és váltóhitelekre megállapodott árak, illetve adott esetben a hasonló kibocsátó által azonos időre és kamatozással kibocsátott kötvények árfolyama figyelembe vételével történik, szükség esetén a csekélyebb átruházhatóság kiegyenlítésére szolgáló levonással.

Opciós jogok és határidős szerződések

A részalap olyan opciós jogait valamint a harmadik személy javára alapított olyan opciókból eredő kötelezettségeit, melyeket a tőzsdén jegyeznek, vagy valamely más szabályozott piacra bevezettek, a mindenkori utolsó árfolyamon értékelik.

Ugyanez irányadó a valamely részalap számlájára vett vagy eladott határidős szerződésekből eredő követelésekre és kötelezettségekre. A részalap terhére teljesített befizetéseket a tőzsdei napon megállapított értékelési nyereség és veszteség figyelembe vételével hozzászámítják a részalap értékéhez.

Értékalakulás

A részalapok értékének alakulása az Egyszerűsített tájékoztatóban olvasható, az adott részalapra vonatkozó specifikus információk között. Újonnan létrehozott részalapok esetén múltbeli értékalakulás nem mutatható ki.

Az egyes részalapok értékének további alakulásáról ezen kívül az éves/féléves jelentésekben, valamint az Alapkezelő www.bayern-invest.lu című weboldalán lehet tájékozódni.

A korábbi értékalakulásból nem vonható le a jövőbeni értékalakulásra vonatkozó következtetés.

Figyelmeztetés a kockázatokra

Általános tudnivalók

Azok az eszközök, amelyekbe az Alapkezelő a részalapok számlájára befektet, nem csak növekedési esélyt, hanem kockázatot is jelentenek. Amennyiben az eszközök piaci értéke a befektetési értékhez képest csökken, értékcsökkenés következhet be az Alapnál. Amennyiben a befektető a befektetési jegyét olyan időpontban idegeníti el, amikor az adott részalap által tartott eszközök értéke a befektető befektetési jegye megszerzésének időpontjához képest alacsonyabb, a befektető nem fogja visszakapni a részalapba fektetett teljes összeget. Bár minden részalap folyamatos értéknövekedésre törekszik, ez nem garantálható. A befektető kockázata ugyanakkor a befektetett összegre korlátozott. A befektetőt a befektetett összegben felüli pótbefizetési kötelezettség nem terheli.

A RÉSZALAPOK BEFEKTETÉSI POLITIKA CÉLJAINAK TÉNYLEGES ELÉRÉSE NEM GARANTÁLHATÓ.

A befektetések lehetséges spektruma

A tényleges befektetési politika a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. december 20-i törvényben, valamint a Kezelési Szabályzatban megjelölt befektetési politika és befektetési korlátozások betartása mellett, melyek a DKB és a részalapok részére igen széles kereteket határoznak meg, arra is irányulhat, hogy eszközöket döntő jelleggel pl. csak kevés ágazatban, piacon, régióban/országban fektessen be. Ez a kis számú, speciális befektetési szektorra való koncentráció nagy esélyekkel járhat, ami ugyanakkor megfelelő kockázatokot (pl. a piac szűkössége, bizonyos konjunkturális ciklusokon belül magas ingadozási sáv) is magában hordoz.

Az egyes részalapok befektetési politikájával kapcsolatos kockázatok "A DKB áttekintése" című fejezetben olvashatóak.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

Különleges ágazati kockázatok

Egyazon ágazathoz tartozó értékpapírokba történő hangsúlyos befektetés azt eredményezheti, hogy egy ágazat speciális kockázatai felerősítve mutatkoznak meg a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatban történő befektetéseknél, amelyek erősen függenek a fejlődéstől és a kutatásoktól (pl. biotechnológiai, gyógyszeripari ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várakozáson alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet

kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Ország- vagy transzferkockázat

Ország-kockázatról akkor beszélünk, ha egy külföldi adós - fizetőképessége ellenére - a székhelye szerinti ország transzferképességének vagy - készségének hiánya miatt nem tud határidőben teljesíteni, vagy egyáltalán nem tud teljesíteni. Így például előfordulhat, hogy az Alapot illető fizetések elmaradnak, vagy olyan devizában teljesítik őket, amelyek a deviza-korlátozásoknak köszönhetően már nem konvertibilisek.

Lebonyolítási nehézségekből eredő kockázat

Különösen a tőzsdén nem jegyzett értékpapírokba való befektetés esetén áll fenn annak a kockázata, hogy késedelmes vagy nem szerződészerűen teljesített fizetés vagy szállítás miatt a transzferrendszeren keresztüli lebonyolítás nem a várakozásoknak megfelelően történik.

Likviditási kockázat

A részalapok olyan eszközöket is megszerezhetnek, melyeket nem vezettek be valamely tőzsdére vagy valamely szabályozott piacra. Az ilyen eszközök megszerzése azzal a kockázattal jár, hogy problémák adódhatnak az eszközök harmadik személy részére történő továbbértékesítésével kapcsolatban.

Inkább a még kiépülőben lévő piaci szegmenseknél, mint a magasan fejlett piacoknál jelenthet problémát a piacképesség korlátozottsága. Az egyes eszközök értékelése és eladása így nehéz és időigényes lehet. Az is előfordulhat, hogy csak árfolyamvesztés árán lehet az eszközöket eladni.

A másik fél nem-teljesítésének kockázata

A kibocsátó vagy a szerződéses partner nem-teljesítésének kockázata veszteségeket okozhat az adott részalapnak.

A kibocsátóval kapcsolatos kockázat a kibocsátó sajátos fejlődésének a hatását írja le, ami az általános tőkepiaci tendenciákon felül szintén kihat egy értékpapír árfolyamára. Az értékpapírok gondos kiválasztása esetén sem zárható ki, hogy a kibocsátók fizetésektelensége következtében veszteség keletkezik.

A szerződéses partnerrel kapcsolatos kockázat egy visszerhes szerződésben résztvevő partner kockázata, hogy a követelését részben- vagy egészben nem elégítik ki. Ez vonatkozik a részalapok számlájára kötött minden ügyletre.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben fektetik be, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszafizetéseket, bevételeket ebben a devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Letéti kockázat

Az eszközök letéti őrzésbe adásával együtt jár annak a veszteségnek a kockázata, ami a letéteményes vagy az általa a letéti őrzésre igénybe vett alvállalkozó fizetésektelenségéből, gondossági kötelezettségének megszegéséből vagy visszaélészerű magatartásából eredhet.

Koncentrációval együtt járó kockázat

További kockázatot jelent, ha bizonyos eszközökbe vagy piacokon koncentráltan fektetnek be. Ilyen esetben a részalap nagymértékben függ ezen eszközök vagy piacok helyzetének alakulásától. A befektetések kon-

centrációja együtt jár a másik fél nem-teljesítésével kapcsolatos kockázat koncentrációjával is.

Inflációs kockázat

Az infláció minden eszközre nézve leértékelési kockázatot jelent.

Jogi- és adókockázat

A befektetési alapok jogi és adószempontú megítélése előre nem látható és nem befolyásolható módon változhat. Amennyiben a részalap tévesen megállapított adóalapját az előző üzleti évekre vonatkozóan módosítják, egy, a befektetők számára adózási szempontból hátrányos korrekció azzal járhat, hogy a befektetőnek kell viselnie a korábbi évekre vonatkozó korrekcióból eredő adóterheket, holott a befektető az érintett időszakban esetleg nem is rendelkezett részesedéssel a részalapban. Megfordítva előállhat az a befektető számára hátrányos helyzet is, hogy egy adózási szempontból alapvetően kedvező korrekció, mely az adott üzleti évre, vagy az olyan korábbi üzleti évre vonatkozik, amikor a befektető részesedéssel rendelkezett a részalapban, nem jár előnnyel a befektető részére, mivel a befektetési jegyét a korrekció véghezvitele előtt visszaváltotta, vagy eladta.

Az adókkal kapcsolatos adatok változása ezen felül azt eredményezheti, hogy adóköteles jövedelmeket illetve adójogi előnyöket nem a megfelelő adózási időszakban adóztatnak meg ténylegesen, és ez az egyes befektetőknel negatív hatást fejt ki.

A befektetési politika változása

A befektetési politikának az adott részalap számára megengedett befektetési spektrumon belüli módosítása következtében tartalmilag változhat az adott részalappal kapcsolatos kockázat.

A Szerződési Feltételek változása; a beolvadás megszűnése

Az Alapkezelő az Alap Kezelési Szabályzatában fenntartja a jogot a Kezelési Szabályzat módosítására. (ehhez ld. még az „Alapvető információk” címet viselő 1. fejezetet is). Az Alapkezelőnek a Kezelési Szabályzat értelmében ezen felül jogában áll valamely részalapot teljesen megszüntetni, vagy egy másik, szintén általa kezelt részalappal összevonni. Ez a befektető számára azzal a kockázattal jár, hogy a befektetési jegyek általa tervezett tartási ideje esetleg nem valósítható meg.

A visszaváltás felfüggesztésének kockázata

A befektetési jegy tulajdonosok alapvetően bármely értékelési napon követelhetik a befektetési jegyeik visszaváltását az Alapkezelőtől. Az Alapkezelő azonban rendkívüli események esetén jogosult a befektetési jegyek visszaváltását ideiglenesen felfüggeszteni, és a jegyeket később, az akkori áron visszavenni. Ez az ár alacsonyabb lehet a visszaváltás felfüggesztését megelőzően irányadó árnál.

Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a menedzsment helyes döntéseinek is köszönhető. Az Alapkezelő menedzsment személyi összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy az új döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

Fokozott volatilitás

A részalap volatilitásának, azaz a befektetési jegyek árának rövid időn belüli erőteljes ingadozásának bekövetkezése nem kis mértékben az előre nem látható általános piaci adottságoktól függ. A jelentős volatilitás kockázata nagyobb, ha a befektetési eszközökön belül súlypontokat képeznek.

Pontosabb információk az "A DKB áttekintése" c. fejezetben olvashatóak.

Befektetési jegyek

Egy részalap létrehozásakor a befektetők jogait kizárólag összevont címletű értékpapírok testesítik meg. Ezeket az összevont címletű értékpapírokat értékpapír letéti őrzőknél helyezik el. A befektetők nem kérhetik, hogy részükre egyedi befektetési jegyeket adjanak ki. A befektetési jegyek megszerzése csak értékpapír letéti őrzés esetén lehetséges. A részvények a tulajdonosra szólnak és a tulajdonosnak az Alapkezelővel szemben fennálló követelését testesítik meg.

A befektetési jegyek kibocsátása, visszaváltása és a kérelmek elfogadásának zárása

Befektetési jegyek kibocsátása

A részalapok befektetési jegyei az Alapkezelőnél, a Letétkezelőnél, valamint a Tájékoztatóban és az Egyszerűsített tájékoztatóban megjelölt kifizetőhelyeken keresztül vásárolhatók meg.

A befektetési jegyek kibocsátási ára az adott részalapnak a vételi megbízás Alapkezelőhöz való beérkezését követő első értékelési napon közzétett egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke.

A különböző részosztályok kialakítása a Kezelési Szabályzat 7. cikke szerint történik. Az Alapkezelő részalaponként egy vagy több részosztályban bocsát ki befektetési jegyeket. Az egyes részalapoknál kibocsátott részosztályokat jelen Forgalmazási tájékoztató „A DKB áttekintése” c. fejezete tartalmazza.

A részalapok kibocsátásra kerülő befektetési jegyeinek száma alapvetően korlátlan. A befektetési jegyek az Alapkezelőnél szerezhetőek meg. A kibocsátási árfolyamot minden részosztály esetében növelhetik az illetékek vagy más terhek, melyek az Alapkezelőnél merülnek föl, valamint az értékesítési jutalék, melyet a forgalmazási helyeket megillető, Alapkezelő által meghatározott kibocsátási jutalékon felül számítanak föl. Az Alapkezelő fenntartja a jogot arra, hogy a befektetési jegyek kibocsátását átmenetileg vagy véglegesen beszüntesse.

Befektetési jegyek visszaváltása és átváltása

A befektetési jegy tulajdonosok minden értékelési napon benyújthatnak a befektetési jegyek visszaváltására vagy átváltására vonatkozó megbízást.

A befektetési jegyek visszaváltása illetve átváltása az Alapkezelőn, a Letétkezelőn, illetve bármely kifizetőhelyen keresztül történhet. A visszaváltás illetve átváltás a Kezelési Szabályzat 10. és 11. szakaszaiban megjelölt feltételekkel történik.

Nagy számú visszaváltási kérelem esetén az Alapkezelő - a Letétkezelő előzetes hozzájárulásával - a befektetési jegyek visszaváltási árfolyamának kifizetését elhalaszthatja, amíg a megfelelő eszközöket értékesítik (ld. Kezelési Szabályzat 8. cikk).

A visszaváltási árfolyam - a nettó eszközérték alakulásától függően – alacsonyabb is, és magasabb is lehet a fizetett kibocsátási árnál (vételnál).

Az Alapkezelőnek nem áll szándékában átváltási díjat felszámítani.

Amennyiben azonban az egyik részalap befektetési jegyét olyan másik részalap befektetési jegyére váltják át, ahol a kibocsátási jutalék magasabb, az Alapkezelő kibocsátási jutalékok különbözetét átváltáskor felszámítja.

Rendkívüli események esetén az Alapkezelő valamely részalap nettó eszközértékének számítását, és ezzel a befektetési jegyek kibocsátását, visszaváltását és átváltását egyes részalapokra vonatkozóan illetve vala-

mennyi részalapra vonatkozóan felfüggesztheti (lásd a Kezelési Szabályzat 9. cikkét).

Késői kereskedés /piaci időzítés

A befektetési jegyek jegyzése, visszaváltása és átváltása a jegyzési-, átváltási-, és visszaváltási kérelem beérkezésekor nem ismert jegyzési-, visszaváltási árfolyamon történik. A jegyzési-, visszaváltási- vagy átváltási kérelemnek luxemburgi idő szerint a vonatkozó értékelési napon 14 óra előtt kell beérkeznie az Alapkezelőhöz.

Azon jegyzési-, visszaváltási vagy átváltási kérelmek, melyek a vonatkozó értékelési napon luxemburgi idő szerint 14 óra után érkeznek az Alapkezelőhöz, úgy minősülnek, mintha csak a következő értékelési napon érkeztek volna meg az Alapkezelőhöz.

Az Alapkezelő megfelelő intézkedéseket fog hozni annak érdekében, hogy a piaci időzítés (market timing) visszaélészerű használatának elejét vegye és gyanú esetén megfelelő lépéseket tesz annak megakadályozására.

A kibocsátási és visszaváltási árfolyamok közzététele, a befektetőknek szóló egyéb közlemények

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték, továbbá a kibocsátási- és visszaváltási árfolyam valamennyi részalap esetében megtekinthető az Alapkezelő és a Letétkezelő székhelyén, valamint bármely kifizetőhelyen.

A kibocsátási és visszaváltási árfolyamokat, valamint nettó eszközértékeket rendszeresen közzéteszik az Alapkezelő www.bayerninvest.lu címen elérhető weboldalán az "Alap árai" (<http://www.bayerninvest.lu/de/Fondspreise/index.html>) rovatban.

Ugyanezen helyeken díjmentesen hozzáférhető az aktuális forgalmazási tájékoztató és a Kezelési Szabályzat, az egyszerűsített tájékoztató mindenkor aktuális változata, valamint az éves és féléves jelentés.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték közzétételre kerül mindazon államok legalább egy gazdasági lapjában vagy más információs helyén, ahol a befektetési jegyeket vételre felkínálják.

A befektetési jegy tulajdonosoknak szóló egyéb információkat - amennyiben azok közzétételét a Kezelési Szabályzat megköveteli - a Luxemburgi Nagyhercegségben a Memorial című lapban teszik közzé. Ezen információk megjelennek továbbá azon országok lapjaiban is, ahol az Alap befektetési jegyeit vételre felkínálják. Ezeket az újságokat szintén az Alapkezelő jelöli ki.

Alapkezelési- és egyéb költségek

Az Alapkezelő alapkezelési díjat számít fel, melynek maximális mértéke évi 2%. Az esetleges Alapkezelő menedzser, illetve az esetleges befektetési tanácsadó díja, ide értve a részalap vagyonának kezelésével kapcsolatos, teljesítményhez kötött díjakat is, az egyes részalapokat külön terheli. Az alapkezelési díjat, az esetleges Alapkezelő menedzsert megillető díjakat illetve az esetleg felmerülő befektetési tanácsadói díjakat, valamint ezek számítási módját az egyes részalapok ismertetői tartalmazzák.

A letétkezelő maximum 0,7%-os letétkezelői díjat számít fel, mely havonta fizetendő, és minden hónap végén az utolsó nettó eszközérték alapulvételével kerül meghatározásra. Ez a letétkezelői díj rendszerint magában foglalja az összes olyan megőrzési és alapkezelési díjat, melyet más levelező bankok és/vagy elszámolóházak (pl. Clearstream vagy Euroclear) az Alap eszközeinek letétkezeléséért felszámítanak.

A Letétkezelő ezen felül a részalapok vagyonából valamennyi, akár nyilvános tőzsdén, akár szabadkézből végrehajtott értékpapír tranzakció után a banki forgalomban szokásos forgalmi jutalékban részesül.

A fenti díjakkal kapcsolatos kiadásokon felül az alábbi költségek terhelik az adott részalapot:

a részalapok ügyleteivel kapcsolatban felmerülő szokásos ügynöki-, bróker-, és banki díjak.

a tulajdonosi certifikátok nyomdai költségei, a Kezelési Szabályzat továbbá az Alapot érintő valamennyi dokumentum előkészítésének, és/vagy hatósági vizsgálatának, és közzétételének költségei, ideértve a befektetési jegyek forgalmazása érdekében a különböző országok hatóságaihoz megfelelő nyelveken benyújtott valamennyi dokumentummal, engedélykérelemmel, forgalmazási tájékoztatóval, egyszerűsített tájékoztatóval, továbbá ezek módosításával kapcsolatban felmerült költségeket;

az éves és évközi jelentések, valamint a befektetőknek szóló, különböző nyelveken készült más közlemények nyomdai és terjesztési költsége, továbbá a befektetési jegyek kibocsátási- és visszaváltási árfolyamának, valamint az osztalékfizetési tájékoztató és a befektetőknek szóló minden egyéb közlemény közzétételének költségei;

számviteli és könyvelési költségek, a nyilvántartási és transzferhelyek költségei, a részalapok teljesítménymérésének és a kockázatkezelés költségei, valamint az eszközérték napi számításának és közzétételének költségei;

a hozamszelvények beváltásával illetve az új hozamszelvény-ívek előállításával kapcsolatos költségek; könyvvizsgálói díj;

árfolyam-biztosítási ügyeletek esetleges költsége;

esetleg fizetendő Áfa;

az értékesítés támogatásának költségei;

a jogi tanácsadás költségei, és más hasonló adminisztratív költségek, melyek a befektetési jegy tulajdonosok érdekében hozott intézkedések következtében az Alapkezelőnél vagy a letétkezelőnél felmerülnek;

az adóalapok és azon igazolások közzétételének költségei miszerint az adózással kapcsolatos adatokat a német adójog rendelkezései szerint állapították meg, valamint az adókérdéseket érintő tájékoztatás elkészítésének és közzétételének költsége;

a befektetési jegyek különböző államokban történő esetleges tőzsdei bevezetésének és/vagy a nyilvános forgalomba hozatal bejegyzésének költségei.

A Luxemburgi Nagyhercegségben az összes nettó eszközérték után fizetendő éves adó („taxe d’abonnement”).

Az Alapkezelő jogosult bizonyos, a forgalmazási tájékoztatóban mindenkor feltüntetett részosztályok esetében a részalap nettó eszközértékének erre a részosztályra jutó hányada után legfeljebb évi 1,5% forgalmazási jutalékot felszámítani. A forgalmazási jutalék számítási módját az adott részalapok forgalmazási tájékoztatója tartalmazza.

Amennyiben a fenti költségek valamelyike nem sorolható be egy adott részalap elkülönített kiadásai közé, az adott költség nettó eszközértékük arányában terheli a részalapokat.

Amennyiben az Alap valamely fenti kiadást egy adott részalapra fordít, illetve egy kiadás egyetlen részalapjával kapcsolatban merül fel, ez a költség csak az adott részalapot terheli.

Valamennyi időszakosan visszatérő kiadást az Alap közvetlenül visel. Más kiadások öt év alatt írhatók le.

Az Alap éves jelentésében nyilvánosságra hozza a részalapok terhére felmerülő kezelési költségeket (tranz-

akciós költségek nélkül), és az alap átlagos volumenének hányadosaként mutatja ki (total expense ratio – TER) azt.

Az Alapkezelőnél a részalapok számlájára kötött ügyletek kapcsán pénzbeli értékkel bíró előnyök (bróker kutatások, pénzügyi elemzések, piac- és árfolyam-információs rendszerek) keletkezhetnek, melyeket a befektetők érdekében a befektetési döntéseknél használnak föl.

Befektetési jegyek megszerzésével kapcsolatos sajátosságok

A részalapok kezeléséért felszámított díjazáson felül a részalap által más alapokban szerzett részesedés után is felszámítanak alapkezelési díjat. A részalapok eszközeit nem fektetik olyan célalapokba, ahol az alapkezelési díj évi 5%-nál magasabb.

Mindennemű díjat, költséget, adót, jutalékot és egyéb kiadást, amit az adott célalapra a szerződéses feltételei szerint rá lehet terhelni, közvetve vagy közvetlenül a részalap befektetői viselnek. Ilyennek minősülnek különösen a tranzakciós költségek, banki forgalomban szokásos letétkezelői díjak a befektetőknek szánt éves- és féléves jelentések valamint megszüntetésről szóló tájékoztatás nyomdai-, terjesztési és közzétételi költségei, a befektetési jegyek kibocsátási- és visszaváltási árfolyamának valamint a hozamkifizetésről szóló információk közzétételének költségei, a célalapok vizsgálatának költségei, az esetleges adók, valamint az adóalapok közzétételének költségei, továbbá az igények jogi úton való érvényesítésének és végrehajtásának költségei.

Ellentételezéseként teljes mértékben az adott részalap bevételezi a célalapok kezelői által az Alapkezelőnek fizetett értékesítést követő jutalékot.

Amennyiben egy részalap olyan másik UCITS és/vagy egyéb UCI befektetési jegyeit szerzi meg, melyet közvetve vagy közvetlenül egy másik olyan társaság kezel, amelyhez az Alapkezelő közös irányítás vagy ellenőrzés, vagy jelentős közvetett vagy közvetlen részesedés révén kapcsolódik, akkor a másik UCITS vagy UCI befektetési jegyeinek részalap által történő jegyzéséért vagy visszavásárlásáért nem számíthatnak fel kibocsátási-, forgalmazási és visszaváltási jutalékot. Ha egy részalap ilyen jellegű UCITS-ba vagy UCI-ba fektet be, úgy a részalaphoz felszámított díjak (alapkezelési díj, a befektetési tanácsadói díj, az Alapkezelő menedzser díja, a letétkezelő díja) – amennyiben ezek a díjak ugyanazokat a kedvezményezetteket illetik – ezen részzel arányosan csökkennek. Más befektetési alapokba történő befektetés a költségek megduplázódásához vezethet, amit az auditált beszámolóban kimutatnak. A célalapokat szokásos banki feltételek mellett szerzik meg, így a költségek megduplázódása alapvetően csak csekély mértékben fordulhat elő. Ezen felül az esetlegesen elért díjkedvezményeket a részalap javára jóváírják.

Az éves- és féléves jelentésekben nyilvánosságra hozzák az olyan kibocsátási- és visszaváltási jutalékokat, amit a részalapoknak más befektetési formák befektetési jegyeinek megszerzéséért vagy visszaváltásáért számítottak föl. Nyilvánosságra hozzák továbbá azokat a díjakat, amelyeket olyan alapkezelő vagy társaság számított föl alapkezelési díjként valamely részalaphoz a részalap által tartott befektetési jegyek után, amelyhez az Alapkezelő részesedés révén kapcsolódik.

Részosztályok

A különböző részosztályok kialakítása a Kezelési Szabályzat 7. cikke szerint történik. Az Alapkezelő részalaponként egy vagy több részosztályban bocsát ki befektetési jegyeket. Az egyes részalapoknál kibocsátott részosztályokat jelen Forgalmazási tájékoztató „A DKB áttekintése” c. fejezete tartalmazza.

Az Alapkezelő a következő részosztályokban bocsáthat ki befektetési jegyeket:

Részosztály:

AL: Hozamkifizető (A), Kibocsátási jutalékot számíthatnak fel (L - Load)

ANL: Hozamkifizető (A), Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)
TL: Hozamfelhalmozó (T), Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)
TNL: Hozamfelhalmozó (T), Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)
InstAL: Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Hozamkifizetés (A) – Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)
InstAL: Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Hozamkifizetés (A) - Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)
InstTL: Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Tezaurálás (T) – Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)
InstAL: Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Tezaurálás (T) - Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)

Amennyiben ugyanolyan típusú részosztályokat adnak ki, akkor azokat külön jelölik, pl.: AL, AL2, AL3.

Az intézményi befektetők számára fenntartott részosztályok esetén fel kell tární az Alapkezelő jegyzőjének nevét.

Amennyiben egy olyan országban, ahol kibocsátják a befektetési jegyeket növekednek az okmánybélyeg díjak vagy más terhek, akkor ennek megfelelően emelkedik a kibocsátási ár is.

Az Alapkezelő saját mérlegelése szerint jogosult bármely vételi ajánlat visszautasítására, illetve a befektetési jegyek kibocsátásának felfüggesztésére vagy korlátozására (ld. Kezelési Szabályzat 5. cikk).

Hozamkiegyenlítési eljárás

Az Alapkezelő a részalapoknál ún. hozamkiegyenlítési eljárást alkalmaz. Ez azt jelent, hogy azt az üzleti év során keletkezett arányos hozamot, melyet a befektetési jegyet vásárló a kibocsátási ár részeként fizet és a befektetési jegy eladója a visszaváltási árfolyam részeként megkap, folytonosan számolják el. A hozamkiegyenlítés kiszámítása során a felmerülő kiadásokat is figyelembe veszik.

A hozamkiegyenlítési eljárás célja a hozam és az egyéb eszközök közti olyan ingadozások kiegyenlítése, melyeket a befektetési jegyek eladásából vagy visszaváltásából származó nettó eszköz bevételezések vagy kiadások okoznak. Mert ellenkező esetben minden nettó likvid eszköz bevételezése csökkentené a hozamoknak a részalapok eszközértékéhez viszonyított hányadát, és minden kifizetés növelné azt.

A hozamkiegyenlítési eljárás eredményeként a befektetési jegyekre jutó hozam-kifizetési összeget nem befolyásolja az egyes részalapok, illetve a befektetési jegy forgalmának előre nem látható alakulása. Ennek során tekintetbe veszik, hogy azok a befektetők, akik például rövid idővel az osztalékfizetés előtt szerzik meg a befektetési jegyet, a kibocsátási árnak a hozamra jutó részét osztalékfizetés formájában visszakapják, holott az általuk befizetett összeg a hozam keletkezésében még nem játszott szerepet.

Üzleti év

Az alap és az egyes részalapok üzleti éve minden évben március 31-én végződik.

Az Alap, illetve a részalapok megszűnése és beolvadása

Felbontás

Az Alapkezelő és a letétkezelő egyetértésével bármikor sor kerülhet az Alap vagy egyes részalapok végelszámolására. Ezen túlmenően az Alap megszűnik a 2002. december 20-án kibocsátott, a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló luxemburgi törvény 22. szakaszában meghatározott feltételek bekövetkezése esetén is.

Az Alap vagy egy részalap megszüntetéséről szóló döntés meghozatalát követően nem bocsátanak ki, és

nem váltanak vissza több, az Alaphoz illetve az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyet (kivéve, ha ez valamennyi befektetési jegy tulajdonos számára egyenlő bánásmód biztosításával lehetséges). Erről a befektetési jegy tulajdonosokat a Kezelési Szabályzat 16. cikkében írtak szerint tájékoztatják. Az Alapkezelő az egyes részalapok vagyonát az adott részalap befektetési jegy tulajdonosainak érdekeit szem előtt tartva értékeseíti, a Letétkezelő pedig az Alapkezelő utasításainak megfelelően a végelszámolási eljárás során kapott nettó bevételt - a végelszámolás költségeinek levonását követően - részesedésük arányában felosztja az adott részalap befektetési jegy tulajdonosai között. Az Alap vagy valamely részalap végelszámolása során befolyt olyan pénzüsszeget, melynek kifizetését a jogosult nem kérte, a letétkezelő a jogosult befektetési jegy tulajdonos javára letétbe helyezi a luxemburgi „Caisse de Consignation”-nál. Az összeg kiadása iránti igény elenyészik, ha azt a letétbe helyezéstől számított 30 éven belül nem kéri.

Átruházás

A részalapok az alább leírt feltételekkel összevonhatóak, úgy, hogy az Alap egyik részalapját az Alap másik részalapjába beolvasztják. Lehetőség van továbbá a részalapok más kollektív befektetési vállalkozásba („UCI”) történő beolvasztására is. Részalapok összevonására, illetve más kollektív befektetési vállalkozásokba (UCI) történő beolvasztására az Alapkezelő döntése alapján kerülhet sor. Az Alapkezelő akkor határozhatja el a részalapok összevonását, ha valamely részalap, illetve valamennyi összevonásra kerülő részalap kezelése gazdaságilag hatékony módon már nem biztosítható, illetve ha a politikai-, vagy gazdasági helyzet megváltozik. Részalapok összevonása esetén az Alapkezelő ezzel kapcsolatos szándékáról a Kezelési Szabályzat 16. cikkében leírt módon közzététel útján tájékoztatja a beolvasztandó részalap vagy részalapok befektetési jegy tulajdonosait, legkésőbb az összevonásról szóló határozat hatálybalépése előtt egy hónappal. A tájékoztatást követően a befektetők jogosultak befektetési jegyeiket, vagy azok egy részét nettó eszközértéken, bármilyen egyéb költség felszámítása nélkül visszaváltani. Egy részalap valamely másik kollektív befektetési vállalkozásba való bevitelére csak akkor van mód, ha ezen UCI a 2002. december 20-i kollektív befektetési vállalkozásokról szóló luxemburgi törvény I. része értelmében kollektív befektetési vállalkozásnak minősül. A részalap másik luxemburgi jog szerinti UCI-ba való bevitelére egyebekben a fent kifejtett szabályok szerint történik. Egy részalap más állam joga (azaz nem luxemburgi jog) szerint alapított kollektív befektetési vállalkozásba („külföldi UCI”) is bevihető. Ebben az esetben össze kell hívni az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyek tulajdonosainak gyűlését. Az egész részalapok külföldi befektetési vállalkozásba történő bevitelére csak az adott részalaphoz tartozó valamennyi befektetési jegy tulajdonosának egyhangú hozzájárulása esetén jogerős. Egyhangú döntés híján csak azon befektetők befektetési jegyei vihetők be a külföldi UCI-ba, akik ehhez hozzájárultak. A befektetési jegy tulajdonosai, örökösök vagy más jogosultak nem követelhetik az Alap vagy egy részalap megszüntetését vagy felosztását.

Adókkal kapcsolatos tájékoztatás

A részalapok vagyonát Luxemburgban adó (taxe d'abonnement) terheli, melynek mértéke jelenleg a részalap nettó eszközértékének évi 0,05%-a. Az intézményi befektetők számára fenntartott részosztállyal rendelkező részalapok esetében az átalányadó éves mértéke erre részosztályra nézve 0,01%. Az átalányadót jelenleg negyedévente, az egyes részalapoknak a negyedév utolsó napján fennálló nettó eszközértéke alapján határozzák meg.

A potenciális befektetőknek ajánlatos a lakóhelyük szerinti ország befektetési jegyek jegyzésével, vásárlásával, birtoklásával és eladásával kapcsolatos törvényeit és rendeleteit tanulmányozni, és szükség esetén ügyvéd vagy adótanácsadó segítségét igénybe venni.

Azokat a befektetési jegy tulajdonosokat, akik Luxemburgban állandó lakhellyel nem rendelkeznek, illetve ott nem honosak, és részükre Luxemburgban tartózkodási engedély sem került kiadásra, az Alapban és a rész-

alapokban tartott részesedésük után jelenleg nem terheli luxemburgi tőkenyereség-, jövedelem, forrás-, aján-dékozási-, örökösödési vagy más luxemburgi adó. Az Alap vagyonának befektetéséből származó bevételek adófizetési kötelezettség alá eshetnek azonban azon más országokban, ahol az Alap vagyonát befektetik. Sem az Alapkezelő, sem a Letétkezelő nem szerez be ezen adókra vonatkozó igazolást az egyes befektetők illetve a befektetők összessége részére.

Az EU kamatadóztatásról szóló irányelvnek megfelelően (a továbbiakban „Irányelv”), mely 2005. július 1-ével lépett hatályba, nem zárható ki, hogy bizonyos esetekben, illetve bizonyos országokban forrásadót vetnek ki, amennyiben valamely kifizetőhely hozamkifizetést eszközöl, illetve valamely részalpnak a befektetési jegyeit visszaváltja, és ezen összegek haszonélvezője egy másik tagállamban honos természetes személy. Ezen hozamkifizetések és visszaváltások esetében a forrásadó mértéke 2008. június 30-ig 15%, 2011. június 30-ig 20%, azt követően pedig 35%, kivéve azt az esetet, ha az érintett magánszemély kifejezetten kérelmezi, hogy az irányelv szerinti információcsere rendszer keretébe tartozzon. A befektetési jegy tulajdonosok az esetle-gesen levont forrásadót saját országukban felmerült jövedelemadó-fizetési kötelezettségükbe beszámíthatják.

A potenciális befektetőknek ajánlatos a lakóhelyük szerinti ország befektetési jegyek jegyzésével, vásárlásá-val, birtoklásával és eladásával kapcsolatos törvényeit és rendeleteit tanulmányozni, és szükség esetén ügy-véd vagy adótanácsadó segítségét igénybe venni.

Tájékoztatás a németországi befektetők részére a külföldi befektetési formákból származó hozamok adóztatásáról

Az ebből a különvagyomból származó hozam megadóztatásának részleteit az évente megjelenő éves jelenté-sekben teszik közzé.

Az adóelőírásokra vonatkozó kijelentések csak azokra a befektetőkre vonatkoznak, akik Németországban korlátlanul adókötelesek. A nem Németországban adóköteles befektetőnek azt tanácsoljuk, hogy a jelen for-galmazási tájékoztatóban ismertetett különvagyomból való részesedés megszerzése előtt lépjen kapcsolatba adótanácsadójával és egyénileg tisztázza az ebből a részesedésből számára a hazájában esetleg felmerülő adózási következményeket.

A különvagyon célvagyonként nem terheli társasági és iparüzési adó. A különvagyont adóköteles hozama azonban magánbefektető esetén tőkevagyonból származó bevételként személyi jövedelemadó hatálya alá esik, amennyiben ezek az egyéb tőkehozamokkal együtt meghaladják a megtakarításokra vonatkozó adó-mentes határt a reklámköltség-átalányt is beleértve. Ez éves szinten 801,- € (egyedülálló vagy külön élő házastársak esetében), ill. 1.602,- € (együtt élő házastársak esetében). Amennyiben a forgótőkében van a befektetési jegy, akkor adózás szempontjából üzemi bevételként rögzítik a hozamot. Az adóügyi törvényho-zás az adóköteles, ill. tőkehozam-adóköteles nyereség megállapítása szempontjából megköveteli a hozam összetevőinek differenciált szemléletét. Különbséget kell tenni aközött, hogy a hozamot kifizetésekor, ill. fel-halmozásakor rögzítik-e a befektetőnél.

Befektetés magánvagyonba

Értékpapírok eladásából, határidős ügyletekből származó nyereségek és szüneteltetési díjakból származó hozamok

Ha a különvagyonon szinten részvényeket, saját tőke-szerű élvezeti jogokból és befektetési jegyek eladásából származó nyereséget, határidős ügyletekből származó nyereséget, valamint a szüneteltetési díjak hozamát nem fizetik ki, akkor nem kerül rögzítésre a befektetőnél. Ezen felül nem rögzítik a német Befektetési adótör-vény (InvStG) 1.§ 3. bek. 3. mondat a) - f) pontjaiban felsorolt tőkekövetelések eladásból származó nyeresé-gét a befektetőnél, ha az nem kerül osztalékként kifizetésre.

Ez alá a következő tőkekövetelések tartoznak:

Kibocsátási hozammal rendelkező tőkekövetelések,

"normál" kötvények és nem biztosított követelések fix kuponnal, valamint down rating kötvények, floaterek és reverse-floaterek,

kockázat-certifikátok, melyek 1:1 arányban képezik le egy-egy részvény árát vagy több részvény közzétett indexét.

strukturált kötvények és átváltható kötvények,

külön névértékre vetített kamatkupon nélkül (flat) forgalmazott nyereségopciós kötvények és idegentőke-haszonélvezeti jogok, valamint

megszerzett opciós jogot biztosító értékpapírok.

Ha fenti értékpapírokból/tőkekövetelésekből, ill. határidős ügyletekből nyereséget, valamint szüneteltetési díjakból hozamot fizetnek ki, akkor ezek alapvetően adókötelesek és a befektetési jegyek németországi letéte esetén 25%-os adólevonás (plusz szolidaritási járulék és adott esetben egyházi adó) terheli őket. A befektető által a befektetési jegy megszerzésekor a kibocsátási ár részeként megfizetett közbenső nyereség, mint negatív jövedelem az adott naptári évben a bevételezett közbenső nyereségből vagy egyéb hozamból, pl. a befektetési jegyek után fizetett hozamkifizetésből, levonható.

A tőkekövetelések eladásának fent fel nem sorolt eredménye adózási szempontból kamatként kezelendő (ld. lent).

Kamatok és kamathoz hasonló hozamok, valamint külföldi osztalékok

Németországi lakhelyű befektető esetén a kamatok és kamathoz hasonló hozamok, valamint külföldi osztalékok alapvetően adókötelesek. Ez attól függetlenül így van, hogy ezt a hozamot felhalmozták vagy kifizették.

A különvagyon kifizetett vagy felhalmozott kamatait és kamathoz hasonló hozamait, valamint a külföldi osztalékokat általában 25% adó terheli (plusz szolidaritási adó és adott esetben egyházi adó).

Az adólevonásától abban az esetben lehet eltekinteni, ha a befektető németországi lakhellyel rendelkezik (adóbelöldi) és felmentési megbízást nyújt be német pénzügyminisztériumának, amennyiben az adóköteles hozamrész egyedi adókimutatás esetén legfeljebb 801,-- €, ill. házastársak esetén összevont adókimutatás esetén legfeljebb 1.602,--€ mértékű.

Ugyanez érvényes, ha az adómentességi igazolást bemutatják, és külföldi befektető esetén az adókülföldi státuszát igazolják a befektető német pénzügyminisztériumának.

Ha a belföldi befektető egy adójogilag osztalékot fizető különvagyonból való részesedését belföldi letéten tartja az Alapkezelőnél vagy egy hitelintézetben (letét esete), akkor a letétkezelő, mint kifizetőhely nem vonja le az adót, amennyiben a meghatározott osztalékfizetési határidő előtt egy megfelelő összegről kiállított, a hivatalos mintának megfelelő felmentési megbízást vagy egy az adóhivatal által legfeljebb 3 évre kiadott adómentességi igazolást nyújtanak be neki. A befektető számára ebben az esetben levonás nélkül kerül jóváírásra a teljes osztalék.

Amennyiben adójogilag hozamfelhalmozó különvagyonról van szó, akkor a hozamfelhalmozó kamatokra és kamathoz hasonló hozamokra, valamint külföldi osztalékokra eső 25%-os adót (plusz szolidaritási járulék és egyházi adó) a Letétkezelő, általában a befektető pénzügyminisztériumának vonja le. Az alapon való részesedések kibocsátási és visszaváltási árfolyama ennyiben csökken az üzleti év végével esedékes adólevonással. Ha a

Letétkezelő nem ismeri a befektető felekezeti hovatartozását, nem kerülhet sor az egyházi adó visszatartására. Az egyházi adó megfizetésére kötelezett befektetőknek tehát e tekintetben nyilatkozniuk kell a jövedelemadó bevallásukban.

Ha a befektetési jegyek belföldi hitelintézetnél vagy külföldi tőketársaságnál vannak letétben, akkor annak a befektetőnek, aki a különvagyon üzleti évének lejártá előtt megfelelő összegről kiállított felmentési megbízást vagy adómentességi igazolást mutat be letétkezelőjének, jóváírják a levont adót a számlájára.

Amennyiben a befektető nem, vagy késve mutatja be a felmentési megbízást, ill. adómentességi igazolást, akkor a Letétkezelő a befektető kérésére igazolást állít ki a visszatartott és elvezetett adólevonásról és szolidaritási adóról. A befektetőnek ekkor lehetősége van az adólevonást a jövedelemadó kivétel keretében személyes adótartozásába beszámíttatni.

Amennyiben a kifizetendő különvagyon befektetési jegyeit nem Letétkezelőnél tartják, a hozamjegyeket pedig nem mutatják be egy belföldi hitelintézetnél (saját megőrzés), akkor sor kerül a 25% adó plusz szolidaritási adó és adott esetben egyházi adó levonására.

Belföldi osztalékok

A különvagyomból kifizetett vagy felhalmozott belföldi osztalékok alapvetően adókötelesek a befektető számára.

Osztalékfizetéskor vagy hozamfelhalmozáskor a Letétkezelő 25% adót (plusz szolidaritási járulékot) von le a belföldi osztalékból. A Letétkezelő adott esetben az egyházi adó visszatartására vonatkozó kérvényt is figyelembe veszi a kifizetéskor. A befektető számára azonnal visszatérítik a 25% levont adót (plusz szolidaritási járulékot), ha betéti jegyeit belföldi letétkezelőnél tartja, és az rendelkezik a befektető által megfelelő összegről kiállított felmentési megbízással vagy adómentességi igazolással. A befektető ellenkező esetben a Letétkezelő adóigazolásának bemutatása mellett beszámíttathatja a 25%-os adólevonást (plusz szolidaritási járulék) a személyes jövedelemadó tartozásába.

Adó szempontjából releváns negatív hozam

Ha az azonos jellegű pozitív hozamokkal való elszámolást követően negatív hozam marad különvagyoni szinten, akkor az a különvagyon szintjén adóügyileg átvihető. Ezek a rákövetkező években különvagyon szintjén elszámolhatóak a jövőbeli azonos jellegű pozitív adóköteles hozammal. Az adó szempontjából releváns negatív hozam nem számítható be közvetlenül a befektetőnél. Így ezek a negatív összegek csak abban az adókvetési időszakban (adóévben) hatnak ki a befektető jövedelemadójára, amely üzleti évben a különvagyon üzleti éve lezárul, ill. a különvagyon osztalékfizetésére abban az üzleti évben kerül sor, amelyben a negatív adóbevétel különvagyoni szinten elszámolják. Korábbi érvényesítés a befektető jövedelemadójának szintjén nem lehetséges.

Vagyonkisöprés

A "vagyonkisöprésére" nem lehet adót kivetni. Azokat a "vagyonkisöpréseket" azonban, melyeket a befektető birtoklásának ideje alatt kapott, be kell számítani az Alap befektetési jegyeinek eladásából származó adóeredménybe, vagyis növelik az adónyereséget.

Az értékesítésből származó nyereség befektetői szinten

Ha egy magánbefektető értékesíti 2008. 12. 31. után megszerzett befektetési jegyeit, akkor az ebből befolyó nyereséget 25% adó terheli. Amennyiben belföldi letétkezelő őrzi ezeket a befektetési jegyeket, akkor az

vonja le az adót. A 25%-os adólevonás (plusz szolidaritási járulék és adott esetben egyházi adó) megfelelő felmentési megbízással, ill. adómentességi igazolással kerülhető el.

Ha egy magánbefektető 2009. 01. 01. előtt egy különvagyonból megszerzett befektetési jegyeit egy éven (spekulációs időszakon) belül ismét eladja, akkor az így befolyt nyereség, mint magán eladási ügyletből származó bevétel alapvetően adóköteles. Ha az ebből a "magán eladási ügyletből" a naptári évben realizált össz-nyereség kevesebb, mint 600,- €-, akkor adómentes (mentességi határ). Amennyiben az elért nyereség meghaladja a mentességi határt, akkor a teljes magán eladásból származó nyereség adóköteles.

A 2009. 01. 01. előtt megszerzett befektetési jegyek spekulációs időszakon kívül eső eladása esetén a magánbefektetői nyereség adómentes.

Az eladásból realizált nyereség megállapításakor ki kell vonni a beszerzési költségből a beszerzés időpontjában mutatkozó időközi nyereséget és az eladás árból az eladás időpontjában fennálló időközi nyereséget, hogy az időközi nyereség jövedelemadó szempontjából ne kerüljön kétszer rögzítésre (ld. lent). Az eladási árból ezen kívül ki kell vonni azt a felhalmozott hozamot is, amely után a befektető már adózott, hogy e tekintetben se kerüljön sor kettős adóztatásra.

Az Alapban 2008. 12. 31. után megszerzett befektetési jegyek annyiban adómentesek, amennyiben az Alapban való részesedés ideje alatt befektetői szinten még nem rögzített, a kettős adózásról szóló egyezmény alapján adómentes hozamra vezethető vissza (úgy nevezett tulajdonarányos ingatlanynereség).

Forgatókében való részesedés németországi állandó telephely esetén (adóbelöldi)

Értékpapírok eladásából, határidős ügyletekből származó nyereségek és szüneteltetési díjakból származó hozamok

Ha a különvagyoni szinten részvényeket, saját tőke-szerű élvezeti jogokból és befektetési jegyek eladásából származó nyereséget, határidős ügyletekből származó nyereséget, valamint a szüneteltetési díjak hozamát nem fizetik ki, akkor nem kerül rögzítésre a befektetőnél. Ezen felül nem rögzítik a német Befektetési adótörvény (InvStG) 1.§ 3. bek. 3. mondat a) - f) pontjaiban felsorolt tőkekövetelések eladásból származó nyereségét a befektetőnél, ha az nem kerül osztalékként kifizetésre.

Ez alá a következő tőkekövetelések tartoznak:

Kibocsátási hozammal rendelkező tőkekövetelések,

"normál" kötvények és nem biztosított követelések fix kuponnal, valamint down rating kötvények, floaterek és reverse-floaterek,

kockázat-certifikátok, melyek 1:1 arányban képezik le egy-egy részvény árát vagy több részvény közzétett indexét.

strukturált kötvények és átváltható kötvények,

külön névértékre vetített kamatkupon nélkül (flat) forgalmazott nyereségopciós kötvények és idegentőke-haszonélvezeti jogok, valamint

megszerzett opciós jogot biztosító értékpapírok.

Ha ez a nyereség kifizetésre kerül, akkor adózási szempontból befektetői szinten kell figyelembe venni. Ennek során a részvényeladásból származó nyereség (testületi befektetők esetén) teljesen, vagy (egyéb vállalati befektetők, pl. egyéni vállalatok esetén) 40%-ban adómentesek (részjövdelem-eljárás). A járadékok/tőkekövetelések eladásából származó követelések, határidős ügyletekből származó nyereségek és a

szüneteltetési díjak hozama ezzel szemben teljes mértékben adóköteles.

A tőkekövetelések eladásának fent fel nem sorolt eredménye adózási szempontból kamatként kezelendő (ld. lent).

Az értékpapír értékesítés kifizetett nyeresége, a határidős ügyletek kifizetett nyeresége, valamint a szüneteltetési díjak kifizetett hozama alapvetően adólevonás alá esik (25% tőkehozam-adó plusz szolidaritási járulék). Ez nem vonatkozik a 2009. 01. 01. előtt megszerzett értékpapírok eladásából származó nyereségre, és a 2009. 01. 01. előtti határidős ügyletek nyereségére. A német kifizető hely azonban főleg abban az esetben nem von le adót, ha a befektető korlátlanul adóköteles testület, vagy ez a tőkehozam egy belföldi üzemi bevétele, és a tőkehozam hitelezője a hivatalosan erre a célra előírt nyomtatványon nyilatkozik erről a német kifizető hely felé.

Kapott kamatok és kamatjellegű bevételek

A befektetőnek alapvetően adóznia kell a kapott kamatok és kamatjellegű bevételek után.¹ Ez attól függetlenül így van, hogy ezt a hozamot felhalmozták vagy kifizették.

Az adólevonás elkerülése, ill. jóváírása csak a megfelelő adómentességi igazolás benyújtásával lehetséges. Különben adóigazolást kap a befektető az adó levonásáról.

Bel- és külföldi osztalékok

A bel- és külföldi részvénytársaságok forgótőkájében való részesedés után kifizetésre vagy teaurálásra kerülő osztalék testületek esetében - a tőzsdén jegyzett német ingatlan-részvénytársaságokra vonatkozó törvény (REITG) szerinti osztalék kivételével - adómentes.² Egyéni vállalatok esetében 60% adó terheli ezt a hozamot (részjövdelem-eljárás).

A belföldi osztalékok adólevonás alá esnek (25% tőkehozam-adó plusz szolidaritási járulék).

A külföldi osztalék alapvetően adóköteles (25% tőkehozam-adó plusz szolidaritási járulék). A kifizetőhely főleg akkor nem vonja le az adót, ha a befektető korlátlanul adóköteles testület (miközben a testületeknek a német Társasági adótörvény (KStG) 1.§ 1. bek. 4. és 5. pontja értelmében be kell nyújtania az illetékes adóhivatal igazolását a kifizetőhely részére), vagy a külföldi osztalék egy belföldi vállalat üzemi bevétele és a tőkehozam hitelezője ezt hivatalos nyomtatvány formájában igazolja a kifizető hely felé.

Adó szempontjából releváns negatív hozam

Ha az azonos jellegű pozitív bevétellel való elszámolást követően negatív eredmény marad a különvagyon szintjén, akkor ezek különvagyoni szinten adó szempontjából átvitelre kerülnek. Ezek a rákövetkező években különvagyon szintjén elszámolhatóak a jövőbeli azonos jellegű pozitív adóköteles hozammal. Az adó szempontjából releváns negatív hozam nem számítható be közvetlenül a befektetőnél. Így ezek a negatív összegek csak abban az adókiutalási évben (adóévben) hatnak ki jövdelemdadó, ill. társasági adó szintjén a befektetőre, amelyben a különvagyon üzleti éve lezárul, ill. a különvagyon osztalékfizetése arra az üzleti évre történik, amelyre a negatív adóbevétele különvagyoni szinten elszámolják. Ezt nem lehet korábban érvényesíteni a befektető jövdelemdójában, ill. társasági adójában.

¹ Társaságok esetében a részvényeladásból származó nyereség 5%-a nem levonható üzemi kiadás, és így végül mégis adóköteles.

² Az adóköteles kamatok az InvStG 2.§ 2a bekezdése értelmében a német Jövdelemdadó törvény (EStG) 4.h § szerinti kamatkorlátozási szabályok keretében kell figyelembe venni.

Vagyonkisöprés

A "vagyonkisöprésére" nem lehet adót kivetni. Ez a mérlegkészítő befektető számára azt jelenti, hogy a "vagyonkisöprést" nyereségesen kell a kereskedelmi mérlegbe bevinni, az adómérlegbe ráfordításként kell ki-egyenlítő tételt képezni, és így technikailag adósemlégesen csökkenek a hisztórikus beszerzési költségek.

Az értékesítésből származó nyereség befektetői szinten

Testületek esetében a forgótőkében való részesedés eladásából származó nyereség alapvetően adómentes³, amennyiben a nyereség még be nem folyt, vagy még be nem folytak minősülő osztalékból, valamint realizált és nem realizált bel- és külföldi részvényekből álló különvagyoni nyereségből származik (úgy nevezett részvénynyereség). Egyéni vállalatok esetében 60% adó terheli az értékesítésből származó nyereséget.

A tőkebefektető társaság értékelési naponként, a befektetési hányad értékének százalékarányában teszi közzé az részvénynyereséget.

A befektetési jegyek eladásából származó nyereség ráadásul annyiban adómentes, amennyiben az alap birtoklásának ideje alatt keletkezett, befektetői szinten még nem rögzített, a kettős adózásról szóló egyezmény (DBA) alapján adómentes hozamra vezethető vissza (ú.n.: tulajdonarányos ingatlannyereség).

A tőkebefektető társaság értékelési naponként, a befektetési hányad értékének százalékarányában teszi közzé az ingatlannyereséget.

Adókülföldiek

Ha egy adókülföldi egy német letétkezelőnél tart letétben kifizetendő különvagyoni befektetési jegyeket, akkor ez a letétkezelő tartózkodik a kamatokra, kamatjellegű bevételekre, értékpapír eladásból származó nyereségre, határidős ügyletekből származó nyereségre és külföldi osztalékra kirótt adók levonásától, amennyiben az adókülföldi igazolja adókülföldi mivoltát. Az, hogy mennyiben számítható be, vagy téríthető meg a belföldi osztalékra kirótt adólevonás a külföldi befektető számára, a befektető székhelyének állama és a Német Szövetségi Köztársaság között fennálló kettős adózásról szóló egyezménytől függ. Amennyiben nem ismert, vagy nem időben igazolt a letétkezelő külföldi mivolta, akkor a külföldi befektető kénytelen a német Adózási és járulékfizetési rend (AO) 37.§ 2. bek. szerint kérni az adó visszatérítését. Ebben a letétkezelő székhelye szerinti adóhivatal illetékes.

Ha egy külföldi befektető német letétkezelőnél helyezett el hozamhalmozó különvagyonhoz tartozó befektetési jegyet, akkor adókülföldi státuszának igazolásakor megtérítik számára a 25%-os adólevonást plusz a szolidaritási járulékot, amennyiben ez nem belföldi osztalékra esik. Ha késve történik a visszatérítés kérése, akkor - a kifizetendő alapok esetén a külföldiség elkésett igazolásához hasonlóan - az adózási és járulékfizetési rend 37.§ 2. bek. értelmében a teaurálás időpontját követően is kérhető a visszatérítés.

Szolidaritási járulék

Az osztalékfizetésre vagy hozamfelhalmozásra számított adólevonást

A szolidaritási járulék mértéke 5,5%. A szolidaritási járulék beszámítható a jövedelemadóba és a társasági adóba.

Ha nem merül fel adólevonás, ill. a hozamfelhalmozás során sor kerül az adólevonás megtérítésére - pl. megfelelő felmentési megbízás, adómentességi igazolás benyújtása vagy adókülföldi státusz igazolása esetén -,

³ Társaságok esetében az osztalék 5%-a nem levonható üzemi kiadásnak számít, és így végeredményben mégis adóköteles.

akkor nem kell szolidaritási járulékot fizetni, ill. teaurálásakor megtérítésre kerül a visszatartott szolidaritási járulék.

Egyházi adó

Amennyiben a német letétkezelő (levonásra kötelezett) már levonja a jövedelemadót, akkor az azt terhelő egyházi adó mértékét az egyházi adó fizetésére kötelezett személy vallási felekezete által megállapítottak szerint vonják le járulékként. Az egyházi adó megfizetése céljából az egyházi adó kötelesnek írásbeli kérvényben kell nyilatkoznia vallási hovatartozásáról a levonásra kötelezett felé. A házastársaknak a kérvényben ezen felül arról is nyilatkoznuk kell, hogy milyen arányban áll a tőkehozam egy-egy házastársra eső része a házastársak össz-tőkehozamához képest, hogy az egyházi adót ilyen arányban lehessen felosztani, visszatartani és leadózni. Ha a házastársak nem adnak meg felosztási arányt, akkor a megosztás fejenként történik.

Az egyházi adó mint rendkívüli kiadás levonhatóságát már az adólevonáskor csökkentő tényezőként veszik figyelembe.

Külföldi forrásadó

A különvagyon külföldi hozamára a származási országban részben forrásadót tartanak vissza.

A tőkebefektető társaság különvagyoni szinten reklámkiadásaként levonhatja a beszámítható forrásadót. Ebben az esetben a külföldi forrásadó a befektetők szintjén se be nem számítható, se le nem vonható.

Amennyiben a tőkebefektető társaság nem gyakorolja alapszinten a külföldi forrásadó levonására vonatkozó választási jogát, akkor a beszámítható forrásadót már az adólevonáskor csökkentőleg veszik figyelembe.

Hozamkiegyenlítés

A kibocsátási árnak a kibocsátott befektetési jegyekre eső azon részét, amit hozamkifizetésekor figyelembe lehet venni (hozamkiegyenlítési eljárás), adózási szempontból úgy kell kezelni, mint azt a hozamot, amelyre a kibocsátási ár ezen részei esnek.

Különvélemény, külső vizsgálat

A különvagyon szintjén megállapított adóalapot külön kell rögzíteni. A befektető társaságnak ehhez megállapítási nyilatkozatot kell benyújtania az illetékes adóhivatalhoz. A különvélemény módosításai, pl. a pénzügyi igazgatóság egy külső vizsgálat alkalmából (InvStG 11.§ 3. bek.) arra az üzleti évre érvényesek, amelyben a módosított változat megtámadhatatlanná vált. Ennek a módosított megállapításnak az adóba való beszámítása a befektetőnél ekkor ennek az üzleti évről történik, ill. az erre az üzleti évről vonatkozó osztalékfizetés kifizetésének napján.

Ezzel a hibának a rendezése gazdasági szempontból azokat a befektetőket érinti, akik a hiba tisztázásának időpontjában részesedéssel rendelkeztek a különvagyonból. Ez hathat pozitívan vagy negatívan is az adóra.

A időközi nyereség megadóztatása

Az időközi nyereség az az eladási vagy visszaváltási árban foglalt beszedett, vagy felhalmozódott kamatok utáni díjazás, valamint a nem a InvStG 1.§ 3. bek. 3. mondat 1.a) - f) pontjainak hatálya alá eső tőkekövetelésekből származó nyereség, melyet az Alap még nem fizet ki, vagy nem halmoz fel, és ebből következően még nem válik adókötelessé a befektetőnél (nagyjából a fix kamatozású értékpapírok névértékre vetített kamatkuponjához hasonlítható. A különvagyonból kigazdálkodott időközi nyereség adóelföldiek általi visszaváltás vagy eladás esetén jövedelemadó-köteles. Az időközi nyereséget 25% adó terheli (plusz szolidaritási adó és egyházi adó).

A befektetési jegyek megszerzésekor fizetett időközi nyereség jövedelemadózás szempontjából negatív bevételként írható le a kifizetés évében. Adócsökkentő tényezőként veszik figyelembe az adó levonásakor. Ha nem teszik közzé az időszakos nyereséget, akkor évi 6%-ot kell előíranyozni időszakos nyereségként a befektetési jegyek visszaváltására vagy eladására.

Az időszakos nyereség rendszeresen kivehető az elszámolásokból, valamint a bankok hozamkimutatásaiból is.

A különvagyron egybeolvadásának következményei

Abban az esetben, ha az InvG 40.§, ill. hasonló külföldi előírás értelmében egy különvagyron összes eszközét átruházzák egy másik különvagyronra, az sem befektetői szinten, sem az érintett különvagyron szintjén nem jár a csendes tartalékok felfedésével, tehát ez az eljárás adózási szempontból semleges.

Átlátható, félig átlátható és átláthatatlan adóztatás

A fent nevezett adózási alapelvek (úgynevezett átlátható adózás) csak abban az esetben érvényesek, amennyiben az adózás összes, az InvStG 5. § (1) bekezdése értelmében vett alapját közzéteszik (úgynevezett adózási közzétételi kötelezettség) Ez annyiban is érvényes, amennyiben a különvagyron más belföldi különvagyronokban és befektetési részvénytársaságokban is szerzett EK-befektetési hányadot és külföldi, nem EK befektetési hányadot (célalap az InvStG 10. § értelmében), és azok eleget tesznek adózási közzétételi kötelezettségüknek.

A tőkebefektetési társaság arra törekszik, hogy a számára hozzáférhető összes adózási alapot közzétegye.

A szükséges közzététel azonban nem garantálható, főleg amennyiben a különvagyron célalapokat szerzett meg, és ezek nem teljesítik közzétételi köteleességüket. Ebben az esetben a mindenkori célalap osztalékait és időközi nyereségét, valamint az adott cél-alap legutóbbi naptári évi értéknövekedésének 70%-át (legalább azonban a visszaváltási árfolyam 6%-át) a különvagyron szintjén adóköteles hozamként mutatják ki.

A tőkebefektetési társaság ezen felül arra is törekszik, hogy közzé tegye az InvStG 5.§ 1. bekezdésén kívül eső adóalapokat (főleg a részvénytőke nyereséget, az ingatlannyereséget és a közbelső nyereséget).

Az EU kamatokra vonatkozó irányelve/Kamatinformációkról szóló rendelet

A Tanács EU ABL. L 157. számának 38. oldalán közzétett, 2003. június 3.-i 2003/48/EK kamatinformációkról (röviden: ZIV) szóló irányelvnek célja határokon átívelő módon megvalósítani a természetes személyek kamathozamának hatékony megadóztatását az EU területén. Az EU egyezményeket kötött néhány olyan harmadik állammal (főleg Svájjal, Liechtensteinnel, Chanel Islanddel, Monacóval és Andorrával), amely messzemenően megfelel az EU kamatirányelvnek.

Ide alapvetően azoknak a kamathozamoknak a jelentése tartozik, melyeket egy európai külföldi országban vagy bizonyos harmadik országokban honos természetes személy számára ír jóvá egy német hitelintézet (amely ennyiben kifizetőhelyként működik). Ezt a jelentést a német hitelintézet készíti a Szövetségi Adóhivatal számára és végül az továbbítja azt az illetékesség szerinti külföldi adóhivataloknak.

Azt a kamatot, amit németországi természetes személy európai, vagy bizonyos harmadik állambeli külföldi hitelintézettől kap, a külföldi bank végül megfelelően jelenti a német székhely szerinti adóhivatalnak. A németországi lakhely szerint illetékes adóhivatal felé történő jelentés alternatívájaként egyes külföldi államok visszatartják a forrásadót, ami Németországban beszámítható.

Ez konkrétan következésképpen azokat az Európai Unión belül, ill. a csatlakozott harmadik államokban honos magánbefektetőket érinti, akik határokon átnyúló módon egy másik EU-tagállamban tartanak fenn letétet vagy

számlát, és kamatbevételt érnek el.

Többek között Luxemburg és Svájc vállalta, hogy a kamathozamból 20% (2011. 07. 01.-től: 35%-ot) forrásadót von le. A befektető az adózásra vonatkozó dokumentáció keretében egy olyan igazolást kap, amely lehetővé teszi, hogy a tőle levont forrásadókat jövedelemadó bevallása keretében beszámíttathassa.

Alternatívaként a magánbefektetőnek lehetősége van rá, hogy mentesítthesse magát a külföldi adólevonás alól, amennyiben meghatalmazást ad a külföldi banknak kamathozamai önkéntes közzétételére, amely meghatalmazásban megengedi a külföldi banknak, hogy lemondjon az adólevonásról, és ehelyett a hozamokat jelentse a törvényileg meghatározott pénzügyi hatóságoknak.

A ZIV szerint a tőkebefektetési társaság minden egyes bel- és külföldi Alapra vonatkozóan köteles megadni, hogy az adott Alap a ZIV hatálya alá tartozik-e (hatályos) avagy sem (hatálytalan)

Ennek megítéléséhez a ZIV két lényeges befektetési határt tartalmaz.

Amennyiben valamely Alap vagyona legfeljebb 15%-ban a ZIV értelmében vett követelésekből áll, akkor azok a kifizetőhelyek, amelyek végső soron a tőkebefektetési társaság által jelentett adatokhoz nyúlnak vissza, nem kötelesek jelentéseket küldeni a Szövetségi Központi Adóhivatalnak. Egyébként a 15%-os határ túllépése a kifizetőhelyek részéről jelentési kötelezettséget keletkeztet a Szövetségi Központi Adóhivatal felé az osztalékban foglalt kamathányadra vonatkozóan.

A 40%-os határ átlépése esetén jelenteni kell a befektetési alap jegyei visszaadásában vagy elidegenítésében foglalt kamatrészt. Amennyiben osztalékot fizető Alapról van szó, úgy emellett osztalékfizetés esetén az abban foglalt kamatrészt is jelenteni kell a Szövetségi Központi Adóhivatal számára. Amennyiben hozamfelhalmozó alapról van szó, akkor következetes módon csak az alap befektetési jegyének visszaváltásakor vagy eladásakor kerül sor jelentésre.

FIGYELMEZTETÉS:

AZ ADÓKKAL KAPCSOLATOS FENTI MEGÁLLAPÍTÁSOK A JELENLEG ISMERT JOGI HELYZETEN ALAPULNAK. A NÉMETORSZÁGBAN KORLÁTLANUL JÖVEDELEMADÓ VAGY KORLÁTLANUL TÁRSASÁGI ADÓKÖTELES SZEMÉLYEKHEZ IGAZODNAK. NINCS AZONBAN BIZTOSÍTÉK ARRA, HOGY AZ ADÓJOGI MEGÍTÉLÉS A JOGALKOTÁSNAK, ÍTÉLKEZÉSI GYAKORLATNAK, VAGY A PÉNZÜGYI ADMINISZTRÁCIÓ ÁLTAL KIADOTT IRÁNYMUTATÁSNAK KÖSZÖNHETŐEN NEM FOG VÁLTOZNI.

Kiszervezés

Az Alapkezelő az alábbi feladatokat ruházta át más vállalkozásokra:

Az Alap és valamennyi részalap központi adminisztrációját kiszervezték a Union Investment Financial Services S.A. nevű társaságba.

Az egyes részalapok kockázatmérését a BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH végzi.

Éves és féléves jelentések, értékesítéshez kapcsolódó további dokumentumok

Az éves és féléves jelentések, valamint az aktuális egyszerűsített és részletes Forgalmazási Tájékoztató és a Kezelési Szabályzat hatályos változata térítésmentesen rendelkezésre áll az Alapkezelőnél, valamint a www.bayerninvest.lu honlapon.

Könyvvizsgáló

Az Alap, a részalapok és az éves jelentés vizsgálatát a KPMG Audit S.à r.l. 31, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg) végzi.

Kifizetés a befektetőknek, jelentések terjesztése, egyéb információk

A letétkezelő megbízása révén biztosított, hogy a befektetők megkapják a kifizetésre kerülő osztalékot, és visszaváltják befektetési jegyeiket. A jelen Forgalmazási tájékoztatóban említett, befektetéssel kapcsolatos információkhoz az „Alapvető információk” címet viselő 1. fejezetben megjelölt módon férhetnek hozzá a befektetők.

A Német Szövetségi Köztársaságbeli befektetőknek szóló kiegészítő információk

Németországban a befektetési jegyek kibocsátási ára, visszaváltási ára a részletes forgalmazási tájékoztatóban és az egyszerűsített tájékoztatóban megjelölt németországi kifizetőhelyeken és információshelyeken hozzáférhető. A befektetési jegy tulajdonosok szintén ezeken a helyeken szerezhetik be térítésmentesen a Forgalmazási tájékoztatót, az Egyszerűsített tájékoztatót a Kezelési Szabályzatot, az éves és féléves jelentést a befektetési jegyek megszerzéséhez, és itt tekinthetik meg a letétkezelővel kötött szerződést, a központi adminisztrációra, illetve szolgáltató-és regisztrációs központra vonatkozó szerződést, az Alapkezelő menedzseri szerződést, a befektetői tanácsadói szerződést, valamint az Alapkezelő alapszabályát. A befektetési jegyek kibocsátási árát, visszaváltási árát, továbbá minden egyéb, a befektetőknek szóló közzététel-köteles információt a vonatkozó német jogszabályok követelményeivel összhangban „Börsen Zeitung” című lapban tesznek közzé.

A németországi befektetők részére befektetési jegyeik visszaváltási árának és osztalékának kifizetése, valamint bármely egyéb kifizetés teljesítése a Német Szövetségi Köztársaság területén lévő kifizetőhelyeken történik.

Magyarországi befektetőknek szóló kiegészítő információk

A befektetési jegyek kibocsátási és visszaváltási árfolyama, valamint minden egyéb, a magyarországi befektetőknek szóló közlemény és információ a jelen Forgalmazási tájékoztatóban és Egyszerűsített tájékoztatóban megjelölt magyarországi forgalmazási- és kifizetőhelyeken szerezhető be. Ugyanezen helyeken szerezhető be a magyarországi befektetési jegy tulajdonosok a Forgalmazási tájékoztatót, az Egyszerűsített forgalmazási tájékoztatót, a Kezelési Szabályzatot, "A DKB Alap egyes részalapjaihoz tartozó befektetési jegyek magyarországi forgalmazására vonatkozó speciális szabályokat", az éves- és féléves jelentéseket, a befektetési jegyek megszerzéséhez szükséges egyéb dokumentumokat, és itt tekinthetik meg a jelen Forgalmazási tájékoztatóban megjelölt szerződéseket, valamint az Alapkezelő alapszabályát. A befektetési jegyek kibocsátási árát, visszaváltási árát, továbbá minden egyéb, a befektetőknek szóló közzététel-köteles információt ezen kívül a vonatkozó magyar jogszabályok értelmében az MKB Bank Zrt. internetes oldalán is közzé teszik az alábbi címen:

(http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetes_i_alapok/dkb/arfolyamok_es_kondiciok/).

A magyarországi befektetők részére a befektetési jegyeik visszaváltási árfolyamának és hozamának kifizetése, valamint bármely egyéb kifizetés teljesítése a Magyarország területén lévő forgalmazási - és kifizetőhelyeken történik.

Az Alapkezelő által kezelt további befektetési formák

Az Irányelvnek megfelelő befektetési formák:

BayernInvest, ernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi 17 részalapról áll:

BayernInvest Short Term Fonds

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds

BayernInvest Corporate Bond Fonds

BayernInvest Convertible Bond Fonds

BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds

BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds

BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds

BayernInvest OptiMA Fonds

BayernInvest Pharma Global Fonds

BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien

BayernLB Invest, egy ernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapokból áll:

BayernLB Invest KOMM-2-Fonds

BILKU 1, egy ernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapokból áll:

BILKU 1 EPOS Fonds

BILKU 1 Carbon Efficient Bond Fonds

HUK- Vermögensfonds, egy ernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapokból áll:

HUK-Vermögensfonds Basis

HUK-Vermögensfonds Balance

HUK-Vermögensfonds Dynamik

TUNGSTEN, egy ernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapokból áll:

Tungsten - Pro Art ERV

Állapot: 2010. október

Tájékoztatás az InvStG 126. §-a alapján ("lakásajtóban kötött üzletek")

Ha a befektetési jegyek vásárlására az eladó vagy az eladásban közvetítő szerepet betöltő személy üzlethelyiségén kívül történő szóbeli tárgyalások útján kerül sor, akkor a vevő két héten belül írásban visszavonhatja vételi nyilatkozatát a külföldi Alapkezelőnél (visszavonási jog); ez arra abban az esetben is így van, ha a befektetési jegyeket eladó, vagy az eladást közvetítő személy nem rendelkezik állandó üzlethelyiséggel. Ha a német polgári törvénykönyv (BGB) 312b.§ értelmében vett táveladási ügyletről van szó, akkor a pénzügyi ingadozásoknak kitett pénzügyi szolgáltatások vásárlásáról van szó (BGB 312d.§ 4. bek. 6. pont), akkor a visszahívás kizárt.

A fenti határidő betartásához elegendő, ha a visszavonásra irányuló nyilatkozatot kellő időben postára adják. A visszavonást a nyilatkozó személy megjelölésével, illetve annak aláírásával - a következő címre kell megküldeni:

BayernInvest Luxembourg S.A.
z.Hd. Abt. Legal, Tax, Compliance
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

A visszavonást nem kell indokolni.

A határidő csak akkor kezdődik el, ha kézbesítették a vevőnek a szerződéskötési kérvény másolatát, vagy adásvételi elszámolást küldtek neki, amelyben a jelen ismertetéshez hasonló módon tájékoztatták a visszavonás jogáról.

Amennyiben a határidő kezdete vitatott, úgy az Eladót terheli a bizonyítás.

A visszahívási jog nem él abban az esetben, ha az eladó vagy azt igazolja, hogy vevő iparúzése során szerezte meg a befektetési jegyeket, vagy azt, hogy a részvények eladását eredményező tárgyalások céljából a német Iparúzési rendelet 55.§ 1. bekezdésének rendelkezése értelmében kereste fel a vevőt.

Ha visszahívásra került sor és a vevő már fizetett, akkor a külföldi Alapkezelő köteles adott esetben nyomban a megszerzett befektetési jegyek visszaváltása ellenében kifizetni a befizetett költségeket, és olyan összeget fizetni a vevő számára, ami a kifizetett befektetési jegyek visszavonást követő napon vett értékének felel meg.

A visszavonás jogáról nem lehet lemondani.

A DKB áttekintése

DKB Europa Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja vonzó értéknövekedés elérése, elsősorban magas hozamot mutató tőzsdén jegyzett vállalatok részvényeiből származó hozamok és tőkenyereségek révén. A változó portfóliószerkezet keretében az eszközök széleskörű megosztásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési stratégia

A DKB Europa Fonds eszközeinek legalább 51%-át európai részvényekbe fekteti és hosszútávon vonzó értéknövekedést céloz meg. A részalap részesedést nyújt befektetői számára az európai régió részvényeinek hozamlehetőségeiből.

Az eszköz kiválasztás mennyiségi és minőségi kritériumok alapján történik. A portfóliószerkezet kialakításakor ugyanakkor számításba vehetik az adott vállalatnak a specifikus ország-indexben képviselt relatív súlyát is. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvényekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantokba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő részvények megszerzésére jogosítanak. Mint befektetési eszközök, az egyes értékpapír-befektetések mellett olyan értékpapírok is szóba jöhetnek, melyek hozama a különböző piacok, régiók, államok, témák és ágazatok fejlődéséhez kötött (pl. megfelelő módon közzétett indexek index-certifikátjai, melynek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piacok számára megfelelő viszonyítási alapot képez azon a piacokra nézve, amelyekre vonatkozik, vagy részesedési igazolás).

A DKB Europa Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A befektetők a részvénybefektetések nemzetközi szinten történő megoszlása révén részesednek az európai részvény piacok fejlődéséből. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Europa Fonds eszközeinek országok, üzletágak és eszközök szerinti széleskörű megoszlása messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések specifikus alakulásától.

Részvénykockázat

A részvénytulajdonlás különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ország-kockázatok

Ha valamely fundamentális vagy piactechnológiai adottság eredményeképpen a részalap az európai valutatárság egyes országainak részvényeit különösen hangsúlyos mértékben szerzi meg, akkor az egyes országok gazdasági helyzetében beálló változások kiemelt mértékben hathatnak ki a részalap értékének alakulására.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkori devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető elesik az Alap vagyonából fizetendő opciós

díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkori részalap-vagyona az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Europa Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Europa Fonds részalapba történő befektetés csak tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként európai vállalatok sikereiben is részesedni kívánnak. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetésekben kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Részosztály:	AL
Első kibocsátás	2010. október 1.
Első kibocsátási ár:	10,00 euró

Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (a nettó eszközérték %-ban befektetési jegyenként)
Visszaváltási jutalék:	nincs
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés
Értékpapír azonosító száma:	A1C3WK
ISIN:	LU0535527229
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,20% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részosztály:	TNL
Első kibocsátás	2000. augusztus 21.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs

A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	541952
ISIN:	LU0117117746
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL befektetési jegy osztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén; fizetendő minden negyedév végén)
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,20% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részosztály:	InstAL (intézményi befektetők számára fenntartva)
Első kibocsátás	2010. október 1.
Első kibocsátási ár:	5.000,00 euró
Jegyzési minimum:	Minimális ellenérték: 1 millió euró
Kibocsátási jutalék:	Maximum 2% (a tulajdonrészenkénti a nettó eszközérték %-ában)
Visszaváltási jutalék:	Nincs

A hozam felhasználása	Osztalékfizetés
Értékpapír azonosító száma:	A1C3WL
ISIN:	LU0535540321
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,90% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Átalányadó:	Évi 0,01% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Minden részosztály:	
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honoráriumai:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Münchenben
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek

Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország
Futamidő:	Korlátozás nélkül

DKB Osteuropa Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja hosszútávon vonzó hozam kigazdálkodása erős hozamú és növekedésű kelet-európai vállalatok részvényeibe való befektetésből eredő hozam és tőkenyereség révén. A változó portfólió-szerkezet keretében az eszközök széleskörű megoszlásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési stratégia

A DKB Osteuropa Fonds értékének legalább 51%-át kelet-európai székhelyű kibocsátók részvényeibe fekteti. A befektetési terület részét képezik mindenekelőtt a magyarországi, lengyelországi, csehországi, oroszországi székhelyű vállalatok részvényei, valamint – világszerte – az olyan vállalatok részvényei, amelyek tevékenységének súlypontja a kelet-európai régióban van. Kiegészítésként, csekélyebb mértékben lehetségesek az összes kelet-európai ország – beleértve Törökországot is – elemzői szempontból érdekes részvényeibe történő befektetések. A részalap előnyben részesíti az adott ország vonatkozásában a legnagyobb piaci kapitalizációval rendelkező részvényekbe történő befektetéseket.

A DKB Osteuropa Fonds lehetővé teszi befektetői számára, hogy részesedjenek a kelet-európai régió, valamint a főleg ott tevékenykedő vállalatok hozam- és növekedési lehetőségeiben. A befektetési cél nem a régió egy részvényindexének passzív leképezése. Az Alapkezelő menedzser sokkal inkább arra törekszik, hogy a részalap vagyont aktívan irányított kiválasztási eljárás útján a régió elemzői szempontból legérdekesebb részvényeibe fektesse. A részalap eszközei egyrésztől közvetlenül tőzsdén jegyzett részvényekbe fektethetők, emellett azonban megfelelően közzétett index-certifikátokba is, amelyeknek összetétele kellőképpen diverzifikált, és amelyek megfelelő viszonyítási alapot képeznek ahhoz a piachoz. Be lehet fektetni továbbá részesedési igazolásokba, valamint Amerikai Letéti Igazolásokba (ADR), Nemzetközi Letéti Igazolásokba (IDR), és Összevont Letéti Igazolásokba (GDR) is. Az ADR-ek, GDR-ek és IDR-ek olyan certifikátok, melyeket a bankok bocsátanak ki a náluk letétbe helyezett külföldi osztlékpapírokra. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvénybe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantba is fektethetik, amennyiben ezek az Alap befektetési elveinek megfelelő cégek részvényeinek megszerzésére jogosítanak. Az Alap vagyona ugyanezen célból más befektetési alapokba is fektethető.

A kiválasztás folyamatát kvantitatív-technikai elemzési modellek támogatják, de ennek során a fundamentális elemzés letről felfelé irányuló megközelítése a döntő. Ennek során mindenekelőtt a mindenkori vállalati szektort, a piaci pozíciót, a vezetés minőségét, az üzletpolitika átláthatóságát, valamint a vállalatok pénzügyi és hozam mutatószámait vesszük figyelembe.

A DKB Osteuropa Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A befektetők a részvénybefektetések nemzetközi megoszlása révén vesznek részt a kelet-európai részvény-piacok fejlődésében. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Osteuropa Fonds eszközeinek országok, üzletágak és eszközök szerinti széleskörű megoszlása messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések alakulásától.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkori devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Likviditási kockázat

A DKB Osteuropa Fonds számára olyan eszközök is megszerzhetőek, melyeket nem vezettek be a valamely hivatalos tőzsdepiacra vagy valamely szervezett piacra. Az ilyen eszközök megszerzése azzal a kockázattal jár, hogy problémák adódhatnak az eszközök harmadik személy részére történő továbbértékesítésével kapcsolatban.

Inkább a speciális, még kiépülőben lévő piaci szegmensek esetében fordulhat elő szűk keresztmetszet forgalomképesség terén, mint a magasan fejlett piacoknál. Az egyes eszközök értékelése és eladása így nehéz és időigényes lehet. Adott esetben csak az árfolyamvesztésig vállalásával lehet az eszközöket eladni.

Ebben az összefüggésben utalunk az Alapkezelési szabályzatban előírányzott lehetőségre: a befektetési jegy értékszámításának és visszaváltásának időszakos felfüggesztésére.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkorin részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Különleges ország-kockázatok

Felhívjuk a részalap potenciális befektetőinek figyelmét arra, hogy a DKB Osteuropa Fonds az európai feltörekvő országok részvényeibe fektet be és, hogy az e piacokon történő befektetések kínálta esélyek jelentős potenciális kockázatokkal is együtt járnak. A kelet-európai piacok és tőzsdék időnként igen jelentős ingadozásoknak vannak alávetve. A fejlett nemzetközi pénzpiacokkal ellentétben, ezen feltörekvő országok pénzpiacainak viszonylag kis mérete azt eredményezi, hogy a piacok volatilisabbak és kevésbé likvidek. A politikai viszonyok, az a tény, hogy a kemény devizák csak szűkösen állnak rendelkezésre, a devizaellenőrzés változásai, az árfolyamváltozások, a megszerzett befektetések tulajdonjogának megtámadhatóságával kapcsolatos esetleges problémák, a külföldi tőkebefektetések és –visszaáramlások esetleges korlátozása (transzferkockázat), a fiskális politika alkalmazása vagy szigorítása további kockázatot jelenthet. Továbbá figyelembe kell venni, hogy ezekben az államokban a kibocsátók kevésbé állnak nyilvános ellenőrzés alatt, valamint kevésbé strukturált törvényhozás hatálya alatt állhatnak, továbbá a számvitel és a könyvvizsgálat sem mindig felel meg a fejlett egyesült államokbeli, illetve nyugat-európai pénz- és tőkepiacok standardjainak. Az Alapke-

zelő ezért kifejezetten felhívja a figyelmet a nettó eszközérték számítás, és ebből következőleg a befektetési jegyek kibocsátásának, visszaváltásának és átváltásának időleges felfüggesztésének lehetőségére (Kezelési Szabályzat 9. cikk).

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Osteuropa Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Osteuropa Fonds részalapba történő befektetés csak tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknél az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként kívánnak részesedni kelet-európai, és főleg a térségben tevékenykedő vállalatok sikereiben. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetéseknél kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2001. május 4.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	TNL
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a részalap vagyonából a TNL részosztályhoz rendelhető hányad %-ában számítva minden egyes negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	795321

Alapkezelési díj:	Maximum 1,40% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Alapkezelő menedzser:	BAWAG P.S.K. INVEST GmbH Georg-Coch-Platz 2 A-1010 Wien
Alapkezelő menedzser honorárium:	Az Alapkezelő menedzser honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

DKB Nordamerika Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja vonzó hozam kigazdálkodása erős hozamú és tőkenyereségű cégekbe való részvénybefektetés révén. A változó portfóliószervezet keretében az eszközök széleskörű megoszlásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési stratégia

A DKB Nordamerika Fonds célja hosszútávon vonzó értéknövekedés elérése észak-amerikai részvényekbe való befektetés által. A részalap vagyona legalább 51%-ban észak-amerikai részvényekbe van befektetve. Az észak-amerikai részvényekbe történő befektetések egyaránt történhetnek közvetlen befektetések és arra alkalmas UCITS-ok vagy más non-UCITS-ok révén, amennyiben azok súlyponti jelleggel észak-amerikai részvényekbe fektetnek be. A részalap részesedést nyújt befektetői számára az észak-amerikai régió részvényeinek hozam-, és növekedési lehetőségeiből.

A portfóliószervezet kialakításakor ugyanakkor számításba vehetik az adott vállalatnak a specifikus ország-indexben képviselt relatív súlyát is. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvénybe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, és warrantba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő vállalatok részvényeinek megszerzésére jogosítanak. Mint befektetési eszközök, az egyes értékpapír-befektetések mellett olyan értékpapírok is szóba jöhetnek, melyek hozama a különböző piacok, régiók, államok, témák és ágazatok fejlődéséhez kötött (pl. megfelelő módon közzétett indexek index-certifikátjai, melynek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piacok számára megfelelő viszonyítási alapot képez azon a piacokra nézve, amelyekre vonatkozik, vagy részesedési igazolás).

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

A DKB Nordamerika Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A befektetők a DKB Nordamerika Fonds befektetéseinek széleskörű megoszlása révén részesednek főleg az észak-amerikai részvénypiacok fejlődéséből. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Nordamerika Fonds eszközeinek országok, ágazatok és eszközök szerinti széleskörű megoszlása messze-
menő függetlenséget biztosít az egyes befektetések alakulásától.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégték ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint

általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ország-kockázatok

Ha ezen kívül valamely fundamentális vagy piactechnológiai adottság eredményeképpen a részalap különösen hangsúlyos mértékben szerez meg részvényeket, akkor az egyes országok gazdasági helyzetében beálló változások kiemelt mértékben hathatnak a részalap értékének alakulására.

Mindenesetre a részalap igen tág befektetési kerete folytán lehetséges, hogy a részalap számára a még fejlődő piacokról származó kibocsátók értékpapírjait is megszerezzük. Amennyiben az ilyen értékpapírok megszerzése a tényleges befektetési politika alapján erősebb súlyozással történik, úgy ez olyan különleges ország-kockázatokkal járhat együtt, amelyek a fejlettebb országok kibocsátóinak értékpapírjaiba történő befektetések esetén rendszerint nem merülnek fel.

A különleges kockázatok többek között az alábbiakból eredhetnek: ezekben az országokban alacsonyabb a befektetők védettségi szintje, kedvezőtlen politikai és társadalmi körülmények, mint pl. a gazdasági szektorra gyakorolt politikai befolyás, kisebb likviditású piacok és az ehhez kapcsolódó fokozott volatilitás.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkorin részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

A befektetési jegyekkel kapcsolatos kockázatok

Ez egy részalap számára megszerzett befektetési jegyek szorosan összefüggenek az ebben a befektetési alapon lévő eszközökkel, ill. az ezek által követett befektetési stratégiákkal. Az említett kockázatok azonban csökkenthetők az eszközöknek azon a befektetési alapon belüli megoszlásával, melyben a befektető befekte-

tési jegyet vásárolt.

Mivel azonban az egyes célalapok alapkezelő menedzserei egymástól függetlenül cselekszenek, előfordulhat, hogy az egyes célalapok egyforma, vagy egymással ellentétes befektetési politikát követnek. Ezáltal kumulálódhatnak a meglévő kockázatok és az esetleges esélyek felbomolhatnak egymással szemben.

Az Alapkezelő általában nem ellenőrizheti a célalap menedzsmentjét. Ezek befektetési döntéseinek nem kell feltétlenül egyezniük az Alapkezelő feltevéseivel vagy várakozásaival.

Az Alapkezelő gyakran nem ismeri meg időben a célalap aktuális összeállítását. Amennyiben az összetétel nem felel meg az Alapkezelő feltételezéseinek és elvárásainak, az Alapkezelő adott esetben jelentős késlekedéssel reagálhat a célalap befektetési jegyeinek visszaváltásával.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Nordamerika Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Nordamerika Fonds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként észak-amerikai vállaltok sikereiben is részesedni kívánnak. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkeveszteség elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetésekben kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2000. augusztus 21.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró

Részosztály:	TNL
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL befektetési jegy osztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén; fizetendő minden negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	541953
ISIN:	LU0117117829
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,20% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honoráriumai:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)

Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

DKB Asien Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja vonzó hozam kigazdálkodása erős hozamú és tőkenyereségű cégekbe való részvénybefektetés révén. A változó portfóliószerkezet keretében az eszközök széleskörű megoszlásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési stratégia

A DKB Asien Fonds célja hosszútávon vonzó értéknövekedés elérése az ázsiai csendes-óceáni térség részvényeibe való befektetés révén. A részalap eszközeinek legalább 51%-át ázsiai csendes-óceáni székhelyű kibocsátók részvényekbe fekteti.

A fent említett részvénybefektetési elsősorban Japánra irányulnak. Emellett kiegészítő jelleggel a részalap eszközeit az ázsiai-csendes-óceáni régió más országaiba – pl. Hongkong, Szingapúr, India, Kína, Tajvan, Fülöp-szigetek, Dél-Korea, Malajzia, Indonézia, Thaiföld, Ausztrália és Új-Zéland – is befektetik. A részalap részesedést nyújt befektetői számára ázsiai-csendes-óceáni régió részvényeinek hozam-, és növekedési lehetőségeiből. Továbbá lehet más olyan régiók vállalkozásainak részvényeibe is fektetni, melyek székhelye az ázsiai-csendes-óceáni térségben található.

A részalap eszközeit egyrészt a tőzsdén jegyzett részvényekbe való közvetlen befektetés mellett azonban be lehet fektetni olyan index-certifikátokba, amelyeknek összetétele kellően diverzifikált, és amelyek a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képeznek arra a piacra nézve, amelyre vonatkoznak, a ázsiai-csendes-

óceáni régió részvényeire vonatkozó certifikátokba, részesedési igazolásokba, továbbá Amerikai Letéti Igazolásokba (ADR), Nemzetközi Letéti Igazolásokba (IDR), és Összevont Letéti Igazolásokba (GDR) is. Az ADR-ek, GDR-ek és IDR-ek olyan certifikátok, melyeket a bankok bocsátanak ki a náluk letétbe helyezett külföldi, osztalékra jogosító értékpapírokra. A portfóliószerkezet kialakításakor ugyanakkor számításba vehetik az adott vállalatnak a specifikus ország-indexben képviselt relatív súlyát is. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvényekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantokba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő részvények megszerzésére jogosítanak. Ugyanezen célból a részalap eszközeit más befektetési alapokba is fektethetik.

A DKB Asien Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A DKB Asien Fonds eszközeinek széleskörű megoszlása révén a befektetők részt vesznek az ázsiai csendes-óceáni részvénypiacok fejlődésében. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Asien Fonds eszközeinek országok, ágazatok és eszközök szerinti széleskörű megoszlása messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések alakulásától.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégtik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkor devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkori részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Különleges ország-kockázatok

Felhívtuk a részalap lehetséges befektetőinek a figyelmét arra, hogy a DKB Asien Fonds vegyítésképpen a fejlett ipari országnak minősülő Japán részvényein kívül olyan feltörekvő országok részvényeibe is befektethetnek, mint pl. India, Fülöp Szigetek, Dél-Korea, Malajzia, Indonézia, Thaiföld, Tajvan és Kína). Az ezekben az országokban történő befektetések bizonyos kockázattal járhatnak. A fejlett nemzetközi pénzpiacokkal ellentétben, ezen feltörekvő országok pénzpiacainak viszonylag kis mérete azt eredményezi, hogy a piacok volatilisabbak és kevésbé likvidek. A politikai viszonyok, az a tény, hogy a kemény devizák csak szűkösen állnak rendelkezésre, a devizaellenőrzés változásai, az árfolyamváltozások, a megszerzett befektetések tulajdonjogának megtámadhatóságával kapcsolatos esetleges problémák, a külföldi tőkebefektetések és – visszaáramlások esetleges korlátozása (transzfer-kockázat), a fiskális politika alkalmazása vagy szigorítása további kockázatot jelenthet. Továbbá figyelembe kell venni, hogy ezekben az államokban a cégek hivatalos ellenőrzése alacsonyabb mértékű lehet, a rájuk vonatkozó törvényhozás kevésbé strukturált lehet, valamint a számvitel és a könyvvizsgálat sem mindig hasonlítható össze a fejlett egyesült államokbeli illetve nyugat-európai pénz- és tőkepiacok standardjaival.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Asien Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan

súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Asien Fonds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő hagyományos befektetési formák kiegészítéseként az ázsiai csendes-óceáni térségbeli vállaltok eredményeiben is részesedni kívánnak. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetéseiben kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2001. május 4.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	TNL
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL részosztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	795322

ISIN:	LU0128943502
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,40% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honorárium:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjból fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország, Magyarország (tervezés alatt)

DKB Pharma Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja vonzó hozam kigazdálkodása erős hozamú és tőkenyereségű cégekbe való részvénybefektetés révén. A változó portfóliószervezet keretében az eszközök széleskörű megoszlásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési kockázat/menedzsment

Der DKB Pharma Fonds eszközeinek legalább 51%-át nemzetközi gyógyszeripari, illetve egészségügyi és egészséggondozási területén tevékenykedő cégekbe fekteti.

A fent említett részvénybefektetések súlypontját az amerikai és európai gyógyszeripari konszernek részvényei képezik.

Emellett a részalap a leginnovatívabb bio- és géntechnológia ágazatba, az átlagon felüli növekedést mutató egészségügyi szolgáltató és gyógyszer-technológiai vállalkozásokba, valamint gyógyászati tápanyagokkal foglalkozó vállalatokba is befektet. A részalap részesedést nyújt befektetői számára a globális gyógyszer-, egészségügyi és egészséggondozási piac részvényeinek hozam- és növekedési lehetőségeiből.

A globálisan működő gyógyszeripari cégek számára főleg a még nagymértékben feltáratlan ázsiai, latin-amerikai, és kelet-európai gyógyszerpiacokon mutatkozik bővülési lehetőség. A gyógyszerágazattal kapcsolatos pozitív irányú várakozásokra a világ népességének tartós növekedése, a várható élettartam növekedése, az ipari államok demográfiai fejlődése (az idősebb korosztály növekvő részaránya), illetve az egészségügyi szolgáltatások iránti növekvő igény nyújt alapot. A bio- és géntechnológiai ágazat magas fokú specializáltságával, és ennek következtében a gyógyszerfejlesztések időtartamának rövidülésével jelentős mértékben hozzájárul a gyógyszeripar forradalmasításához.

A befektetési cél nem egy részvény-index (ágazat) passzív leképezése. Az Alapkezelő sokkal inkább arra törekszik, hogy a részalap eszközeit aktív, kiegyensúlyozott kiválasztási eljárás során az elemzői szempontból legérdekesebb részvényekbe fektesse. A portfólió szerkezetének kialakításakor azonban figyelembe lehet venni a cégek specifikus ország-indexen belüli relatív súlyozását. Ezen túlmenően a részalap eszközeit adósságlevelekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantokba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő vállalatok részvényeinek megszerzésére jogosítanak. A részalap eszközeit a tőzsdén jegyzett részvényekbe történő közvetlen befektetések mellett befektetheti olyan index-certifikátokba, amelyek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, valamint a gyógyszeripari és egészségügyi ágazat részvényeire vonatkozó certifikátokba és részesedési igazolásokba is.

A DKB Pharma Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A DKB Pharma Fonds nemzetközi megoszlása révén a befektetők egy globális, átlagon felüli növekedésű ágazat fejlődéséből részesednek. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Pharma Fonds esz-

közeinek széleskörű megoszlása messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések sikerétől.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ágazati kockázatok

Az egy-egy ágazatba való súlyponti befektetés azzal járhat, hogy egy ágazat különleges kockázata erősen tükröződhet a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatban történő befektetéseknél, amelyek erősen függenek a kutatástól és fejlesztéstől (pl. biotechnológiai, gyógyszeripari ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várományos alapon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkor devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Kulcsszemélyzettel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a menedzsment helyes döntéseinek is köszönhető. Az Alapkezelő menedzsment személyi összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy az új döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkori részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztató című 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Pharma Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Pharma Fonds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként kívánnak részesedni a jó növekedési lehetőséget nyújtó, globálisan és regionálisan működő gyógyszeripari cégekben a biotechnológiai és egészségügyi szolgáltatói ágazat figyelembe vétele mellett. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektető rendelkezzen hosszú távú befektetési perspektívával.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	1999. november 22.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	AL
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (a nettó eszközérték %-ban befektetési jegyenként)
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés (általában beszedett osztalékhozamok)
Értékpapír azonosító száma:	921869
ISIN:	LU0102279501
Részosztály:	TNL
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL részosztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás

Értékpapír azonosító száma:	541954
ISIN:	LU0117118041
Minden részosztály:	
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,40% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honoráriumai:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett adminisztrációs díj fedezi.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok

Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

DKB TeleTech Fonds

Befektetési cél

A befektetési politika célja vonzó hozam kigazdálkodása erős hozamú és tőkenyereségű cégekbe való részvénybefektetés révén. A változó portfóliószerkezet keretében az eszközök széleskörű megoszlásával veszik figyelembe a kockázat- és hozamoptimalizálás szempontjait.

Befektetési stratégia

A DKB TeleTech Fonds eszközeinek legalább 51%-át nemzetközi technológiai és telekommunikációs cégekbe fekteti.

Ezek olyan cégek, melyek tevékenysége technológiai szolgáltatások fejlesztésére, gyártására, valamint értékesítésére és javítására terjed ki. Elsősorban az adatfeldolgozás, számítástechnika, szoftveripar, elektrotechnika, légi- és űrutazás - beleértve a híradástechnikai és kommunikációs rendszereket is -, és a biotechnológia területén, és egyéb hasonló, speciálisan a telekommunikáció és technológia területén várhatóan fejlesztést produkáló vállalatok tartoznak ebbe a körbe.

A fenti befektetések súlypontját amerikai, európai, valamint ázsiai vállalatok adják. A részalap kiegészítő jelleggel új, feltörekvő, innovatív területeken tevékenykedő vállalatok részvényeibe is befektet. A részalap részesedést nyújt befektetői számára a telekommunikációs és technológiai ágazat hozam-, és növekedési lehetőségeiből.

A befektetési cél nem egy részvény-index (ágazat) passzív leképezése. Az Alapkezelő sokkal inkább arra törekszik, hogy a részalap eszközeit aktív, kiegyensúlyozott kiválasztási eljárás során az elemzői szempontból legérdekesebb részvényekbe fektesse. A portfóliószerkezet kialakításakor ugyanakkor számításba vehetik az adott vállalatnak a specifikus ország-indexben képviselt relatív súlyát is. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvénybe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantba is fektethetik, amennyiben ezek az Alap befektetési elveinek megfelelő cégek részvényeinek megszerzésére jogosítanak. A részalap eszközeit a tőzsdén jegyzett részvényekbe történő közvetlen befektetések mellett befektetheti olyan indexre vonatkozó igazolásba („Indexzertifikát”), amelynek összetétele kellően diverzifikált, és amely megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, valamint a technológia és telekommunikációs ágazat részvényeire vonatkozó certifikátokba és részesedési igazolásokba.

A DKB TeleTech Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegybe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-

kockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A DKB TeleTech Fonds eszközeinek széleskörű nemzetközi megoszlása révén a befektetők egy átlagon felüli növekedést mutató ágazat fejlődéséből részesednek.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ágazati kockázatok

Az egy-egy ágazatba való súlyponti befektetés azzal járhat, hogy egy ágazat különleges kockázata erősen tükröződhet a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatban történő befektetéseknél, amelyek erősen függenek a kutatástól és fejlesztéstől (pl. biotechnológiai, gyógyszeripari ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várományos alapon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a menedzsment helyes döntéseinek is köszönhető. Az Alapkezelő menedzsment személyi összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy az új döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a min-

denkori devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkori részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztató című 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB TeleTech Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB TeleTech Fonds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként kívánnak részesedni jó növekedési lehetőséggel rendelkező európai, amerikai és ázsiai térségbeli telekommunikációs cégek sikereiben. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a

befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkeveszteség elfogadására, ill. elviselésre. A befektető rendelkezzen hosszú távú befektetési perspektívával.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2000. március 6.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	AL
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (a nettó eszközérték %-ban)
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés (általában beszedett osztalékhozamok)
Értékpapír azonosító száma:	921868
ISIN:	LU0102279253
Részosztály:	TNL
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL részosztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs

Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	541955
ISIN:	LU0117118124
Minden részosztály:	
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,40% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honorárium:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban

Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország, Magyarország (tervezés alatt)

DKB Neue Bundesländer Fonds

Befektetési cél

A DKB Neue Bundesländer Fonds hosszútávon vonzó értéknövekedést céloz meg, és értékének legalább 51%-át az új szövetségi tartományokban vagy Berlinben székhellyel rendelkező vállalatok részvényeibe és olyan fix kamatozású értékpapírokba fekteti be, amelyek kibocsátóinak székhelye az új szövetségi tartományokban vagy Berlinben van.

Befektetési stratégia

A hozam és a kockázat optimalizálásának szempontját szem előtt tartva a Részalap vagyonának maximum 50%-át fektetik részvényekbe.

A DKB Neue Bundesländer Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

A befektetések elemzői szempontból érdekes részvényekbe történnek, ennek során a befektetési terület mindenekelőtt a régió erős növekedésre képes, közepes és kisebb piaci kapitalizációjú vállalataira összpontosít. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvényekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós warrantokba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő vállalatok részvényeinek megszerzésére jogosítanak. Az e befektetési eszközökben rejlő emelő hatás miatt a warrantok az alapjukul szolgáló bázisértékekhez képest aránytalanul nagy árfolyamkilengéseket mutathatnak.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A befektető részt vesz az új szövetségi tartományok és Berlin régiójának fejlesztésében. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a részalap eszközeinek széleskörű megoszlása messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések sikerétől.

Kamatváltozási kockázat

A fix kamatozású értékpapírokba való befektetés esetén változhat az értékpapír kibocsátás kori piaci kamat szintje. Amennyiben a piaci kamatok a kibocsátás időpontjában fennálló kamatokhoz képest növekednek, a fix kamatozású értékpapírok árfolyama rendszerint csökken. Ha azonban a piaci kamatok csökkennek, akkor a fix kamatozású értékpapírok árfolyama emelkedni fog. Ez az árfolyam-alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyam-ingadozások azonban a fix kamatozású értékpapírok futamideje szerint eltérő mértékűek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok ezzel szemben általában alacsonyabb hozamúak, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapírok. A kevesebb mint 12 hónapos hátralévő futamidővel rendelkező pénzügyi eszközök árfolyamkockázata a rövid futamidő miatt általában alacsonyabb.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkor devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Rendkívüli regionális kockázatok

Mivel ez az részalap a volt NDK területéről származó cégek részvényeibe és kötvényeibe való befektetésre összpontosít, ezért a régió gazdasági helyzetének alakulása különös mértékben kihathat a részalap értékére.

A különleges kockázatok többek között az alábbiakból eredhetnek: kedvezőtlen politikai és társadalmi körülmények, mint pl. a gazdasági szektorra gyakorolt politikai befolyás, kisebb likviditású piacok és az ehhez kapcsolódó fokozott volatilitás.

Különleges ágazati kockázatok

Az egy-egy ágazatba való súlyponti befektetés azzal járhat, hogy egy ágazat különleges kockázata erősen tükröződhet a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatban történő befektetéseknél, amelyek erősen függenek a kutatástól és fejlesztéstől (pl. biotechnológiai, gyógyszeripari ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várományos alapon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető elesik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkor részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Neue Bundesländer Fonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektetői profilja:

A DKB Neue Bundesländer Fonds részalapba történő befektetés olyan befektetők számára ajánlott, akik rendelkeznek már némi tapasztalattal a pénzpiacok terén, és akik számára a tőke megőrzése és a folyamatos jövedelem ugyan előtérben áll, de akik ezen felül részesülni szeretnének a volt NDK-terület és Berlin részvényeinek alakulásából, és akik számára fontos a nyugdíj- és részvénybefektetések közti kiegyensúlyozott arány. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. Az ebbe a részalapba befektetőknek közép-, ill. hosszútávú befektetési perspektívával kell rendelkeznie.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2000. március 6.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	ANL osztály
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,60% (a számítás alapja az ANL részosztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén)
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés
Értékpapír azonosító száma:	921867

Alapkezelési díj:	Maximum 1,10% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honorárium:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

DKB Zukunftsfonds

Befektetési cél

A részalap célja, hogy a befektetők részt vehessenek a részvényt piacok alakulásában. Az értéknövekedést olyan vállalatok részvényeiből kívánjuk realizálni, amelyeknek üzleti gyakorlatát a fenntarthatóság jellemzi, és amelyek emellett kiállják az érték-stílusirányzatok konzervatív értékelési kritériumainak a próbáját. Ez olyan vállalatokra terjed ki, amelyek hosszú távú értékteremtésre törekednek, és ennek során környezet- és társadalomtudatos módon cselekszenek. A fent említett kritériumok ellenőrzése saját és külső források alapján történik.

Befektetési stratégia

A DKB Zukunftsfonds legalább 51%-ban az Európai Unió valamely tagállamában vagy az Európai Gazdasági Térségről szóló egyezményt aláíró szerződő államban székhellyel rendelkező vállalatok részvényeibe fektet be. E keretek között csak olyan társaságok részvényeibe hajtunk végre befektetéseket, amelyeknek üzleti gyakorlatát a hosszú távú fenntarthatóság jellemzi.

Bizonyos piaci szakaszokban előfordulhat, hogy időszakosan egyes földrajzi régiókra, ágazatokra és piaci szegmensekre helyezzük a hangsúlyt.

Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvényekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantokba is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő részvények megszerzésére jogosítanak. Mint befektetési eszközök, az egyes értékpapír-befektetések mellett olyan értékpapírok is szóba jöhetnek, melyek hozama a különböző piacok, régiók, államok, témák és ágazatok fejlődéséhez kötött (pl. megfelelő módon közzétett indexek index-certifikátjai, melynek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piacok számára megfelelő viszonyítási alapot képez azon a piacokra nézve, amelyekre vonatkozik, vagy részesedési igazolás).

A DKB Zukunftsfonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A DKB Zukunftsfonds befektetője a részvénybefektetések nemzetközi megoszlása révén részt vesz olyan vállalatok fejlődésében, melyek üzletpolitikája a fenntarthatóság alapelveihez igazodik.

Részvénykockázat

A részvényt szerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ágazati kockázatok

Az egy-egy ágazatba való súlyponti befektetés azzal járhat, hogy egy ágazat különleges kockázata erősen tükröződhet a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatban történő befektetéseknél, amelyek erősen függenek a kutatástól és fejlesztéstől (pl. biotechnológiai, gyógyszeripari ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várományos alapon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkor devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. Az egy swap-ügylet alapjául szolgáló eszköz értékének változása által a részalap vagyona is veszíthet értékéből.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várományosoknak megfelelően alakul, és így a befektető elesik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkor részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak

váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztató című 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Zúkunftsunds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés miatt időszakosan súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Zúkunftsunds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként a fenntarthatóság alapelvén álló vállalatok sikereiben is részesedni kívánnak. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetéseknél kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás	2007. 08. 27.
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Részosztály:	TNL
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs

A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	A0MX5K
ISIN:	LU0314225409
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL befektetési jegy osztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén; fizetendő minden negyedév végén)
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,40% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honoráriumai:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részalap pénzneme:	Euró
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban

Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

DKB Ökofonds

Befektetési cél

A részalap célja, hogy a befektetők részt vehessenek a nemzetközi részvénytőzsdék alakulásában. Az értéknövekményt túlnyomórészt az olyan, az éghajlati- és környezeti technológia szegmensében működő vállalatok részvényeiből kívánjuk realizálni, amelyek a megújuló vagy alternatív energiák, víz-, klímavédelem és energia-hatékony mobilitás területén tevékenykednek.

Emellett a vállalatok fenntartható fejlődése is kiválasztási szempont. Ez olyan vállalatokra terjed ki, amelyek hosszú távú értékteremtésre törekednek, és ennek során az ökológiai szempontok és a fenntartható fejlődés szerint cselekszenek. A fent említett kritériumok ellenőrzése saját és külső források alapján történik.

Befektetési stratégia

A DKB Ökofonds befektetési területét az ún. kis-, közepes és nagy piaci kapitalizációjú vállalatok képezik. Ennek során a részalap vagyontól világszerte fektetjük be. E keretek között túlnyomórészt olyan társaságok részvényeibe hajtunk végre befektetéseket, amelyek a klíma- és környezeti technológia szegmensében tevékenykednek, és amelyeknek üzleti gyakorlatát a hosszú távú fenntarthatóság jellemzi. Ennek megítélésénél egyaránt érvényesül a társadalmi fenntarthatóság és az ökológia szempontja, melynek során ezek a komponensek eltérő súlyozást kaphatnak.

E befektetési stratégia keretében rendszeresen sor kerülhet súlypontképzésre egyes földrajzi régiókban, ágazatokban és/vagy piaci szegmensekben. .

Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltható kötvényekbe, opciós jogot biztosító kötvényekbe, vagy warrantokba is fektethetjük, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő vállalatok részvényeinek megszerzésére jogosítanak. Mint befektetési eszközök, az egyes értékpapír-befektetések mellett olyan értékpapírok is szóba jöhetnek, melyek hozama a különböző piacok, régiók, államok, témák és ágazatok fejlődéséhez kötött (pl. megfelelő módon közzétett indexek index-certifikátjai, melynek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piacok számára megfelelő viszonyítási alapot képez azon a piacokra nézve, amelyekre vonatkozik, vagy részesedési igazolás).

A DKB Ökofonds vagyontól legfeljebb 10%-át fektetheti más UCITS vagy más UCI befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap használhat származtatott ügyleteket, valamint

egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébként pedig a Kezelési Szabályzat 4. cikkében megengedett eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A DKB Ökofonds befektetője a részvénybefektetések nemzetközi megoszlása révén részt vesz olyan vállalatok fejlődésében, melyek a klíma- és környezetvédelmi technológia terén tevékenykednek.

A DKB Ökofonds nemzetközi szinten széleskörű terítése révén a befektetők egy globális, átlagon felüli növekedésű ágazat fejlődéséből részesednek. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a DKB Ökofonds eszközeinek széleskörű terítése messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések sikerétől.

Részvénykockázat

A részvényszerzés különleges piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a cég tényleges értékét. Ezek az értékek emiatt nagymértékben és gyorsan ingadozhatnak, ha változnak a piaci adottságok és a piaci szereplők másként ítélik meg ezeknek a befektetési jegyeknek az értékét. Ehhez jön még az is, hogy a részvényekből eredő jogokat soha sem a prioritási rangsor elején elégítik ki amikor a kibocsátók hitelezőinek igényei kielégítéséről van szó. A részvények értéke ezért általában jobban ingadozik, mint pl. a fix kamatozású értékpapíroké.

Mivel a minden piaci szegmensben tevékenykedő kis- és közepes kapitalizációjú cégek megszerzésével növelhetőek a hozamesélyek, fennáll annak a lehetősége, hogy időlegesen a részalapban is erősebb a kis és közepes vállalatok részvényeinek aránya. A kicsi, kevésbé kiforrott cégek részvényei jobban ingadoznak, mint általában véve a piac. Ennek okai abban rejlenek, hogy ezek a cégek általában kisebb mennyiségű értékpapírokkal kereskednek és nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

A részvények értékének nagyobb és gyakoribb ingadozását tekintve előfordulhat, hogy a részalap súlypontját képező részvények megfelelő nagyobb vagy kisebb változást idézhetnek elő a részalap értékében.

Különleges ágazati kockázatok

Az egy-egy ágazatba való súlyponti befektetés azzal járhat, hogy egy ágazat különleges kockázata erősen tükröződhet a részalap értékében.

Különösen az olyan ágazatokba történő befektetések, amelyek erősen függenek a fejlődéstől és a kutatásoktól vagy állami támogatásoktól (pl. alternatív energiaforrások, mint a napenergia, szélenergia, vízenergia), vagy viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatra kiható tendenciák esetén a befektetők hirtelen reakciója jelentős árfolyam-ingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeli termékkel kapcsolatos spekuláción vagy várakozáson alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban értékvesztés következhet be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása, pl. szűk keresztmetszet a szállításban, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása, stb. esetén jelentős értékingadozást eredményezhet az egész ágazatban.

Devizakockázat

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, a részalap az ilyen befektetésekből származó hozamokat, visszaváltásokat, bevételeket a mindenkor devizanemben szerzi. Amennyiben ezen deviza értéke a részalap devizaneméhez képest csökken, akkor csökken a részalap értéke is.

Származtatott ügyletekkel kapcsolatos kockázatok

Az opciós jogok adásvétele, valamint határidős ügyletek vagy swap-ügyletek megkötése a következő kockázatokkal jár:

A bázisérték árfolyamváltozásai akár az értéktelenségig csökkenthetik az opciós jog vagy a határidős ügyletek értékét. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy adott esetben szükséges ellenügylet megkötése (rendezés) költségekkel jár.

Az opciós jogok ösztönző hatása által erősebben befolyásolható az alap vagyonának értéke, mint a bázisértékek közvetlen megvásárlása esetében.

Az opciók vételének az a kockázata, hogy az opciós jogot nem fogják gyakorolni, mert a bázisértékek ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így a befektető eszik az Alap vagyonából fizetendő opciós díjtól. Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a mindenkorin részalap-vagyon az eszközök aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő kiadására kötelez. A részalap vagyona emiatt az árkülönbözet mínusz beszedett opciós díj mértékében szenved veszteséget.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei esedékességkor a piaci árak váratlan alakulása következtében veszteségesek lesznek

Határidős devizaügyleteknél illetve a megfelelő opciós jogok és warrantok megszerzésénél keletkező költségek és esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Piaci kockázat

A pénzügyi termékek árfolyamának és a piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete, valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyam-alakulásra – különösen a tőzsdén – olyan irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. a hangulat alakulása, vélemények és pletykák.

(Lásd a Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás címet viselő 7. fejezetet is)

A befektetőnek tudatában kell lennie annak, hogy nem garantálható a befektetési céljainak elérése, és adott esetben fennáll annak a veszélye, hogy a befektetettnél alacsonyabb összeget fog visszakapni.

Fokozott volatilitás

Mivel a DKB Ökofonds esetében az aktív és rugalmas menedzsment megközelítés és az ismertett befektetői stratégia miatt rendszeres súlypontok alakulhatnak ki egy-egy földrajzi régió, ágazat vagy piaci szegmens tekintetében, ezért nem jelentéktelen a fokozott volatilitási kockázat. Ez azt jelenti, hogy rövid időszakon belül erősen ingadozhat felfelé vagy lefelé a befektetési jegyek árfolyama.

A tipikus befektető profilja

A DKB Ökofonds részalapba történő befektetés csak olyan tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő konzervatív befektetési formák kiegészítéseként ökológiai, valamint jövőképessegre irányuló vállalatok sikereiben is részesedni kívánnak. A befektetőnek képesnek és késznek kell lennie a befektetési jegyek jelentős értékingadozásának és az adott esetben jelentős tőkevesztés elfogadására, ill. elviselésre. A befektetőnek hosszú távú befektetésekben kell gondolkodnia.

Fontosabb adatok

Részosztály:	ANL (jelenleg nem aktív)
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés
Értékpapír azonosító száma:	A0NHJY
ISIN:	LU0355139147
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja az ANL részosztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén; fizetendő minden negyedév végén)
Alapkezelési díj:	Maximum évi 2,00% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó honoráriumai:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjből fedezik.

Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részosztály:	TNL
Első kibocsátási ár:	25,00 euró
Kibocsátási jutalék:	Nincs
Visszaváltási jutalék:	Nincs
A hozam felhasználása	Hozamfelhalmozás
Értékpapír azonosító száma:	A0NHJZ
ISIN:	LU0355139220
Kibocsátási ár 1998. május 25. óta	Évi 0,65% (a számítás alapja a TNL befektetési jegy osztály részalapban való részesedésének százalékos aránya a negyedév végén; fizetendő minden negyedév végén)
Alapkezelési díj:	Maximum évi 2,00% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35 D-80333 München

A befektetési tanácsadó honorárium:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjból fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,05% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Részosztály:	InstAL (jelenleg nem aktív)
Első kibocsátási ár:	5.000,00 euró
Kibocsátási jutalék:	Maximum 2%
Visszaváltási jutalék:	Nincs
Jegyzési minimum:	EURO 1.000.000
A hozam felhasználása	Osztalékfizetés
Értékpapír azonosító száma:	A0NHJ0
ISIN:	LU0355139493
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,00% (a számítás alapja részalap vagyonának százaléka hónap végével és fizetendő minden hónap végén)
Befektetési tanácsadó:	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstrasse 35

	D-80333 München
A befektetési tanácsadó honorárium:	A befektetési tanácsadó honoráriumát a beszedett alapkezelési díjból fedezik.
Átalányadó:	Évi 0,01% (a számítás alapja a részalap vagyonának százaléka minden negyedév végén)
Minden részosztály	
Részalap pénzneme:	Euró
Első kibocsátás	2008. 04. 01.
Értékelés napja:	Minden egész napos banki munkanap Luxemburgban és Frankfurt am Mainban
Befektetési jegyek:	Befektetési jegyek
Részesedések felosztása:	Összevont címletű certifikátok
Futamidő:	Korlátozás nélkül
Forgalmazási terület	Luxemburg, Németország

Kezelési Szabályzat

A DKB befektetési alap (Fonds Commun de Placement) jelen Kezelési Szabályzata, valamint annak a 15. cikke szerint hozott későbbi módosításai az alábbiak közti jogviszony szabályozzák:

- I. A BayernInvest Luxembourg S.A. Alapkezelő, részvénytársaság, székhelye: Luxemburg, 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg Luxemburg (az "Alapkezelő"),
- II. A letétkezelő Banque LBLux S.A. (a korábbi Bayerische Landesbank International S.A.) részvénytársasági formában működik, székhelye Luxemburgban, a 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg cím alatt található (a „letétkezelő”), és
- III. A DKB alap befektetési jegyeit jegyző személyek, és a befektetési jegyek tulajdonosai (a „befektetési jegy tulajdonosok”), akik a befektetési jegy megszerzésével elfogadják a Kezelési Szabályzat feltételeit.

1. cikk Az Alap

A DKB (az „Alap”) a luxemburgi kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 1988. március 30-i törvény 1. része alapján létrejött befektetési Alap. 2005 szeptember 26-i hatállyal az Alapot akként módosították, hogy immáron megfelel a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. december 20-i törvény 1. része rendelkezéseinek. Az Alap több részalapból állhat (a továbbiakban: „részalapok”, vagy együtt: „az Alap eszközei”). Az igazgatótanács a Letétkezelő egyetértésével dönthet új részalapok létrehozásáról, illetve valamely részalap megszüntetéséről. A megszüntetés részletes szabályai a jelen Kezelési Szabályzat 17. szakaszában találhatók.

Az egyes részalapok az Alap integráns részei, azonban elkülönült vagyontömegként önálló egységet képeznek. Az egyes részalapokban található értékpapírok, és egyéb megszerzhető eszközök az adott részalap befektetési jegy tulajdonosainak közös tulajdonában állnak.

Az egyes részalapok befektetési jegy tulajdonosainak jogai és kötelezettségei a többi részalap befektetési jegy tulajdonosainak jogaitól és kötelezettségeitől teljesen függetlenek. Ez harmadik személyek vonatkozásában is alkalmazandó, akikkel szemben valamely részalap vagyona csak az adott részalap kötelezettségvállalásait fedezi. A részalapokat az Alapkezelő a befektetési jegy tulajdonosok érdekében kezeli.

A részalapok eszközei a Letétkezelőnél találhatók letétben, az Alapkezelő saját eszközeitől elkülönítetten.

2. cikk Az Alapkezelő

Az Alapot az Alapkezelő saját nevében, a befektetési jegy tulajdonosok javára kezeli, a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. december 20-i törvény I. része szerint. Az Alapkezelő székhelye Luxemburgban van.

Az Alapkezelőt a befektetési jegy tulajdonosok érdekében a 4. szakasz keretei között széleskörű jogosítványok illetik az Alap kezelése során. Az Alapkezelő jogosult különösen értékpapírokat venni, eladni, jegyezni, átváltani, birtokolni, illetve bármely, az Alap eszközeihez közvetlenül vagy közvetve kapcsolódó jogosultságot gyakorolni.

Az egyes részalapok befektetési politikáját - a 4. szakaszban foglalt korlátozások figyelembevételével – az Alapkezelő igazgatótanácsa határozza meg.

Az Alapkezelő igazgatótanácsa saját felelősségére jogosult a részalapok mellé befektetési tanácsadót, illetve befektetési bizottságot kinevezni, melyek az igazgatótanács tagjaiból, és/vagy más személyekből áll, és feladata az Alapkezelő, illetve – amennyiben ilyen létezik – az Alapkezelő menedzser részére történő tanácsadás az általános befektetési politika tekintetében. A befektetési tanácsadók díja az adott részalapra terhelhe-

tő. A befektetési politika végrehajtására, illetve általában az Alap eszközeinek kezelésére az igazgatótanács az Alapkezelő valamely alkalmazottjának is megbízást adhat.

Az Alapkezelő igazgatótanácsa saját felelősségére jogosult a befektetési politika végrehajtására, és a rész-alap eszközeinek napi kezelésére egy vagy több részalap mellé egy vagy több alapkezelő menedzsert alkalmazni. A megbízott alapkezelők díja az adott részalapra terhelhető.

Az Alapkezelő igénybe vehet általános információs, tanácsadói, vagy egyéb szolgáltatásokat is, ezek költségei azonban kizárólag az Alapkezelőt terhelik.

Az Alapkezelő alapkezelési díjat számít fel, melynek maximális mértéke évi 2%. Az alapkezelési díj számítási szabályai az egyes részalapok leírásánál találhatóak a Forgalmazási tájékoztatóban.

3. cikk A letétkezelő

Az Alapkezelő a Banque LBLux S.A. – t (az egykori Bayerische Landesbank International S.A.) nevezte ki az Alap letétkezelőjévé, mely részvénytársaság Luxemburg joga alapján jött létre, és székhelye Luxemburgban található.

A letétkezelői megbízási szerződést akár az Alapkezelő, akár a Letétkezelő írásban bármikor felmondhatja, három hónapos felmondási idő megtartása mellett. Az Alapkezelő azonban csak akkor hívhatja vissza a Letétkezelőt, ha az új letétkezelő a letétkezelői feladatok és kötelezettségek teljesítését a felmondás időpontjától számított két hónapon belül a Kezelési Szabályzatban foglaltak szerint elvállalja. A visszahívást követően a Letétkezelő mindaddig köteles ellátni feladatait, amíg ez szükséges ahhoz, hogy az Alap eszközeit az új letétkezelő részére átadja.

A Letétkezelő felmondása esetén az Alapkezelő köteles új letétkezelőt kinevezni, amely a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt letétkezelői feladatokat és kötelezettségeket elvállalja. Ebben az esetben a Letétkezelő köteles feladatait mindaddig ellátni, amíg az Alap eszközeit az új letétkezelőnek át nem adják.

Az Alapkezelő az Alap valamennyi részalapjainak eszközeit letétbe helyezte Letétkezelőnél. Az Alap napi ügyeivel kapcsolatos minden teendőt a letétkezelő intéz. Az Alap eszközeit – így a készpénzt, az értékpapírokat, és egyéb megszerezhető eszközöket – a Letétkezelő az adott részalap befektetési jegy tulajdonosai javára, a részalapok elkülönített, korlátozott rendelkezésű (a Letétkezelő kizárólag a jogszabályokban, és a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott esetekben és módon jogosult rendelkezni a számla felett) számláin és értéktáraiban tartja letétben. A Letétkezelő csak az Alapkezelő utasítására, kizárólag a jelen Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel összhangban jogosult az Alap eszközeivel rendelkezni, vagy az Alap terhére harmadik személynek kifizetést teljesíteni.

A Letétkezelő saját felelősségére, az Alapkezelő egyetértésével részalapok értékpapírjainak letétkezelésével más külföldi bankot vagy egy elszámoló-házat (pl. Clearstream vagy Euroclear) is megbízhat, amennyiben az értékpapírt az adott ország tőzsdéjén vagy egyéb piacán bocsátották ki, vagy csak ott kereskednek vele, illetve csak abban az országban forgalmazható.

A Letétkezelő az Alapkezelő utasításait akkor teljesíti, ha azok összhangban állnak a jogszabályokkal, a Kezelési Szabályzattal, a letétkezelői megállapodással, a mindenkor hatályos Forgalmazási tájékoztatóval és Egyszerűsített tájékoztató rendelkezéseivel. A Letétkezelő gondoskodik különösen arról, hogy:

az alap befektetési jegyeinek eladása, kibocsátása, visszaváltása, visszaváltási árfolyamának kifizetése, átváltása, érvénytelenítése az Alapkezelő által a jogszabályokkal és a Kezelési Szabályzattal összhangban történjen;

a részalapok befektetési jegyeire jutó nettó eszközérték számítása a jogszabályokkal és a Kezelési Szabály-

zattal összhangban történjen;

a részalapok hozamának számítása Kezelési Szabályzattal összhangban történjen;

a befektetési jegyek ezzel a Kezelési Szabályzattal összhangban kerülnek átruházásra a jegyzőre;

minden egyes részalap összes vagyoni értéke haladéktalanul beérkezik a megfelelő elkülönített zárolt számlákra, illetve letétekbe és, hogy a befektetési jegyek kibocsátási árára beérkező befizetéseket – levonva belőlük a kibocsátási jutalékot és a kibocsátáshoz kapcsolódó mindenféle adót – haladéktalanul lekönyve-lik a megfelelő elkülönített zárolt számlákon, illetve letétekben;

olyan ügyleteknél, amelyek valamely részalapra vonatkoznak, a megfelelő részalap javára szóló ellenérték a szokásos időtartamon belül beérkezik az adott részalap elkülönített zárolt számláira;

a tőzsdén jegyzett vagy a rendszeres kereskedésben résztvevő értékpapírok, származtatott ügyletek és egyéb törvényesen megengedett vagyoni értékek vétele legfeljebb a napi árfolyamon és eladása legalább a napi árfolyamon történik, valamint a tőzsdén nem jegyzett vagy a rendszeres kereskedésben részt nem vevő értékpapírok, származtatott ügyletek és egyéb törvényesen megengedett vagyoni értékek vétele, il-letve eladása olyan áron történik, amely nem áll nyilvánvaló aránytalanságban tényleges értékükkel.

A Letétkezelő:

az elkülönített zárolt számlákról fizeti az egyes részalapok által megszerzett értékpapírok, származtatott esz-közök, és egyéb törvényileg engedélyezett eszközök vételárát;

a vételár ellenében kiadja az egyes részalapok részére eladott értékpapírokat és egyéb törvényileg engedé-lyezett eszközöket;

visszafizeti a Kezelési Szabályzat 10. cikke szerinti visszaváltási árat, amikor a vonatkozó befektetési jegyek kikönyvelése megtörtént, vagy befektetési jegy certifikátok esetében akkor, amikor megkapták a megfelelő certifikátokat.

kifizeti az osztalékot, amennyiben osztalékfizetésre sor kerül.

A Letétkezelő az egyes részalapok elkülönítetten kezelt, korlátozott rendelkezésű számlájáról kizárólag a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott kifizetéseket teljesíti az Alapkezelő részére.

A Letétkezelő kizárólag a jelen Kezelési Szabályzatban (lásd 12. szakasz) meghatározott díjazásra jogosult, és a letétkezelői díjat kizárólag az Alapkezelő hozzájárulásával jogosult felvenni az egyes részalapok elkülö-nített, korlátozott rendelkezésű számlájáról.

Amennyiben ezt jogszabály lehetővé teszi, a Letétkezelő jogosult és köteles saját nevében:

a befektetési jegytulajdonosok igényét érvényesíteni az Alapkezelővel, vagy valamely korábbi letétkezelővel szemben;

harmadik személyek által érvényesített végrehajtási intézkedéseket megtámadni, és megakadályozni, hogy valamely igényt olyan részalap ellen érvényesítsenek, mely azért a követelésért nem tartozik felelősség-gel.

Feladataik teljesítése során az Alapkezelő és a Letétkezelő egymástól függetlenül, mindenkor kizárólag a befektetők érdekében járnak el.

4. cikk Befektetési cél, befektetési politika és korlátozások

Az egyes részalapok befektetési céljainak, a befektetési politika specifikus korlátainak leírása az adott rész-

alap bemutatásánál található a Forgalmazási tájékoztatóban.

Az egyes részalapok eszközeit a kockázat-megosztási alapelveknek megfelelően fektetik be. A forgalmazási tájékoztatók tartalmazzák az egyes részalapok befektetési politikáját – az egyes részalapoknál található részletezéseknek megfelelően –, a fix és változó kamatozású értékpapírokba – ideértve az átváltható és opciós jogot biztosító kötvényeket is –, valamint warrantokba, részvényekbe, illetve részvényekhez hasonló értékpapírokba, illetve egyéb megszerzhető eszközökbe történő befektetések lehetőségeit. Az egyes részalapok befektetési politikája különbözhet, különösen attól függően, hogy mi az adott részalap befektetési politikájának jellege, milyen területekre fektet be, milyen értékpapírokat kíván megszerzeni, mi az irányadó devizaneve, és milyen futamidejű.

Az Alapkezelő az alábbi befektetési korlátozások betartásával alkalmazhat származtatott ügyleteket valamint más technikai megoldásokat és eszközöket. Az Alapkezelő a származtatott ügyletekkel valamint egyéb technikákkal és eszközökkel kapcsolatos tranzakciók során semmi esetre sem térhet el az egyes részalapok befektetési politikájában megjelölt befektetési céloktól.

Az OTC credit default swap ügyletekből (CDS) eredő kötelezettségek összege nem haladhatja meg a részalap nettó eszközértékének 20%-át, amennyiben ezek az ügyletek nem fedezeti célt szolgálnak. A CDS-ügyletek értékelése követhető és átlátható módszerekkel és rendszeres jelleggel történik.

Az értékelési módszerek követhetőségét és átláthatóságát valamint ezek alkalmazását az Alapkezelő és a könyvvizsgáló ellenőrzik. Amennyiben az ellenőrzés során eltérések mutatkoznak, az Alapkezelő intézkedik ezek megszüntetése iránt.

A Credit Default Swap ügyletekből valamint más technikai megoldásokból és módszerekből eredő kötelezettségek együttesen nem haladhatják meg a részalap nettó eszközértékét, amennyiben nem fedezeti célt szolgálnak.

A hitel-derivatívák alkalmazásának a részalapok és befektetési jegy tulajdonosok érdekét kell szolgálnia, és ezzel egyidejűleg összhangban kell lennie az adott részalap befektetési politikájával és kockázati profiljával.

Értékpapír-kölcsön

Az Alap értékpapír-kölcsönzési ügyleteknél eljárhat kölcsönbe adóként vagy kölcsönbe vevőként, feltéve hogy ezen ügyletek az alábbi szabályokkal összhangban állnak.

Az Alap csak olyan standardizált rendszer keretében adhat vagy vehet kölcsön értékpapírt, melyet egy elismert elszámoló-ház vagy egy első osztályú, ilyen típusú ügyletekre szakosodott pénzügyi intézmény működtet.

Az Alap éves jelentése tartalmazza a kölcsönbe adott vagy kölcsönbe vett értékpapíroknak az adott beszámoló fordulónapján meglévő értékét.

Kölcsönbe adás

Értékpapír-kölcsönzés esetén az Alapnak olyan biztosítékot kell kapnia, melynek értéke a szerződés megkötésekor legalább a kölcsönbe adott értékpapír értékének felel meg. Biztosítékként likvid eszközök és/ vagy valamely OECD tagállam, annak területi hatóságai vagy valamely szupranacionális intézmény illetve közösségi, regionális vagy világszerte képviselt intézmény által kibocsátott vagy garantált értékpapír szolgálhat. A biztosítékokat a szerződés lejártáig az Alap javára zárolni kell. Ezen biztosítékokra nincs szükség, ha az értékpapír kölcsönzés az Euroclearn, Clearstreamen vagy más elismert elszámoló-házon keresztül történik, mely garancia vállalása útján vagy más módon biztosítja az értékpapírok vissza-szolgáltatását a kölcsönadónak.

Amennyiben az Alap kölcsönbe adóként lép fel, az értékpapírkölcsön nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapír-állomány 50%-át. Ezen korlátozás nem alkalmazandó abban az esetben, ha az Alap bármikor jogosult a szerződést felmondani és az értékpapír visszaadását követelni. Az értékpapír kölcsönzés ideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Kölcsönbe vétel

Az Alap által kivételesen kölcsönbe vett értékpapírok felett azon idő alatt, míg az értékpapír az Alap birtokában van, nem lehet rendelkezni, kivéve, ha az Alap vagyona kellő biztosítékként szolgál arra, hogy a kölcsönbe vett értékpapírokat a szerződés lejártakor visszaszolgáltattják. Amennyiben az Alap kölcsönbe vevőként lép fel, a kölcsönbe vett értékpapír nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapír-állomány összértékének 10%-át, és csak rövid időre vehető igénybe. Az Alap a következő körülmények között léphet föl kölcsönbe vevőként egy értékpapír tranzakció lebonyolítása során: 1) azon idő alatt, míg az értékpapírokat regisztrációra elküldik; 2) ha az értékpapírt kölcsön adták, és nem szolgáltatták vissza kellő időben, 3) egy értékpapír-tranzakció nem-teljesítésének elkerülése érdekében, ha a Letétkezelő nem teljesíti szállítási kötelezettségét.

Befektetési korlátozások

4.1

A részalapok befektetései kizárólag a következő eszközökből állhatnak:

értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, amelyeket szabályozott piacon jegyeznek, vagy amelyekkel szabályozott piacon kereskednek; vagy

értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, amelyekkel már elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacon, az Európai Unió valamely tagállamában kereskednek; vagy

értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, amelyeket valamely más európai, észak-, vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai, vagy óceániai állam értékpapírtőzsdéjén hivatalosan jegyeznek, vagy amelyekkel ezen államok egyéb elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek.

újonnan kibocsátott értékpapírok vagy pénzügyi eszközök esetében az értékpapír kibocsátási feltételeinek tartalmaznia kell az alábbi kikötéseket:

a kibocsátó kezdeményezi az értékpapír hivatalos jegyzését valamely EU tagállam, vagy más európai, észak- vagy dél-amerikai, ázsiai, afrikai, ausztráliai vagy óceániai állam tőzsdéjén, illetve az említett országok valamely olyan egyéb piacára való bevezetését, mely elismert, szabályozott, nyilvános és szabályozottan működik.

és az engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.

Azon átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív értékpapír-befektetési vállalkozások (UCITS) befektetési jegyei, amelyek működését a 85/611/EGK irányelv szerint engedélyezték és/vagy egyéb, a 85/611/EGK irányelv 1. szakasz 2. cikkének első és második alpontjai alatt hivatkozott olyan kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyei, amelyek székhelye valamely EU-tagállamban található vagy egy olyan országban, mely nem tagja az Európai Uniónak, amennyiben:

ezen UCI működését olyan jogszabályi előírások alapján engedélyezték, melyek egyenértékűek az EU-ban hatályban lévő közösségi jog követelményeivel és amely ezen UCI-t hatósági felügyelet alá helyezi. Ilyen UCI-nak minősülnek az EU tagállamaiban, az USA-ban, Hongkongban, Japánban,

Kanadában és Svájcban székhellyel rendelkező kollektív befektetési vállalkozások.

az UCI befektetési jegy tulajdonosainak nyújtott védelem szintje egyenértékű az UCITS befektetési jegy tulajdonosainak nyújtott védelemmel és az Alap eszközeinek őrzésére, hitelfelvételre, hitelnyújtásra, és az értékpapírok és pénzügyi eszközök shortolására vonatkozó előírások egyenértékűek a 85/611/EGK irányelvben foglaltakkal;

a másik UCI üzleti tevékenysége éves és féléves jelentés tárgyát képezi, ami lehetővé teszi az eszközök, a kötelezettségek, a hozam és a tranzakciók áttekintését a jelentési időszakokra vonatkozóan;

a UCITS vagy ez a másik UCI, amelynek befektetési jegyeit meg kívánják szerezni, saját alapító dokumentumai értelmében összesen legfeljebb vagyonának 10%-ig fektethet más UCITS vagy UCI befektetési jegyeibe.

hitelintézetnél tartott látra szóló vagy felmondható betétek legfeljebb 12 hónap futamidővel, amennyiben az érintett hitelintézet székhelye valamely EU-tagállamban található, illetve amennyiben a hitelintézet székhelye olyan állam területén található (OECD vagy GAFI tagállam), mely nem EU-tagállam, a hitelintézetre olyan felügyeleti rendelkezések vonatkoznak, amelyek egyenértékűek az EU-ban hatályban lévő közösségi jog követelményeivel;

származtatott pénzügyi eszközök, ideértve az egyenértékű, készpénzben elszámolt eszközöket, amelyekkel a fenti a., b., és c. pontokban megjelölt piacokon kereskednek, és/vagy származtatott eszközök, amelyekkel nem kereskednek tőzsdén (OTC-derivatívák), amennyiben

ezen eszközök és technikai megoldások tárgyai olyan értékpapírok, árfolyamok, devizák, kamatlábak és pénzügyi indexek, amelyekbe a részalap befektetési politikája értelmében befektethet;

az OTC-ügyleteket kizárólag csak olyan, erre specializálódott elsőosztályú partnerekkel kötik, akik hatósági felügyelet alatt állnak;

az OTC-ügyleteket rendszeresen, megbízhatóan és ellenőrizhető módon értékelik, és bármikor megfelelő valósértéken eladhatóak, likvidálhatóak vagy egy ellenügylettel lezárhatóak.

pénzügyi eszközök, amelyekkel nem kereskednek szabályozott piacon, ugyanakkor szokászerűen kereskednek velük a pénzügyi piacon, likvidek, és az értékük bármikor pontosan meghatározható, feltéve hogy ezen pénzügyi eszközök kibocsátására vagy kibocsátójára befektetés- és befektető-védelmi szabályok vonatkoznak és

egy központi állami, regionális vagy helyi testület vagy egy tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az Európai Unió vagy Európai Beruházási Bank, egy harmadik ország vagy egy szövetségi állam, egy föderáció tagállama, vagy egy nemzetközi közjogi jellegű intézmény esetében, ha annak legalább egy tagállam tagja, által kibocsátott vagy garantált, vagy

a pénzügyi eszközt olyan cég bocsátja ki, melynek értékpapírjaival az a., b., vagy c. alpontban megjelölt piacokon kereskednek, vagy

a pénzügyi eszközt olyan intézmény bocsátja ki és garantálja, amely az EU-ban hatályban lévő közösségi jog által meghatározott feltételek szerinti felügyelet alá tartozik vagy olyan intézmény bocsátja ki vagy garantálja, amelyre legalább olyan szigorú felügyeleti szabályok vonatkoznak, mint amit a közösségi jog előír, és ezen követelményeket be is tartja, vagy

a pénzügyi eszközt olyan más kibocsátó bocsátja ki, mely olyan kategóriába tartozik, melyet a Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) engedélyezett, feltéve hogy az ezen eszközbe történő befekteté-

sekre olyan befektető-védelem vonatkozik, mely egyenértékű a fenti első, második vagy harmadik gondolatjel alatt előírtakkal, és a kibocsátó vagy egy olyan vállalkozás, amelynek saját tőkéje legalább tíz millió euró (10.000.000 EUR) és éves beszámolóját a 78/660/EGK irányelv szerint készíti el és teszi közzé, vagy egy olyan jogalany, mely egy vagy több, tőzsdén jegyzett társaságot tömörítő cégcsoporton belül ezen cégcsoport finanszírozásáért felelős, vagy olyan jogalany, amelyet azért hoztak létre, hogy értékpapírban megtestesített kötelezettségek biztosítéki fedezetét egy bank által nyújtott hitelkerettel finanszírozza.

Azonban

minden részalap nettó eszközértékének 10 százalékáig fektethet be olyan értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe, amelyek nem tartoznak az 1. pontban leírt körbe;

a részalapok nem szerezhhetnek meg sem nemesfémeket, sem nemesfémre szóló certifikátot.

Emellett minden részalap tarthat likvid eszközöket.

4.2

Ezen kívül a luxemburgi felügyelő hatóság által meghatározott feltételek és határok betartása mellett minden részalap igénybe vehet olyan technikákat és instrumentumokat, melyek tárgyai értékpapírok és pénzügyi eszközök, amennyiben ezen technikák és eszközök felhasználása a részalap hatékony kezelése vonatkozásában történik. Ha ezek a tranzakciók derivatívák felhasználására vonatkoznak, a meghatározott feltételeknek és korlátozásoknak összhangban kell állniuk a törvénnyel.

A részalap semmi esetre sem térhet el ezeknél a tranzakcióknál az alapító dokumentumokban meghatározott céloktól.

Minden részalap biztosítja, hogy a származtatott ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat ne haladja meg az adott részalap teljes nettó eszközértékét. A kockázatok értékelése során az alapul fekvő eszközök piaci értékét, a másik fél nem-teljesítésének kockázatát, a jövőbeli piaci ingadozásokat és a likvidáció lejáratát idejét kell figyelembe venni.

Minden alap befektethet derivatívákba befektetési politikája részeként a 4.3 pont alatt megállapított korlátozások mellett, amennyiben az alapul fekvő eszközök összes kockázata a 4.3 pontban megjelölt befektetési korlátokat nem lépi túl. Az indexalapú derivatívákba történő befektetések esetén ezeket a befektetéseket a 4.3 pont szerinti befektetési korlátoknál nem kell figyelembe venni.

Amennyiben valamely derivatíva egy értékpapírba vagy pénzügyi eszközbe van ágyazva, azt jelen bekezdés feltételei szempontjából kell figyelembe venni.

4.3

Minden részalap nettó eszközértékének legfeljebb 10%-át fektetheti ugyanannak a kibocsátónak értékpapírjaiba vagy pénzügyi eszközeibe. Minden részalap nettó eszközértékének legfeljebb 20%-át fektetheti be ugyanazon intézmény betéteibe. A másik fél nem-teljesítésének kockázata egy részalap OTC származtatott ügyletei esetén nem haladhatja meg a részalap nettó eszközértékének 10%-át, ha a másik fél a 4.1. pont 1. bekezdés f. alpontja szerinti hitelintézet. Az f. pont szerinti minden egyéb esetben a határ a nettó vagyon maximum 5%-a.

Azon kibocsátók értékpapírjainak és pénzügyi eszközeinek összértéke, akiknél a részalap nettó eszközértékének több mint 5%-át fektette be, nem haladhatja meg a nettó eszközérték 40%-át. Ez a korlátozás nem vonatkozik azokra a betétekre és OTC-derivatív ügyletekre, melyeket hatósági felügyelet alatt álló pénz-

ügyi intézményekkel eszközölnek.

Az 1. bekezdésében foglalt egyes korlátozástól függetlenül minden részalap legfeljebb eszközei 20%-t jogosult ugyanazon intézménynél az alábbi kombinációkban befektetni:

az ezen intézmény által kibocsátott értékpapírok vagy pénzüpiaci eszközök

ezen intézménynél lévő betétek és/vagy

ezzel az intézménnyel forgalmazott OTC derivatívák

Az 1. bekezdés 1. mondatában említett korlátozás elérheti a maximum 35%-ot, ha az értékpapírokat és pénzüpiaci eszközöket az Európai Unió valamely tagállama, területi önkormányzataik, harmadik állam vagy olyan közjogi jellegű nemzetközi intézmény, amelyhez legalább egy tagállam tartozik bocsátotta ki vagy garantálta.

Az 1. bekezdés 1. mondatában megnevezett felső határ bizonyos adósságlevelekre vonatkozóan legfeljebb 25%, amennyiben azokat az Európai Unió valamely tagállamában székhellyel rendelkező olyan hitelintézet bocsátja ki, amely a törvényi előírások folytán ezen adósságlevelek tulajdonosainak védelme érdekében külön hatósági felügyelet hatálya alá tartozik. A törvényi előírások alapján különösen az ezen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kibocsátásához kapcsolódó hozamot kell eszközökbe fektetni, amelyek ezen értékpapírok teljes futamideje alatt az azokból eredő kötelezettségeket kielégítően fedezik, és elsődlegesen a kibocsátók nem-teljesítése esetén esedékessé váló tőke-visszafizetést és kamatok fizetését szolgálják.

Ha az alap nettó eszközértékének több mint 5%-át fekteti az előző bekezdések szerinti olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, amelyek ugyanattól a kibocsátótól származnak, akkor ezen befektetések összértéke a részalap nettó eszközértékének 80%-át nem haladhatja meg.

A 3. és 4. bekezdésben említett értékpapírokat és pénzüpiaci eszközöket a 2. bekezdésben említett 40%-os befektetési korlátozások alkalmazása során nem kell figyelembe venni.

Az 1., 2., 3. és 4. bekezdésben meghatározott határok nem kumulálhatók, következésképpen az egy kibocsátó pénzüpiaci eszközeibe és értékpapírjaiba történő 1., 2., 3 és 4. bekezdés szerinti befektetések illetve ugyanazon kibocsátó betéeteibe vagy derivatíváiba eszközölt befektetések nem haladhatják meg a részalap nettó eszközértékének 35%-át.

Azok társaságok, melyek a 83/349 EKG irányelv szerinti konszolidált beszámoló készítésre tekintettel, vagy az elismert nemzetközi számviteli szabályok értelmében egy cégcsoporthoz tartoznak, az ebben a bekezdésben tárgyalt befektetési korlátozások szempontjából egy kibocsátónak minősülnek.

Minden részalap nettó eszközértékének kumulatíván 20%-áig fektethet ugyanazon cégcsoport értékpapírjaiba és pénzüpiaci eszközeibe.

4.4

A 4.7 pontban megállapított befektetési korlátozások sérelme nélkül a 4.3 pontban megállapított, ugyanannak a kibocsátónak a részvényeibe és/vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjaiba történő befektetés esetén a vonatkozó felső határ 20%, amennyiben a részalap befektetési stratégiája, hogy egy a Tájékoztató mellékletében részletesen bemutatott és a Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) által elismert részvény vagy hitelviszonyt megtestesítő értékpapírindexet leképezzen; ennek előfeltétele, hogy

az index összetétele kellően diverzifikált,

az index a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik,

az indexet megfelelő módon nyilvánosságra hozzák.

Amennyiben rendkívüli piaci feltétel ezt igazolja, akkor az 1. bekezdésben meghatározott határ 35%, mégpedig főleg azokon a szabályozott piacokon, melyeken bizonyos értékpapírok és pénzügyi eszközök erősen dominálnak. A megemelt határt csak egy kibocsátóra lehet alkalmazni.

4.5

A 4.3 pont szabályozásától eltérően a CSSF engedélyezheti a részalapok számára a kockázat-megosztás alapelve szerint, hogy nettó eszközértékeinek 100%-át különböző kibocsátásokba tartozó olyan értékpapírokba és pénzügyi eszközökbe fektesse - amelyeket az Európai Unió valamely tagállama, területi önkormányzataik, harmadik állam (OECD tagállam) vagy olyan közjogi jellegű nemzetközi szervezetek, amelyeknek egy vagy több EU tagállam tagja - bocsátott ki vagy garantál.

A Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) csak akkor adja meg az előbb említett engedélyt, ha úgy véli, az érintett részalapok részvényesei ugyanolyan védelemben részesülnek, mint azoknak a részalapoknak a részvényesei, akikre a 4.3 és a 4.4 pontokban felsorolt korlátozások vonatkoznak.

Az érintett részalapoknak olyan értékpapírokat kell tartaniuk, amelyek legalább 6 különböző időpontban történt kibocsátás keretében kerültek kibocsátásra, miközben az ugyanabból a származó részvények aránya nem haladhatja meg az adott részalap nettó eszközértékének 30%-át.

Ha az első bekezdésben tárgyalt engedélyt megadják, az érintett részalapoknak egy, a tájékoztatóhoz csatolt függelékben kifejezetten fel kell sorolnia azokat az államokat, területi önkormányzataikat vagy közjogi jellegű nemzetközi szervezeteket, amelyek olyan értékpapírokat bocsátanak ki vagy garantálnak, amelyekbe a részalap nettó eszközeinek több mint 35%-át szándékozik befektetni.

Az engedély megadása esetén az érintett részalapok továbbá kötelesek a forgalmazási tájékoztatóban, az egyszerűsített tájékoztatóban valamint a részalappal kapcsolatos egyéb reklámkiadványaiban egyértelműen utalni a CSSF engedélyére, és felsorolni azokat az államokat, területi önkormányzataikat vagy közjogi jellegű nemzetközi szervezeteket, amelyek értékpapírjaiba az érintett részalap nettó eszközértékének több mint 35%-át fektette be vagy szándékozik befektetni.

4.6

A részalap a 4.1. pont 1. bek. e. pontja értelmében vett más UCITS-ek és/vagy más non-UCITS-ek befektetési jegyeit megszerezheti, ha az egy és ugyanazon UCITS-ba vagy egyéb UCI-ba történő befektetés nettó eszközértékének 20%-át nem haladja meg.

A 2002. december 20.-én kelt 133. számú, a kollektív befektető szervezetekről szóló törvényben meghatározott befektetési határ alkalmazása esetén minden részalapot önálló kibocsátónak kell tekinteni, feltéve, ha alkalmazzák a részalapok harmadik féllel szembeni egyéni felelősségének elvét.

A UCITS-en kívüli más UCI befektetési jegyeibe történő befektetések összességében nem haladhatják meg a részalap nettó eszközértékének 30%-át.

Ha a részalap más UCITS és/ vagy más UCI befektetési jegyeit megszerezte, az érintett UCITS vagy UCI befektetéseit a 4.3 pontban tárgyalt határ szempontjából nem kell figyelembe venni.

Ha az Alapkezelő olyan másik UCITS és/vagy egyéb UCI befektetési jegyeit szerzi meg, amelyet közvet-

lenül vagy közvetve egy másik olyan társaság kezel, amellyel az Alapkezelő közös kezelés vagy irányítás, illetve közvetlen vagy közvetett részesedés következtében jelentős összefonódásban áll, akkor a másik UCITS vagy UCI befektetési jegyeinek részalap által történő jegyzéséért vagy visszavásárlásáért nem számítanak fel kibocsátási, forgalmazási vagy visszaváltási jutalékot. Ha egy részalap ilyen jellegű UCITS-ba vagy UCI-ba fektet be, úgy a részalapnak felszámított díjak (alapkezelési díj, a befektetési tanácsadói díj, az Alapkezelő menedzserek díja, a letétkezelő díja) – amennyiben ezek a díjak ugyanazokat a kedvezményezetteket illetik – ezen résszel arányosan csökkennek. Más befektetési alapokba történő befektetés a költségek megduplázódásához vezethet, amit az auditált beszámolóban kimutatnak. A célalapokat szokásos banki feltételek mellett szerzik meg, így a költségek megduplázódása alapvetően csak csekély mértékben fordulhat elő. Ezen felül az esetlegesen elért díjkezelvényeket a részalap javára jóváírják.

4.7

Az Alapkezelő egyik olyan, a kollektív befektetési szervezetekre vonatkozó 2002. december 20.-i törvény 1. részének hatálya alá eső általa kezelt részalapban sem szerezhethet olyan szavazati jogot biztosító részvényt, ami lehetővé tenné számára, hogy meghatározó befolyást gyakoroljon a kibocsátó ügyvezetésére.

Továbbá egyetlen részalap sem szerezhethet meg

ugyanazon kibocsátó szavazati jogot nem biztosító részvényeinek 10%-át

ugyanazon kibocsátó hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak 10%-át,

ugyanazon UCITS és/vagy UCI befektetési jegyeinek 25%-át,

ugyanazon kibocsátó pénzügyi eszközeinek 10%-át

.

A fenti második, harmadik és negyedik gondolatjel alatt meghatározott korlátok betartása az eszközök megszerzésénél nem kötelező, ha a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vagy pénzügyi eszközök bruttó értéke vagy a kibocsátott befektetési jegyek nettó értéke a megszerzés időpontjában nem határozható meg.

Az 1. és 2. bekezdés nem alkalmazható olyan

értékpapírokra és pénzügyi eszközökre, amelyeket az EU valamely tagállama vagy regionális vagy helyi önkormányzata bocsátanak ki vagy garantálnak;

értékpapírokra és pénzügyi eszközökre, melyeket egy harmadik állam bocsát ki vagy garantál;

értékpapírokra és pénzügyi eszközökre, melyeket olyan közjogi jellegű nemzetközi szervezetek bocsátanak ki, amelyeknek egy vagy több EU tagállam tagja;

valamely UCITS-nak egy harmadik állambeli olyan társaságban szerzett részvényeinek vonatkozásában, amely az eszközeit elsősorban az adott államban székhellyel rendelkező kibocsátó testületek értékpapírjaiba fekteti be, amennyiben a UCITS számára az adott állam törvényei értelmében az ilyen részesedés az egyetlen lehetséges módja az adott állam kibocsátóinak értékpapírjaiba való befektetésnek. Ez a kivétel azonban kizárólag akkor alkalmazható, ha a harmadik állam területén lévő társaság a befektetési politikája megfelel a 4.3, 4.6, cikkekben, valamint 4.7 cikk (1) és (2) bekezdésében meghatározott korlátoknak. A 4.3 és 4.6 cikkekben meghatározott mértékek túllépése esetén a 4.8 cikk rendelkezéseit kell értelemszerű eltérésekkel alkalmazni.

4.8

A részalapnak nem kell betartania az ebben a szakaszban előírt befektetési korlátokat a saját eszközei között tartott értékpapírhoz vagy pénzüpiaci eszközhöz kötődő elővásárlási jogok vonatkozásában.

Az újonnan engedélyezett UCITS a kockázatmegosztás alapelveinek betartására vonatkozó kötelezettségét sérelme nélkül – az engedély megszerzésétől számítva még hat hónapig eltérhetnek a 4.3, 4.4, 4.5 és 4.6 pontokban megállapítottaktól.

Ha a részalap véletlenül vagy a jegyzési jog gyakorlása miatt túllépi az 1. bekezdés szerinti korlátot, akkor a részalapnak az eszközök eladása során a befektetők érdekeinek figyelembe vételével elsősorban ennek a helyzetnek a kiküszöbölésére kell törekednie.

Abban az esetben, ha egy kibocsátó több részalappal olyan jogi egységet képez, ahol az egyes részalapok aktívái kizárólag a részalap azon befektetőinek illetve hitelezőinek igénye fedezésére szolgálnak, akiknek az alapítás, a fennállás vagy a részalap megszűntetése során jött létre követelésük, minden részalap a kockázatmegosztás szabályai szerint valamint a 4.3, 4.4, 4.6 pontok alapján önálló kibocsátónak tekinthető.

4.9

Az eszközöket csak annyiban lehet biztosítékként elzálogosítani, átruházni, engedményezni vagy egyéb módon megterhelni, amennyiben azt a tőzsdén, más piacon vagy megkötött ügyletek kapcsán mint kötelező terhet követelik.

Minden részalap a nettó eszközértékének 10%-áig vehet fel hitelt, amennyiben rövid lejáratú hitelről van szó. Minden részalap megszerezhet külföldi devizát fedezettel rendelkező hitel útján.

Az eszközök terhére sem hitelt nyújtani, sem harmadik személyért kezességet vállalni nem lehet. Ezzel a teljes egészében be nem fizetett értékpapírok, pénzüpiaci eszközök vagy más, a 4.1 pont 1. bekezdés e., g. és h. pontja szerinti pénzügyi eszközök érintett részalap általi megszerzése vagy jegyzése nem áll ellentétben.

4.10

Értékpapírok, pénzüpiaci eszközök vagy a 4.1. pont 1. bekezdésében szereplő egyéb eszközök shortolása. Az Alap vagy a részalapok számlájára eljáró alapkezelők vagy letétkezelők nem jogosultak értékpapírok és pénzüpiaci eszközök vagy más 4.1 pont 1. bekezdésének e., g. és h. pontjai alatt felsorolt pénzügyi eszközök fedezet nélküli eladására.

Az Alap, ill. a részalap nem szerezhethet be erre árukat vagy nemesfémeket vagy certifikátokat, miközben a devizaügyletek, pénzügyi eszközök, indexekkel- vagy értékpapírokkal kapcsolatos ügyletek, valamint az ezekre vonatkozó future-ügyletek, határidős ügyletek, opciók és swap ügyletek a jelen befektetési korlátolás szempontjából nem minősülnek árukkal kapcsolatos ügyletnek.

4.11

Az Alapkezelő a letétkezelő beleegyezésével további befektetési korlátozásokat határozhat el, annak érdekében, hogy azon államok feltételeinek megfelelően, amelyekben a befektetési jegyeket forgalmazzák, ill. forgalmazni kívánják.

4.12

A részalapoknál olyan kockázatkezelési eljárást alkalmaznak, amely bármikor lehetővé teszi az Alapkezelő

számára hogy a részalapok befektetési pozícióival kapcsolatos kockázatot, valamint a részalap teljes kockázatához való hozzájárulást nyomon kövesse és mérje. A származtatott ügyletekre tekintettel olyan eljárást alkalmaznak, ami lehetővé teszi a derivatív ügylettel kapcsolatos kockázat precíz és független értékelését.

Az Alapkezelő minden részalap esetében biztosítja, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos össz-kockázat ne haladja meg a részalap teljes nettó eszközértékét. Ezen kockázat számításánál az alapul fekvő eszközök piaci értékét, a másik fél nem-teljesítésének kockázatát, a jövőbeli piaci fluktuációt és a pozíciók likvidálásához szükséges időt veszik figyelembe.

5. cikk Befektetési jegyek kibocsátása

A részalapok befektetési jegyeit az Alapkezelő a forgalmazási tájékoztatóban megjelölt kibocsátási áron, az ott meghatározott feltételekkel bocsátja ki. A befektetési jegyek tulajdonosai csak annak a részalapnak rész tulajdonosai, amelyben befektetési jeggyel rendelkeznek.

Az Alapkezelő betartja azoknak az államoknak a törvényeit és előírásait, amelyben a befektetési jegyeket vételre felkínálja.

Ezen túlmenően az Alapkezelő további feltételeket határozhat meg a befektetési jegyek Luxemburgon kívüli értékesítésére vonatkozóan, melyeket az értékesítés helye szerinti államokban közzétett forgalmazási tájékoztatók tartalmaznak. Az Alapkezelő saját döntése szerint bármikor felfüggesztheti vagy korlátozhatja a befektetési jegyek kibocsátását bizonyos államokban vagy területeken, magánszemélyek vagy jogi személyek részére, akár határozott, akár határozatlan időre. Amennyiben ez a befektetési jegy tulajdonosok vagy az Alap érdekeinek védelme érdekében szükséges, az Alapkezelő a befektetési jegyek megszerzéséből bizonyos természetes vagy jogi személyeket kizárhat.

Az Alapkezelő jogosult továbbá saját jogkörében bármely jegyzési ívet visszautasítani, illetve a befektetési jegyek megszerzéséből, illetve birtoklásából kizárt tulajdonosok befektetési jegyeit bármikor egyoldalúan visszaváltani.

A nem teljesített jegyzési kérelmek alapján tett befizetéseket a letétkezelő haladéktalanul, kamatmentesen visszatéríti.

6. cikk Kibocsátási ár

A befektetési jegyek kibocsátási ára a részalapnak az előző értékelési napra vonatkozó, a jegyzési ív Alapkezelőhöz való érkezését követő első értékelési napon (az értékelési nap a forgalmazási tájékoztatóban és az egyszerűsített tájékoztatóban minden egyes részalaphoz definiálva van) közzétett egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke. A jegyzési ívnek luxemburgi idő szerint a vonatkozó értékelési nap 17 óra előtt kell megérkeznie az Alapkezelőhöz.

A kibocsátási árat minden befektetési jegy osztály esetében növelhetik az illetékek vagy más terhek, melyek az Alapkezelőnél merülnek föl, valamint az olyan értékesítési jutalék, melyet a forgalmazási helyeket megillető, Alapkezelő által meghatározott kibocsátási jutalékon felül számítanak föl.

A kibocsátási árat két tizedes jegyig kerekítik.

A jegyzés ellenértékének a vonatkozó értékelési napot követő négy luxemburgi banki munkanapon belül kell megérkeznie a Letétkezelőhöz. Amennyiben a jegyzési ív a vonatkozó értékelési napon luxemburgi idő szerint 17 óra után érkezik az Alapkezelőhöz, a jegyzési ívnek megfelelő befektetési jegyeket a következő értékelési napra meghatározott nettó eszközértéken bocsátják ki.

7. cikk A részalap befektetési jegyei

Figyelembe véve azon államok vonatkozó törvényeit, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák, a befektetési jegyek névre szóló vagy bemutatóra szóló befektetési jegyként kerülnek kibocsátásra.

A névre szóló befektetési jegyek tulajdonjogát a befektetési jegyekről vezetett nyilvántartásba való bejegyzésről kiállított írásbeli igazolás tanúsítja. A befektetési jegyekről tulajdonosi certifikátok vagy egy összevont címletű értékpapír állítható ki. Ezt a forgalmazási tájékoztató említi. Amennyiben a befektetési jegyekről összevont címletű értékpapírt állítanak ki, nem követelhető egyedi értékpapír kiállítása.

Tulajdonosi certifikátra töredék befektetési jegyek nem bocsáthatók ki. A névre szóló befektetési jegyek és az összevont (globális) címletű értékpapír formájában kiadott befektetési jegyek esetén az Alapkezelő négy tizedes jegyig töredék befektetési jegyet is kibocsáthat.

A kibocsátási árnak az Alap letétkezelőnél vezetett számlájára való beérkezését követően az Alapkezelő megbízásából a betétkezelő – amennyiben tulajdonosi certifikátot bocsátottak ki - haladéktalanul átadja a tulajdonosi certifikátot a befektetőnek, illetve a befektető értékpapírszámláján a megfelelő értékpapírmennyiséget haladéktalanul jóváírja. Ugyanez vonatkozik a befektetési jegyekről vezetett nyilvántartásba való bejegyzés esetén az igazolás kiállítására.

Tulajdonosi certifikátok kibocsátása esetében minden tulajdonosi certifikát tartalmazza mind az Alapkezelő, mind a letétkezelő aláírását, amit az aláírás fax másolata is helyettesíthet. Az Alapkezelő a befektetési jegy tulajdonosok érdekében jogosult a befektetési jegyeket felosztani, illetve összevonni.

Egy részalap befektetési jegyei azonos jogokat biztosítanak.

Az Alapkezelő minden részalaphoz többféle, általa meghatározott tulajdonságokkal rendelkező és jogokat biztosító részosztályt alakíthat ki. Ezeket a forgalmazási prospektus tartalmazza. Az egyes részosztályok az osztalékfizetési politikában (osztalékfizetés vagy hozamfelhalmozás, a befektetői profilban (intézményi befektetők vagy nem intézményi befektetők), a díjpolitikában (pl. kibocsátási jutalék, forgalmazási jutalék, alapkezelési díj), vagy az Alapkezelő által meghatározott, és az tájékoztatóban rögzített egyéb ismérvek és jogok tekintetében különbözhetnek.

Azon részosztályoknál, ahol kibocsátási jutalékot számítanak fel, a fizetendő kibocsátási jutalék nem haladhatja meg az 5%-ot.(ld. 6. cikk). Forgalmazási jutalék felszámítása esetén legfeljebb évi 1,5% jutalék számítható fel.(ld. 12. cikk 16).

8. cikk Nettó eszközérték

A részalapok egy befektetési jegyre eső nettó eszközértékét a Letétkezelő felügyeletével az Alapkezelő, vagy egy az Alapkezelő által megbízott luxemburgi cég határozza meg minden értékelési napra úgy, hogy az adott részalap nettó eszközértékét (vagyon mínusz kötelezettségek) elosztja ugyanennek a részalaphoz forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával. Az értékelési napokat minden részalap esetében a Forgalmazási prospektus tartalmazza. Minden részalap nettó eszközértéke az adott részalap devizanemében kerül meghatározásra.

A részalapok vagyonértékének meghatározása az alábbi módon történik:

Az egy évnél hosszabb (hátralévő)futamidővel rendelkező értékpapírokat és pénzügyi eszközöket, valamint más, jogszabály – és a Kezelési Szabályzat szerint megszerezhető olyan eszközöket, melyeket valamely hivatalos tőzsdén jegyeznek vagy melyekkel valamely más elismert, nyilvános és szabályozott piacon kereskednek, az utolsó ismert eladási árfolyamon értékelik. Ha ugyanazon értékpapírral több piacon is kereskednek, az értékelésnél az értékpapír fő piacán elért utolsó ismert eladási árfolyam az irányadó.

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírokat, továbbá az olyan - a jogszabályok és a Kezelési Szabályzat szerint megszereshető - eszközöket és értékpapírokat, melyeket ugyan valamely hivatalos tőzsdén jegyeznek, vagy melyekkel egyéb szabályozott piacon kereskednek, azonban utolsó eladási árfolyamuk nem reprezentatív, a mindenkori forgalmi értékük szerint értékelik, melyet az Alapkezelő a jóhiszeműség és tisztesség követelményeit szem előtt tartva, általánosan elismert és független könyvvizsgáló által ellenőrizhető értékelési szabályok szerint határoz meg.

Más „UCITS“ (átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozás) vagy „UCI“ (egyéb kollektív befektetési vállalkozás) befektetési jegyeit az utolsó ismert nettó eszközértéken veszik figyelembe.

A likvid eszközöket névértékükön értékelik, hozzászámítva a felhalmozott kamatokat.

Az olyan kötelezvények értékelése, melyet nem vezettek be a hivatalos piacra vagy valamely szabályozott piacra (pl. nem jegyzett kötvények, „commercial papers“ és betét-certifikátok), valamint az okirattal igazolt kölcsönök értékelése a hasonló kötelezvényekre és váltóhitelekre megállapodott árak, illetve adott esetben a hasonló kibocsátó által azonos időre és kamatozással kibocsátott kötvények árfolyama figyelembe vételével történik, szükség esetén a csekélyebb átruházhatóság kiegyenlítésére szolgáló levonással.

A részalap olyan opciós jogait, valamint a harmadik személy javára alapított olyan opciókból eredő kötelezettségeit, melyekkel a tőzsdén kereskednek, vagy valamely más szabályozott piacra bevezettek, a mindenkori utolsó árfolyamon értékelik. Ugyanez irányadó a valamely részalap számlájára vett vagy eladott határidős szerződésekből eredő követelésekre és kötelezettségekre. A részalap terhére teljesített befizetéseket a tőzsdei napon megállapított értékelési nyereség és veszteség figyelembe vételével hozzászámítják a részalap értékéhez.

A pénzügyi eszközöket és az egyéb olyan befektetési eszközöket, melyek hátralévő futamideje egy évnél rövidebb, a megszerzéskor fizetett vételár alapulvételével értékelik, levonva a megszerzés költségeit, és állandó hozamot feltételezve értékét folyamatosan közelítik az eszköz visszaváltási árfolyamához. Az Alapkezelő ügyel arra, hogy az ilyen befektetési eszköz eladása esetén a megcélzott eladási ár ne legyen alacsonyabb a befektetési eszköz hozamának árfolyamnál.

A piaci viszonyok jelentős változása esetén a befektetések értékelési alapját összhangba hozzák az aktuális új piaci hozamokkal.

Amennyiben egy részalap nettó eszközértékének meghatározásához devizaárfolyam igénybevétele szükséges, az utolsó közzétett deviza-középfolyamot kell alapul venni.

Ezen túlmenően minden szükséges intézkedést megtesznek annak érdekében, hogy a felmerülő költségek és a befolyó hozamok minden részalap esetében kiszámításra kerüljenek.

Abban az esetben, ha rendkívüli körülmények a fenti szempontok szerinti értékelést lehetetlenné teszik, vagy az ilyen értékelés helytelen eredményt hozna, az Alapkezelő jogosult átmenetileg olyan általa választott, általánosan elismert, független könyvvizsgáló által ellenőrizhető és a jóhiszeműség és tisztesség követelményeit kielégítő értékelési szempontokat alkalmazni, melyek az Alap vagyonának szakszerű értékelését lehetővé teszik.

Az éves- és féléves jelentés elkészítése céljából az Alap teljes vagyonának értékét EURÓ-ban fejezik ki. Ez az érték megegyezik az Alaphoz tartozó valamennyi részalap aktíváinak és passzíváinak összegével.

Ezen számítás elvégzéséhez minden részalap nettó eszközértékét átváltják euróra.

Amennyiben egy részalapon belül a Kezelési Szabályzat 7. cikkének 7. bekezdése értelmében több részosz-

tályt bocsátanak ki, a befektetési jegyek értékelését illetően a következő sajátosságok adódnak:

A befektetési jegyek érték helyesbítését a jelen szakasz 1. bekezdésében meghatározottak kritériumok szerint minden részosztályra külön számítják ki.

A befektetési jegyek kibocsátása során befolyt pénzeszközök növelik az egész részalap nettó eszközértékéből az adott részosztályra jutó hányadot. A befektetési jegyek visszaváltásával járó kiadások csökkentik a részalap nettó eszközértékéből az adott részosztályra jutó hányadot.

Osztalékfizetés esetén az - osztalékra jogosult - befektetési jegyek értéke a kifizetéssel az osztalék mértékével csökken. Ezzel egyidejűleg a kifizetett osztalék együttes összegével csökken az adott részalap nettó eszközértékének az osztalékfizetésre jogosító befektetési jegyekre jutó százalékos aránya, míg az adott részalap nettó eszközértékének a hozamkifizetésre nem jogosító (hozamfelhalmozó) befektetési jegyekre jutó százaléka növekszik.

A forgalmazási jutalék összege csökkenti az adott részalap nettó eszközértékéből azon befektetési jegyekre jutó hányadot, mely befektetési jegyek után forgalmazási jutalékot kell fizetni, míg az adott részalap nettó eszközértékéből a kibocsátási jutalékkal terhelt befektetési jegyekre jutó hányad nő.

Olyan nagyszámú visszaváltási kérelem esetén, melyek a részalap likvid eszközeiből és a megengedett hitel felvételekből nem elégíthető ki, az Alapkezelő - a letétkezelő előzetes hozzájárulásával - a részalap befektetési jegyeinek nettó eszközértékét annak az értékelési napnak az árfolyamán is meghatározhatja, amelyen az adott részalap megfelelő eszközeit - az érintett befektetési jegy tulajdonosok érdekeinek figyelembevételével - a lehető legkorábban értékesíteni tudta. Ilyen esetben az Alapkezelő csak ezt követően tudja a befektetési jegyeket a megfelelő nettó eszközértéken visszaváltani; ez ebben az esetben az adott részalapot érintő jegyzési kérelmek egyidejű benyújtására is vonatkozik.

9. cikk A nettó eszközérték számításának és egy, ill. minden részalap befektetési jegyeinek kiadásának, visszaváltásának és átváltásának időszakos felfüggesztése

Az Alapkezelő időszakosan felfüggesztheti valamely részalap nettó eszközértékének számítását és ezzel egy, ill. minden részalap befektetési jegyeinek kibocsátását, visszaváltását és átváltását, ha:

egy olyan tőzsde vagy szabályozott piac, ahol egy részalap értékpapírjainak jelentős részét jegyzi, illetve ahol azok jelentős részével kereskednek, zárva tart (kivéve a szokásos hétvégi és ünnepnapos zárva tartást), vagy a kereskedés egy ilyen tőzsdén vagy piacon korlátozott illetve szünetel;

az Alapkezelő ellenőrzésén, felelősségi körén, illetve befolyásán kívül eső politikai, gazdasági, katonai, pénzügyi szükséghelyzet az érintett részalap eszközeivel való rendelkezést lehetetlenné teszi;

a hírösszeköttetés megszakadása, vagy egyéb ok miatt egy részalap eszközei jelentős részének értéke nem határozható meg;

a devizaforgalmat érintő, vagy az eszközök átruházásával kapcsolatos más korlátozások következtében az adott részalap ügyletei teljesíthetetlené válnak, vagy objektíve igazolható, hogy a részalap eszközei jelentős részének vétele vagy eladása a reális piaci áron nem lehetséges.

10. cikk Visszaváltás

A befektetési jegyek tulajdonosai a forgalmazási tájékoztatóban és egyszerűsített tájékoztatóban meghatározott feltételekkel és visszaváltási áron bármikor visszaváltási kérelmet nyújthatnak be.

A visszaváltási ár minden részalap esetében a befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a kérelem kézhezvételének napján, befektetési jegy-certifikátok esetében a megfelelő certifikátok kézhezvételének napján a for-

galmazási tájékoztatóban foglalt feltételek szerint, illetve az azt követő napon közzétettek szerint. A visszaváltási kérelmeket akkor fogadják el, ha az adott értékelési napon luxemburgi idő szerint 14 óráig megérkeznek az Alapkezelőhöz.

Az adott értékelési napon 14 óra után beérkezett visszaváltási kérelmekre a megfelelő részalap következő értékelési napra számított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke érvényes. A visszaváltási árfolyam a nettó eszközérték alakulásának függvényében lehet alacsonyabb vagy magasabb is a megfizetett kibocsátási árnál.

A visszaváltási árat minden befektetési jegy osztály esetén csökkenthetik az Alapkezelőnél jelentkező adók és más terhek, valamint a forgalmazási helyek javára esetleg felszámított díjak és az Alapkezelő által meghatározott visszaváltási díj. A visszaváltási árat két tizedes jegyig kerekítik.

Az Alapkezelő köteles gondoskodni arról, hogy az Alap elegendő likvid eszközzel rendelkezzen ahhoz, hogy rendes körülmények között a befektetési jegyek visszaváltási ára a visszaváltási kérelem beérkezését követően a vonatkozó értékelési naptól számított 4 luxemburgi banki munkanapon belül kifizetésre kerüljön.

A letétkezelő a visszaváltási árat a vonatkozó értékelési napot követő négy banki munkanapon belül köteles kifizetni, kivéve ha speciális törvényi előírások - mint például devizakorlátozások -, vagy egyéb, a letétkezelő ellenőrzésén kívülálló körülmények lehetetlenné teszik a visszaváltási árak a kérelmező országába való átutalását. Ezen kívül nagy számú visszaváltási kérelem esetén az Alapkezelő a letétkezelő hozzájárulásával a megfelelő eszközök értékesítéséig elhalaszthatja a visszaváltási ár kifizetését (Lásd a 8. szakaszt).

11. cikk Befektetési jegyek átváltása

A befektetési jegyek adott részalapon belüli, másik részosztályba tartozó befektetési jegyre való átváltására, illetve másik részalaphoz tartozó azonos, vagy más részosztályba tartozó befektetési jegyre történő átváltására minden luxemburgi banki munkanapon (értékelési napon) lehetőség van, ha az új részosztályba tartozó befektetési jegyek megszerzésének feltételei egyébként fennállnak. Ehhez átváltási kérelmet kell benyújtani az Alapkezelőhöz az átváltás az átváltási kérelem beérkezésének napján az adott részalap - ezen a napon, a forgalmazási tájékoztatóban foglaltak szerint meghatározott, és a kérelem beérkezését követő napon közzétett - egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékén történik, az átváltáskor ismert utolsó deviza-középfolyamon.

Az átváltási kérelmeket az adott értékelési napon luxemburgi idő szerint 14 óráig veszik figyelembe. A (luxemburgi idő szerint) 14 óra után beérkező átváltási kérelmek esetében az átváltásra az érintett részalapak vonatkozó részosztályainak a következő értékelési napra meghatározott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke lesz irányadó.

Amennyiben az új befektetési jegy osztályban a kibocsátási jutalék magasabb, a kibocsátási jutalékok különbözete átváltáskor felszámításra kerül.

12. cikk Az Alap kiadásai

A következőkben felsorolt költségek közvetlenül az Alap vagyonát terhelik. A jelentős mértékű, előre meghatározható összegű kiadásokra értékelési naponként tartalékot képeznek.

Az Alapkezelő alapkezelési díjat számít fel, melynek maximális mértéke évi 2%. Az esetleges Alapkezelő menedzser, illetve az esetleges befektetési tanácsadó díja, ide értve a részalap vagyonának kezelésével kapcsolatos, teljesítményhez kötött díjakat is, az egyes részalapakat külön terheli. Az alapkezelési díjat, az Alapkezelő menedzsert megillető díjakat, illetve az esetleg felmerülő befektetési tanácsadói díjakat, valamint ezek számítási módját az egyes részalapak ismertetői tartalmazzák.

A letétkezelő maximum 0,7%-os letétkezelői díjat számít fel, mely havonta fizetendő, és minden hónap végén az utolsó nettó eszközérték alapulvételével kerül meghatározásra. Ez a letétkezelői díj rendszerint magában foglalja az összes olyan megőrzési és alapkezelési díjat, melyet más levelező bankok és/vagy elszámoló-házak (pl. Clearstream vagy Euroclear) az Alap eszközeinek letétkezeléséért felszámítanak.

A letétkezelő ezen felül a részalapok vagyonaiból valamennyi, akár nyilvános tőzsdén, akár szabad-kézből végrehajtott értékpapír tranzakció után a banki forgalomban szokásos forgalmi jutalékban részesül.

a részalapok ügyleteivel kapcsolatban felmerülő szokásos ügynöki-, bróker-, és banki díjak.

a tulajdonosi certifikátok nyomdai költségei, a Kezelési Szabályzat továbbá az Alapot érintő valamennyi dokumentum előkészítésének, és/vagy hatósági vizsgálatának, és közzétételének költségei, ideértve a befektetési jegyek forgalmazása érdekében a különböző országok hatóságaihoz megfelelő nyelveken benyújtott valamennyi dokumentummal, engedélykérelemmel, forgalmazási tájékoztatóval, egyszerűsített tájékoztatóval, továbbá ezek módosításával kapcsolatban felmerült költségeket;

az éves és évközi jelentések, valamint a befektetőknek szóló, különböző nyelveken készült más közlemények nyomdai és terjesztési költsége, továbbá a befektetési jegyek kibocsátási- és visszaváltási árfolyamának, valamint az osztalékfizetési tájékoztató és a befektetőknek szóló minden egyéb közlemény közzétételének költségei;

számviteli és könyvelési költségek, a nyilvántartási és transzferhelyek költségei, a részalapok teljesítménymérésének és a kockázatkezelés költségei, valamint az eszközérték napi számításának és közzétételének költségei;

a hozamszelvények beváltásával illetve az új hozamszelvény-ívek előállításával kapcsolatos költségek;

könyvvizsgálói díj;

árfolyambiztosítási ügyelepek esetleges költsége;

esetleg fizetendő Áfa;

az értékesítés támogatásának költségei;

az adóalapok és azon igazolások közzétételének költségei miszerint az adózással kapcsolatos adatokat a német adójog rendelkezései szerint állapították meg, valamint az adókérdéseket érintő tájékoztatás elkészítésének és közzétételének költsége

a jogi tanácsadás költségei, és más hasonló adminisztratív költségek, melyek a befektetési jegy tulajdonosok érdekében hozott intézkedések következtében az Alapkezelőnél vagy a letétkezelőnél felmerülnek;

a befektetési jegyek különböző országokban történő esetleges tőzsdei jegyzésének és/vagy a nyilvános forgalomba hozatal bejegyzésének költségei.

A Luxemburgi Nagyhercegségben az összes nettó eszközérték után fizetendő éves adó („taxe d'abonnement”).

Az Alapkezelő jogosult bizonyos, a forgalmazási tájékoztatóban mindenkor feltüntetett részosztályok esetében a részalap nettó eszközértékének erre a részosztályra jutó hányada után legfeljebb évi 1,5% forgalmazási jutalékot felszámítani. A forgalmazási jutalék számítási módját az adott részalapok forgalmazási tájékoztatója tartalmazza.

Amennyiben a fenti költségek valamelyike nem sorolható be egy adott részalap elkülönített kiadásai közé, az adott költség nettó eszközértékük arányában terheli a részalapokat.

Amennyiben az Alap valamely fenti kiadást egy adott részalapra fordít, illetve egy kiadás egyetlen részalapjával kapcsolatban merül fel, ez a költség csak az adott részalapot terheli.

Valamennyi időszakosan visszatérő kiadást az Alap közvetlenül visel. Más kiadások öt év alatt írhatók le.

13. cikk Üzleti év, ellenőrzés

Az Alap üzleti évének fordulónapja minden év március 31-e.

Az Alapkezelő és az Alap éves beszámolójának vizsgálatát az Alapkezelő által erre feljogosított, független könyvvizsgáló végzi.

14. cikk Osztalékfizetések

Hozamot csak a hozamfizetésre jogosító részosztályok befektetéseire fizetnek; a tőkefelhalmozó részosztályok befektetési jegyeire jutó nyereséget nem fizetik ki, hanem újra befektetik.

A hozamfizetésre jogosító részosztályokban az Alapkezelő a rendes nettó hozamból és az elért nettó tőke-nyereségből a részalapon belül az adott részosztályra jutó vagyonrész után minden évben hozamot fizet. Ettől az Alapkezelő eltérhet, annak érdekében, hogy megfelelő összeg kerüljön kifizetésre.

Nem fizethető hozam, ha ezáltal az Alap nettó eszközértéke a luxemburgi jogszabályok által megkövetelt törvényi minimum, azaz 1.250.000,00 euró alá csökkenne.

Az a hozam, amelyet a hozamfizetés napjától számított 5 éven belül nem vesznek fel, a részalap azon befektetési jegy osztályát illeti, ahonnan a kifizetendő hozam eredetileg származott.

15. cikk A Kezelési Szabályzat módosítása

A befektetők érdekében az Alapkezelő - a letétkezelővel és a luxemburgi felügyeleti hatósággal egyetértésével - bármikor módosíthatja a Kezelési Szabályzatot vagy annak egy részét.

A módosított Kezelési Szabályzatot letétbe helyezik a Luxemburgi Kerületi Bíróság cégnyilvántartásánál, és ezen letétbe helyezés tényét a Mémorial című lapban közzéteszik.

A módosítások a részben vagy egészben módosított Kezelési Szabályzat aláírásának napján lépnek hatályba.

16. cikk Közzétételek

A nettó eszközértékről, valamint az egyes részalapokhoz tartozó befektetési jegyek kibocsátási- és visszaváltási áráról az Alapkezelőnél, a letétkezelőnél, vagy bármely kifizetőhelyen tájékozódni lehet.

A befektetők számára az Alapkezelő és a letétkezelő székhelyén, illetve bármely kifizetőhelyen vagy forgalmazási helyen rendelkezésre áll az auditált éves jelentés, melyet az üzleti év lezárását követő 4 hónapon belül tesznek közzé, és minden olyan féléves jelentés, amely az adott beszámolási időszak lezárását követő 2 hónapon belül kerül közzétételre.

Az Alap végelszámolását a luxemburgi „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations” című lapban teszik közzé. Az Alap végelszámolása ezen túlmenően a 'dWort című lapban, és két nagyobb külföldi újságban is közzétételre kerül. A részalapok összevonásáról, valamely részalapnak egy másik - luxemburgi vagy külföldi – UCITS-ba való beolvasztásáról, illetve valamely részalap megszüntetéséről szóló közlemények azokban az államokban kerülnek közzétételre, ahol az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalmazását engedélyezték. A befektetési jegy-tulajdonosoknak szóló közleményeket - ideértve a nettó eszközérték, a kibocsátási ár, és a visszaváltási árfolyam számításának felfüggesztéséről szóló közleményeket is - azon országok lapjaiban jelentetik meg, ahol a befektetési jegyeket vételre felkínálják, illetve értékesítik.

17. cikk Az Alap működésének időtartama, végelszámolása, egy részalap megszüntetése

Az Alap határozatlan időre jött létre. Az egyes részalapok határozott időre is létrehozhatóak, így működési idejük az Alap működési idejétől eltérhet. Határozott időre létrehozott részalapok esetén az ezzel kapcsolatos további információk a jelen Forgalmazási tájékoztató „A DKB áttekintése” című fejezetében találhatóak, az egyes alapok leírásánál.

Az Alapkezelő és a letétkezelő egyetértésével bármikor sor kerülhet az Alap vagy egyes részalapok végelszámolására. Ezen túlmenően az Alap megszűnik a 2002. december 20-án kibocsátott, a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló luxemburgi törvény 22. szakaszában meghatározott feltételek bekövetkezése esetén is.

Az Alap vagy egy részalap megszüntetéséről szóló döntés meghozatalát követően nem bocsátanak ki, és nem váltanak vissza több, az Alaphoz illetve az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyet (kivéve, ha ez valamennyi befektetési jegy tulajdonos számára egyenlő bánásmód biztosításával lehetséges). Erről a befektetési jegy tulajdonosokat a Kezelési Szabályzat 16. cikkében írtak szerint tájékoztatják. Az Alapkezelő az egyes részalapok vagyonát az adott részalap befektetési jegy tulajdonosainak érdekeit szem előtt tartva értékesíti, a letétkezelő pedig az Alapkezelő utasításainak megfelelően a végelszámolási eljárás során kapott nettó bevételt - a végelszámolás költségeinek levonását követően - felosztja az adott részalap befektetési jegy tulajdonosai között, részesedésük arányában.

Az Alap vagy valamely részalap végelszámolása során befolyt olyan pénzüsszeget, melynek kifizetését a jogosult nem kérte, a letétkezelő a jogosult befektetési jegy tulajdonos javára letétbe helyezi a luxemburgi „Caisse de Consignation”-nál. Az összeg kiadása iránti igény elenyészik, ha azt a letétbe helyezéstől számított 30 éven belül nem kérik.

A részalapok az alább leírt feltételekkel összevonhatóak, úgy, hogy az Alap egyik részalapját az Alap másik részalapjába beolvasztják. Lehetőség van továbbá a részalapok más kollektív befektetési vállalkozásba („UCI”) történő beolvasztására is.

Részalapok összevonására, illetve más kollektív befektetési vállalkozásokba (UCI) történő beolvasztására az Alapkezelő döntése alapján kerülhet sor.

Az Alapkezelő akkor határozhatja el részalapok összevonását, ha valamely részalap, illetve valamennyi összevonásra kerülő részalap kezelése gazdaságilag hatékony módon már nem biztosítható, illetve ha a politikai-, vagy gazdasági helyzet megváltozik.

Részalapok összevonása esetén az Alapkezelő ezzel kapcsolatos szándékáról jelen Kezelési Szabályzat 16. cikkében leírt módon közzététel útján tájékoztatja a beolvasztandó részalap vagy részalapok befektetési jegy tulajdonosait, legkésőbb az összevonásról szóló határozat hatálybalépése előtt egy hónappal. A tájékoztatást követően a befektetők jogosultak befektetési jegyeiket, vagy azok egy részét nettó eszközértéken, bármilyen egyéb költség felszámítása nélkül visszaváltani.

Egy részalap valamely másik kollektív befektetési vállalkozásba való bevitelére csak akkor van mód, ha ezen UCI a 2002. december 20-i kollektív befektetési vállalkozásokról szóló luxemburgi törvény I. része értelmében kollektív befektetési vállalkozásnak minősül. A részalap másik luxemburgi jog szerinti UCI-ba való bevitelére egyebekben a fent kifejtett szabályok szerint történik.

Egy részalap más állam joga (azaz nem luxemburgi jog) szerint alapított kollektív befektetési vállalkozásba („külföldi UCI”) is bevihető. Ebben az esetben össze kell hívni az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyek tulajdonosainak gyűlését. Az egész részalapok külföldi befektetési vállalkozásba történő bevitelére csak az adott részalaphoz tartozó valamennyi befektetési jegy tulajdonosának egyhangú hozzájárulása esetén jog-

erős. Egyhangú döntés híján csak azon befektetők befektetési jegyei vihetők be a külföldi UCI-ba, akik ehhez hozzájárultak.

A befektetési jegy tulajdonosai, örökösök vagy más jogosultak nem követelhetik az Alap vagy egy részalap megszüntetését vagy felosztását.

18. cikk Elévülés

A befektetési jegy tulajdonosok Alapkezelővel, illetve letétkezelővel szembeni követelése a követelés alapjául szolgáló esemény bekövetkeztétől számított 5 év alatt évülnek el.

19. cikk Alkalmazandó jog, a joghatóság helye és a szerződés nyelve

A befektetők, az Alapkezelő és a letétkezelő közötti valamennyi jogvita elbírálására a Luxemburgi Kerületi Bíróság illetékes. Az eljárásra a luxemburgi jog alkalmazandó. Az Alapkezelő és a letétkezelő azonban a más államban lakóhellyel rendelkező befektetők részéről a jegyzéssel, illetve a befektetési jegyek visszaváltásával kapcsolatos ügyekben való igényérvényesítés esetén aláveti magát, és az Alapot azon államok joghatóságának, mely államokban a befektetési jegyeket vételre felkínálják, vagy értékesítik.

A Kezelési Szabályzat német nyelvű szövege irányadó. Az Alapkezelő és a letétkezelő azonban hozzájárul, hogy valamennyi olyan ország nyelvén általuk jóváhagyott fordítások készüljenek, mely országokban a befektetési jegyeket vételre felkínálják, illetve értékesítik.

Kelt: Luxemburgban, 2010. augusztus 12-én

BayernInvest Luxembourg S.A.

Banque LBLux S.A.