



2010. augusztusi kiadás

Tájékoztató BayernLB

Irányelvnek megfelelő, luxemburgi jog szerinti befektetési alap

Tájékoztató, mely tartalmazza a Kezelési Szabályzatot is

 **Bayern Invest**
Luxembourg

BayernInvest Luxembourg S.A.

**3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg**

www.bayerninvest.lu

**Luxemburgi Cégjegyzék
HR B 37803**

Törvényes képviselő:

**Alain Weber
Michael O. Bentlage**

Jegyzési kérelmet érvényesen kizárólag a jelen 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 Tájékoztató részét képezik.

A jelen Tájékoztatón felül kibocsátásra kerül egy olyan Egyszerűsített Tájékoztató, ami a BayernInvestAlappal kapcsolatos legfontosabb információkat tartalmazza. Az Egyszerűsített Tájékoztatót, valamint az értékesítéshez kapcsolódó egyéb dokumentumokat jegyzés előtt minden jegyzés iránt érdeklődőneknek ingyenesen fel kell kínálni.

A Tájékoztató, Egyszerűsített Tájékoztató, 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, a BayernInvest befektetési jegyeit sem közvetve, sem közvetlenül nem szerezhetik meg, azokat nem birtokolhatják, tilos továbbá a befektetési jegyek átruházása ezen személyek részére. Azokban az országokban, ahol az ilyen ajánlat tétele jogszabályba ütközik, a jelen Tájékoztató nem minősül értékesítési ajánlatnak. Ugyanígy nem minősül értékesítési ajánlatnak a jelen Tájékoztató abban az esetben, ha azt olyan személyek mutatják be, akik erre nem rendelkeznek felhatalmazással, illetve akiknek az ilyen ajánlat tételét jogszabály tiltja.

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

A jelen 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

Jogi forma: Société Anonyme
Alapítás: 1991. augusztus 26.

Jegyzett tőke 2009. december 31-én
153.387,56 EURO

Cégjegyzék: Luxembourg
HR B 37803

Igazgatótanács

Nils Niermann
Head of Sales and Trading Corporates
Bayerische Landesbank, München

Alain Weber
Administrateur-igazgató
Banque LBLux S.A., Luxembourg

Michael O. Bentlage
az ügyvezetés szóvivője
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH,
München

Ügyvezetés

Guy Schmit
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Christian Mardeck
BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, München

Letétkezelő és központi kifizetőhely

Banque LBLux S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg
Telefon: (00352) 42434-1
Telefax: (00352) 42434-5193
www.LBLux.lu

Az Alap és az Alapkezelő független könyvvizsgálója

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Befektetési Tanácsadó/Alapkezelő menedzser

BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH
Karlstraße 35

D-80333 München

Fisch Asset Management AG
Bellerivestrasse 241
CH-8034 Zürich

Kifizetőhely Németországban (egyben információs hely is)

Bayerische Landesbank
Briener Str. 20
D-80333 München

Promoter

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

Forgalmazási- és kifizetőhely Magyarországon

MKB Bank Zrt.

Váci u. 38
H-1056 Budapest V.

Forgalmazási és kifizetőhely Bulgáriában (tervezett)

MKB Unionbank Ltd.
1606 Sofia
30-32 Gen.E.I. Totleben Blvd.

Központi Adminisztráció, szolgáltató- és regisztrációs központ

UNICO FINANCIAL SERVICES S.A.
308, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Jogi tanácsadó

Etude Bonn, Schmitt & Steichen
44, rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg

2009.februári állapot szerint)
Az ezen az oldalon található adatok változásáról az éves- és féléves jelentések rendszeresen tájékoztatást adnak.

Tartalomjegyzék

1. Alapvető információk	11. o.
2. Alapkezelő	11. o.
2.1. Cégnév, jogi forma, székhely	11. o.
2.2. Igazgatótanács /Ügyvezetés/Saját tőke	12. o.
3. Letétkezelő	12. o.
4. Az alap	12. o.
4.1. Jellemzők, alakulás, időtartam	12. o.
4.2. Befektetési célok, befektetési alapelvek, befektetési tanácsadó /megbízott alapkezelő	12. o.
4.2.1. Befektetési célok/befektetési alapelvek	12. o.
4.2.2. Befektetési tanácsadó/megbízott alapkezelő	12. o.
4.2.3. Befektetési eszközök egyenként	13. o.
4.2.3.1. Értékpapírok	13. o.
4.2.3.2. Pénzpiaci eszközök	13. o.
4.2.3.3. Bankbetétek	14. o.
4.2.3.4. Részesedés más befektetési formákban	15. o.
4.2.3.5. Származtatott (derivatív) ügyletek	15. o.
4.2.3.5.1. Egyszerű részalapok	15. o.
4.2.3.5.2. Összetett részalapok	15. o.
4.2.3.5.3. Határidős ügyletek	16. o.
4.2.3.5.4. Opció ügyletek	16. o.
4.2.3.5.5. Swap ügyletek	16. o.
4.2.3.5.6. Swaption ügyletek	16. o.
4.2.3.5.7. Credit default swap ügyletek	16. o.
4.2.3.5.8. Értékpapírba foglalt pénzügyi eszközök	16. o.
4.2.3.5.9. OTC-derivatívák (származtatott ügyletek)	16. o.
4.2.3.6. Értékpapírkölcsön	16. o.
4.2.3.7. Hitelfelvétel	17. o.
5. Értékelés	17. o.
5.1. Eszközök, melyeket valamely tőzsdén jegyeznek/melyekkel	17. o.

valamely szabályozott piacon kereskednek	
5.2. Tőzsdén nem jegyzett eszközök, olyan eszközök, melyeknek nincs utolsó reprezentatív eladási ára	17. o.
5.3. Más UCITS vagy UCI befektetési jegyei	17. o.
5.4. Likvid eszközök	17. o.
5.5. Tőzsdén nem jegyzett, hitelviszonyt megtestesítőértékpapírok és okirattal igazolt kölcsönök („Schuldscheindarlehen“)	18. o.
5.6. Opciók jogok és határidős ügyletek	18. o.
6. Értékalakulás	18. o.
7. Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás	18. o.
7.1. Általános információk	18. o.
7.2. A befektetések lehetséges spektruma	18. o.
7.3. Piaci kockázat	19. o.
7.4. Speciális ágazati kockázatok	19. o.
7.5. Ország- vagy transzferkockázat	19. o.
7.6. Lebonyolítási nehézségekből eredő kockázat	19. o.
7.7. Likviditási kockázat	19. o.
7.8. A másik fél nemteljesítésének kockázata („Adressenausfallrisiko“)	19. o.
7.9. Devizakockázat	20. o.
7.10. Letéti kockázat	20. o.
7.11. Koncentrációval együttjáró kockázat	20. o.
7.12. Inflációs kockázat	20. o.
7.13. Jogi- és adókockázat	20. o.
7.14. A befektetési politika változása	20. o.
7.15. Kezelési Szabályzat változása; megszűnés, beolvadás	20. o.
7.16. A visszaváltás felfüggesztésének kockázata	20. o.
7.17. Kulcsembelyzettel kapcsolatos kockázat	20. o.
8. Fokozott volatilitás	21. o.
9. Befektetési jegyek	21. o.
10. A befektetési jegyek kibocsátása, visszaváltása és a kérelmek elfogadásának zárása	21. o.
10.1 A befektetési jegyek kibocsátása	21. o.
10.2. Befektetési jegyek visszaváltása és átváltása	21. o.
10.3. LATE TRADING (késői kereskedés) /MARKET TIMING	21. o.

(piaci időzítés)

11. A kibocsátási és visszaváltási árak közzététele, a befektetőknek szóló egyéb közlemények	22. o.
12. Alapkezelési- és egyéb költségek	22. o.
13. Befektetési jegyek megszerzésével kapcsolatos sajátosságok	23. o.
14. Befektetési jegy-osztályok	24. o.
15. „Hozamkiegyenlítési eljárás“ („ Ertragsausgleichsverfahren“)	24. o.
16. Üzleti év	25. o.
17. Az Alap illetve a részalapok megszüntetése és beolvadása	25. o.
17.1. Megszüntetés	25. o.
17.2. Beolvadás	25. o.
18. Adókkal kapcsolatos tájékoztatás	26. o.
19. Tájékoztató a németországi befektetők részére a külföldi befektetési formákból származó hozamok adóztatásáról	26. o.
19.1 Adóköteles jövedelmek	26. o.
19.2 Közbenő nyereség („Zwischengewinn“)	26. o.
19.3 Tőkenyereségadó (Kapitalertragsteuer)	27. o.
19.4 Szolidaritási járulék (Solidaritätszuschlag)	27. o.
19.5 Külföldi forrásadó	27. o.
19.6 Elidegenítési ügyletek (Veräußerungsgeschäfte)	28. o.
19.7 Adókat érintő közzétételek	28. o.
20. Külföldi befektetési alapokkal kapcsolatos adózásról szóló információk ausztriai magánbefektetőknek	28. o.
21. Kiszervezés	30. o.
22. Éves és féléves jelentések értékesítéshez kapcsolódó egyéb dokumentumok	30. o.
23. Könyvvizsgáló	30. o.
24. Kifizetés a befektetőknek, jelentések terjesztése, egyéb információk	31. o.
25. Németországi és ausztriai befektetőknek szóló kiegészítő információk	31. o.
26. Magyarországi befektetőknek szóló kiegészítő információk	31. o.
27. Az Alapkezelő által kezelt további befektetési formák	31. o.
28. Tájékoztató a vevő visszavonási jogáról a német „Investmentgesetz“ (Befektetésekről szóló törvény) 126. §-a értelmében („házaló kereskedelem“)	32. o.
29. A BayernLB im áttekintése	33. o.
BayernInvest Short Term Fonds	34. o.
BayernInvest Rendite Dynamic Fonds	39. o.
BayernInvest Corporate Bond Fonds	43. o.

BayernInvest Convertible Bond Fonds	51. o.
BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds	56. o.
BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds	61. o.
BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds	65. o.
BayernInvest OptiMA Fonds	69. o.
BayernInvest Pharma Global Fonds	93. o.
BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien	95. o.
30. Az Alap Kezelési Szabályzata	107. o.
1. sz. Melléklet	126. o.
A BayernLB Alap egyes részalapjaiba tartozó befektetési jegyek magyarországi forgalmazására vonatkozó speciális szabályok	

1. Alapvető információk

A BayernInvest (korábban BayernLB) egy esernyő szerkezetű, egy vagy több részalapról álló befektetési alap, melyet 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. részében foglalt rendelkezéseknek.

Az Alapkezelő 1998. május 7-én határozott arról, hogy a Bayernlux elnevezést Bayern LB-re módosítja.

Az Alapkezelő 2006. április 6-án úgy határozott, hogy az Alap nevét Bayern LB-ről BayernLB-re változtatja.

Az Alapkezelő 2010. június 10-én úgy határozott, hogy az Alap nevét BayernLB-ről BayernInvest-re változtatja.

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

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

Az egyes részalapok befektetésijegy-tulajdonosainak jogai és kötelezettségei a többi részalap befektetésijegy-tulajdonosainak jogaitól és kötelezettségeitől teljesen elkülönülnek. Ez harmadik személyek vonatkozásában is alkalmazandó: valamely részalap vagyona kizárólag az adott részalap tartozásaiért szolgál fedezetül. A részalapokat az Alapkezelő a befektetésijegy-tulajdonosok érdekében kezeli.

A befektetésijegy-tulajdonosokat szavazati jog nem illeti meg, befektetésijegy-tulajdonosi gyűlést nem tartanak.

A hátrébb olvasható Kezelési Szabályzatban leírt befektetési irányelvekre és a befektetési korlátozásokra vonatkozó szabályok minden részalap esetében alkalmazandók.

A Tájékoztató, az Egyszerűsített Tájékoztató, a Kezelési Szabályzat, valamint az aktuális

éves és féléves jelentések az Alapkezelőnél, valamint www.bayerninvest.lu oldalon térítésmentesen hozzáférhetőek.

A részalapok kockázatkezelésének befektetési korlátaira és a kockázatkezelési módszerekre vonatkozó további információk, valamint a legfontosabb eszközökkel kapcsolatos kockázatok és hozamok legfrissebb alakulása az Alapkezelőnél valamint a www.bayerninvest.lu weboldalon férhetőek hozzá.

A Kezelési Szabályzatot jelen Tájékoztató 30. fejezete tartalmazza.

Az Alapkezelő jogosult a Kezelési Szabályzatot - a befektetésijegy-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. A módosításokat a cégnyilvántartásnál („Handelsregister”) helyezik letétbe, és ezen letétbe helyezés tényét a Mémorial-ban teszik közzé.

A BayernInvest Kezelési Szabályzatának 1997. április 9-i változatát, valamint az 1998. május 25-i, 1999. április 14-i, 1999. szeptember 8-i, 1999. október 7-i, 2000. április 10-i, 2002. augusztus 6-i, 2003. július 15-i, 2004. április 28-i és 2005. szeptember 6-i módosításait a Mémorial 1997. április 28-i, 1998. június 19-i, 1999. május 14-i, 1999. október 7-i, 1999. november 6-i, 2000. május 15-i, 2002. augusztus 14-i, 2003. augusztus 5-i, 2004. május 27-i, 2005. szeptember 21-i, illetve 2006. október 9-i számaiban tették közzé. A BayernInvest- Kezelési Szabályzatának 2008 február 15-i verziója 2008. február 15-én lépett hatályba, és 2008. február 20-án helyezték letétbe a Registre de Commerce et des Sociétés-nél (Cégnyilvántartás). A letétbehelyezésről szóló közleményt a Mémorial 2008. február 25-i számában tették közzé.

A BayernInvest Kezelési Szabályzatának 2010. augusztus 12-i változata 2010. október 01-én lépett hatályba, és 2010. augusztus XX-án helyezték letétbe a Registre de Commerce et des Sociétés-nél (Cégnyilvántartás). A letétbehelyezésről szóló közleményt a Mémorial 2010. augusztus XX-i számában tették közzé.

2. Alapkezelő

2.1. Cégnév, jogi forma, székhely

A BayernInvest Luxembourg S.A.-t (az „Alapkezelő”) részvénytársasági formában, luxemburgi jog alapján, 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 Alapkezelő az Alap vagyonának kezelése során a Kezelési Szabályzat rendelkezéseihez kötve van.

2.2. Igazgatótanács/ Ügyvezetés / Saját tőke

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

3. Letétkezelő

A BayernInvest Letétkezelője a Banque LBLux S.A. A Letétkezelő egy luxemburgi jog szerinti részvénytársaság, mely 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 Hessen-Thüringen International S.A. egyesülésével jött létre 2001. április 1-jén. A Letétkezelő szavatoló tőkéje 2009. december 31-én 675,2 milliárd Euro-volt.

A BayernInvest alapításakor a letétkezelő a Kezelési Szabályzat 3. pontjában meghatáro-

zott jogait és kötelezettségeit az egykori Bayerische Landesbank International S.A. az 1991. szeptember 2-án megkötött letétkezelői megállapodásban fogadta el.

A Letétkezelő az eszközöket korlátozott rendelkezésű számlákon illetve 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, hogy az egyes részalapok javára eszközölt ügyletek során az ellenérték a szokásos időn belül az őrizetbe 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 korlátozott rendelkezésű számláján történő elhelyezése megfelel-e a 2002. évi december 20-i törvény valamint a Kezelési Szabályzat rendelkezéseinek. Amennyiben igen, hozzá kell járulnia a befektetéshez.

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

4. Az Alap

4.1. Jellemzők, alakulás, időtartam

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

4.2. Befektetési célok, befektetési alapelvek, befektetési tanácsadó/ megbízott alapkezelő

4.2.1. Befektetési célok /befektetési alapelvek

Az egyes részalapok befektetési politikájának célját az „A BayernInvest 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.

4.2.2. Befektetési tanácsadó /megbízott alapkezelő

Amennyiben valamely részalap mellé befektetési tanácsadót és/vagy megbízott alapkezelőt neveztek ki, az adott részalap mellé kinevezett befektetési tanácsadó és/vagy megbízott alapkezelő nevét „A BayernInvest áttekintése” címet viselő fejezet tartalmazza, mely az egyes részalapokat mutatja be.

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 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. A megbízott alapkezelő – annak az elvnek a tiszteletben tartása mellett miszerint az adott részalap érdekeinek szemelött tartásával kell eljárni - jogosult a kapott szolgáltatások ellentételezéseként a részalap értékpapír ügyleteire azon brókeren/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 becsléseibe való betekintést.

Ilyen megállapodás csak az alábbi feltételekkel köthető: 1) a megbízott alapkezelő minden esetben a befektetők érdekében cselekszik; 2)

a megbízott alapkezelő által kapott szolgáltatások közvetlen kapcsolatban állnak feladataival; 3) a megállapodásokat kizárólag jogi személyekkel, és nem pedig természetes személyekkel kötik; 4) a megbízott alapkezelő tájékoztatja az Alapkezelőt az ilyen megállapodásokról, a kapott szolgáltatások egyidejű megnevezésével.

4.2.3. Befektetési eszközök egyenként

4.2.3.1. Értékpapírok

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

- a) ezeket szabályozott piacon jegyezik vagy szabályozott piacon kereskednek velük, vagy
- b) ezekkel az Európai Unió valamely tagállamának más elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek, vagy
- c) 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,
- d) 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 szabályszerűen működik.
 - és az ilyen jegyzésre, illetve kereskedésre vonatkozó engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.

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

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

4.2.3.2. 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:

- a) olyan pénzpiaci eszközöket, amelyeket szabályozott piacon jegyeznek, vagy amelyekkel szabályozott piacon kereskednek, vagy
 - b) olyan pénzpiaci eszközöket, amelyekkel az Európai Unió valamely tagállamának más elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek, vagy
 - c) 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.
 - d) Amennyiben új kibocsátású pénzpiaci eszközökről van szó, a kibocsátási feltételeknek 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 ilyen jegyzésre, illetve kereskedésre vonatkozó engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.
- Pénzpiaci eszközök, melyekkel nem kereskednek szabályozott piacon, ugyanakkor szokásszerűen kereskednek velük a pénzpiacon, likvidek, és az értékük bármikor pontosan meghatározható, feltéve hogy ezen pénzpiaci eszközök kibocsátására vagy kibocsátójára befektetés- és befektetővédelmi szabályok vonatkoznak és
- a pénzpiaci eszközt központi állami, regionális vagy helyi szerv, valamely EU-tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az EU vagy az Európai Beruházási Bank, valamely nem EU-tagállam, vagy - amennyiben ez egy szövetségi állam – a föderáció valamely tagállama vagy valamely közjogi jellegű nemzetközi intézmény, melynek legalább egy EU tagállam tagja, bocsátja ki vagy garantálja, vagy
 - a pénzpiaci eszközt olyan vállalkozás bocsátja ki, melynek értékpapírjaival az a) b) vagy c) alpontban megjelölt szabályozott 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;
 - a pénzpiaci eszközt olyan más kibocsátó bocsátja ki, mely olyan kategóriába tartozik, melyet a Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) engedélyezett, feltéve hogy az ezen pénzpiaci eszközbe történő befektetésekre olyan befektetővédelem 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.

4.2.3.3. 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 egyazon hitelintézetnél legfeljebb a részalap nettó eszközértékének 20%-ig fektethet be bankbetétekbe.

4.2.3.4. Részesedés más befektetési formákban

Az Alapkezelő minden részalap vonatkozásában befektethet más befektetési formák befektetési jegyeibe. Ezen más befektetési formának olyannak kell lennie, mely a saját szerződéses feltételei szerint legfeljebb 10%-ig fektethet más befektetési formák befektetési jegyeibe.

4.2.3.5. Származtatott (derivatív) ügyletek

Az Alapkezelő minden részalapra vonatkozóan köthet származtatott (derivatív) ügyleteket fedezeti céllal, és a befektetési politika részeként. (Ezt részletezi az adott részalap befektetési politikája, amely „A BayernInvest áttekintése” címet viselő fejezetben kerül bemutatásra.) 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 összkockázat ne haladja meg az adott részalap teljes nettó értékét.

Az Alapkezelő - az egyes származtatott ügyletek fajtájának és mértékének megfelelően - a derivatívák alkalmazásával kapcsolatos piaci kockázati potenciál felmérése céljából az egyes részalapokat „egyszerű”, vagy „összetett” kategóriába sorolhatja, a CSSF (luxemburgi felügyeleti hatóság) 07/308. sz. körlevelének megfelelően.

4.2.3.5.1. Egyszerű részalapok

A piaci kockázatot a „commitment approach” alkalmazásával kell értékelni, amikor is egy részalap származtatott (derivatív) pozícióit átszámolják az alapul fekvő eszközre, úgy, hogy az ugyanarra az alapul fekvő eszközre vonatkozó vételi- és eladási pozíciók egymással szemben beszámíthatóak.

Ebből a célból olyan más paramétereket is figyelembe vesznek, mint: a részalap derivatív pénzügyi eszközökből eredő teljes kockázata, a szerződések fajtája, célja, száma, gyakorisága valamint az alkalmazott befektetési technikák.

Opcióknál megengedett a delta képlet alkalmazása, aminek az opciós árak 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 szerződéseknel rendszerint a piaci értékelési módszer szerint meghatározott érték illetve a névérték lesz az irányadó.

4.2.3.5.2. 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 „confidence interval”-nál legfeljebb mekkora veszteséget szenvedhet. A részalap stressz-tesztet végez az abnormális piaci mozgásokból eredő kockázat hatékonyabb kezelése érdekében. A stressz-tesztet azt méri, hogy a gazdasági- és pénzügyi életben fellépő rendkívüli események egy adott időpontban hogyan hatnak egy portfólió értékére.

A VaR-módszer alkalmazásánál a következő vagy ennél szigorúbb paramétereket alkalmaznak: 99%-os „confidence intervall”, egy hónapnyi idő és a „legfrissebb” volatilitás, azaz a számítás időpontjában legfeljebb 1 éves megfigyelési időszakban mért volatilitás.

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

4.2.3.5.3. Határidős ügyletek

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

4.2.3.5.4. Opciós ügyletek

Az opciós 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.

4.2.3.5.5. Swap ügyletek

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

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

- kamat swap-,
- deviza swap-,
- equity swap-,
- kamat-deviza-swap,
- credit-default-swap ügyleteket.

4.2.3.5.6. Swaption ügyletek

A swaption ügyletek swap ügyletekre vonatkozó opciók.

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

4.2.3.5.7. Credit default swap ügyletek

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

4.2.3.5.8. Értékpapírba foglalt pénzügyi eszközök

Az Alapkezelő a fentiekben leírt pénzügyi eszközöket akkor is megszerezheti, ha azokról értékpapírt állítottak ki. Ugyanakkor azon ügyleteknek, melyek tárgya pénzügyi eszköz, csak egy részéről lehet értékpapírt kiállítani (pl. jegyzési jogot biztosító kötvény.) A kockázatokra és növekedési esélyekre vonatkozó információk az ilyen értékpapírba foglalt pénzügyi eszközökre is vonatkoznak, azzal, hogy a veszteség kockázata értékpapírba foglalt pénzügyi eszköz esetén az értékpapír értékére korlátozott.

4.2.3.5.9. OTC-derivatívák (származtatott ügyletek)

Az Alapkezelő köthet mind olyan származtatott (derivatív) ügyletet, melyet valamely tőzsdére vagy más szabályozott piacra bevezettek, mind pedig úgynevezett „over-the-counter“ (OTC) derivatívákat.

4.2.3.6. Értékpapírkölcsön

Az Alap értékpapírkölcsönzési 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 elszámolóház vagy egy elsősztályú, ilyen típusú ügyletekre szakosodott pénzügyi intézmény működtet.

Az Alap éves jelentése tartalmazza a kölcsönbe adott vagy kölcsönbe vett értékpapírok mérleg fordulónapi értékét.

a) *Kölcsönbe adás*

Értékpapírkölcsönzés 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 biztosítékra nincs szükség, ha az értékpapír kölcsönzés az Euroclear-en, Clearstream-en vagy más elismert elszámolóházon keresztül történik, mely garancia vállalása útján vagy más módon biztosítja az értékpapírok visszaszolgáltatását a kölcsönadónak.

Amennyiben az Alap kölcsönbeadóként lép fel, az értékpapírkölcsön nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapírállomány 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 a 30 napot nem haladhatja meg.

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 érték-

papírokat a szerződés lejártakor visszaszolgáltassák. Amennyiben az Alap kölcsönbe vevőként lép fel, a kölcsönbe vett értékpapír nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapírállomány 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 kölcsönbe adták, és nem szolgáltatják vissza kellő időben, 3) egy értékpapírtranzakció nemteljesítésének elkerülése érdekében, ha a Letétkezelő nem teljesíti szállítási kötelezettségét.

4.2.3.7. Hitelfelvétel

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

5. Értékelés

5.1. **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 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.

5.2. **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 megszerezhető - 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.

5.3. Más UCITS vagy UCI befektetési jegyei

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

5.4 Likvid eszközök

A likvid eszközöket névértékükön értékelik, hozzászámítva a felhalmozott kamatokat.

A pénzügyi papírokat 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 a megfelelő pénzügyi papírok és egyéb befektetési eszközök visszaváltási árához. Az Alapkezelő ügyel arra, hogy az ilyen befektetési eszköz elidegenítése esetén az eladási ár ne legyen alacsonyabb a befektetési eszköz hozama figyelembevételével meghatározható árfolyamnál.

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

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

5.5. Tőzsdén nem jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és okirattal igazolt kölcsönök (Schuldscheindarlehen)

Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékelése, melyet nem vezettek be a hivatalos piacra vagy valamely szabályozott piacra (pl. nem jegyzett kötvények, „commercial papers“, „Einlagenzertifikate“), valamint az okirattal igazolt kölcsönök értékelése a hasonló hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra és okirattal igazolt kölcsönökre 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.

5.6. Opciók jogok és határidős ügyletek

A részalap olyan opciók 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 javára vett vagy eladott határidős ügyletekből eredő követelésekre és kötelezettségekre. A részalap terhére teljesített befizetéseket a tőzsdei napon megállapított értékelési nyereség és veszteség figyelembe vételével hozzászámítják a részalap értékéhez.

6. Értékalakulás

A részalapok értékének alakulása az Egy-szerűsített Tájékoztatóban olvasható, az adott részalapra vonatkozó specifikus információk között. Újonnan létrehozott részalapok esetén múltbeli értékalakulás nem mutatható ki.

Az egyes részalapok értékének alakulása megtekinthető továbbá a féléves- és éves jelentésekben, valamint az Alapkezelő alábbi honlapján: www.bayerninvest.lu.

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

7. Kockázatokkal kapcsolatos tájékoztatás

7.1. Általános információk

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 időpontjához 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 befektetett teljes összeget. Bár minden részalap folyamatos értéknövekedésre törekszik, ezt nem lehet garantálni. A befektető kockázata ugyanakkor a befektetett összegre korlátozott. A befektetőt a befektetett összeg felüli (pót)befizetési kötelezettség nem terheli.

A RÉSZALAPOK BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA CÉLJAINAK TÉNYLEGES ELÉRÉSE NEM GARANTÁLHATÓ.

7.2. A befektetések lehetséges spektruma

A kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. december 20-i törvényben, valamint a Kezelési Szabályzatban megjelölt befektetési politika és befektetési korlátozások betartása mellett, melyek a BayernInvest és a részalapok részére igen széles kereteket határoznak meg, a tényleges befektetési politika arra is irányulhat, hogy 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 kockázatokat (pl. a piac szűkössége, bizonyos konjunkturális ciklusokon belül magas ingadozási sáv) is magában hordoz.

Az egyes részalapok befektetési politikájával kapcsolatos kockázatok az „A BayernInvest áttekintése” című fejezetben olvashatóak.

7.3 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 árfolyamalakulásra – különösen a tőzsdén – irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

7.4. Speciális ágazati kockázatok

Egyazon ágazathoz tartozó értékpapírokba történő hansúlyos 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 újak számítnak előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyamingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeni termékek sikerével kapcsolatos spekuláción és várakozásokon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött várakozásokat vagy más akadályok lépnek fel, az egész ágazatban hirtelen veszteségek következhetnek be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása esetén - pl. a szállítás akadozása, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása stb. - az egész ágazat jelentős értékingadozásoknak van kitéve.

7.5. Ország- vagy transzferkockázat

Országkockázatról 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 devizakorlátozásoknak köszönhetően már nem konvertibilisek.

7.6. Lebonyolítási nehézségekből eredő kockázat

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

7.7. 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.

7.8. A másik fél nemteljesítésének kockázata („Adressenausfallrisiko“)

A kibocsátó vagy a szerződéses partner nemteljesítésének kockázata veszteségeket okozhat az adott részalaphoz.

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

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

7.9. 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.

7.10. Letéti kockázat

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

7.11. Koncentrációval együttjáró kockázat

További kockázatot jelent, ha bizonyos eszközökbe vagy piacokon koncentráltan fektetnek be. Ilyen esetben a részalap nagy mértékben függ ezen eszközök vagy piacok helyzetének alakulásától. A befektetések koncentrációja együtt jár a másik fél nemteljesítésével kapcsolatos kockázat koncentrációjával is.

7.12. Inflációs kockázat

Az infláció minden eszközre nézve leértékelési kockázatot jelent.

7.13. Jogi- és adókockázat

A befektetési alapok jogi és adószempontú megítélése előre nem látható és nem befolyásolható módon változhat. Amennyiben a részalap tévesen megállapított adóalapját (Besteuerungsgrundlagen) az előző évekre vonatkozóan módosítják, egy, a befektetők számára adószempontból hátrányos korrekció azzal járhat, hogy a befektetőnek kell viselnie a korábbi évekre vonatkozó korrekcióból eredő adóterheteket, holott a befektető az érintett időszakban esetleg nem is rendelkezett részesedéssel a részalapban. Fordítva előállhat az a befektető számára hátrányos helyzet is, hogy egy adószempontból 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 végrehajtása előtt visszaváltotta vagy elidegenítette.

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 befektetők-nél negatív hatást fejt ki.

7.14. A befektetési politika változása

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

7.15. Kezelési Szabályzat változása; megszüntetés, beolvadás

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.

7.16. 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.

7.17. Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a management helyes döntésének is köszönhető. A management összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy a következő döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

8. 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 adottságtól függ. A jelentős volatilitás kockázata nagyobb, ha a befektetési eszközökön belül súlypontokat képeznek.

Pontosabb információk az „A BayernInvest áttekintése” c. fejezetben olvashatóak.

9. Befektetési jegyek

Egy részalap létesítésénél a befektetők jogait kizárólag globális (összevont) címletű értékpapírok testesítik meg. Ezeket a globális címletű értékpapírokat értékpapír letéti őrzőnél helyezik el. A befektetők nem kérhetik, hogy részükre egyedi (kinyomtatott) befektetési jegyeket adjanak ki. A befektetési jegyek megszerzése csak értékpapír letéti őrzés esetén lehetséges. A befektetési jegyek bemutatóra szólnak és a tulajdonosnak az Alapkezelővel szemben fennálló követelését testesítik meg.

10. A befektetési jegyek kibocsátása, visszaváltása és a kérelmek elfogadásának zárása

10.1. A 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 részalapról a jegyzési ív Alapkezelőhöz való érkezését követő értékelési napon közzétett egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke.

A különböző befektetési jegy- osztályok kialakítása a Kezelési Szabályzat 7. szakasza szerint történik. Az Alapkezelő részalaponként egy vagy több befektetési jegy - osztályt bocsát ki. Az egyes részalaponként kibocsátott befektetési jegy osztályokat az „A BayernInvest áttekintése” c. fejezet tartalmazza.

A kibocsátásra kerülő befektetési jegyek száma a részalaponként nincs korlátozva. A befektetési jegyek az Alapkezelőnél szerezhetőek meg. A Letétkezelő a kibocsátási áron adja ki őket. A kibocsátási árat minden befektetési jegy-osztály 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.

10.2. 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 árának kifizetését elhalaszthatja, amíg a megfelelő eszközöket értékesítik (ld. Kezelési Szabályzat 8. szakasz.)

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

Az Alapkezelőnek nem áll szándékában átváltási díjat felszámítani. Amennyiben azonban az egyik részalap befektetési jegyét olyan má-

sik 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 eszközértéke számítását, és ezzel a befektetési jegyek kibocsátását, visszaváltását és átváltását egyes részalapokra vonatkozóan illetve valamennyi részalaphoz vonatkozóan felfüggesztheti (lásd a Kezelési Szabályzat 9. szakaszát).

10.3 LATE TRADING (késői kereskedés) /MARKET TIMING (piaci időzítés)

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

Azon jegyzési-, visszaváltási vagy átváltási kérelmek, melyek a vonatkozó értékelési nap 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 tenni annak érdekében, hogy a piaci időzítés (market timing) visszaélésszerű használatának elejét vegye és gyanú esetén megfelelő lépéseket tesz annak megakadályozására.

11. A kibocsátási és visszaváltási árak közzététele, a befektetőknek szóló egyéb közlemények

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

A kibocsátási és visszaváltási árfolyam, valamint a nettó eszközérték rendszeresen közzététezik a társaság www.bayerninvest.lu címen elérhető weboldalán az „Alapok árfolyama“ rubrikában (<http://www.bayerninvest.lu/de/Fondspreise/index.html>).

Ugyanezen helyeken díjmentesen hozzáférhető az aktuális Tájékoztató, Egyszerűsített Tájékoztató és a Kezelési Szabályzat, valamint az éves és féléves jelentés.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték minden értékelési napon közzétételre kerül mindazon államok legalább egy gazdasági lapjában vagy egyéb információs helyein, 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, valamint az Alapkezelő által kijelölt napilapban hozzák nyilvánosságra. Ezen információk megjelennek továbbá azon országok lapjaiban is, ahol az Alap befektetési jegyeit vételre felkínálják. Ezeket az újságokat szintén az Alapkezelő jelöli ki.

12. Alapkezelési- és egyéb költségek

Az Alapkezelő legfeljebb 2 % -os éves alapkezelési díjat számít fel. A megbízott alapkezelő díja, illetve az esetlegesen felmerülő befektetési tanácsadói díj, ide értve a részalap vagyoni kezelésével kapcsolatos, teljesítményhez kötött díjakat is, az egyes részalapokat külön terheli. Az alapkezelési díjat, a megbízott alapkezelőt 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 kezelési 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 javadalmazásokkal kapcsolatos kiadásokon felül az alábbi költségek terhelik az adott részalapot:

- 1) A részalapok ügyleteivel kapcsolatban felmerülő szokásos ügynöki-, bróker-, és banki díjak;
- 2) A bemutatóra szóló értékpapírok 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, tájékoztatóval, egyszerűsített tájékoztatóval, továbbá ezek módosításával kapcsolatosan felmerült költségeket;
- 3) 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 árának, valamint a hozamfizetésről szóló információk, és a befektetőknek szóló minden egyéb közlemény közzétételének költségei;
 - 4) Számviteli és könyvelési költségek, a nyilvántartási és transzferhelyek költségei, a részalapok teljesítménye mérésének és a kockázatkezelés (Risk Management) költségei, valamint a nettó eszközérték napi számításának és közzétételének költségei;
 - 5) A hozamszelvények beváltásával illetve az új hozamszelvények előállításával kapcsolatos költségek;
 - 6) A könyvvizsgáló díja;
 - 7) Az árfolyam-fedezeti ügyletek költségei;
 - 8) az esetleges Áfa;
 - 9) a forgalmazás előmozdításának költségei;
 - 10) A jogi tanácsadás költségei, és más hasonló adminisztratív költségek, melyek a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében tett intézkedések következtében az Alapkezelőnél vagy a Letétkezelőnél felmerülnek.
 - 11) az adóalapok (Besteuereungsgrundlagen) és azon igazolások közzétételének költségei miszerint az adózással kapcsolatos adatokat a német adójog rendelkezései szerint állapították meg, valamint az adókérdéseket érintő tájékoztatás előkészítésének és közzétételének költsége
 - 12) A befektetési jegyek különböző államokban történő esetleges tőzsdei bevezetésének és/vagy a nyilvános forgalomba hozatalának költségei.

- 13) A Luxemburgi Nagyhercegségben az összes nettó eszközérték után fizetendő éves adó („taxe d’abonnement”).
- 14) Az Alapkezelő az Tájékoztatóban megjelölt befektetési jegy-osztályok esetében jogosult a részalap nettó eszközértékének erre a befektetési jegy-osztályra jutó hányada után legfeljebb évi 1,5 % forgalmazási jutalékot felszámítani. A forgalmazási jutalék számítási módját az adott részalapok leírása 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 hozzák a részalapok terhére fölmerülő kezelési költségeket (tranzakciós költségek nélkül), és az alap átlagos volumenének hányadosaként mutatják ki („Total Expense Ratio” – TER).

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

13. 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.

Mindenemű 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 megszűn-

tetésről szóló tájékoztatás nyomdai-, terjesztési és közzétételi költségei, a befektetési jegyek kibocsátási- és visszaváltási árának valamint a hozamkifizetésről szóló információk közzétételének költségei, a célalapok vizsgálatának költségei, az esetleges adók, valamint az adóalapok (Besteuerungsgundlage) 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 állománykövető jutalékot (Vertriebsfolgeprovision).

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 révén vagy jelentős közvezett vagy közvetlen részesedés révén kapcsolódik, 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 részalaphoz felszámított díjak (alapkezelési díj, a befektetési tanácsadói díj/megbízott alapkezelők 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 célalapokban szokásos banki feltételek mellett szereznek részesedést, így a költségek megduplázódása alapvetően csak csekély mértékben fordulhat elő. Ezen felül az esetlegesen elért díjkezelvényeket 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.

14. Befektetési jegy-osztályok

Az egyes befektetési jegy-osztályok kialakítása a Kezelési Szabályzat 7. szakaszában foglaltaknak megfelelően történik. Az Alapkezelő

részalaponként egy vagy több befektetési jegy-osztályban bocsát ki befektetési jegyeket. Az egyes részalapok befektetési jegy-osztályairól a Tájékoztató „A BayernInvest áttekintése” című fejezetében található információk.

Az Alapkezelő a következő befektetési jegy-osztályokban bocsáthat ki befektetési jegyeket:

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

ANL
Hozamkifizető (A),
Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)

TL
Tőkésítő (nem fizet hozamot, felhalmozó) (T)
Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)

TNL
Tőkésítő (nem fizet hozamot, felhalmozó) (T)
Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL- no Load)

InstAL
Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Hozamkifizető (A) – Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)

InstANL
Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) – Hozamkifizető (A) Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)

InstTL
Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst)– Tőkésítő (nem fizet hozamot, felhalmozó) (T) - Kibocsátási jutalékot számítanak fel (L - Load)

InstTNL:
Intézményi befektetők számára fenntartva (Inst) - Tőkésítő (nem fizet hozamot, felhalmozó) (T) - Forgalmazási jutalékot számítanak fel (NL - no Load)

Amennyiben valamely országban, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák, valamilyen illeték-, vagy más fizetési kötelezettség merül fel, a befektetési jegyek kibocsátási ára ezen költségekkel nő.

Az Alapkezelő saját mérlegelése szerint jogosult bármely vételi ajánlat visszautasítására, illetve a befektetési jegyek kibocsátásának függesztésére vagy korlátozására. (Részletek a Kezelési Szabályzat 5. szakaszában találhatók.)

15. „Hozamkiegyenlítési eljárás“ (Ertragsausgleichsverfahren)

Az Alapkezelő a részalapoknál ún. hozamkiegyenlítési eljárást (Ertragsausgleichsverfahren) alkalmaz. Ez azt jelenti, hogy az üzleti év során felmerülő arányos hozamot, melyet a befektetési jegyet megszerző személy a kibocsátási ár részeként meg kell hogy fizessen, és melyet a befektetési jegyet eladó személy a visszaváltási ár részeként megkap, folyamatosan elszámolják. A hozamkiegyenlítés kiszámítása során a felmerülő kiadásokat is figyelembe veszik.

A hozamkiegyenlítési eljárás arra szolgál, hogy a hozamok és egyéb eszközök viszonylatában azon ingadozást kiegyenlítse, amely a befektetési jegyek eladásával vagy visszaváltásával kapcsolatos nettó pénzbevételezés és nettó kifizetések miatt következik be. Mert ellenkező esetben minden likvid eszköz bevételezése csökkentené a hozamoknak a részalapok eszközértékéhez viszonyított hányadát, és minden kifizetés növelné azt.

A hozamkiegyenlítési eljárás eredményét tekintve oda vezet, hogy a befektetési jegyekre jutó hozamkifizetési összeget nem befolyásolják az egyes részalapok illetve a befektetési jegy forgalom előre nem látható alakulása. Ennek során tekintetbe veszik, hogy azok a befektetők, akik például rövid idővel a hozamkifizetés előtt szerzik meg a befektetési jegyet, a kibocsátási árnak a hozamra jutó részét hozamkifizetés formájában visszakapják, holott az általuk befizetett összeg a hozam keletkezésében még nem játszott szerepet.

16. Üzleti év

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

17. Az Alap, illetve a részalapok megszüntetése és beolvadása

17. 1. Megszüntetés

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. szaka-

szában 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. szakaszában 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 pénzösszeget, melynek kifizetését a jogosult nem kérte, a Letétkezelő a jogosult befektetési jegy-tulajdonos javára letétbe helyezi a „Caisse de Consignation”-nál Luxemburgban. Az összeg kiadása iránti igény elenyészik, ha azt a letétbe helyezéstől számított 30 éven belül nem kérik.

17.2. Beolvadás

A részalapok az alább leírt feltételekkel összevonhatók, 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 a Kezelési Szabályzat 16. szakaszban 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 eszüközértéken, 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 befekte-

tési 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 bevitelhető. Ebben az esetben össze kell hívni az adott részalaphoz tartozó befektetési jegyek tulajdonosainak gyűlését. Az egész részalap külföldi befektetési vállalkozásba történő bevitelére csak az adott részalaphoz tartozó valamennyi befektetési jegy-tulajdonosának egyhangú hozzájárulása esetén van lehetőség. Egyhangú döntés híján csak azon befektetők befektetési jegyei vihetők be a külföldi UCI-ba, akik ehhez hozzájárultak. A befektetési jegy-tulajdonosok, örökösök vagy más jogosultak nem követelhetik az Alap vagy egy részalap megszüntetését vagy felosztását.

18. 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 befektetési jegy-osztállyal rendelkező részalapok esetében a Taxe d'Abonnement éves mértéke erre a befektetési jegy-osztályra nézve 0,01%. A Taxe d'Abonnement-et 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 Részalapokban tartott részesedésük után jelenleg nem terheli luxemburgi tőkenyereség-, jövedelem, forrás-, ajándékozási-, 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 részalaphoz a befektetési jegyeit visszavásárolja, és ezen összegek haszonhúzója egy olyan természetes személy, aki egy másik tagállamban bír illetőséggel.

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 keretében tartozzon.

A befektetési jegy tulajdonosok az esetlegesen levont forrásadót saját országukban felmerült jövedelemadó-fizetési kötelezettségükbe beszámíthatják.

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.

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

19.1. Adóköteles jövedelmek

A németországi illetőségű magánbefektetők esetében a részalapok kifizetett és/vagy kifizettként kezelendő (tőkésített) (thesaurierte) hozama, mint tőkevagyonból (Kapitalvermögen) származó jövedelem jövedelemadó fizetési kötelezettség alá esik. A magánbefektetőnek a jövedelmét bontva kell megadnia, mint „kamatok és más hozamok” („Zinsen und andere Erträge”) (teljesen adóköteles) és mint „osztalékok-féljövdelemeljárás” („Dividenden- Halbeinkünfteverfahren”) (csak fele részben adóköteles). Az értékpapírügyletekből illetve határidős ügyletekből származó, kifizetett elidegenítési nyereség (Veräußerungsgewinn) valamint a jegyzési jogból származó jövedelmek (Bezugsrechtserlöse) adómentesek.

Üzleti befektetők (betriebliche Anleger) esetében ezen bevételek adószempontból üzleti bevételnek (Betriebseinnahme) minősülnek. A német és külföldi részvénytársaságok osztaléka, valamint a részvényekkel kapcsolatos értékpapír ügyletek esetében kifizetett elidegenítési nyereség (Veräußerungsgewinn) - az „Investmentsteuergesetz” nevű törvény hatálya alatt végrehajtva – „Körperschaft“-nak

minősülő jogalanyok esetében adómentes. Személyegyesítő társaságok (Personengesellschaften) és más vállalkozók (Unternehmer) esetében csak fele részben adókötelesek. Minden egyéb kifizetett elidegenítési nyereség (Veräußerungsgewinn) teljes mértékben adóköteles.

19.2. Közbenső nyereség („Zwischengewinn“)

A közbenső nyereség megállapítására és közzésítésére valamint a közbenső nyereség megadóztatására vonatkozó kötelezettséget, ami 2004. januárjában teljesen megszűnt, 2005. január 1-el újra bevezették.

Ennek megfelelően a befektetési alapoknak illetve társaságoknak a közbenső nyereséget tőzsdei naponként meg kell állapítania, és a visszaváltási árral együtt közzé kell tennie. Közbenső nyereségnek minősülnek a befektetőkhez a befektetési jegyek visszaváltása, elidegenítése, engedményezése során a visszaváltási ár részeként befolyó kamatok, kamatokra vonatkozó követelések, valamint külföldi és belföldi befektetési formákból eredő bevételek és közbenső nyereségek.

A visszaváltási ár részeként bevételezett közbenső nyereség a németországi illetőségű magánbefektetők esetében adóköteles.

A befektető által a befektetési jegy megszerzésekor a kibocsátási ár részeként megfizetett közbenső nyereség mint negatív jövedelem az adott naptári évben a bevételezett közbenső nyeresébből vagy egyéb hozamból, pl. a befektetési jegyek után fizetett hozamkifizetésből, levonható. A bevételezett közbenső nyereség illetve a kifizetett és/vagy tőkésített kamatjövedelm adókötelezettsége így csak a befektető általi konkrét birtoklás idejére vonatkozik.

19.3. Tőkenyereségadó (Kapitalertragsteuer)

Amennyiben a befektető befektetési jegyei Németországban vannak értékpapír letétben, a letétkelző hitelintézet mint kifizetőhely hozamkifizetés esetén 30% adót von le a kifizetésre kerülő tőkenyereségadó-köteles jövedelemből (a továbbiakban kamat és más hozam).

Tőkésítés (Thesaurierung) esetében ezzel szemben nem kerül sor adó levonására.

A befektetési jegy elidegenítése esetén a Németországban lévő kifizetőhely 30 % adót von le a visszaváltási árban benne foglalt közbenső nyereségből - adott esetben csökkentve a fizetett közbenső nyereséggel - és a kumulált hozamból.

A német kifizetőhely mellőzi a tőkejövedelem adó levonását olyan befektető esetében, aki kellő időben bemutatja a mentesítésre vonatkozó megbízást („Freistellungsauftrag“) (tőkenyereségadó-köteles jövedelemrész után egyéni adózó esetén legfeljebb 1.421 EUR, közösen adózó házaspárok esetén pedig legfeljebb 2.842 EUR), az adókötelezettség fenn nem állásáról szóló igazolást („Nichtveranlagungs(NV)-Bescheinigung“) vagy – külföldi illetőségű befektető esetén – a külföldi minőségről szóló igazolást. Amennyiben a befektetési jegy üzleti tulajdonban (Betriebsvermögen) van, az adólevonás nem mellőzhető.

Amennyiben a befektetési jegyet nem belföldi hitelintézetnél tartják értékpapír letétben (Nichtdepotfall), a tőkenyereségadó - levonás mértéke 30%-ról 35%-ra nő.

Amennyiben egy belföldi befektetési jegy-tulajdonos esetében a kifizetett vagy tőkésített (thesaurierte) hozam után tőkenyereségadót vontak le, a befektető adóigazolást kap a levont tőkenyereség adóról a letétet kezelő helytől.

A belföldi befektetőnek ezt követően lehetősége van arra, hogy az igazolt adólevonást a jövedelemadó – vagy társasági adó fizetési kötelezettségébe beszámíttassa.

A 2006. július 19-i 2007-es adómódosító törvény (BGBl. I S. 1652) eredményeként a „mentes megtakarítás“ (Sparer-Freibetrag) összegét 2007. január 1-ével egyéni adózóknál 750 euróra, együttes adózóknál pedig 1.500 euróra csökkent.

Tekintettel a tőkenyereségadó esetén alkalmazott (változatlan) „működési költség“ (Werbungskosten) átalányra, a tőkebefektetésből származó bevételek esetében 2007. január 1-től egyéni adózás esetén már csak legfeljebb 801 euró, együttes adózás esetén pedig legfeljebb 1.602 euró mentesíthető a tőkenyereségadó levonás alól.

19.4. Szolidaritási járulék (Solidaritätszuschlag)

A Német Szövetségi Köztársaságban 1995. január 1. óta a tőkenyereség adóra szolidaritási járulékot vetnek ki, melynek mértéke jelenleg 5,5 százalék. A szolidaritási járulék – úgy mint a tőkejövedelem adó – az adókötelezettségbe beszámítható.

Amennyiben tőkenyereség adót nem kell fizetni - pl. megfelelő mentesítésre vonatkozó megbízás („Freistellungsauftrag“) vagy adókötelezettség fenn nem állásáról szóló igazolás („NV-Bescheinigung“) megléte esetén - nem kell szolidaritási járulékot fizetni.

19.5. Külföldi forrásadó

Az Alap külföldi hozamából a származási országban bizonyos esetekben forrásadót vonnak le. A befektetők szempontjából a forrásadó adójogi szempontból az alábbiakkal jár: Amennyiben az Alap - lehetőségével élve - a külföldi adókat már az adóköteles jövedelem megállapításakor „működési költségként“ (Werbungskosten) levonja (választási jog), akkor a befektetők részéről már nincs lehetőség ennek a beszámítására vagy levonására.

Amennyiben azonban nem az a helyzet, hogy a külföldi adókat már az Alap levonta mint „működési költséget“ (Werbungskosten) az adóköteles jövedelem megállapításakor, akkor a külföldi forrásadó, amennyiben az nem adómentes jövedelemre vonatkozik, kérésre a jövedelem megállapításakor levonható, vagy a befektető német személyi jövedelemadó- illetve társasági adó azon részébe beszámítható, ami az adott külföldi jövedelmekre vonatkozik.

19.6. Elidegenítési ügyletek (Veräußerungsgeschäfte)

A magánszemélynek a befektetési jegyek elidegenítéséből származó nyeresége adóköteles, amennyiben a befektetési jegyet nem tartotta 12 hónapnál hosszabb ideig magántulajdonában (spekulációs határidő). A veszteségek elszámolhatóak nyereségekkel szemben, az előző évi és a következő évek nyereségét is ideértve.

Üzleti tulajdonban (Betriebsvermögen) lévő külföldi befektetési jegyek elidegenítéséből származó nyereség adózására speciális szabályok vonatkoznak: Amennyiben ez az elidegenítési nyereség belföldi vagy külföldi részvényekből ered, (birtoklási idővel arányos részvénynyereség- „besitzzeitanteiliger Aktiengewinn“), akkor csak fele részben adóköteles (személyegyesítő társaságok /Personengesellschaften/ és egyéb vállalatok /sonstige Unternehmen/ esetében) vagy adómentesek (tőkeegyesítő társaságok /Kaptalgesellschaften/ esetében.) Amennyiben az elidegenítési nyereség adott esetben a DBA szerint adómentes ingatlanhozamból és ingatlannyereségből (Immobilienvertrag- und Gewinn) ered (birtoklási idővel arányos ingatlannyereség - besitzzeitanteiliger Immobiliengewinn), akkor adómentes. Ez megfelelően vonatkozik az elidegenítési veszteségre és a befektetési jegyek részértékleírására (Teilwertabschreibungen). A részvénynyereséget (Aktiengewinn) és az ingatlannyereséget (Immobilienvertrag) az Alapra nézve megállapítják, és százalékos formában közzéteszik. Az üzleti befektetőknek a birtoklási idővel arányos részvény-és ingatlan-

nyereséget a közzétett százalékok alapján maguknak kell megállapítaniuk.

19.7. Adókat érintő közzétételek

A fent említett adóztatási alapelvek (un. transzparens adóztatás) csak akkor érvényesek, ha minden adóalapot (Besteuerungsgrundlage) a német InvStG 5 § 1 bekezdése szerint közzétettek (un. adójogi közzétételi kötelezettség). Ez akkor is irányadó, ha a részalapok más befektetési alapban szereztek részesedést („Zielfonds“ (célalap) az InvStG 10 §-a szerint) és ezek a célalapok saját közzétételi kötelezettségüknek eleget tettek.

Az Alapkezelő minden számára hozzáférhető adóalapot közzétesz.

A szükséges közzététel ugyanakkor nem garantálható, ha egy részalap egy célalapokban szerzett részesedést, és azok nem tesznek eleget adójogi közzétételi kötelezettségének.

Ebben az esetben az adott célalap hozamkifizetését és a közbelső nyereségét (Zwischengewinn) valamint az előző naptári évi értéknövekedésének 70%-át (de legalább a visszaváltási ár 6%-át) adóköteles jövedelemnek tekintik az adott részalap szintjén.

Figyelemfelhívás

Az adókkal kapcsolatos fenti megállapítások a jelenlegi jogi helyzeten alapulnak. Nincs azonban biztosíték arra, hogy az adójogi megítélés a jogalkotásnak, ítélezési gyakorlatnak, vagy a pénzügyi felügyelet által kiadott iránymutatásoknak köszönhetően nem fog változni. A fenti tájékoztatás nem helyettesíti az adótanácsadás igénybevételét.

Az információk az alap minden 2003. december 31. után üzleti évéből származó hozam adóztatására vonatkoznak, és olyan alapok esetében irányadóak, melyek az „Investmentsteuergesetz“ nevet viselő törvényben foglalt közzétételi kötelezettségüknek maradéktalanul eleget tesznek..

A közbelső nyereséggel kapcsolatos információk a befektetési jegyek 2004. december 31. utáni visszaváltására, elidegenítésekre és megszerzésére vonatkoznak.

20. Külföldi befektetési alapokkal kapcsolatos adózásról szóló információk ausztriai magánbefektetőknek

A hozamok adóztatásával kapcsolatosan jelent Tájékoztatóban foglalt információk csak általános szemléletet nyújtanak a külföldi befektetési alapba fektető osztrák magánbefektetőknek. Az itt nyújtott tájékoztatásból nem lehet következtetéseket levonni az egyes befektetők individuális adózására vonatkozóan.

Az individuális befektetőket érintő adójogi kérdések végső megítélése csak adótanácsadó vagy könyvvizsgáló segítségével történhet. Az osztrák adójog értelmében alapvetően minden a befektetési jegyre jutó hozamkifizetés illetve az alap által beszedett és nem a költségek fedezésére vagy hozamkifizetésre fölhasználható osztalék, kamat vagy más hozam tőkenyereségnek minősül és adóköteles.

Az Alap maga nem adóalany, hanem a hozamokat a „Durchgriffsprinzip“-nek („áttörés elve“) megfelelően a befektetési jegy- tulajdonosoknak tudják be.

Alapvetően két hozamkomponens különböztethető meg:

- kifizetettel egy tekintet alá eső rendes hozam („ausschüttungsgleicher ordentlicher Ertrag“): ez magában foglalja az osztalékokat, kamatokat és más jövedelmeket, csökkentve az Alapnál felmerült valamennyi kiadással. Amennyiben a kiadások a rendes hozamot meghaladják, akkor a különbözetet az állagnyereség (Substanzgewinn) terhére kell elszámolni.
- Magánvagyonban adóköteles állagnyereség: ez magában foglalja a részvényekből eredő árfolyam-nyereség/ veszteség mínusz a rendes hozamot meghaladó kiadások eredményeként kapott összeg 20 %-át. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapirokból (Forderungswertpapieren) és az azokhoz kapcsolódó származtatott (derivatív) ügyletekből származó állagnyereség egészében adómentes.

Az alap által kifizetett hozamot a befektető a bevételzés időpontjában szerzi meg (tényleges bevételzés). Amennyiben az alap hozamát nem fizetik ki a befektetőknek, ezen hozamok (az állagnyereséget is ideértve) a jelenlegi jogi helyzet szerint az üzleti év végétől számított 4 hónap elteltével kifizetettnek minősülnek (fiktív bevételzés).

A befektetési alapok hozama alapvetően jövedelemadó fizetési kötelezettség alá esik. Amennyiben egy alap befektetési jegyeit egy osztrák hitelintézetnél tartják letétben, akkor a hozam a tőkenyereséadó rendszer (Kapitalertragsteuer-System (**KESt**)) hatálya alá tartozik. A pontos adójogi megítélés attól függ, hogy a külföldi alapkezelő mind napi mind éves szinten beviszi-e az adóadatokat a német bankrendszerbe az Österreichische Kontrollbank (OeKB)-on keresztül, vagy legalább egy osztrák adójogi képviselőn keresztül lejelenti-e a hozamkomponenseket az osztrák Pénzügyminisztériumnak (Bundesministerium für Finanzen, BMF). Eszerint az alapok **3 kategóriába** sorolhatóak:

1) „Lejelentő alap“ (un. „Meldefonds“)

Amennyiben a külföldi alap lejelenti az adatokat az OeKB-nek, akkor a letétkezelő bank levon a befektetőtől 25% tőkenyereség adót (KESt) a kifizetett hozam adóköteles része, a kifizetettel egy tekintet alá eső hozam, és a magánvagyonban adóköteles állagnyereség után.

Az alap ilyenkor ugyanazokat az adatokat szolgáltatja mint az osztrák alapok, és a befektető végső adóztatás alá esik (az általa fizetett adó ezáltal végső adótehernek minősül), a lejelentő alapból (Meldefonds) eredő hozamot már nem kell feltüntetnie az adóbevallásában. Ilyenkor ún. „Sicherungssteuer“-t („biztosítéki adót“) adót sem kell fizetni (ld. 2).

VALAMENNYI AUSZTRIÁBAN FORGALMAZOTT RÉSZALAP LEJELENTŐ ALAP (MELDEFONDS), ÉS EZÉRT VÉGSŐ ADÓZTATÁS ALÁ ESIK

2) „Fehér nem-lejelentő alap“ – (nicht Meldefonds, weiss)

Ha egy külföldi alap nem jelent le adatokat az OeKB-nak, azonban évente egyszer egy osztrák adójogi képviselőn keresztül lejelenti a hozamkomponenseket a Pénzügyminisztériumnak (Bundesministerium für Finanzen - BMF), akkor „fehér alapról“ van szó. Azon részalapok részére, amiket Ausztriában nyilvánosan forgalmaznak, a BAWAG P.S.K. Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft (Seitzergasse 2-4, A-1010 Bécs) lett kinevezve a Befektetési Alapokról szóló törvény („InvFG“) szerinti adójogi képviselőnek BMF előtti eljárásra. Ezek a részalapok ezáltal teljesítik a „fehér alap“ minősítéshez szükséges feltételeket.

A fehér alapoknál, melyek nem minősülnek lejelentő alapnak (ld. 1 pont), a letétkezelő banknak mint kuponkifizető helynek le kell vonnia 25 % tőkenyereség adót (KESt) a teljes hozamkifizetés után. Az ausztriai kifizetőhelyen keresztül történő hozamkifizetés után levont tőkenyereség adó (KESt) 2003 március 31. után a személyi jövedelem adó szempontjából végső adóteher hatású.

Továbbá valamennyi ki nem fizetett hozamot (rendes, kifizetettel egy tekintet alá eső hozam és állagnyereség) föl kell venni a jövedelemadó bevallásba, és 25 % -os speciális jövedelemadó fizetés alá esik. Az adójogi képviselő által igazolt, kifizetettel egy tekintet alá eső hozamokat a Pénzügyminisztérium (Bundesministerium für Finanzen) alábbi honlapján teszik közzé:

(<http://www.bmf.gv.at/Steuern/Fachinformation/WeitereSteuern/Investmentfondgesetz/Ausschüttungsgleiche4222/start.htm>).

Ezen túl merül föl az ún. „Sicherungssteuer“, mely a befektetőt hivatott „kényszeríteni“ az alapból származó jövelem leadására. A letétkezelő hitelintézet köteles a befektető december 31-én az alapban lévő állománya után a naptári évben megállapított utolsó visszaváltási ár 1,5 % -át kitevő biztosítéki adót (Sicherungssteuer) levonni. Amennyiben a befektetési jegyet év közben eladják, vagy egy másik bel- vagy külföldi letétkezelőhöz átviszik, a biztosítéki adó mértéke – a megszerzés időpontjától függetlenül - a befektetési jegy elidegenítése vagy más értékpapír letétkezelőhöz történő átvitele időpontjában utoljára megállapított visszaváltási ár 0,125 % az elidegenítés időpontjának megfelelő hónappal szorozva (z.B. pl. vétel időpontja március 15, eladás időpontja december 20 = 12 x 0,125, azaz 1,5%). A biztosítéki adó (Sicherungssteuer) levonása elmaradhat, ha az adóköteles személy a letétkezelőt olyan mértékben felmenti a titoktartási kötelezettség alól, hogy ez utóbbi a befektetőre illetékes adóhatóságot értesíteni tudja arról, hogy a befektetőnek külföldi befektetési alapban van részesedése. Ezáltal biztosítva van, hogy az ügyfél eleget tesz adófizetési kötelezettségének (nyilvánosságra hozatali nyilatkozat, „Offenlegungserklärung“). A biztosítéki adót a letétkezelő bank vonja le, és továbbítja az adóhivatalnak. Ez a befektető számára nem minősül végső adótehernek, de a hozammal egy tekintet alá eső összeg későbbi felvételekor az adóbevallásba beszámítható a jövedelemadóba.

3) „Fekete nem-lejelentő alap“ (nicht Meldefonds, schwarz)

Amennyiben sem az OeKB felé nem történik adatszolgáltatás, sem pedig adójogi képviselőn keresztül nem jelentik le a kifizetettel egy tekintet alá eső hozamot a BMF-nek, akkor „fekete alapról“ van szó, ami átalányadózás alá esik. Az adóalap a naptári évi értéknövekedés 90 %-a vagy a naptári évben megállapított utolsó visszaváltási ár 10 %-a közül a nagyobb. Az átalányösszeg 25 % külön jövedelemadó mérték alá esnek. A befektetési jegyek év közbeni elidegenítése esetén az elidegenítés időpontjában irányadó visszaváltási ár és a lezárt üzleti évben megállapított utolsó visszaváltási ár különbözete -de legalább az elidegenítéskor alkalmazott visszaváltási ár 0,8 %-a az elidegenítés naptári évének minden megkezdett hónapjára - esik a 25%-os átalányadózás alá. Az egész évi hozam megadása is megengedett. Ez a befektetési jegyek év közbeni megszerzése esetén is megfelelően alkalmazandó.

A megfelelően adózó külföldi befektetési jegyek mentesek az öröklési adó alól. Ajándékozási adó szempontjából a befektetési jegyeket a visszaváltási áron kell feltüntetni az adóbevallásban (tőzsdei árfolyam, közzétett érték).

Figyelmeztetés

Kifejezetten felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jogi helyzet és a közigazgatási gyakorlat változása a fenti összefoglaló módosításához illetve kiegészítéshez vezethet.

21. Kiszervezés

Az Alapkezelő az alábbi feladatokat ruházta át más vállalkozásokra:

Az Alap és valamennyi részalap központi adminisztrációját kiszervezték a UNION FINANCIAL SERVICES S.A. nevű társaságba.

Az egyes részalapok kockázatának mérését a BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH végzi.

22. Éves és féléves jelentések, értékesítéshez kapcsolódó egyéb dokumentumok

Az éves és féléves jelentések, valamint a hatályos Egyszerűsített Tájékoztató és a Tájékoztató a Kezelési Szabályzat hatályos

változatával térítésmentesen rendelkezésre áll az Alapkezelőnél, valamint a www.bayerninvest.lu honlapon.

23. Könyvvizsgáló

Az Alap, a részalapok és az éves jelentés vizsgálatát a KPMG Audit S.à r.l., (9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg) végzi.

24. Kifizetés a befektetőknek, jelentések terjesztése, egyéb információk

A Letétkezelő igénybe vétele révén biztosított, hogy a befektetők a kifizetésre kerülő hozamot megkapják és befektetési jegyeiket visszaválthassák. A jelen Tájékoztatóban említett, befektetéssel kapcsolatos információkhoz az „Alapvető információk” címet viselő 1. fejezetben megjelölt módon férhetnek hozzá a befektetők.

25. A NÉMETORSZÁGI BEFEKTETŐKNEK SZÓLÓ KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

Németországban a befektetési jegyek kibocsátási ára, visszaváltási ára, valamint minden egyéb, a befektetési jegy-tulajdonosoknak szóló közlemény és információ a jelen Tájékoztatóban és Egyszerűsített Tájékoztatóban megjelölt németországi és ausztriai kifizetőhelyeken és információs helyeken hozzáférhető. A befektetési jegy-tulajdonosok szintén ezeken a helyeken szerezhetik be térítésmentesen a 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, a megbízott alapkezelő szerződéseket, a befektetési tanácsadóval kötött szerződéseket. A befektetési jegyek kibocsátási árát, visszaváltási árát, továbbá minden egyéb, befektetőknek szóló közzétételköteles információt a „**Börsen Zeitung**” című lapokban tesznek közzé, a vonatkozó német illetve osztrák jogszabályok követelményeivel összhangban.

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

26. Magyarországi befektetőknek szóló kiegészítő információk

A befektetési jegyek kibocsátási és visszaváltási ára, valamint minden egyéb, a magyarországi befektetőknek szóló közlemény és információ a jelen Tájékoztatóban és Egyszerűsített Tájékoztatóban megjelölt magyarországi forgalmazási- és kifizetőhelyeken szerezhető be. Ugyanezek a helyeken szerezhetik be a magyarországi befektetési jegy tulajdonosok a Tájékoztatót, az Egyszerűsített Tájékoztatót, a Kezelési Szabályzatot, a BayernInvest Alap egyes részalapjaiba 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 Tájékoztatóban megjelölt szerződéseket, valamint az Alapkezelő alapszabályát.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékeket az MKB Bank Zrt. internetes oldalán, az alábbi cím alatt http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi_alapok/arfolyamok_es_kondiciok/ teszik közzé.

Kiegészítő figyelmeztetés a Bulgáriában befektetők számára

A kibocsátási és visszaváltási árfolyamok, valamint a befektetési jegy tulajdonosoknak szóló minden egyéb közlemény és információ az ebben a Forgalmazási tájékoztatóban és az egyszerűsített tájékoztatóban feltüntetett bulgáriai forgalmazó és kifizetőhelyeken férhetők hozzá. A bolgár befektetési jegy tulajdonosok ugyanitt kaphatják meg a forgalmazási tájékoztatót, az egyszerűsített tájékoztatót, a Kezelési Szabályzatot, a „A BayernInvest részalap befektetési jegyeinek bulgáriai kereskedésbe való bevezetésére vonatkozó speciális szabályok” kiadványt, az éves és féléves jelentéseket és egyéb, a befektetési jegyek megszerzéséhez szükséges dokumentumot, továbbá az ebben a Forgalmazási tájékoztatóban megnevezett szerződéseket, valamint itt tekinthetnek bele az Alapkezelő alapszabályába. A kibocsátási és visszaváltási árfolyamot, valamint egyéb közzététel-köteles közleményeket a vonatkozó bolgár törvényi rendelkezésekkel összhangban az MKB Bulgária (<http://www.mkb.bg>) weboldalán is nyilvánosságra hozzák.

A bulgáriai befektetési jegy-tulajdonosok a bul-

gáriai forgalmazó és kifizetőhelyen kapják meg a visszaváltási árat, a befektetési jegyek hozamát, valamint az egyéb kifizetéseket.

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

27. Az Alapkezelő által kezelt további befektetési formák

Az Irányelvnek megfelelő befektetési formák:

DKB, egy esernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi 9 részalapról áll:

- DKB Europa Fonds
- DKB Osteuropa Fonds
- DKB Nordamerika Fonds
- DKB Asien Fonds
- DKB Pharma Fonds
- DKB TeleTech Fonds
- DKB Neue Bundesländer Fonds
- DKB Zukunftsfonds
- DKB Ökofonds

BayernLB Invest, egy esernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapról áll:

- BayernLB Invest KOMM-2-Fonds

BILKU 1, egy esernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapról áll:

- BILKU 1 EPOS Fonds
 - BILKU 1 Carbon Efficient Bond Fonds

HUK- Vermögensfonds, egy esernyős szerkezetű luxemburgi alap, mely az alábbi részalapról áll:

- HUK-Vermögensfonds Basis
- HUK-Vermögensfonds Balance
- HUK-Vermögensfonds Dynamik

TUNGSTEN, egy esernyős szerkezetű luxemburgi befektetési alap, mely az alábbi

részalapról áll:

- Tungsten - Pro Art ERV

2010. szeptemberi állapot

28. Tájékoztatás a vevő visszavonási jogáról a német „Investmentgesetz“ (Befektetésekről szóló törvény) 126. §-a értelmében („házaló kereskedelem“)

Tájékoztatás a német Befektetésekről szóló törvény 126. §-a alapján

1. Ha a befektetési jegyek vevőjét az eladó vagy az eladásban közvetítő szerepet betöltő személy üzlethelyiségén kívül történő szóbeli tárgyalások útján vételre irányuló jognyilatkozat tételére bírják rá, a vevőt ezen nyilatkozata csak akkor köti, ha azt az Alapkezelővel szemben két héten belül nem vonta vissza. Ugyanez vonatkozik arra az estre is, ha az eladónak vagy az eladásban közvetítő szerepet betöltő személynek nincs állandó üzlethelyisége. Amennyiben a német Polgári Törvénykönyv 312b §-a értelmében távolsági forgalmi üzletről van szó, akkor a pénzügyi szolgáltatások megszerzésénél, melyek ára a pénzügyi piacon ingadozást mutat (312 d § (4) 6.pont Német Polgári Törvénykönyv), a visszavonás kizárt.
2. A fenti határidő betartásához elegendő ha a visszavonásra irányuló nyilatkozatot kellő időben postára adják - a nyilatkozó személy megjelölésével illetve aláírásával - a következő címre:

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

A nyilatkozatot megindokolni nem szükséges.

A határidő csak akkor kezdődik el, ha a Tájékoztatót a vevő részére felkínálták, a szerződésre vonatkozó ajánlat másolatát részére kikézbcsítették és abban a visszavonás jogáról tájékoztatták. Abban az esetben, ha a felek között vitás, hogy a Tájékoztatót a vevő részére felkínálták-e illetve a szerződésre vonatkozó ajánlat máso-

- latát kikézbcsítették-e, vagy az hogy mely időpontban került sor a felkínálásra illetve kikézbcsítére, a bizonyítás az eladót terheli.
3. A vevő a nyilatkozatát nem vonhatja vissza, ha az eladó bizonyítja, hogy
1. a vevő a befektetési jegyeket üzletszerű tevékenysége keretében szerezte meg, vagy
 2. a vevőt a befektetési jegyek megszerzéséhez vezető tárgyalások érdekében a német Gewerbeordnung (Kereskedelmi rendtartás) 55. § 1.bekezdése szerinti előzetes megrendelésre kereste föl.
4. Amennyiben a nyilatkozatot visszavonják és a vevő már fizetést

teljesített, az Alapkezelő köteles a vevőnek - adott esetben a megszerzett befektetési jegyek Alapkezelőre való viszontátruházása ellenében - a befektető által megfizetett költségeket valamint azt az összeget haladéktalanul megfizetni, ami a nyilatkozat visszavonásra irányuló nyilatkozat megérkezését követő napon a kifizetett befektetési jegyek értékének felel meg.

5. A nyilatkozat visszavonásának jogáról lemondani nem lehet.

A BayernInvest áttekintése

A BayernInvest Short Term Fonds

(2010. 10. 01.-ig: BayernLB Short Term Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja egyrészt folyamatos bevételek révén rendszeres hozam biztosítása, másrészt a hozam- és eszközérték-ingadozás minimalizálása. A kockázatok és a hozamok optimalizálását a részalap változatos portfólió-struktúra keretében, a befektetési eszközök széles körben való terítése révén kívánja elérni.

Befektetési politika

A BayernInvest Short Term Fonds eszközeinek legalább 51%-át kötvényekre vagy a nemzetközi tőkepiac más kamatozó értékpapírjába fektetik. A részalap eszközeinek átlagos hátralévő futamideje maximum 3 év.

Az előbb említett befektetések nagy része EURO-ban denominált eszközökbe történik. Kiegészítő jelleggel a dollárövezetben, itt elsősorban Amerikában, valamint csekélyebb mennyiségben egyéb régiókban is történnek befektetések.

A nyilvános kötvények, záloglevelek és az „investmentgrade“ besorolású vállalati kötvények mellett a BayernInvest Short Term Fonds befektetési eszközei közé tartoznak a High-Yield kötvények, az átváltoztatható kötvények, az alárendelt kötvények (Nachranganleihen), valamint a gazdaságilag kevésbé fejlett országok (emerging markets) kötvényei is.

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

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A rövid futamidejű befektetések célja a részalap eszközértékének folyamatos növelése. A bankbetétek és a fix kamatozású, rövid (hátralévő) futamidejű értékpapírok kombinációjával

általában magasabb hozam érhető el mint a pénzpiacon. A hátralévő futamidő rövidege miatt a kamatváltozásokból eredő árfolyam-ingadozások csekély mértékűek. A BayernInvest Short Term Fonds diverzifikált befektetése révén a kamat-, árfolyam-, adós- és devizaalakulás szintjén áttekinthető növekedési esély/kockázat-viszonyt és a részalap egyes befektetéseinek sikerétől való messzemenő függetlenséget biztosít a befektetőknek.

Kockázatok

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. 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 a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejüknek megfelelően általában kisebb.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkorai eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Piaci kockázatok

A pénzügyi termékek árfolyamának és piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyamalakulásra – kü-

lönösen a tőzsdén – irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

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

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

Fokozott volatilitás

A részalap a vállalati és High-Yield kötvények megszerzésével járó hitelkockázat következtében enyhén magasabb értékingadozásnak lehet kitéve, mint az azonos futamidejű államkötvényekbe fektető kötvényalapok („Rentenfonds“) esetében.

Befektetői profil

A BayernInvest Short Term Fonds olyan befektetők számára megfelelő, akik már rendelkeznek bizonyos tapasztalatokkal a pénzpiacok területén, a folyamatos bevételt részesítik előnyben és a nemzetközi tőkepiac fejlődésében kívánnak részesedni. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek középtávú befektetésekben kell gondolkodniuk.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás:	1991. szeptember 2.
Első kibocsátási ár:	1.100,00 DEM
Kibocsátási jutalék:	Maximum 3% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,65% (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Taxe d'abonnement: (Az Alap vagyont Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05% (minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek *1) *2)
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír *1)
Befektetési jegy-osztály:	TL osztály (1999. 10. 25-ig elnevezése „T osztály” volt)
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)

Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Magyarország
Értékpapírkód:	-971 778-
ISIN:	LU0034055755

(*1) Az Alapkezelő határozata értelmében a befektetési jegyekről 1988. május 25. óta nem bocsátanak ki nyomtatott bemutatóra szóló értékpapírokat. A már forgalomban lévő bemutatóra szóló értékpapírok továbbra is érvényben maradnak, és befektetési jegy tulajdonosok a központi kifizetőhelyen vagy bármely más kifizetőhelyen becserélhetik őket összevont címletű értékpapírra.

(*2) Az Igazgatótanács 2000. február 14-i határozata értelmében a befektetési jegyek 2000. április 1-vel 1:10 arányban felosztásra kerültek. Ennek megfelelően minden egyes befektetési jegy után további kilenc, ugyanolyan befektetési jegyet bocsátottak ki ingyenesen. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket ennek megfelelően tízzel kell osztani. A forgalomban lévő bemutatóra szóló befektetési jegyek továbbra is érvényesek.

BayernInvest Rendite Dynamic Fonds (bis 01.10.2010: BayernLB Rendite Dynamic Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja kedvező hozam elérése folyamatos bevétel és tőkepiaci nyereség révén, melyet elsősorban a portfólió hátralévő átlagos futamidejének változatos és dinamikus irányítása segítségével kívánnak elérni.

Befektetési politika

A BayernInvest Rendite Dynamic Fonds eszközeinek legalább 51%-át kötvényekbe vagy más kamatozó értékpapírjába fektetik.

A részalap eszközeit kizárólag EURO-ban denominált eszközökbe fektetik.

A részalap befektetési spektrumába elsősorban kifogástalan bonitású és magas piaci likviditású kötvények tartoznak.

A BayernInvest Rendite Dynamic Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS) vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyeibe.

A kamatpiacok várt alakulásától függően a portfólió hátralévő átlagos futamidejének változatos és időben dinamikus irányítása, származtatott (derivatív) ügyletek, különösen tőzsdén forgalmazott határidős pénzügyi ügyletek felhasználása útján történik.

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

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A hozamszerzés, növekedés és biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növelésére. Az alap eszközeinek széleskörűen diverzifikált befektetéseivel révén áttekinthető kamat-, deviza- és árfolyamkockázatot, és a részalap egyes befektetéseinek sikerétől való nagymértékű függetlenséget biztosít a befektetők számára.

Kockázatok

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejüknek megfelelően általában kisebb.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetett opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkor eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására kötelezzenek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszédett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

Piaci kockázatok

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

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

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

Fokozott volatilitás

Mivel a BayernInvest Rendite Dynamic Fonds részalapnál az aktív és flexibilis managementelv hangsúlyos területeket eredményezhet, a fokozott volatilitás jelentős kockázata áll elő, ami azt jelenti, hogy a befekte-

tési jegyek ára rövid időn belül lefelé és felfelé is erősen ingadozhat.

Befektetői profil

A BayernInvest Rendite Dynamic Fonds részalapba történő befektetés tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek azoknak a befektetéseknek a kockázatait és az értékét felmérni, a reális tőkenövekedést részesítik előnyben, és – az egész piac alakulásának függvényében – hangsúlyt helyeznek a részalap portfóliójában az eszközök megosztásának dinamikus és változatos alakítására is. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek közép és hosszútávú befektetésekben kell gondolkodniuk.

Fontosabb adatok

Kibocsátás időpontja:	2006. december 28.
Jegyzések befizetésének napja és a befektetési jegyek visszaváltása:	a következő értékelési nap + 3 luxemburgi banki munkanap.
Befektetési jegy-osztály:	AL
Első kibocsátási ár:	100,00 EURO (plusz kibocsátási jutalék)
Jegyzési minimum:	nincs
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető
Kibocsátási jutalék:	Maximum 3% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,85 % (Minden hónap végén a részalap eszközeiből az AL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement:	évi 0,05 % (Minden hónap végén a részalap eszközeiből az AL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Értékpapírkód:	-A0LCM6-
ISIN:	LU0271497827
Befektetési jegy-osztály:	InstAL (intézményi befektetők részére fenntartva)
Első kibocsátási ár:	10.000,00 EURO (plusz kibocsátási jutalék)
Jegyzési minimum:	Minimálisan 1 millió EURO értékben
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető

Kibocsátási jutalék:	Maximum 2% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,45 % (Minden hónap végén a részalap eszközeiből az InstAL befektetésijegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement:	évi 0,01 % (Minden hónap végén a részalap eszközeiből az InstAL befektetésijegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Értékpapírkód:	-A0LCM7-
ISIN:	LU0271501875
Mindkét befektetésijegy-osztály:	
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Bulgária (tervben)

BayernInvest Corporate Bond Fonds

(2010. 10. 01.-ig: BayernLB Total Return Corporate Bond Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja - átlátható adós- és kamatkockázat mellett - a vállalati kötvénypiacnak az EURO-ban denominált kifogástalan bonitású államkötvényekhez képest fennálló hozamelőnyének kihasználása, és ezáltal közép-, illetve hosszú távon a tőkepiaci eszközökből származó hozamok növelése, illetve stabilizálása.

Befektetési politika

A BayernInvest Corporate Bond Fonds eszközeinek legalább 51%-át a nemzetközi tőkepiaci vállalati kötvényeibe fektetik. Ide tartoznak mindazok a kötvények, amelyeket pénzügyi intézetek (Financials) (pl. bankok, biztosítók stb.) bocsátanak ki.

Az előbb említett befektetések nagy része az Európai Unióban székhellyel rendelkező vállalatok eszközeibe történik. Kiegészítő jelleggel USA-beli, valamint csekély mértékben egyéb régióbeli adósok vállalati kötvényeit is vásárolják. A részalap eszközeit olyan vállalati kötvényekbe fektetik, amelyek kizárólag EURO -ra szólnak.

Államkötvények, záloglevelek és egyéb kötvények vegyíthetők a részalap eszközei közé. A részalap eszközeit átváltoztatható és jegyzési jogot biztosító kötvényekbe is fektetheti, amennyiben az ilyen kötvényekhez kapcsolódó, az alapul fekvő részvényre vonatkozó átváltoztatási és jegyzési jogok megszerzése pénzügyi szempontból ésszerű, azaz a befektetés pillanatában OTM (out of the money) pozícióban vannak. (Az átváltoztatási, illetve jegyzési árfolyam magasabb a részvények tőzsdei árfolyamánál.)

A BayernLB Corporate Bond Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS) vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyeibe.

Az alapkezelés számításba veszi az egyes befektetési eszközök speciális befektetési kockázatát oly módon, hogy a befektetési döntéseknél aktívan figyelembe veszi a makroökonómiai (pl. konjunkturális környezet, piaci kamatszint, piaci likviditás, az adott ágazat fejlődése), valamint mikroökonómiai (pl. az adott vállalat fizetőképessége, a speciális vállalati események) tényezők változását. A részalap eszközeinek legfeljebb 10%-át lehet non-investmentgrade-besorolású vállalatok kötvényeibe fektetni, melyek a Standard & Poors besorolásában BBB-nél, illetve a Moody's szerint Baa3-nál kisebb, vagy ezzel egyenértékű vállalati besorolást kaptak. A BBB- illetve Baa3 fokozatba sorolt kötvények közepes bonitású kötvények, ami megfelelő kamat- illetve tőketörlesztő képességet jelent. A részalap eszközeinek megosztása során az eszközök széleskörű diverzifikációja révén megfelelően számításba veszik az egyes ágazatok és értékpapírok kockázatát.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, így különösen Credit Default swap ügyleteket a hitelkockázatok kezelésére, valamint olyan pénzügyi termékeket, melyek alapul fekvő ügylete Credit Default swap ügylet. A származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A hozamszerzés és a biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növeléséhez. A BayernLB Corporate Bond Fonds eszközeinek széles körben való terítése átlátható kibocsátói-, árfolyam- és kamatkockázatot biztosít a befektetők számára.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a le-

hetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejűeknek megfelelően általában kisebb.

A másik fél nemteljesítésének kockázata (Adressenausfallrisiko)

A kibocsátó vagy a szerződéses partner nemteljesítésének kockázata veszteségeket okozhat az adott részalpnak.

A másik fél (kibocsátó/szerződéses partner) nemteljesítésének kockázata magában foglalja annak a kockázatát, hogy a részalap valamely követelésének kielégítése részben vagy teljes egészében megghiúsul. Ez minden olyan szerződésre érvényes, amely egy részalap költségére kötött. A másik fél nemteljesítésének kockázata vállalati kötvények esetében lényegesen magasabb, mint az államkötvények vagy záloglevelek esetében.

Speciális 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 árfolyamingadozást okoz.

Ezen ágazatok sikere gyakran egyes jövőbeni termékek sikerével kapcsolatos spekuláción, és várakozásokon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött várakozásokat vagy más akadályok lépnek fel, az egész ágazatban hirtelen veszteségek következhetnek be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása - pl. a szállítás akadozása, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása stb. - esetén, az egész ágazat jelentős értékingadozásoknak van kitéve.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészlik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkorai eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszédett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

Ezenfelül a társaság a részalap részére a befektetési politika részeként származtatott (derivatív) ügyleteket, köztük származtatott (derivatív) hitel ügyleteket köthet befektetési és fedezeti céllal. Ezáltal a részalap veszteséghez kapcsolódó kockázata legalábbis időben emelkedhet.

Piaci kockázatok

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

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

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

Fontosabb adatok

Befektetési jegy-osztály:	AL
Kibocsátási jutalék:	Maximum 3 % (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában)
Első kibocsátás:	2000 június 5.; értéknep: 2000 június 8.
Első kibocsátási ár:	50,00 EURO
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,85 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
Nyeresség felhasználása:	hozamkifizető
Értékpapírkód:	-934 217-
ISIN:	LU0110699088
Befektetési jegy-osztály:	TL
Kibocsátási jutalék:	Maximum 3% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)

Fokozott volatilitás

A részalap a vállalati kötvények megszerzésével járó hitelkockázat következtében enyhén magasabb értékingadozásnak lehet kitéve, mint az azonos futamidejű államkötvényekbe fektető kötvényalapok („Rentenfonds“) esetében.

Befektetői profil

A BayernLB Corporate Bond Fonds olyan befektetők számára megfelelő, akiknek már vannak bizonyos tapasztalataik pénzpiacok területén, és - bár a tőke megtartása illetve a folyamatos bevételsszerzés az elsődleges szempont - a meglévő hagyományos befektetési formák kiegészítéseként magasabb kamatozású, átlátható kockázattal járó tőkepiaci befektetéseket is el kívánnak érni. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek középtávúig terjedő befektetéseikben kell gondolkodniuk.

Első kibocsátás:	2003. március 7.
Első kibocsátási ár:	a BayernLB Global CorpBond Fonds TL osztályából történő hivatalos (2003. március 7-i) átváltási árfolyam szerint
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,85 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Értékpapírkód:	-200 435-
ISIN:	LU0162077563
Befektetésijegy-osztály:	TNL
Forgalmazási jutalék:	évi 0,30 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékéből a TNL befektetésijegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden negyedév végén fizetendő.)
Kibocsátási jutalék:	nincs
Első kibocsátás:	2000. június 5.; értéknapi: 2000. június 8.
Első kibocsátási ár:	50,00 EURO
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,85 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Értékpapírkód:	-934 218-
ISIN:	LU0110699914
Befektetésijegy-osztály:	InstAL* (intézményi befektetők számára fenntartva)
Jegyzési minimum:	minimálisan 1 millió EURO értékben

Első kibocsátási ár:	5.000,00 EURO
Első kibocsátás:	2003. március 10.
Kibocsátási jutalék:	Maximum 2 % (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában)
Alapkezelési díj:	Maximum évi 0,45 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d' abonnement: (A részalap vagyontól terhelő adó)	Luxemburgban Évi 0,01 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető
Értékpapírkód:	-200 439-
ISIN:	LU0162078025
Minden befektetési jegy-osztály:	
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezi.
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap
A részalap devizaneme:	EURO
Visszaváltási jutalék:	nincs
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Magyarország, Bulgária (tervben)

(* Jegyzéskor fel kell fedni az Alapkezelőnek, ha intézményi végbefektetőről van szó

BayernInvest Convertible Bond Fonds

(2010. 10. 01.-ig: BayernLB Convertible Bond Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja egyrészt a részalap eszközértékének növelése átváltoztatható kötvényekbe, értékpapír módjára forgalmazott átváltoztatható hitelpapírokba („wandelbare Notes“), valamint egyéb átváltoztatható értékpapírokba történő befektetések útján, másrészt a lehető legnagyobb biztonság elérése az eszközök megfelelő diverzifikálása, valamint fundamentális és technikai elemzésen alapuló dinamikus befektetési politika révén.

Befektetési politika

A BayernInvest Convertible Bond Fonds eszközeit legalább 51%-át átváltoztatható kötvényekbe, értékpapír módjára forgalmazott átváltoztatható hitelpapírokba („wandelbare Notes“), valamint a nemzetközi kötvénypiac egyéb fix- vagy változó kamatozású átváltoztatható értékpapírjaiba fektetik világszerte.

Ezen túlmenően a részalap – a befektetési politika teljesítése érdekében, a Tájékoztató részét képező Kezelési Szabályzat 4. pontjában foglalt befektetési korlátozások keretei között – megszerezhet, illetve tarthat változó-, vagy fix kamatozású kötvényeket és részvényvásárlásra szóló opciókat olyan arányban, hogy a két befektetési eszköz (a kötvény és az opció) kombinációja ugyanazt a hatást eredményezze, mint egy átváltoztatható kötvény. (Lásd a „Kockázati profil” címszó alatti információkat is.)

Az előbb említett befektetések nagy része olyan kötvényekbe történik, melyeket valamely tőzsdén hivatalosan jegyeznek, vagy amelyekkel más elismert, nyilvános, és szabályozott piacon kereskednek (Az OTC kereskedelem akkor megengedett, ha valamennyi résztvevő tagja az amerikai NASD vagy az európai ISMA egyezménynek, és kötelezettséget vállalt az OTC tranzakciónak az adott szervezet szabályai szerinti lebonyolítására.)

A fent említett befektetések döntő részben olyan az „investmentgrade” besorolású kötvényekbe fektetnek, melyek hivatalos vagy implicit minősítése legalább BBB (Standard & Poors), illetve Baa3 (Moody's) vagy ezzel egyenértékű.

A részalap közvetlenül nem fektet részvényekbe. Részvénypozíció csak az átváltoztatható kötvények konvertálásával keletkezhet. Az így megszerzett részvényeket - a részalap érdekeinek szem előtt tartásával - rövid időn belül értékesítik.

A BayernInvest Convertible Bond Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS) vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összességben a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Így különösen akár a kockázatok csökkentése, akár a portfólió fedezete, akár a befektetési célok elérése érdekében eladhatók értékpapírra szóló opciók, amennyiben az eladott opciókra az átváltoztatható kötvényekre szóló opciók teljes mértékben fedezetet nyújtanak.

Kockázati profil

A hozamszerzés, növekedés és biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növelésére. A BayernInvest Convertible Bond Fonds diverzifikált befektetési révén áttekinthető kamat-, deviza- és árfolyamkockázatot, és a részalap egyes befektetéseinek sikerétől való függetlenséget biztosít a befektetők számára.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejűeknek megfelelően általában kisebb.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

Az átváltható kötvényekbe történő befektetések és az azokkal összefüggő részvényekre történő átváltás miatt a részvények megszerzésével kapcsolatos kockázatok közvetve megvalósulhatnak. A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzéssel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosanál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkor eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Piaci kockázatok

A pénzügyi termékek árfolyamának és piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakul-

lásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyamalakulásra – különösen a tőzsdén – irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

Bár a részvényeket rövid időn belül elidegenítik, az átváltoztatható kötvények értéke a részvényre való átválthatóságuk miatt rövidtávon ingadozhat. Az átváltoztatható kötvények értékének alakulása azonban hosszú távon átlagosan kedvezőbb volt, mint a csak kamattízesítést ígérő befektetések hozama. A tőkepiaci kamatok változása a részalap által megszerzett kötvények vagy más értékpapírok lejáratil struktúrájától függően jobban vagy kevésbé hat ki a befektetési jegyek értékének alakulására. Az opciók megszerzése sajátos kockázatot jelent: a piaci viszonyok kedvezőtlen alakulása esetén a részalap legfeljebb a kifizetett opciós díjat veszítheti el.

Az átváltoztatható kötvények esetében a kibocsátók túlzott koncentrációja, az átváltoztatható kötvénypiac relatíve szűkös volta és az átváltoztatható kötvények korlátozott fungibilitása jelent speciális kockázatot. Az átváltoztatható kötvények vállalati kötvények is, és emiatt ki vannak téve ezek bonitási kockázatainak, ami általában magasabb, mint a fejlett államok által kibocsátott kötvények esetében.

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

Fontosabb adatok

Kibocsátás dátuma: 2002. 08. 28.

A jegyzések befizetésének és a befektetési jegyek visszaváltásának határideje:

A következő értékelési nap, + 3 luxemburgi banki munkanap.

Befektetési jegy-osztály: AL

Első kibocsátási ár: 100,00 EURO

Jegyzési minimum: nincs

Nyereség felhasználása: hozamkifizető

Kibocsátási jutalék: Maximum 5%

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

Fokozott volatilitás

A részalap a közvetett módon jelentkező részvénykockázatok következtében enyhén magasabb értékingadozásnak lehet kitéve, mint az azonos futamidejű államkötvényekbe fektető kötvényalapok („Rentenfonds“) esetében.

Befektetői profil

A BayernInvest Convertible Bond Fonds olyan befektetők számára megfelelő, akiknek már vannak bizonyos tapasztalataik olyan pénzpiacok területén, melyek a részvényekhez kapcsolódó kötvényekbe történő befektetések révén mind a nemzetközi kötvénypiac, mind a nemzetközi részvénytőkepiac eredményiből részesedni kívánnak, továbbá hangsúlyt fektetnek a befektetett tőke értékének lehető legteljesebb megőrzésére. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek középtávúól hosszútávúig terjedő befektetéseikben kell gondolkodniuk.

(Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)

Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,20 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement:	évi 0,05 % (Negyedév végén a részalap eszközeiből az AL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékába számítva.)
Értékpapírkód:	-723 488-
ISIN:	LU0153288435
Befektetési jegy-osztály:	TNL
Első kibocsátási ár:	100,00 EURO
Jegyzési minimum:	nincs
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Forgalmazási jutalék:	évi 0,65 % (Minden negyedév végén a részalap eszközeiből a TNL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden negyedév végén fizetendő.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	legfeljebb évi 1,20 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Taxe d'abonnement:	Évi 0,05% (Negyedév végén a részalap eszközeiből az TNL

befektetésijegy-osztályra jutó rész százalékába számítva.)

Értékpapírkód:	-723 489-
ISIN:	LU0153288609
Befektetésijegy-osztály:	InstAL (Intézményi befektetők számára fenntartva.)
Első kibocsátási ár:	20.000,00 EURO
Első kibocsátási ár:	legalább 1 millió EURO értékben
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximumévi 0,80 % <u>(Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)</u>
Taxe d'abonnement:	<u>Évi 0,01%</u> <u>(Negyedév végén a részalap eszközeiből az InstAL befektetésijegy-osztályra jutó rész százalékába számítva.)</u>
Értékpapírkód:	-723 491-
ISIN:	LU0153288864
Minden Befektetésijegy-osztály:	
Alapkezelő menedzser:	Fisch Asset Management AG Bellerivestrasse 241 CH-8034 Zürich
Alapkezelő menedzser díja:	<u>Az Alapkezelő menedzser díja az alapkezelési díjból fizetendő.</u>
A részalap devizaneme:	EURO
Futamidő:	határozatlan
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír

Értékesítési országok:

Luxemburg, Németország, Magyarország, Bulgária (tervben)

BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds

(2010. 10. 01-ig: BayernLB Balanced Stocks 15 Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja megfelelő bevételek elérése elsősorban folyamatos hozamok révén, amit az erős növekedést mutató vállalatok részvényeibe történt befektetések tőkeneresége egészít ki. A kockázatok és hozamok optimalizálását a részalap változatos portfólióstruktúra keretében, a befektetési eszközök széles körben való terítése révén kívánja elérni.

Befektetési politika

A részalap eszközeinek legalább 51%-át kötvényekbe vagy a nemzetközi tőkepiac más kamatozó értékpapírjába és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba fektetik. Az előbb említett befektetések nagy része EURO-ban denominált eszközökbe történik. Kiegészítő jelleggel a dollárövezetben, ezen belül elsősorban Amerikában, valamint csekélyebb mennyiségben egyéb régiókban is történnek befektetések.

A nyilvános kötvények, záloglevelek és az „investmentgrade“ besorolású vállalati kötvények mellett a BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds befektetési eszközei közé tartoznak a High-Yield kötvények, az átváltoztatható kötvények, az alárendelt kötvények (Nachranganleihen), valamint a gazdaságilag kevésbé fejlett országok (emerging markets) kötvényei is. Ezen túlmenően a részalap eszközei között megtalálhatók a részvények is. A befektetések során az a cél, hogy a részalap eszközein belül a részvények aránya 15 % legyen, ez az érték azonban 0 % és 30 % között mozoghat. A részalap olyan részvényekbe fektet, melyek az elemzések tükrében ígéretesnek tűnnek. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltoztatható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jegyzési jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós jegyekbe (warrant) is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő eszközök megszerzésére jogosítanak.

A befektetések történhetnek közvetlenül értékpapír-vásárlás formájában, valamint például indexre vonatkozó igazolás

(„Indexzertifikat“), amelynek összetétele kellően divezifikált, és amely a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, vagy részesedési igazolás („Partizipationschein“) megszerzésével. Az indexre vonatkozó igazolás („Indexzertifikat“), illetve részesedési igazolás („Partizipationschein“) értékpapírnak minősül. Az indexre vonatkozó igazolás („Indexzertifikat“), illetve részesedési igazolás („Partizipationschein“) közvetlen részesedést biztosít a befektetőnek az index hozamából, mely hozam az alapul fekvő index változásához igazodik.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat. A részalap alkalmazhat különösen Credit Default Swapokat a hitelkockázatok kezelésére valamint pénzügyi eszközöket, melyek alapul felvő eszköze Credit Default Swap, azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A hozamszerzés, növekedés és biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növelésére.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású érték-

papírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejüknek megfelelően általában kisebb.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzéssel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosannál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékelteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkori eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására kötelezzenek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Befektetési jegyekkel kapcsolatos kockázatok

Az olyan befektetési alapok befektetési jegyeinek kockázata, melyekben a részalap részesedést szerez, szorosan összefügg az ezen befektetési alap befektetési eszközeihez kapcsolódó kockázatokkal, illetve ezen alap befektetési stratégiájával. Ezek a kockázatok azonban csökkenthetőek a célalap (tehát azon alap, amibe a részalap befektet) befektetéseinek diverzifikálása révén.

Mivel azonban az egyes célalapok alapkezelői egymástól függetlenül cselekszenek, előfordulhat, hogy az egyes célalapok egyforma, vagy egymással ellentétes befektetési politikát követnek. Ezáltal a fennálló kockázatok összeadódhatnak, a növekedési esélyek pedig kiolthatják egymást.

Az Alapkezelőnek rendszerint nincs lehetősége a célalap alapkezelőjét ellenőrizni, és ezek befektetési döntései nem feltétlenül felelnek meg az Alapkezelő feltételezéseinek vagy elvárásainak.

Az Alapkezelő számára a célalap aktuális összetétele gyakran nem válik kellő időben ismertté. Amennyiben az összetétel nem felel meg az Alapkezelő feltételezéseinek és elvárásainak, az Alapkezelő adott esetben jelentős késlekedéssel reagálhat a célalap befektetési jegyeinek visszaváltásával.

Piaci kockázatok

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

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

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

Fokozott volatilitás

Annak köszönhetően, hogy a részalap részvényekbe is fektet, enyhén magasabb értékingadozásnak lehet kitéve, mint az államkötvényekbe fektető kötvényalapok („Rentenfonds“) esetében.

Befektetői profil

A BayernInvest Balanced Stocks 15 Fonds olyan befektetők számára megfelelő, akiknek már vannak bizonyos tapasztalataik olyan pénzpiacok területén, melyek elsődleges célja a befektetett tőke értékének megőrzése, valamint folyamatos hozamok révén rendszeres jövedelem elérése, ugyanakkor a nemzetközi részvénypiacok fejlődésében is arányosan részt kívánnak venni.

A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek közeptávútól hosszútávúig terjedő befektetéseikben kell gondolkodniuk.

Fontosabb adatok:

Részosztály: AL

Első kibocsátás: 2010. október 1.

Első kibocsátási ár: **A BayernLB Rendite Fonds AL részosztályának utolsó nettó eszközértéke 2010. 09. 30.-val**

Kibocsátási jutalék: Maximum 4%
(Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)

Visszaváltási jutalék: **nincs**

Alapkezelési díj: Maximum évi 1,00 %

(A hónap végén a részalap eszközértékének százalékában)

	számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Nyereség felhasználása:	osztalékfizetés
Értékpapírkód:	<u>XXX</u>
ISIN:	<u>LUXXX</u>
Részosztály:	<u>TL Osztály</u>
Első kibocsátás:	2000. október 2., értéknap 2000. október 5.
Első kibocsátási ár:	50,00 EURO
Kibocsátási jutalék:	Maximum 4% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,00 % (A hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Nyereség felhasználása	tőkésítő (felhalmozó)
Értékpapírkód:	937525
ISIN:	LU0111140751
Minden részosztály:	
Futamidő:	határozatlan
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek

Befektetési jegyek címe:

összevont (globális) címletű értékpapír

Értékesítési országok:

Luxemburg, Németország, Magyarország (tervben), Bulgária (tervben)

BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds

(2010. 10. 01-ig: BayernLB Balanced Stocks 30 Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja megfelelő bevételek elérése elsősorban folyamatos hozamok révén, amit az erős növekedést mutató vállalatok részvényeibe történt befektetések tökenyeresége egészít ki. A kockázatok és hozamok optimalizálását a részalap változatos portfólióstruktúra keretében, a befektetési eszközök széles körben való terítése révén kívánja elérni.

Befektetési politika

A részalap eszközeit kötvényekbe vagy a nemzetközi tőkepiac más kamatozó értékpapírjába és részvényekbe fektetik.

Az előbb említett befektetések nagy része EURO-ban denominált eszközökbe történik. Kiegészítő jelleggel a dollárövezetben, így elsősorban Amerikában, valamint csekélyebb mennyiségben egyéb régiókban is történnek befektetések.

A nyilvános kötvények, záloglevelek és az „investmentgrade“ besorolású vállalati kötvények mellett a kamatozó értékpapírokból álló BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds befektetési eszközei közé tartoznak a High-Yield kötvények, az átváltoztatható kötvények, az alárendelt kötvények (Nachranganleihen), valamint a gazdaságilag kevésbé fejlett országok (emerging markets) kötvényei is.

A befektetések során az a cél, hogy a részalap eszközein belül a részvények aránya 30 % legyen, ez az érték azonban 10 % és 50 % között mozoghat. A részalap olyan részvényekbe fektet, melyek az elemzések tükrében ígéretesnek tűnnek. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltoztatható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jegyzési jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós jegyekbe (warrant) is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő eszközök megszerzésére jogosítanak.

A befektetések történhetnek közvetlenül értékpapír-vásárlás formájában, valamint például indexre vonatkozó igazolás („Indexzertifikat“), amelynek összetétele kellően diverzifikált, és amely a piac számára meg-

felelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, vagy részesedési igazolás („Partizipationschein“) megszerzésével.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat. A részalap alkalmazhat különösen Credit Default Swapokat a hitelkockázatok kezelésére valamint pénzügyi eszközöket, melyek alapul felvő eszköze Credit Default Swap, azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A hozamszerzés, növekedés és biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növelésére.

BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds széles körben diverzifikált befektetéseinek révén áttekinthető kamat-, deviza- és árfolyamkockázatot, és a részalap egyes befektetéseinek sikerétől való függetlenséget biztosít a befektetők számára.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapothoz képest. 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 fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülből az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb fu-

tamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejűeknek megfelelően általában kisebb.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb értékingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzéssel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosannál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hegelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkor eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására kötelezzenek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Befektetési jegyekkel kapcsolatos kockázatok

Az olyan befektetési alapok befektetési jegyeinek kockázata, melyekben a részalap részesedést szerez, szorosan összefügg az ezen befektetési alap befektetési eszközeihez kapcsolódó kockázatokkal, illetve ezen alap befektetési stratégiájával. Ezek a kockázatok azonban csökkenthetőek a célalap (tehát azon alap, amibe a részalap befektet) befektetéseinek diverzifikálása révén.

Mivel azonban az egyes célalapok alapkezelői egymástól függetlenül cselekszenek, előfordulhat, hogy az egyes célalapok egyforma, vagy egymással ellentétes befektetési politikát követnek. Ezáltal a fennálló kockázatok ösz-

szeadódhatnak, a növekedési esélyek pedig kiolthatják egymást.

Az Alapkezelőnek rendszerint nincs lehetősége a céralap alapkezelőjét ellenőrizni, és ezek befektetési döntései nem feltétlenül felelnek meg az Alapkezelő feltételezéseinek vagy elvárásainak.

Az Alapkezelő számára a céralap aktuális összetétele gyakran nem válik kellő időben ismertté. Amennyiben az összetétel nem felel meg az Alapkezelő feltételezéseinek és elvárásainak, az Alapkezelő adott esetben jelentős késlekedéssel reagálhat a céralap befektetési jegyeinek visszaváltásával.

Piaci kockázatok

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

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

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

Fontosabb adatok

Első kibocsátás:	1991. szeptember 2.
Első kibocsátási ár:	90,00 DEM
Kibocsátási jutalék:	Maximum 4% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,10 %

(A hónap végén a részalap eszközértékének százalékában)

Fokozott volatilitás

Annak köszönhetően, hogy a részalap részvényekbe is fektet, enyhén magasabb értékingadozásnak lehet kitéve, mint az államkötvényekbe fektető kötvényalapok („Rentenfonds“) esetében.

Befektetői profil

A BayernInvest Balanced Stocks 30 Fonds olyan befektetők számára megfelelő, akiknek már vannak bizonyos tapasztalataik olyan pénzpiacok területén, melyek elsődleges célja befektetett tőke értékének megőrzése, valamint a folyamatos hozamok elérése, ugyanakkor kiegészítő jelleggel a nemzetközi részvénypiacok fejlődésében is részt kívánnak venni, és súlyt helyeznek a részvény-, és kötvénybefektetések kiegyensúlyozott vegyítésére.

A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek középtávútol hosszútávúig terjedő befektetéseikben kell gondolkodniuk.

számítva. Minden hónap végén fizetendő.)

Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyonát Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek (*)
Befektetési jegyek címe:	összevont (globális) címletű értékpapír (*)
Befektetési jegy-osztály:	TL (1999. október 25-ig ezt a befektetési jegy-osztályt „T osztály”-nak hívták.)
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Bulgária (tervben)
Értékpapírkód:	-971 777-
ISIN:	LU0034054352

(*) Az Alapkezelő határozata értelmében a befektetési jegyekről 1998. május 25. óta nem bocsátanak ki nyomtatott bemutatóra szóló értékpapírokat. A már forgalomban lévő bemutatóra szóló értékpapírok továbbra is érvényben maradnak, és befektetési jegy tulajdonosok a központi kifizetőhelyen vagy bármely más kifizetőhelyen becserélhetik őket névre szóló értékpapírra.

BayernLB Balanced Stocks 60 Plus Fonds
(2010. 10. 01.-ig: BayernLB Balanced Stocks 60 Plus
Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja vonzó értéknövekedés elérése, elsősorban magas hozamot és erős növekedést mutató vállalatok részvényeiből származó hozamok révén, melyet tőkepiaci befektetésekből származó folyamatos bevételek egészítenek ki. A kockázatok és hozamok optimalizálását a részalap változatos portfólióstruktúra keretében, a befektetési eszközök széles körben való terítése révén kívánja elérni.

Befektetési politika

A részalap eszközeit túlnyomórészt nemzetközi részvényekbe fektetik. A befektetések során a részalap eszközein belül a részvények aránya minimum 60 % és maximum 100 % között mozog.

A részalap olyan részvényekbe fektet, melyek az elemzések tükrében ígéretesnek tűnnek. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltoztatható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jegyzési jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós jegyekbe (warrant) is fektethetik, amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő eszközök megszerzésére jogosítanak.

A befektetések történhetnek közvetlenül értékpapír-vásárlás formájában, valamint például indexre vonatkozó igazolás („Indexzertifikat“), amelynek összetétele kellően dивезifikált, és amely a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, vagy részesedési igazolás („Participationschein“) megszerzésével.

A részalap eszközeit emellett kötvényekbe vagy a nemzetközi tőkepiacon bevezetett más kamatozó értékpapírokba, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba fektetik.

A nyilvános kötvények, záloglevelek és az „investmentgrade“ besorolású vállalati kötvények mellett a BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds befektetési eszközei közé tartoznak a High-Yield kötvények, az átváltoztatható kötvények, az alárendelt kötvények (Nachranganleihen), valamint a gazdaságilag

kevésbé fejlett országok (emerging markets) kötvényei is.

Az előbb említett befektetések nagy része EURO-ban denominált eszközökbe történik. Kiegészítő jelleggel a dollárövezetben, így elsősorban Amerikában, valamint csekélyebb mennyiségben egyéb régiókban is történnek befektetések.

A részalap összes befektetéseinek legalább 51 %-a EURO-ban denominált eszközökbe történik. Kiegészítő jelleggel a dollárövezetben, így elsősorban Amerikában, valamint csekélyebb mennyiségben egyéb régiókban is történnek befektetések.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat. A részalap alkalmazhat különösen Credit Default Swapokat a hitelkockázatok kezelésére valamint pénzügyi eszközöket, melyek alapul felvő eszköze Credit Default Swap, azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A hozamszerzés, növekedés és biztonság közötti egyensúllyal jellemezhető befektetési politika alapot nyújt az eszközök értékének hosszú távú növelésére.

BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds széles körben diverzifikált befektetéseinek révén áttekinthető kamat-, deviza- és árfolyamkockázatot, és a részalap egyes befektetéseinek sikerétől való nagymértékű függetlenséget biztosít a befektetők számára.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapotához képest. Amennyiben a piaci kamatok a kibocsátás időpontjában fennálló kamatok-

hoz képest növekednek, a fix kamatozású értékpapírok árfolyama rendszerint csökken. Ha azonban a piaci kamatok csökkennek, akkor a fix kamatozású értékpapírok árfolyama fog növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzügyi eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejűeknek megfelelően általában kisebb.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzéssel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosanál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkor devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkor eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Befektetési jegyekkel kapcsolatos kockázatok

Az olyan befektetési alapok befektetési jegyeinek kockázata, melyekben a részalap részesedést szerez, szorosan összefügg az ezen befektetési alap befektetési eszközeihez kapcsolódó kockázatokkal, illetve ezen alap befektetési stratégiájával. Ezek a kockázatok azonban csökkenthetőek a céralap (tehát azon alap, amibe a részalap befektet) befektetéseinek diverzifikálása révén.

Mivel azonban az egyes céralapok alapkezelői egymástól függetlenül cselekszenek, előfordulhat, hogy az egyes céralapok egyforma, vagy egymással ellentétes befektetési politikát követnek. Ezáltal a fennálló kockázatok összeadódhatnak, a növekedési esélyek pedig kioltathatják egymást.

Az Alapkezelőnek rendszerint nincs lehetősége a céralap alapkezelőjét ellenőrizni, és ezek befektetési döntései nem feltétlenül felelnek meg az Alapkezelő feltételezéseinek vagy elvárásainak.

Az Alapkezelő számára a céralap aktuális összetétele gyakran nem válik kellő időben ismertté. Amennyiben az összetétel nem felel meg az Alapkezelő feltételezéseinek és elvárásainak, az Alapkezelő adott esetben jelentős késlekedéssel reagálhat a céralap befektetési jegyeinek visszaváltásával.

Piaci kockázatok

A pénzügyi termékek árfolyamának és piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság általános helyzete valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyamalakulásra – különösen a tőzsdén – irracionális tényezők is

hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

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

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

Fokozott volatilitás

Mivel a BayernInvest Balanced Stocks 60 Fonds részalapnál az aktív és flexibilis managementelv eredményeként a hangsúly átmenetileg meghatározott földrajzi régiókra, ágazatokra vagy piaci szegmensekre helyeződhet, a fokozott volatilitás jelentős kockázata áll elő, ami azt jelenti, hogy a befektetési jegyek ára rövid időn belül lefelé és felfelé is erősen ingadozhat.

Befektetői profil

A BayernInvest Balanced Stocks 60 Plus Fonds részalapba történő befektetés csak tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek azoknak a befektetéseknek a kockázatait és az értékét felmérni, amelyeknél részvénybefektetések hozamából származó reális tőkenövekedés áll előtérben, és amelyek azonban kiegészítő jelleggel a tőkepiaci befektetésekből is folyamatos bevételhez kívánnak jutni. A befektetőnek hosszútávú befektetéseiben kell gondolkodniuk.

Fontosabb adatok

Első kibocsátás:

2000. október 2., értéknapi: 2000. október 5.

Első kibocsátási ár:

100,00 EURO

Kibocsátási jutalék:

Maximum 4%

(Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)

Visszaváltási jutalék:	Nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,20% (A hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címe:	összevont (globális) címletű értékpapír
Befektetési jegy-osztály:	TL
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Bulgária (tervben)
Értékpapírkód:	-934 219-
ISIN:	LU0110698866

BayernInvest OptiMA Fonds

(2010. 10. 01.-ig: BayernLB OptiMA Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja az, hogy egy határozott objektív, a szubjektív elemeket kikapcsoló szelekciós mechanizmus útján képzett részalap segítségével kedvező értékalakulást érjen el.

Befektetési politika

Az OptiMA szó az „optimale Multi Asset Allokation” kifejezésből keletkezett. A BayernInvest OptiMA Fonds eszközei fektethetők túlnyomó részben olyan más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS), vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) („befektetési alapok”) befektetési jegyeibe, melyek mind Nyugat-Európa, Észak-Amerika, Ázsia fejlett piacainak, mind pedig Közép- és Kelet-Európa, Ázsia vagy Latin-Amerika egyéb piacainak részvényeibe, kötvényeibe és pénzüpiaci eszközeibe fektetnek. Emellett ezen régiók részvényeibe, kötvényeibe és pénzüpiaci eszközeibe is lehet fektetni. A regionális szempontokra koncentráló managementelv kiegészül egy átfogó téma és szektorválasztással.

A részvények és/vagy kötvények megoszlásának mértéke a piac mindenkori megítélésétől függ.

Befektetési eszközként, az egyes értékpapírokba történő befektetések mellett olyan értékpapírokat is alkalmaznak, melyek teljesítménye a különböző piacok, régiók, államok, témák és ágazatok fejlődéséhez kötött (pl. olyan indexre vonatkozó igazolások („Indexzertifikat”), melynek összetétele kellő mértékben dивезifikált, és amelyek kellő viszonyítási alapot képeznek azon piacok számára, amelyekre vonatkoznak, valamint részesedési igazolások („Participationscheine”). Ugyanebből a célból származtatott (derivatív) eszközök is alkalmazhatóak.

Annak érdekében, hogy a részalap az ingatlanpiacok fejlődésében is részt vegyen a

részalap a befektetési politika keretei között megszerezheti olyan nyíltvégű vagy tőzsdén jegyzett zártvégű ingatlan alapok befektetési jegyeit, melyekkel rendszeresen kereskednek (pl. US REIT-ek).

A részalap összességében legfeljebb vagyonának 10 %-át fektetheti nyilvános, szabályozott ingatlanalapok befektetési jegyeibe, valamint a Kezelési Szabályzat 4.1.2.a. pontjában megnevezett értékpapírokba és pénzüpiaci eszközökbe.

A BayernInvest OptiMA Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti UCITS vagy UCI befektetési jegyekbe.

Kiegészítő jelleggel livid eszközök is tarthatók.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap alkalmazhat származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat, azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összességét a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépheti túl.

Az árfolyam alakulása a világ különböző részein lévő piacokon időben nem egységes. A rövid- és középtávú piaci trendek kihasználása érdekében trendindikátorok egységes, standardizált eljárás keretében szállítják az Alap managementjének a döntési jelzéseket a portfólio kialakításához, valamint összetételének változtatásához. A trendindikátorok jelzésének relatív erőssége meghatározó tényezőnek számít a portfólio terítés és az egyes eszközosztályok súlyozása során.

Mindig a relatíve legerősebb piacon vagy piaci szegmensbe fektetnek be, ami nagyon változatos portfólióstruktúrát eredményezhet. A managementelv alapjául szolgáló indikációs rendszer segítségével aktív, fegyelmezett és szisztematikus kockázatmegosztás valósul meg. A változatos portfólióstruktúra keretében a kockázat- és hozamoptimalizáció szempontjainak a befektetések széleskörű terítése révén tesznek eleget.

Kockázati profil

A részvénybefektetések széles körben való terítése révén a befektetők világszerte részese lehetnek a pénzpiacok eredményeiből. Bár a részvénybefektetések értéke ingadozik, a BayernInvest OptiMA Fonds eszközeinek a régiók, államok, ágazatok, témák és eszközök szerinti széleskörű terítése messzemenő függetlenséget biztosít az egyes befektetések sikerétől.

Befektetési jegyekkel kapcsolatos kockázatok

Az olyan befektetési alapok befektetési jegyeinek kockázata, melyekben a részalap részesevé válik, szorosan összefügg az ezen befektetési alap befektetési eszközeihez kapcsolódó kockázatokkal, illetve ezen alap befektetési stratégiájával. Ezek a kockázatok azonban csökkenthetőek a célalap (tehát azon alap, amibe a részalap befektet) befektetéseinek diverzifikálása révén.

Mivel azonban az egyes célalapok alapkezelői egymástól függetlenül cselekszenek, előfordulhat, hogy az egyes célalapok egyforma, vagy egymással ellentétes befektetési politikát követnek. Ezáltal a fennálló kockázatok összeadódhatnak, a növekedési esélyek pedig kielégíthetők egymást.

Az Alapkezelőnek rendszerint nincs lehetősége a célalap alapkezelőjét ellenőrizni, és ezek befektetési döntései nem feltétlenül felelnek meg az Alapkezelő feltételezéseinek vagy elvárásainak.

Az Alapkezelő számára a célalap aktuális összetétele gyakran nem válik kellő időben ismertté. Amennyiben az összetétel nem felel meg az Alapkezelő feltételezéseinek és elvárásainak, az Alapkezelő adott esetben jelentős késlekedéssel reagálhat a célalap befektetési jegyeinek visszaváltásával.

Kamatváltozásból eredő kockázatok

A fix kamatozású értékpapírokba történő befektetésekkel kapcsolatban fennáll annak a lehetősége, hogy a piaci kamatok szintje változni fog az értékpapír kibocsátásakor fennálló állapotához képest. 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 fog

növekedni. Ez az árfolyam alakulás oda vezet, hogy a fix kamatozású értékpapírok aktuális hozama általában körülbelül az aktuális piaci kamatoknak fog megfelelni. Ezek az árfolyamingadozások a fix kamatozású értékpapírok futamidejétől függően különböző eredményre vezethetnek. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok árfolyamkockázata kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A rövidebb futamidejű fix kamatozású értékpapírok hozama azonban általában kisebb, mint a hosszabb futamidejű fix kamatozású értékpapíroké. A 12 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű pénzpiaci eszközök árfolyamkockázata rövid futamidejüknek megfelelően általában kisebb.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzésrel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosanál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkori eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására kötelezzenek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszédett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Piaci kockázatok

A pénzügyi termékek árfolyamának és piacának alakulása elsősorban a tőkepiacok alakulásától függ, melyeket pedig a világgazdaság

általános helyzete valamint az egyes országok gazdasági és politikai keretfeltételei befolyásolnak. Az általános árfolyamalakulásra – különösen a tőzsdén – irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

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

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

Speciális ország- és transzferkockázat („Transferrisiko“)

A részalap potenciális befektetőinek felhívjuk a figyelmét, hogy a BayernInvest OptiMA Fonds a fejlett piacok eszközein kívül közvetlenül vagy közvetve a kevésbé fejlett közép- és kelet-európai, ázsiai, latin-amerikai piacok eszközeibe is fektethet. Az ezekben a régiókban történő befektetések bizonyos kockázattal járhatnak. A fejlett nemzetközi pénzpiacokkal ellentétben a pénzpiacok relatív kis mérete ebben a régióban azt eredményezi, hogy a piacok volatilisabbak és kevésbé likvidek.

A politikai viszonyok, az a tény, hogy a kemény valuták csak szűkösen állnak rendelkezésre, a devizaellenőrzés változásai, az árfolyamváltozások, a befektetések során kezelt eszközökön fennálló tulajdonjog esetleges megtámadhatóságából eredő problémák, a külföldi tőkebefektetések és –visszaáramlások esetleges korlátozása (transzfer-kockázat), a fiskális politika alkalmazása vagy szigorítása további kockázatot jelenthet. Továbbá figyelembe kell venni, hogy a kibocsátók ezekben az államokban kevésbé állnak hivatalos ellenőrzés alatt, a rájuk vonatkozó jogszabályanyag kevésbé strukturált, valamint a számvitel és a könyvvizsgálat színvonala sem mindig felel meg a fejlett egyesült államokbeli illetve nyugat-európai pénz- és tőkepiacok standardjainak.

Fokozott volatilitás

Mivel az aktív és rugalmas management következtében a hangsúly átmenetileg meghatározott földrajzi régiókra, ágazatokra vagy piaci szegmensekre helyeződhet, a fokozott volatilitás jelentős kockázata áll elő, ami azt je-

lenti, hogy a befektetési jegyek ára rövid időn belül lefelé és felfelé is erősen ingadozhat.

veszteségnek az elfogadására. A befektetőknek a középtávútól a hosszútávúig terjedő befektetéseikben kell gondolkodniuk.

Befektetői profil

A BayernInvest OptiMA Fonds részalapba történő befektetés csak tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek felmérni a befektetéseknek a kockázatait és az értékét, a reális tőkenövekedést részesítik előnyben, és fontos számukra – az egész piac vélt alakulásának függvényében – a részalap eszközlományának dinamikus és változatos alakítására. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőke-

Fontosabb adatok

Kibocsátás időpontja:	2006. június 12.
Jegyzési periódus:	A befektetési jegyek első kibocsátási áron történő jegyzése 2006. május 8-tól 2006. június 9-ig lehetséges. A fizetésre 2006. június 15-vel bezárólag kerülhet sor a letétkezelőnél.
A jegyzések befizetésének és a befektetési jegyek visszaváltásának határideje:	A következő értékelési nap, + 3 luxemburgi banki munkanap.
Befektetési jegy-osztály:	AL
Első kibocsátási ár:	100,00 EURO
Jegyzési minimum:	nincs
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető
Kibocsátási jutalék:	Maximum 4% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,50 % (Minden hónap végén az AL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő)
Taxe d'abonnement:	évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközeiből az AL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden negyed év végén fizetendő.)

Értékpapírkód:	-A0JKFZ-
ISIN:	LU0249656512
Befektetési jegy-osztály:	InstAL* (intézményi befektetők számára fenntartva)
Első kibocsátási ár::	10.000,00 EURO
Jegyzési minimum:	1 millió EURO
Nyereség felhasználása:	hozamkifizető
Kibocsátási jutalék:	Maximum 2% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,00 % (Minden hónap végén az InstAL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő)
Taxe d'abonnement:	évi 0,01 % (Minden negyedév végén a részalap eszközeiből az InstAL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden negyed év végén fizetendő.)
Értékpapírkód:	-A0JKF0-
ISIN:	LU0249657833
Minden befektetési jegy-osztály:	
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Magyarország, Bulgária (tervben)

* (*) Jegyzéskor fel kell fedni az Alapkezelőnek, ha intézményi végbefektetőről van szó

BayernInvest Pharma Global Fonds (2010. 10. 01.-ig: BayernLB Pharma Global Fonds)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja vonzó értéknövekedés elérése, elsősorban magas hozamot és erős növekedést mutató vállalatok részvényeiből származó hozamok és tőkenyereségek révén. A kockázatok és hozamok optimalizálását a részalap változatos portfólió-struktúra keretében, a befektetési eszközök széles körben való terítése révén kívánja elérni.

Befektetési politika

A BayernInvest Pharma Global Fonds eszközeinek legalább 51%-át gyógyszeripar, illetve egészségügy vagy Health-Care területén tevékenykedő vállalkozásokba fekteti világszerte.

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

Emellett a részalap a bio- és géntechnológia leginkább innovatív üzletágaiba, átlagon felüli fejlődést mutató egészségügyi szolgáltató és gyógyszer-technológiai vállalkozásokba, valamint gyógyászati tápanyagokkal foglalkozó vállalatokba is befektet. A részalap részese-
dést nyújt befektetői számára a globális gyógyszer-, egészségügyi és Health-Care piac részvényeinek hozam- és növekedési lehetőségeiből.

A globálisan működő gyógyszeripari cégek számára bővülési lehetőségek mutatkoznak, különösen a még nagymértékben feltáratlan ázsiai, latin-amerikai, és kelet-európai gyógyszerpiacok felé. 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 üzletág magasfokú specializáltságával, és ennek következtében a gyógyszer-fejlesztések időtartamának rövidülésével jelentős mértékben hozzájárul a gyógyszer-ágazat 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 elemzések alapján mindenkor legjobbnak mutató részvényekbe fektesse. A portfólió-struktúra kialakításakor ugyanakkor számításba veszik az adott vállalatnak a specifikus országindexben képviselt relatív súlyát is. Ezen túlmenően a részalap eszközeit átváltoztatható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jegyzési jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós jegyekbe (warrant) 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 indexre vonatkozó igazolásba („Indexzertifikát”), amelynek összetétele kellően diversifikált, és amely a piac számára megfelelő viszonyítási alapot képez arra a piacra nézve, amelyre vonatkozik, valamint a gyógyszeripari, egészségügyi illetve „Health-Care ágazat részvényeire vonatkozó igazolásokba („Zertifikát”) és részesedési igazolásokba („Participationschein”) is.

A BayernInvest Pharma Global Fonds vagyonának legfeljebb 10%-át fektetheti más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS) vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyeibe.

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

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

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

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a kis- és középvállalkozásokban („mid and small caps”) való részesedésszerzéssel nő az esetleges hozamszerzés esélye, fennáll annak a lehetősége, hogy időnként kis- és közepes vállalkozások részvényei is hangsúlyozottan szerepeljenek a részalap eszközei között. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosannál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyére, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

Speciális 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 befektetések, amelyek erősen függenek a fejlődéstől és a kutatásoktól (pl. biotechnológiai, gyógyszerészeti ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyamingadozást okoz.

Ezen ágazatok sikere gyakran spekuláción, vagy egyes jövőbeni termékek sikerével kapcsolatos várakozásokon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban veszteségek következhetnek be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása - pl. a szállítás akadozása, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása stb. - esetén, az egész ágazaton belül jelentőssé válnak az érték-ingadozások.

Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a management helyes döntésének is köszönhető. A management összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy a következő döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértékteleníthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyonaiból fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkori eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szol-

gáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

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

Piaci kockázatok

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

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

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

Fontosabb adatok

Első kibocsátás:	1998. július 16.
Első kibocsátási ár:	70,00 DEM
Befektetési jegy-osztály:	AL (1999.10.26-ig ezt a befektetési jegy-osztályt „A osztály”-nak hívták.)
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában.)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Nyereség felhasználása: Értékpapírkód:	hozamkifizető (általában a beszedett osztalékbevételeket) -988 257-

Fokozott volatilitás

Mivel a BayernInvest Pharma Global Fonds részalapnál az aktív és flexibilis managementelv eredményeként a hangsúly átmenetileg meghatározott földrajzi régiókra, ágazatokra vagy piaci szegmensekre helyeződhet, a fokozott volatilitás jelentős kockázata áll elő, ami azt jelenti, hogy a befektetési jegyek ára rövid időn belül lefelé és felfelé is erősen ingadozhat.

Befektetői profil

A BayernLB Pharma Global Fonds részalapba történő befektetés csak tapasztalt befektetők számára ajánlott, akik képesek a kockázatokat és a befektetéseknek az értékét felmérni, és akik a meglévő hagyományos befektetési formák kiegészítéseként jó növekedési eséllyel rendelkező, globálisan és helyi szinten is jelenlévő gyógyszeripari vállalkozásokban is részt kíván venni, figyelembe véve a biotechnológiai és az egészségügyi szolgáltató ágazatról sem. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek érték-ingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek hosszútávú befektetésekből kell gondolkodniuk.

ISIN:	LU0088121875
Befektetési jegy-osztály:	TNL (Ezt a befektetési jegy-osztályt 1999. október 25. óta forgalmazzák.)
Forgalmazási jutalék:	évi 0,65 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékéből a TNL befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden negyedév végén fizetendő.)
Kibocsátási jutalék:	nincs
Visszaváltási jutalék:	nincs
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Értékpapírkód:	-926 153-
ISIN:	LU0103546502
Mindkét befektetési jegy-osztály:	
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,40 % (Minden hónap végén a részalap eszközértékének százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.)
Befektetési tanácsadó	BayernInvest Kapitalanlagegesellschaft mbH Karlstraße 35 D-80333 München
A befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Taxe d'abonnement: (A részalap vagyontól Luxemburgban terhelő adó)	Évi 0,05 % (Minden negyedév végén a részalap eszközértékének százalékában számítva.)
A részalap devizaneme:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	bemutatóra szóló befektetési jegyek
Befektetési jegyek címlete:	összevont (globális) címletű értékpapír
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Magyarország, Bulgária (tervben)

BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien

(2010. 10. 01.-ig: BayernLB Vermögensverwaltungsfonds
Aktien)

A befektetési politika célja

A befektetési politika célja megfelelő hozam elérése részvényekbe és/vagy részvényre vonatkozó eszközökbe történő befektetésekből származó tőkenyereség révén.

Befektetési politika

A BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien részalap eszközeit német és/vagy nemzetközi részvényekbe illetve részvényekre vonatkozó befektetési eszközökbe fekteti.

A részvénybefektetéseket döntő részben tőzsdén jegyzett nemzetközi részvények illetve olyan nemzetközi részvények teszik ki, melyekkel szabályozott piacon kereskednek.

A részalap befektethet továbbá fix- és változó kamatozású értékpapírokba, átváltoztatható hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, jegyzési jogot biztosító kötvényekbe, vagy opciós jegyekbe (warrant), amennyiben ezek a részalap befektetési elveinek megfelelő vállalkozások, részvényeinek megszerzésére jogosítanak. A közvetlen részvénybefektetések mellett a részalap eszközeit be lehet fektetni megfelelően közzétett olyan indexekre vonatkozó index certificate-ekbe („Indexzertifikate”), melyek összetétele kellően diverzifikált és megfelelő viszonyítási alapot képeznek azon piacokra nézve, amelyre vonatkoznak, valamint részvényekre vonatkozó certificate-ekbe („Zertifikat”) és részesedési igazolásokba („Participationschein”).

A részalap emellett liquid eszközöket is tarthat.

A BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien befektetheti eszközeit más átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (UCITS) vagy más kollektív befektetési vállalkozások (UCI) befektetési jegyeibe.

Fedezeti céllal és a befektetési politika részeként a részalap a fenti részvényopciók mellett alkalmaz más származtatott (derivatív) ügyleteket, valamint egyéb eszközöket és technikai megoldásokat is azzal, hogy a származtatott (derivatív) ügyletekkel kapcsolatos összkockázat a részalap teljes nettó eszközértékének kétszerezését nem lépheti túl.

Egyébiránt minden - a Kezelési Szabályzat 4. pontja szerint megengedett – eszközbe be lehet fektetni.

Kockázati profil

A BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds Aktien befektetéseinek széles körben való terítése és változatos kialakítása révén a befektetők részesedhetnek a nemzetközi részvénypiacok értékének alakulásában. A befektetési politika célja hosszú távú pozitív hozam elérése.

Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

A részvények megszerzése különös piaci és vállalati kockázatokkal járhat. A részvények értéke nem mindig tükrözi a tényleges vállalati értéket. Ebből következően a részvények értékének gyors és jelentős ingadozásához vezethet, ha a piac adottságai és a piac szereplőinek a befektetések értékével kapcsolatos véleménye megváltozik. Ehhez hozzá kell még tenni azt, hogy a részvényekhez kapcsolódó jogok rangsorban mindig csak a kibocsátó valamennyi hitelezőjének követelése után kerülnek kielégítésre. Ebből kifolyólag a részvények általánosságban nagyobb érték-ingadozásnak vannak kitéve, mint pl. a fix kamatozású értékpapírok.

Mivel a részalap a „mid and small cap” szegmens részvényeibe is befektethet, a részalap vagyona-ba tartozhatnak kis- és középvállalkozások részvényei is. Különösen a kisebb, még fiatal vállalkozások részvényeinél fordulnak elő a piacon általánosannál erősebb ingadozások. Ennek az az oka, hogy az értékpapírokkal általánosságban kevesebbet kereskednek, és ezek a vállalkozások nagyobb üzleti kockázatnak vannak kitéve.

Tekintettel a részvények értékének jelentősebb és gyakoribb ingadozásával kapcsolatos veszélyre, a részalap eszközei között hangsúlyosan szereplő részvények esetén a részalapérték ennek megfelelően nagy- vagy kismértékben változhat.

A fent nevezett részvényekkel kapcsolatos kockázatok közvetett módon, származtatott (derivatív) ügyletek alkalmazása révén is megvalósulhatnak.

Származtatott (derivatív) ügyletek kockázata

Az opciók vétele és eladása, valamint a határidős ügyletek illetve a swap ügyletek a következő kockázatokkal járnak együtt:

Az alapul fekvő eszközök árfolyamának ingadozásai egy opciós jogot vagy határidős ügyletet akár teljes mértékben elértéktelensíthetnek. A swap ügylet alapjául szolgáló eszköz értékváltozása esetén szintén csökkenhet a részalap eszközeinek értéke.

Egy – az adott esetben szükséges – ellenügylet megkötése (lezárás) költségekkel jár.

Az opciókban rejlő speciális hatás (Hebelwirkung/Leverage effect) következtében az opciók erősebben befolyásolhatják a részalap értékének alakulását mint az alapul fekvő eszközökbe történő befektetés.

Az Opciók vétele azzal a kockázattal járhat, hogy az opciót nem fogják gyakorolni, mivel az alapul fekvő eszközök ára nem a várakozásoknak megfelelően alakul, és így az alap vagyónából fizetendő opciós díj elenyészik.

Az opciók eladása azzal a veszéllyel jár, hogy a részalap mindenkori eszközei az eszközöknek az aktuális piaci árnál magasabb értéken történő megvételére, vagy azoknak az aktuális piaci árnál alacsonyabb értéken történő szolgáltatására köteleznek. Ilyen esetben a részalap eszközeiben az árkülönbség mínusz beszedett opciós díj értékének megfelelő veszteség keletkezik.

A határidős ügyleteknél is fennáll annak a kockázata, hogy a részalap eszközei a piaci árak váratlan alakulása következtében az esedékességkor veszteségeket szenvednek el.

A határidős devizaügyletek illetve a megfelelő opciós jogok és opciós jegyek (Optionsscheinen) megszerzésének költségei valamint az esetleges veszteségek csökkentik a részalap eredményét.

Speciális 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 befektetések, amelyek erősen függenek a fejlődéstől és a kutatásoktól (pl. biotechnológiai, gyógyszerészeti ágazatok stb.) vagy amelyek viszonylag újnak számítanak, előfordulhat, hogy az egész ágazatot érintő tendenciák esetén a befektetők túlságosan gyors reakciója jelentős árfolyamingadozást okoz. Ezen ágazatok sikere gyakran spekuláción, vagy egyes jövőbeni termékek sikerével kapcsolatos várakozásokon alapul. Ha ezek a termékek nem váltják be a hozzájuk fűzött elvárásokat vagy más akadályok lépnek fel, hirtelen az egész ágazatban veszteségek következhetnek be.

Ugyanakkor más ágazatokban is fennállhatnak olyan függőségi viszonyok, melyek eredményeként a helyzet kedvezőtlen alakulása - pl. a szállítás akadozása, nyersanyaghiány, jogszabályi előírások szigorítása stb. - esetén, az egész ágazaton belül jelentőssé válnak az értékingadozások.

Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Amennyiben egy részalap befektetési eredménye egy adott időszakban nagyon pozitív, ez az eljáró személyek hozzáértésének és ezáltal a management helyes döntésének is köszönhető. A management összetétele azonban változhat. Előfordulhat, hogy a következő döntéshozók már kevésbé lesznek sikeresek.

Devizakockázatok

Amennyiben egy részalap eszközei a részalap mindenkori devizanemétől eltérő devizanemben kerülnek befektetésre, 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 eszközeinek értéke is.

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 árfolyamalakulásra – különösen a tőzsdén – irracionális tényezők is hatással lehetnek, mint pl. hangulat alakulása, vélemények, híresztelések.

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

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

Fokozott volatilitás

Mivel a BayernInvest Vermögensverwaltungs-fonds Aktien részalapnál az aktív és flexibilis managementelv eredményeként valamint a származtatott (derivatív) ügyletek fokozott alkalmazásának köszönhetően a hangsúly átmenetileg meghatározott földrajzi régiókra, ágazatokra vagy piaci szegmensekre helyeződhet, a fokozott volatilitás jelentős kockázata áll elő, ami azt jelenti, hogy a befektetési jegyek ára rövid időn belül lefelé és felfelé is erősen ingadozhat.

Befektetői profil

**A BayernInvest Vermögensverwaltungsfonds
Aktien**

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 a nemzetközi részvénypiacok növekedési esélyeiben is részesedni kívánnak. A befektetőknek késznek és képesnek kell lenniük a befektetési jegyek értékingadozásának és adott esetben egy jelentős tőkevesztésnek az elfogadására. A befektetőknek hosszútávú befektetésekből kell gondolkodniuk.

Fontosabb adatok

Befektetési jegy-osztály:	TL1
Kibocsátás dátuma:	2008. április 1.
Első jegyzési időszak:	2008 március 25.- 2008 március 31.
Jegyzések befizetésének napja és a befektetési jegyek visszaváltása::	A következő értékelési nap + 3 luxemburgi banki munkanap
Első kibocsátási ár:	1.000 EURO plusz kibocsátási jutalék
Jegyzési minimum:	nincs
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,75% (Minden hónap végén a részalap nettó eszközértékéből a TL1 befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában)

	számítva. Minden hónap végén fizetendő.) Az alapkezelési díj tartalmazza a befektetési tanácsadó díját.
Taxe d'abonnement:	Évi 0,05% (Negyedév végén a részalap nettó eszközértékéből a TL1 befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva.)
Értékpapírkód:	A0NDSH
ISIN:	LU0347253493
Befektetési jegy-osztály:	TL2
Kibocsátás dátuma:	2009. január 2.
Jegyzések befizetésének napja és a befektetési jegyek visszaváltása::	A következő értékelési nap + 3 luxemburgi banki munkanap
Jegyzési minimum:	nincs
Nyereség felhasználása:	tőkésítő (felhalmozó)
Kibocsátási jutalék:	Maximum 5% (az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték százalékában)
Visszaváltási jutalék:	nincs
Alapkezelési díj:	Maximum évi 1,75% (Minden hónap végén a részalap nettó eszközértékéből a TL2 befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva. Minden hónap végén fizetendő.) Az alapkezelési díj tartalmazza a befektetési tanácsadó díját.
Taxe d'abonnement:	Évi 0,05% (Negyedév végén a részalap nettó eszközértékéből a TL2 befektetési jegy-osztályra jutó rész százalékában számítva.)
Értékpapírkód:	A0RC2K
ISIN:	LU0400622204

Befektetési tanácsadó:	Bayerische Landesbank München Brienner Strasse 18 D – 80333 München
Befektetési tanácsadó díja:	A befektetési tanácsadó díját a befolyt alapkezelési díjból fedezik.
Referencia devizanem:	EURO
Értékelési nap:	Minden olyan nap, ami mind Luxemburgban, mind Frankfurt am Main-ban teljes banki munkanap.
Befektetési jegyek:	Bemutatóra szóló befektetési jegyek névérték nélkül
Címlet:	Összevont (globális) címletű értékpapír
Futamidő:	határozatlan
Értékesítési országok:	Luxemburg, Németország, Bulgária (tervben)

30. Kezelési Szabályzat

A BayernInvest befektetési alap (Fonds Commun de Placement) jelen Kezelési Szabályzata, valamint annak a 15. szakasz szerint hozott későbbi módosításai az alábbi személyek közötti jogviszonyokat rendezik:

- I. Az alapkezelő: BayernInvest Luxembourg S.A mely részvénytársasági formában működik, és székhelye Luxemburgban, a 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg cím alatt található (az „Alapkezelő”),
- II. A letétkezelő: Banque LBLux S.A. (a korábbi Bayerische Landesbank International S.A.), mely részvénytársasági formában működik, és székhelye Luxemburgban, a 3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg cím alatt található (a „Letétkezelő”), és
- III. A BayernInvest befektetési jegyeit jegyző személyek, és a BayernInvest befektetési jegyeinek tulajdonosai (a „befektetési jegy-tulajdonosok”), akik a Kezelési Szabályzat feltételeit a befektetési jegy megszerzésével fogadják el.

1. szakasz - Az alap

A BayernInvest (az „Alap”) a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló, módosított és kiegészített 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 részalapról 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 található.

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 jogai-

tól és kötelezettségeitől teljesen elkülönülnek. Ez harmadik személyek vonatkozásában is alkalmazandó, azaz valamely részalap vagyona kizárólag az adott részalap tartozásaiért szolgál fedezetül. A részalapokat az Alapkezelő a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében kezeli.

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

2. szakasz - 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 állhatnak, és feladatuk az Alapkezelő, illetve – amennyiben ilyen létezik – a megbízott alapkezelő részére történő tanácsadás az általános befektetési politika tekintetében. A befektetési tanácsadók díja az adott részalapra terhelhető. 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 részalap eszközeinek napi kezelésére egy vagy több részalap mellé egy vagy több megbízott alapkezelőt 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%. A kezelési díj számítási szabályai az egyes részalapok leírásánál találhatóak.

3. szakasz - 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 megszerzhető 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 értéktáiraiban 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 elszámolóházat (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 szállítható.

A Letétkezelő az Alapkezelő utasításait akkor teljesíti, ha azok összhangban állnak a jogszabályok, a Kezelési Szabályzat, a letétkezelői megállapodás, a mindenkor hatályos Tájékoztató és Egyszerűsített Tájékoztató rendelkezéseivel.

A Letétkezelő gondoskodik különösen arról, hogy:

- a részalapok befektetési jegyeinek eladása, kibocsátása, visszaváltása, visszaváltási árának kifizetése, átváltása, érvénytelenítése a jogszabályokkal és a Kezelési Szabályzattal összhangban történjen;
- a részalapok befektetési jegyeire jutó nettó eszközérték számítása a jogszabályokkal és a Kezelési Szabályzattal összhangban történjen;
- a részalapok hozama a Kezelési Szabályzattal összhangban kerüljön felhasználásra;
- a befektetési jegyeket a Kezelési Szabályzattal összhangban ruházzák át az azokat jegyző személyekre;
- a részalapok eszközei haladéktalanul a megfelelő, elkülönített számlára, illetve értéktárba kerüljenek, és a befektetési jegyek beérkező kibocsátási ára – a kibocsátási jutalék, illetve az adók levonását követően – a megfelelő, elkülönítetten kezelt, korlátozott rendelkezésű számlán, illetve értéktárban haladéktalanul jóváírásra, illetve elhelyezésre kerüljön;
- a tranzakciók ellenértéke a megfelelő részalap elkülönítetten kezelt, korlátozott rendelkezésű számláján a szokásos időn belül jóváírásra kerüljön;
- azon értékpapírokat, származtatott eszközöket, illetve egyéb megszerzhető eszközöket, melyeket valamely tőzsdén jegyeznek, illetve amelyekkel rendszeresen kereskednek, legfeljebb a napi árfolyamon vegyék meg, és legalább a napi árfolyamon adják el; azon értékpapírokat, származtatott eszközöket, illetve egyéb megszerzhető eszközöket pedig, melyeket nem jegyeznek tőzsdén, illetve amelyekkel nem kereskednek rendszeresen, olyan áron vegyék, illetve adják el, mely nem nyilvánvalóan aránytalan az adott eszköz tényleges értékéhez képest.

A Letétkezelő:

- az elkülönítetten kezelt, korlátozott rendelkezésű számlákról kifizeti az egyes részalapok által megszerzett értékpapírokat, származtatott (derivatív) eszközök, illetve egyéb megszerzhető eszközök vételárát;

- a vételár ellenében kiadja az egyes részalapok által eladott értékpapírokat és egyéb megszerezhető eszközöket;
- a vonatkozó befektetési jegyek kikönyvelését, illetve – amennyiben kinyomtatott befektetési jegyekről van szó – a befektetési jegyek visszavételét követően a Kezelési Szabályzat 10. szakasza szerint kifizeti a visszaváltási árat;
- kifizeti a hozamot, amennyiben hozamfizetésre 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 elkülönített, korlátozott rendelkezésű számlájáról.

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

- a befektetési jegy-tulajdonosok igényét érvényesíteni az Alapkezelővel, vagy valamely korábbi letétkezelővel szemben;
- harmadik személyek által érvényesített végrehajtási intézkedések ellen elmentmondást előterjeszteni, és megakadályozni, hogy valamely igényt olyan részalap ellen érvényesítsenek, mely azért a követelésért nem tartozik felelősséggel.

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

4. szakasz - Befektetési célok, befektetési politika, befektetési korlátozások

Az egyes részalapok befektetési céljainak, a befektetési politika specifikus korlátainak leírása az adott részalap bemutatásánál található.

Az egyes részalapok eszközeit a kockázatmegosztási alapelveknek megfelelően fektetik be. Az egyes részalapok befektetési politikája – az egyes részalapoknál található részletezéseknek megfelelően – felöleli a fix és változó kamatozású értékpapírokba – ideértve az átváltoztatható és a jegyzési jogot biztosító köt-

vényeket is –, valamint értékpapírra szóló opciós jegyekbe (warrant), részvényekbe, illetve részvényekhez hasonló értékpapírokba, illetve egyéb megszerezhető 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 devizaneme, és milyen futamidejű.

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

Az értékelési módszerek követhetőségét és átláthatóságát valamint ezek alkalmazását az Alapkezelő és a könyvvizsgáló ellenőrzi. 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.

Egy szerződő partnernek az OTC (over-the-counter) Credit Default Swap ügyletekből (CDS) eredő kötelezettségei összege nem haladhatja meg a részalap nettó eszközértékének 20 %-át, amennyiben nem fedezeti célt szolgálnak az ügyletek. A CDS-ügyletek értékelése követhető és átlátható módszerekkel és rendszeres jelleggel történik.

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.

Értékpapírkölcsönzés

Az Alap értékpapírkölcsönzési 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 elszámolóház vagy egy elsősztályú, ilyen típusú ügyletekre szakosodott pénzügyi intézmény működtet.

Az Alap éves jelentése tartalmazza a kölcsönbe adott vagy kölcsönbe vett értékpapírok mérleg fordulónapi értékét.

Kölcsönbe adás

Értékpapírkölcsönzés esetén az Alapnak olyan biztosítékot kell kapnia, melynek értéke a szerződés megkötésekor legalább a kölcsönbe adott értékpapír értékének felel meg. Biztosítékként liquid 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 biztosítékra nincs szükség, ha az értékpapír kölcsönzés az Euroclear-en, Clearstream-en vagy más elismert elszámolóházon keresztül történik, mely garancia vállalása útján vagy más módon biztosítja az értékpapírok visszaszolgáltatását a kölcsönadónak.

Amennyiben az Alap kölcsönbe adóként lép fel, az értékpapírkölcsön nem haladhatja meg az egy részalaphoz tartozó értékpapírállomány 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 a 30 napot nem haladhatja meg.

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 értékpapírállomány 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 kölcsönbe adták, és nem szolgáltatták vissza kellő időben, 3) egy értékpapírtranzakció nemteljesítésének elkerülése érdekében, ha a Letétkezelő nem teljesíti szállítási kötelezettségét.

Befektetési korlátozások

4.1

1. A részalapok befektetése kizárólag a következő eszközökből állhatnak:

- a) értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, amelyeket szabályozott piacon jegyeznek, vagy amelyekkel szabályozott piacon kereskednek, vagy
- b) értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, amelyekkel az Európai Unió valamely tagállamának más elismert, szabályozott, nyilvános, és szabályszerűen működő piacán kereskednek, vagy
- c) értékpapírokból és pénzügyi eszközökből, 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.
- d) 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 ilyen jegyzésre, illetve kereskedelemre vonatkozó engedély legkésőbb a kibocsátást követő egy éven belül megszerzésre kerül.
- e) Azon átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív értékpapírbefektetési 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 fedezet nélküli eladására vonatkozó előírások egyenértékűek a 85/611/EGK irányelvben foglaltakkal.
 - az UCI üzleti tevékenysége éves és féléves jelentés tárgyát képezi, ami lehetővé teszi az eszközök, a kötelezettségek, a hozam és a tranzakciók áttekintését a jelentés időszakára vonatkozóan,
 - a UCITS vagy egyéb UCI, amelynek befektetési jegyeit meg kívánják szerezni, saját alapító dokumentumai értelmében összesen legfeljebb vagyonának 10 százalékáig fektethet más UCITS vagy UCI befektetési jegyeibe.
- f) hitelintézetnél tartott látra szóló betétek és 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;
- g) származtatott (derivatív) pénzügyi eszközök, ideértve az egyenértékű, készpénzben elszámolt eszközöket, melyekkel a fenti a) b) és c) pontokban megjelölt piacokon kereskednek, és/vagy származtatott (derivatív) eszközök, amelyekkel nem kereskednek tőzsdén (OTC-derivatívák), amennyiben
- ezen eszközök és technikai megoldások tárgyai olyan érték-papírok, árfolyamok, devizák, kamatlábak és pénzügyi indexek, amelyekbe a részalap befektetési politikája értelmében befektethet.
 - az OTC-derivatívákkal történő ügyleteket kizárólag csak olyan, erre specializálódott elsőosztályú partnerekkel kötik, akik hatósági felügyelet alatt állnak.
 - az OTC-derivatívákat rendszeresen, megbízhatóan és ellenőrizhető módon értékelik, és bármikor megfelelő piaci értéken eladhatóak, likvidálhatóak vagy egy ellenügylettel lezárhatóak.
- h) pénzügyi eszközök, melyekkel nem kereskednek szabályozott piacon, ugyanakkor szokásszerűen 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
- a pénzügyi eszközt központi állami, regionális vagy helyi szerv, valamely EU-tagállam központi bankja, az Európai Központi Bank, az EU vagy az Európai Beruházási Bank, valamely nem EU-tagállam, vagy - amennyiben ez egy szövetségi állam – a föderáció valamely tagállama vagy valamely közjogi jellegű nemzetközi intézmény, melynek legalább egy EU tagállam tagja, bocsátja ki vagy garantálja, vagy
 - a pénzügyi eszközt olyan vállalkozás bocsátja ki, melynek értékpapírjaival az a) b) vagy c) alpontban megjelölt szabályozott piacokon kereskednek, vagy

- a pénzüpiaci 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;
- a pénzüpiaci 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 megtestesített kötelezettségek biztosítéki fedezetét egy bank által nyújtott hitelkerettel finanszírozza.

2. Azonban

- a. minden részalap nettó eszközértékének 10 százalékáig fektethet be olyan értékpapírokba és pénzüpiaci eszközökbe, amelyek nem tartoznak az 1 pontban leírt körbe;
- b. a részalapot nem szerezhethet meg sem nemesfém, sem nemesfémre szóló okiratot.

3. Emellett minden részalap tarthat likvid eszközöket.

4.2

1. Minden részalap - a Luxemburgi Felügyeleti Hatóság (CSSF) által megállapított feltételek és korlátok között – alkalmazhat ér-

tékpapírokra és pénzüpiaci eszközökre vonatkozó eszközöket és technikai megoldásokat, amennyiben ezen eszközök és technikai megoldások alkalmazása a részalap hatékony működésének elősegítése érdekében 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 tranzakciónál az alapító dokumentumokban meghatározott céloktól.

2. Minden részalap biztosítja, hogy a derivatívákkal kapcsolatos összességében a részalap teljes nettó eszközértékét nem lépi túl. A kockázatok értékelése során az alapul fekvő eszközök piaci értékét, a másik fél nemteljesítésének 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 pénzüpiaci eszközbe van ágyazva, azt jelen bekezdés feltételei szempontjából kell figyelembe venni.

4.3

1. Minden részalap nettó eszközértékének legfeljebb 10 %-át fektetheti ugyanannak a kibocsátónak értékpapírjaiba vagy pénzüpiaci eszközeibe. Minden részalap nettó eszközértékének legfeljebb 20 %-át fektetheti be ugyanazon intézmény betéeteibe. A másik fél nemteljesítésének kockázata (Ausfallrisiko) OTC-derivatívákkal kapcsolatos ügyletek esetén nem haladhatja meg a részalap nettó eszközértékének 10 %-át, ha a másik fél a 4.1. pont 1. bekezdés f. alpontja szerinti hitelintézet. Egyéb esetekben a korlátozás a nettó eszközérték maximum 5 %-a.
2. Azon kibocsátók értékpapírjainak és pénzüpiaci eszközeinek összértéke, amelynél 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 pénzügyi intézményekkel eszközölnek.

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

- ezen intézmény által kibocsátott értékpapírok vagy pénzügyi eszközök
- ezen intézménynél lévő betétek és/vagy
- ezen intézmények által megszerzett OTC-derivatívák.

3. Az 1. bekezdés 1. mondatában említett korlátozás elérheti a maximum 35 %-ot, ha az értékpapírokat és pénzügyi 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.

4. Az 1. bekezdés 1. mondatában említett korlátozás elérheti a maximum 25 %-ot meghatározott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, ha azokat az Európai Unió valamely tagállamában székhellyel rendelkező hitelintézet bocsátotta ki, amely a törvény által az ezen hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok tulajdonosai védelmében előírt különleges hatósági felügyelet alatt áll. 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 nemteljesítése esetén esedékessé váló tőkevisszafizetést 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.

5. A 3. és 4. bekezdésben említett értékpapírokat és pénzügyi 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 pénzügyi eszközeibe és értékpapírjaiba történő 1., 2., 3 és 4. bekezdés szerinti befektetések illetve ugyanazon kibocsátó betéteibe 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 kumulatív (összesen) nettó eszközértékének 20%-áig fektethet ugyanazon cégcsoport értékpapírjaiba és pénzügyi eszközeibe.

4.4

1. 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 értékpapírinterindexet leképezzen.

Ennek feltételei:

- 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 hozták

2. Az 1. bekezdésben meghatározott korlátozás 35 %-os, amennyiben azt rendkívüli körülmények indokolják. Ezek a körülmények elsősorban az olyan szabályozott piacoknál fordulnak elő, ahol meghatározott értékpapírok vagy pénzügyi eszközök erősen dominánsak. A megemelt határt csak egy kibocsátóra lehet alkalmazni.

4.5

1. 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 pénzüpi 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 CSSF az előbb említett engedélyt csak akkor adja meg, 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 és ugyanabból a kibocsátásból a részalap nettó eszközértékének 30 %-át nem haladják meg.

2. Ha az első bekezdésben tárgyalt engedélyt megadják, az érintett részalapoknak egy, a tájékoztatóhoz csatolt függékben 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.
3. Az engedély megadása esetén az érintett részalapok továbbá kötelesek a 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

1. A részalap más UCITS és/vagy a 4.1 pont 1. bekezdés e. alpontja szerinti egyéb UCI befektetési jegyeit megszerezheti, ha az egy és ugyanazon UCITS-ba vagy egyéb UCI-ba történő befektetés nettó eszközértékének 20 %-át nem haladja meg.

A befektetési korlátok alkalmazása szempontjából az esernyős szerkezetű alap minden részalapja önálló kibocsátónak minősül a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló 2002. dec. 20-i törvény 133. cikke szerint, feltéve hogy a harmadik személlyel szembeni részalapponkénti önálló felelősség elve érvényesül.

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 közvetlenül vagy közvetve egy másik olyan társaság kezel, amellyel az Alapkezelő közös kezelés vagy irányítás, illetve közvetlen vagy közvetett részesedés következtében 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, a megbízott alapkezelők 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 célalapokokat szokásos banki feltételek mellett szerzik meg, így a költségek megduplázódása alapvetően csak csekély mértékben fordulhat elő. Ezen felül az esetlegesen elért díjkezdményeket a részalap javára jóváírják.

4.7

1. Az Alapkezelő az általa kezelt, a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló a 2002. dec. 20-i törvény hatálya alá tartozó egyetlen részalap javára sem szerzhet meg olyan szavazati jogot biztosító részvényt, amely lehetővé tenné az Alapkezelő számára, hogy a kibocsátó

ügyvezetésére meghatározó befolyást gyakoroljon.

2. Továbbá egyetlen részalap sem szerezheti meg

- ugyanazon kibocsátó szavazati jogot nem biztosító részvényeinek több, mint 10 %-át
- ugyanazon kibocsátó hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjainak több, mint 10 %-át
- ugyanazon UCITS és/vagy UCI befektetési jegyeinek több, mint 25 %-át
- ugyanazon kibocsátó pénzügyi eszközeinek több, mint 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.

3. Az 1. és 2. bekezdés nem alkalmazható olyan

- a. értékpapíroknál és pénzügyi eszközökre, amelyeket az EU valamely tagállama vagy területi önkormányzata bocsátanak ki vagy garantálnak
- b. értékpapíroknál és pénzügyi eszközökre, melyeket egy harmadik állam bocsát ki vagy garantál
- c. értékpapíroknál és pénzügyi eszközöknél, melyeket olyan közjogi jellegű nemzetközi szervezetek bocsátanak ki, amelyeknek egy vagy több EU tagállam tagja;
- d. 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 tár-

saság 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 értelmszerű eltérésekkel alkalmazni.

4.8

1. A részalapoknak a jelen részben írt befektetési korlátozásokat nem kell alkalmaznia a részalap saját eszközei részét képező értékpapírhoz vagy pénzügyi eszközökhöz kötődő jegyzési jogok gyakorlása során.

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.

2. Ha a részalap véletlenül vagy a jegyzési jog gyakorlása miatt túllépi az 1. bekezdés szerinti korlátot, a részalapnak az eszközök eladása során a befektetők érkeinek figyelembe vételével elsősorban ennek a helyzetnek a kiküszöbölésére kell törekednie.
3. 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 szolgál, akiknek az alapítás, a fennállás vagy a részalap megszüntetése 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

1. 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 back-to-back kölcsön útján.

Az eszközök terhére sem hitelt nyújtani, sem harmadik személyért kezességet vállalni nem lehet. Ezzel a teljes egészében

be nem fizetett értékpapírok, pénzügyi eszközök vagy más, a 4.1 pont 1. bekezdés e., g. és h. pont szerinti pénzügyi eszközök érintett részalap általi megszerzése vagy jegyzése nem áll ellentétben.

4.10

1. Az Alap vagy a részalapok számlájára eljáró alapkezelők vagy letétkezelők nem jogosultak értékpapírok és pénzügyi eszközök vagy más 4.1 pont 1. bekezdésének e., g. és h. pontjai alatt felsorolt pénzügyi eszközök fedezet nélküli eladására.
2. Az Alap illetve a részalapok nem szerezhettek meg árut, nemesfémeket, vagy erre vonatkozó okiratot. A devizaügyletek, pénzügyi eszközök, indexekkel- vagy értékpapírokkal kapcsolatos ügyletek, illetve az ezekre vonatkozó future-ügyletek, határidős ügyletek, opciók és swap ügyletek nem minősülnek árukkal kapcsolatos ügyletnek a jelen befektetési korlátozás szempontjából.

4.11

Az Alapkezelő a letétkezelő beleegyezésével további befektetési korlátozásokat határozhat el, annak érdekében, hogy azon államok feltételeinek megfelelően, amelyekben a befektetési jegyeket forgalmazzák, vagy 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 nyomonkövesse és mérje. A származtatott (derivatív) 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 összkockázat ne haladja meg a részalap teljes nettó eszközértékét. Ezen kockázat számításánál az alapul fekvő eszközök piaci értékét, a másik fél nemteljesítésének kockázatát, a jövőbeli piaci fluktuációt és a pozíciók likvidálásához szükséges időt veszik figyelembe.

5. szakasz - Befektetési jegyek kibocsátása

A részalapok befektetési jegyeit az Alapkezelő a Tájékoztatóban megjelölt kibocsátási áron, az ott meghatározott feltételekkel bocsátja ki. A befektetési jegyek tulajdonosai csak annak a részalapnak résztulajdonosai, 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 értékesítési 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. szakasz – 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 Tájékoztatóban és Egyszerűsített Tájékoztatóban minden egyes részalapnál definiálva van) közzétett egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke. A jegyzési ívnek luxemburgi idő szerint a vonatkozó értékelési nap 14 óra előtt kell megérkeznie az Alapkezelőhöz.

A kibocsátási árat minden befektetési jegyosztály 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 tizedesjegyig kerekítik. A jegyzés ellenértékének a vonatkozó értékelési napot követő négy luxemburgi banki munkanapon belül kell megérkeznie a Letétkezelő-

höz. Amennyiben a jegyzési ív a vonatkozó értékelési napon luxemburgi idő szerint 14 óra után érkezik az Alapkezelőhöz, a jegyzési ívnek megfelelő befektetési jegyeket a következő értékelési napra meghatározott nettó eszközértéken bocsátják ki.

7. szakasz - A befektetési jegyek

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 bemutatóra szóló befektetési jegyekről egyedi bemutatóra szóló értékpapír, vagy egy összevont (globális) címletű értékpapír állítható ki. Amennyiben a befektetési jegyekről összevont (globális) címletű értékpapírt állítanak ki, nem követelhető egyedi (kinyomtatott) értékpapír kiállítása.

Egyedi bemutatóra szóló értékpapír formájában töredék befektetési jegyek nem bocsáthatók ki. A névre szóló befektetési jegyek és az összevont (globális) címletű értékpapír formájában kiadott bemutatóra szóló 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 Letétkezelő – amennyiben bemutatóra szóló értékpapírt bocsátottak ki - haladéktalanul átadja a bemutatóra szóló értékpapírt a befektetőnek, illetve a befektető értékpapírszámláján a megfelelő értékpapír-mennyiséget haladéktalanul jóváírja. Ugyanez vonatkozik a befektetési jegyekről vezetett nyilvántartásba való bejegyzés esetén az igazolás kiállítására.

Az egyedi bemutatóra szóló értékpapírokat mind az Alapkezelő, mind a Letétkezelő aláírásával látja el. Ebben az esetben az aláírás fax másolata is megfelelő. Az Alapkezelő a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében jogosult a befektetési jegyeket felosztani, illetve összevonni.

Egy részalap befektetési jegyei azonos jogokat biztosítanak.

Az Alapkezelő minden részalagnál többféle, általa meghatározott tulajdonságokkal rendelkező és jogokat biztosító befektetési jegy-osztályt alakíthat ki. A befektetési jegy-osztályok leírása az Értékesítési tájékoztatóban az egyes részalapok leírásánál található. Az egyes

befektetési jegy-osztályok a hozamfizetési politika (a felosztott hozam kifizetésére jogosító illetve tőkésítő (felhalmozó) befektetési jegyek), a befektetői kör (intézményi befektetők illetve nem intézményi befektetők), a fizetendő díjak, jutalékok (pl. kibocsátási jutalék, forgalmazási jutalék, kezelési díj), vagy az Alapkezelő által meghatározott, és az Tájékoztatóban rögzített egyéb ismérvek és befektetői jogok tekintetében különbözhetnek.

Azon befektetési jegy-osztályoknál, ahol kibocsátási jutalékot számítanak fel, a fizetendő kibocsátási jutalék nem haladhatja meg az 5 %-ot. (Lásd a 6. szakaszt). Forgalmazási jutalék felszámítása esetén legfeljebb évi 1,5 % jutalék számítható fel. (Lásd a 12. szakasz 16. pontját.)

8. szakasz- Nettó eszközérték

A részalapok egy befektetési jegyre nettó eszközértékét a Letétkezelő felügyeletével az Alapkezelő, vagy az Alapkezelő által megbízott luxemburgi társaság határozza meg minden értékelési napra. Az értékelési napokat minden részalap esetében a Tájékoztató tartalmazza. A részalap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének (az eszközök, csökkentve a kötelezettségekkel) számítása úgy történik, hogy az adott részalap nettó eszközértékét elosztják az adott részalap forgalomban lévő befektetési jegyeinek számával. Minden részalap nettó eszközértéke az adott részalap devizanemében kerül meghatározásra.

A részalapok eszközértékét a következőképpen határozzák meg:

1. Az egy évnél hosszabb (hátralévő) futamidővel rendelkező értékpapírokat és pénzügyi eszközöket, valamint más, jogszabály szerint és a jelen Kezelési Szabályzat alapján megengedett 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.
2. 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, független könyvvizsgálók által ellenőrizhető értékelési szabályok szerint határoz meg.

3. Más UCITS vagy UCI befektetési jegyeit az utolsó ismert nettó eszközértéken veszik figyelembe.
4. A likvid eszközöket névértékükön értékelik, hozzászámítva a felhalmozott kamatokat.
5. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékelése, melyet nem vezettek be a hivatalos piacra, vagy valamely szabályozott piacra (pl. nem jegyzett kötvények, commercial papers, Einlagenzertifikate), valamint az okirattal igazolt kölcsönök („Schuldscheindarlehen”) értékelése a hasonló hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra és okirattal igazolt kölcsönökre 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.
6. 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 javára vett vagy eladott határidős ügyletekből 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 árához. Az Alapkezelő ügyel arra, hogy az ilyen befektetési eszköz elidegenítése esetén a megcélzott eladási ár ne legyen alacsonyabb a befektetési eszköz hozama figyelembevételével meghatározható árfolyamnál.

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

Amennyiben egy részalap nettó eszközértékének meghatározásához devizaárfolyam igény-

bevétele szükséges, az utolsó közzétett deviza-középárfolyamot 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 lehetlenné teszik, vagy az ilyen értékelés helytelen eredményt hozna, az Alapkezelő jogosult átmenni 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 EURO-ban fejezik ki. Ez az érték megegyezik az Alaphoz tartozó valamennyi részalap aktíváinak és passzíváinak összegével. Ezen számítás elvégzéséhez minden részalap nettó eszközértékét átváltják EURO-ra.

Amennyiben egy részalapon belül a Kezelés Szabályzat 7. szakaszának 7. bekezdése értelmében több befektetési jegy-osztályt bocsátanak ki, a befektetési jegyek értékelését illetően a következő sajátosságok adódnak:

- a. A befektetési jegyek nettó eszközértékét a jelen szakasz 1. bekezdésében meghatározottak kritériumok szerint minden befektetési jegy-osztályra külön számítják ki.
- b. Az új befektetési jegyek kibocsátása során befolyt pénzeszközök növelik az egész részalap nettó eszközértékéből az adott befektetési jegy-osztályra jutó hányadot. A befektetési jegyek visszaváltásával járó kiadások csökkentik a részalap nettó eszközértékéből az adott befektetési jegy-osztályra jutó hányadot.
- c. A hozamkifizetésre jogosító befektetési jegyek értéke hozamok kifizetése esetén a kifizetés összegével csökken. Következésképpen ezzel egyidejűleg a kifizetett hozam együttes összegével csökken az adott részalap nettó eszközértékének a hozamkifizetésre jogosító befektetési jegyekre jutó hányada, míg az adott részalap nettó eszközértékének a hozamkifizetésre nem jogosító (tőkésítő) befektetési jegyekre jutó hányada növekszik.
- d. 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.

Nagy számú visszaváltási kérelem esetén - melyek a részalap likvid eszközeiből és a megengedett hitelfelvetelekből nem elégíthetők 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. Jelen rendelkezést akkor is megfelelően alkalmazni kell, ha az adott részalap befektetési jegyeire egyidejűleg nagy számú jegyzési ívet nyújtanak be.

9. szakasz - A részalapok nettó eszközértéke számításának, valamint a befektetési jegyek kibocsátásának, visszaváltásának, átváltásának ideiglenes felfüggesztése

Az Alapkezelő időlegesen felfüggesztheti valamely részalap nettó eszközértékének számítását, és ebből kifolyólag az adott részalap, vagy valamennyi részalap befektetési jegyeinek kibocsátását, visszaváltását, átváltását, ha:

- a) egy olyan tőzsde vagy szabályozott piac, ahol egy részalap értékpapírjainak jelentős részét jegyzik, illetve ahol azok jelentős részével kereskednek, zárva tart (kivéve a szokásos hétfégi és ünnepnapos zárva tartást), vagy a kereskedés egy ilyen tőzsdén vagy piacon korlátozott illetve szünetel;
- b) az Alapkezelő ellenőrzésén, felelősségi körén, illetve befolyásán kívül eső politikai, gazdasági, katonai, pénzügyi szükséghelyzet az érintett részalap eszközeivel való rendelkezést lehetetlenné teszi;
- c) a hírösszeállítás megszakadása, vagy egyéb ok miatt egy részalap eszközei jelentős részének értéke nem határozható meg;
- d) a devizaforgalmat érintő, vagy az eszközök átruházásával kapcsolatos más korlátozások következtében az adott részalap ügyletei teljesíthetetlenül válnak, vagy objektíve igazolható, hogy a részalap eszközei jelentős részének vétele vagy eladása a reális piaci áron nem lehetséges.

10. szakasz - A befektetési jegyek visszaváltása

A befektetési jegyek tulajdonosai a Tájékoztatóban és Egyszerűsített Tájékoztatóban meghatározott feltételekkel és visszaváltási áron bármikor visszaváltási kérelmet nyújthatnak be.

A visszaváltási ár minden részalap esetében a visszaváltási kérelem kézhezvételének, - valamint bemutatóra szóló értékpapír esetében a befektetési jegyről kiállított igazolás átvételének - napján a Tájékoztatóban foglaltak szerint meghatározott, és az ezt követő napon közzétett egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték. A vonatkozó értékelési napon azokat a visszaváltási kérelmeket fogadják el, melyek az adott értékelési napon luxemburgi idő szerint 14 óráig megérkeznek az Alapkezelőhöz.

A 14 óra után beérkezett visszaváltási kérelmekre a következő értékelési napra meghatározott egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték irányadó. A nettó eszközérték változásától függően a visszaváltási ár alacsonyabb is, magasabb is lehet a fizetett kibocsátási árnál.

A visszaváltási árat minden befektetési jegyosztály 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 tizedesjegyre 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 naptól 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 árnak 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. szakasz - A befektetési jegyek átváltása

A befektetési jegyek adott részalapon belüli, másik befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegyre való átváltására, illetve másik részalaphoz tartozó azonos, vagy más befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegyre történő átváltására minden luxemburgi banki munkanapon (értékelési napon) lehetőség van, ha az új befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegy 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 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 luxemburgi idő szerint 14 óráig veszik figyelembe. A luxemburgi idő szerint 14 óra után beérkező átváltási kérelmek esetében az átváltásra az érintett részalapon vonatkozó befektetési jegy-osztályainak 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. szakasz - Az Alap kiadásai

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

- 1) Az Alapkezelő legfeljebb 2 % -os éves alapkezelési díjat számít fel. A megbízott alapkezelő díja, illetve az esetlegesen felmerülő befektetési tanácsadói díj, ide értve a részalap vagyonának kezelésével kapcsolatos, teljesítményhez kötött díjakat is, az egyes részalapot külön terheli. Az alapkezelési díjat, a megbízott alapkezelőt megillető díjakat illetve az esetleg felmerülő befektetési tanácsadói díjakat, valamint ezek számítás módját az egyes részalapon ismertetői tartalmazzák.
- 2) 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 rend-

szint magában foglalja az összes olyan megőrzési és kezelési díjat, melyet más levelező bankok és/vagy elszámolóházak (pl. Clearstream vagy Euroclear) az Alap eszközeinek letétkezeléséért felszámítanak.

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

- 3) A részalapon ügyleteivel kapcsolatban felmerülő szokásos ügynöki-, bróker-, és banki díjak.
- 4) A bemutatóra szóló értékpapírok 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, tájékoztatóval, egyszerűsített tájékoztatóval, továbbá ezek módosításával kapcsolatosan felmerült költségeket.
- 5) 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 árának, valamint a hozamfizetésről szóló információk, és a befektetőknek szóló minden egyéb közlemény közzétételének költségei.
- 6) Számviteli és könyvelési költségek, a nyilvántartási és transzferhelyek költségei, a részalapon teljesítmény mérésének és a kockázatkezelés (Risk Management) költségei, valamint a nettó eszközérték napi számításának és közzétételének költségei.
- 7) A hozamszelvények beváltásával illetve az új hozamszelvények előállításával kapcsolatos költségek.
- 8) A könyvvizsgáló díja.

9) Az árfolyam-fedezeti ügyletek költségei.

10) az esetleges Áfa;

11) a forgalmazás előmozdításának költségei;

10) az adóalapok (Besteuereungsgrundlagen) 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 költségei

13) A jogi tanácsadás költségei, és más hasonló adminisztratív költségek, melyek a befektetési jegy-tulajdonosok érdekében tett intézkedések következtében az Alapkezelőnél vagy a Letétkezelőnél felmerülnek.

14) A befektetési jegyek különböző államokban történő esetleges tőzsdei bevezetésének és/vagy a nyilvános forgalomba hozatalának költségei.

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

16) Az Alapkezelő a Tájékoztatóban megjelölt befektetési jegy-osztályok esetében jogosult a részalap nettó eszközértékének erre a befektetési jegy-osztályra jutó hányada után legfeljebb évi 1,5 % forgalmazási jutalékot felszámítani. A forgalmazási jutalék számítási módját az adott részalapok leírása 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. szakasz - Üzleti év, könyvvizsgálat

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. szakasz - Hozamfizetés

Hozamot csak a hozamfizetésre jogosító befektetési jegyek után fizetnek. A tőkésítő (felhalmozó) befektetési jegyekre jutó nyereséget nem osztják fel, hanem újra befektetésre kerül. A hozamfizetésre jogosító befektetési jegy-osztályokban az Alapkezelő a rendes nettó hozamból (ordentlicher Nettoertrag) és az elért nettó tőkenyereségből a részalapon belül az adott befektetési jegy-osztályra jutó vagyონrész 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 EURO 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. szakasz - A Kezelési Szabályzat módosítása

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

A módosított Kezelési Szabályzatot letétbe helyezik a Luxemburgi Kerületi Bíróság (Bezirksgericht Luxemburg) cégnyilvántartásánál („Handelsregister”), és ezen letétbe helyezés tényét a Mémorial-ban közzéteszik.

A módosítások a részben vagy egészben módosított kezelési szabályzat aláírásának napján lépnek hatályba.

16. szakasz - Közlemények

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

Az auditált éves jelentés, - melyet az üzleti év lezárását követő 4 hónapon belül tesznek közzé -, és minden féléves jelentés - mely az adott beszámolási időszak lezárását követő 2 hónapon belül kerül közzétételre - az Alapkezelő és a Letétkezelő székhelyén, illetve bármely kifi-

zetőhelyen vagy forgalmazási helyen rendelkezésre áll a befektetők részére.

Az Alap végelszámolását a luxemburgi „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations” című lapban teszik közzé. Az Alap végelszámolása ezen túlmenően a „Wort” 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 ár számításának felfüggesztéséről szóló közleményeket is - azon országok lapjaiban jelentetik meg, ahol a befektetési jegyeket vételre felkínálják, illetve értékesítik.

17. szakasz - Az Alap működésének időtartama, végelszámolása, a részalapok megszüntetése

Az Alap határozatlan időre jött létre. Az egyes részalapok határozott időre is létrehozhatók, így működési idejük az Alap működési idejétől eltérhet. Határozott időre létrehozott részalapok esetén az ezzel kapcsolatos további információk az Értékesítési tájékoztató „A BayernInvest áttekintése” című fejezetében találhatóak, az egyes részalapok 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 jelen Kezelési Szabályzat 16. szakaszában 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, mely-

nek kifizetését a jogosult nem kérte, a Letétkezelő a jogosult befektetési jegy-tulajdonos javára letétbe helyezi a „Caisse de Consignation”-nál Luxemburgban. Az összeg kiadása iránti igény elenyészik, ha azt a letétbe helyezéstől számított 30 éven belül nem kérik.

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

A 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. szakaszban 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 részalap külföldi befektetési vállalkozásba történő bevitelére csak az adott részalaphoz tartozó valamennyi befektetési jegy-tulajdonosának egyhangú hozzájárulása esetén van lehetőség. Egyhangú döntés híján csak azon befektetők befektetési jegyei vihetők be a külföldi UCI-ba, akik ehhez hozzájárultak.

A befektetési jegy-tulajdonosok, örökösök vagy más jogosultak nem követelhetik az Alap vagy egy részalap megszüntetését vagy felosztását.

18. szakasz - Elévülési idő

A befektetésijegy-tulajdonosok Alapkezelővel, illetve Letétkezelővel szembeni követelése a követelés alapjául szolgáló esemény bekövetkeztétől számított 5 év alatt évülnek el.

19. szakasz - Irányadó jog, joghatóság, a szerződés nyelve

A befektetők, az Alapkezelő és a Letétkezelő közötti valamennyi jogvita elbírálására a Luxemburgi Kerületi Bíróság (Bezirksgericht von Luxemburg) 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. Az így készült fordítások irányadóak a befektetők számára az adott országban értékesített befektetési jegyek tekintetében.

Luxemburg, 2010. augusztus 12.

BayernInvest Luxembourg S.A.

Banque LBLux S.A.

BayernInvest Luxembourg S.A.

3, rue Jean Monnet

L - 2180 Luxembourg

Tel +352 42 43 45 46 4

Fax +352 42 43 45 19 6

info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu

1. sz. melléklet

BayernLB Alap egyes részalapjaiba tartozó befektetési jegyek magyarországi forgalmazására vonatkozó speciális szabályok

A jelen 1. sz. melléklet a a BayernLB Alap luxemburgi felügyeleti hatóság (Commission de Surveillance de Secteur Financier) által jóváhagyott Tájékoztatójához hozzátartozó toldatként a magyarországi befektetők informálására szolgál.

a) A BayernLB befektetési jegyeit Magyarországon az MKB Bank Zrt.. fiókjaiban forgalmazzák

Budapesti fiókok

1051 Budapest, Szent István tér 11.
1052 Budapest, Türr István u. 9.
1061 Budapest, Andrássy út 17.
1013 Budapest, Alagút u.5.
1138 Budapest, Váci út 178. (Duna Plaza földszint 35.)
1056 Budapest, Váci u. 38. (Székház)
1093 Budapest, Soroksári út 3/C (Duna Ház)
1024 Budapest, Széna tér 4. (Mammut I. I. em.)
1143 Budapest, Hungária krt. 130.
1062 Budapest, Váci út 1-3. (West End I. em. Lechner Ödön krt. 29.)
1119 Budapest, Fehérvári út 95.
1139 Budapest, Váci út 85. (Masped Ház)
1124 Budapest, Alkotás út 53. (MOM Park földszint, Alkotás út - Csörsz u. sarka)
1106 Budapest, Őrs vezér tere 25. (Árkád földszint)
1032 Budapest, Bécsi út 154. (EuroCenter földszint)
1221 Budapest, Kossuth Lajos u. 25.-27.
1023 Budapest, Lajos u. 2.
1173 Budapest, Pesti út 237.
1132 Budapest, Nyugati tér 5.
1039 Budapest, Püskösdűfűdű u. 52.-54.
1045 Budapest, Árpád út 183-185. (Stop.Shop. I. em.)
1087 Budapest, Kerepesi út 9. (Aréna Pláza)
1211 Budapest, II. Rákóczi F. út 154-170
1222 Budapest, Nagytétényi út 37-43.

Vidéki fiókok

7621 Pécs, Király u. 47.
9021 Győr, Bécsi kapu tér 12.
5000 Szolnok, Baross u. 10-12.
6720 Szeged, Kölcsey u. 8.
9400 Sopron, Várkerület 16.
4024 Debrecen, Vár u. 6/C.
8200 Veszprém, Óváros tér 3.
8440 Herend, Kossuth Lajos u. 140.
8800 Nagykanizsa, Erzsébet tér 8.

8000 Székesfehérvár, Zichy liget 12.
3530 Miskolc, Széchenyi u. 18.
6000 Kecskemét, Katona József tér 1.
4400 Nyíregyháza, Szarvas u. 11.
9700 Szombathely, Szent Márton u. 4.
2800 Tatabánya, Fő tér 6.
7400 Kaposvár, Széchenyi tér 7.
3300 Eger, Érsek u. 6.
3200 Gyöngyös, Köztársaság tér 1.
3360 Heves, Szerелеm A. út 11.
6800 Hódmezővásárhely, Kossuth tér 2.
5100 Jászberény, Lehel vezér tér 16.
6400 Kiskunhalas, Kossuth u. 3.
4600 Kiszvárda, Szt. László u. 51.
9200 Mosonmagyaróvár, Magyar u. 26-28.
5900 Orosháza, Könd u. 38.
3100 Salgótarján, Fő tér 6.
7100 Szekszárd, Garay tér 8.
2890 Tata, Ady Endre u. 18.
8900 Zalaegerszeg, Kölcsey u. 2.
4025 Debrecen, Piac u. 81.
2000 Szentendre, Kossuth Lajos u. 10.
2500 Esztergom, Bajcsy Zs. u. 7.
2040 Budaörs, Szabadság út 45.
6500 Baja, Bartók Béla u. 10.
5600 Békéscsaba, Szabadság tér 2.
9027 Győr, Budai út 1.
3000 Hatvan, Kossuth tér 4.
8360 Keszthely, Kossuth Lajos u. 23.
8600 Siófok, Sió u. 2.
2600 Vác, Március 15. tér 23.
2900 Komárom, Bajcsy-Zsilinszky u. 1.
2700 Cegléd, Kossuth tér 8.
2083 Solymár, Tersánszky utca 68.
2030 Érd, Budai út 11.
2660 Balassagyarmat, Kossuth L. u. 4-6.
3700 Kazincbarcika, Egressy út 1/c
3525 Miskolc, Szentpáli u. 2-6. (földszint, Búza tér felőli bejárat)
2100 Gödöllő, Kossuth L. utca 13.
6300 Kalocsa, Hunyadi János u. 47-49.
2120 Dunakeszi, Fő út 16-18.
8500 Pápa, Kossuth utca 13.
7030 Paks, Dózsa György út 75.
5700 Gyula, Városház u. 18.
8400 Ajka, Csingeri út 2.
2400 Dunaújváros, Vasmű u. 4/B.
2310 Szigetszentmiklós, Gyári út 9.
6200 Kiskőrös, Petőfi tér 2

b) Magyarországon jelenleg az alább felsorolt részalapok alábbi befektetésijegy- osztályaiba tartozó befektetési jegyei kerülnek nyilvánosan forgalomba hozatalra:

BayernInvest Short Term Fonds

TL befektetésijegy-osztály

BayernInvest Corporate Bond Fonds

AL befektetésijegy-osztály

TL befektetésijegy-osztály

TNL befektetésijegy-osztály

InstAL befektetésijegy-osztály

BayernInvest Convertible Bond Fonds

AL befektetésijegy-osztály

TNL befektetésijegy-osztály

InstAL befektetésijegy-osztály

BayernInvest Pharma Global Fonds

AL befektetésijegy-osztály

TNL befektetésijegy-osztály

BayernInvest OptiMA Fonds

AL befektetésijegy-osztály

c) Tájékoztató magyar befektetők számára a külföldi befektetési vagynon elért hozamok adózásáról

A hozamok adózásáról szóló információk, melyek ebben a tájékoztatóban szerepelnek csak egy általános áttekintést nyújtanak magyar befektetők külföldi befektetési alapok befektetéseiről. Az egyes befektetők által elért hozamok adózása ezen információk alapján nem levezethető. Az adózással kapcsolatos kérdések végső elbírálását adótanácsadóra vagy könyvvizsgálóra kell bízni.

Magánszemély befektetők esetén, a Magyarországon forgalmazott befektetési jegyen elért hozamra az 1995. évi CXVII. Törvény (Sza.) 65. §-a az irányadó, mely szerint a befektetési jegyen elért hozam - hozamfizetés és árfolyamnyereség jellegű jövedelem egyaránt - kamatnak minősül és Magyarországon 20%-kal adóköteles függetlenül attól, hogy az értékesítés tőzsdén vagy tőzsdén kívül történik.

Árfolyamnyereség esetén a jövedelem a bevételnek a megszerzésre fordított érték és a járulékos költségek együttes összegét meghaladó része. Járulékos költségek különösen a megszerzéshez, értékesítéshez közvetlenül kapcsolódó jutalékok, az értékpapír tartásával kapcsolatban felmerülő költségek.

A felmerült adót a magyar kifizető (befektetési szolgáltató) állapítja meg, vonja le az ügyféltől és fizeti és vallja be az adóhatóságnak. Ezzel kapcsolatosan az ügyfélnek teendője nincs.

Céges befektetők esetén a hozam bruttó értéke kerül a befektető számláján jóváírásra és a vállalkozási formának megfelelő adóbevallás útján, kerül sor az adózásra.

Megjegyzés:

A tájékoztató a jelenleg érvényben lévő adótörvényből indul ki. Ez azonban nem biztosíték arra, hogy az ide vonatkozó törvények a jövőben nem fognak változni. Ez a tájékoztató nem helyettesítheti egy adótanácsadást.

Nyomatékosan utalunk arra, hogy a jogi helyzet ill. rendeletek változása miatt bármikor lehetnek a fenti tájékoztatóban módosítások ill. kiegészítések.

d) Egyéb

A magyarországi befektetőknek szóló kiegészítő információk találhatóak még a Tájékoztató 26. fejezetében, valamint a „További információk a BayernLB Alap egyes részalapjaiba tartozó befektetési jegyek magyarországi forgalmazására vonatkozóan”- című anyagban, mely az MKB Bank Zrt. fiókjában áll a befektetők rendelkezésére.