



# A GENERALI ALAPKEZELŐ ZRT. ÁLTAL KEZELT

## GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

### Tájékoztatója és Kezelési szabályzata

2008. június 12.

# TARTALOMJEGYZÉK

TÁJÉKOZTATÓ.....	6
ÖSSZEFOGLALÓ .....	7
FOGALMAK.....	8
<b>1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP BEMUTATÁSA.....</b>	<b>11</b>
1.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA .....	13
1.2. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA.....	13
1.3. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK .....	14
1.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA .....	14
1.5. FORGALMAZÁSI ÁR.....	14
1.6. HOZAMFIZETÉS .....	14
1.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK .....	15
1.8. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA.....	15
<b>2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK .....</b>	<b>16</b>
<b>3. ADÓZÁS.....</b>	<b>18</b>
3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA .....	18
3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA .....	19
3.3. BELFÖLDI JOGI SZEMÉLYEK, JOGI SZEMÉLYISÉG NÉLKÜLI GAZDASÁGI TÁRSASÁGOK ADÓZÁSA .....	19
3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA .....	19
<b>4. AZ ALAPKEZELŐ.....</b>	<b>19</b>
4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK .....	19
4.2. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK .....	20
4.2.1. IGAZGATÓSÁG.....	20
4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG .....	20
4.3. AZ ALAPKEZELŐ RÖVID BEMUTATÁSA .....	20
4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA.....	21
4.5. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT BEFEKTETÉSI ALAPOK.....	21
4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap.....	21
4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap.....	22
4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap.....	22
4.5.4. Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja.....	23
4.5.5. Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap.....	24
4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap.....	25
4.5.7. Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap .....	25
4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap.....	26
4.6. EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	27
<b>5. LETÉTKEZELŐ.....</b>	<b>27</b>
5.1. ÁLTALÁNOS ADATOK .....	27
5.1.1. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK .....	28
5.1.2. EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	30
5.2. A LETÉTKEZELŐ FELADATA.....	30
<b>6. A FORGALMAZÓK .....</b>	<b>30</b>
6.1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP.....	30

6.1.1.	VEZETŐ FORGALMAZÓ.....	30
6.1.2.	VEZETŐ FORGALMAZÓ ÜGYNÖKE.....	30
6.1.3.	FORGALMAZÓK.....	31
<b>7.</b>	<b>A KÖNYVVIZSGÁLÓ.....</b>	<b>31</b>
7.1.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI.....	31
7.2.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA.....	31
<b>8.</b>	<b>JOGI KÉRDÉSEK.....</b>	<b>31</b>
8.1.	ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG.....	32
8.2.	ÉRDEKÜTKÖZÉS.....	32
8.3.	HÁTTÉRSZABÁLYOK.....	32
8.4.	JOGHATÓSÁG.....	32
<b>9.</b>	<b>FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT.....</b>	<b>33</b>
	<b>KEZELÉSI SZABÁLYZAT.....</b>	<b>34</b>
<b>1.</b>	<b>ALAP ADATAI.....</b>	<b>35</b>
<b>2.</b>	<b>ALAP SAJÁT TŐKÉJE.....</b>	<b>35</b>
<b>3.</b>	<b>ÜZLETI ÉV.....</b>	<b>35</b>
<b>4.</b>	<b>BEFEKTETŐK KÖRE.....</b>	<b>36</b>
<b>5.</b>	<b>TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA.....</b>	<b>36</b>
<b>6.</b>	<b>AZ ALAPKEZELŐ.....</b>	<b>36</b>
6.1.	AZ ALAP KEZELŐJE.....	36
6.2.	AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE.....	36
6.3.	AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE.....	36
6.4.	AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE.....	36
6.5.	AZ ALAPKEZELŐ DÍJAZÁSA.....	37
<b>7.</b>	<b>A LETÉTKEZELŐ.....</b>	<b>37</b>
7.1.	AZ ALAPOK LETÉTKEZELŐJE.....	37
7.2.	A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE.....	37
7.3.	A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE.....	37
7.4.	A LETÉTKEZELŐ MEGVÁLTOZTATÁSÁNAK MÓDJA.....	38
<b>8.</b>	<b>BEFEKTETÉSI JEGYEK.....</b>	<b>38</b>
8.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA, TÍPUSA.....	38
8.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA.....	38
8.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK.....	38
<b>9.</b>	<b>A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSÁVAL ÖSSZEGYŰJTÖTT TŐKE FELHASZNÁLÁSI CÉLJA.....</b>	<b>39</b>
9.1.	A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK.....	39
9.2.	BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK.....	40
9.3.	AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI.....	41
9.4.	A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGVÁLTOZTATÁSA.....	43
9.5.	A BEFEKTETÉSI ALAPOK TÖKENÖVEKMÉNYÉNEK FELOSZTÁSÁRA, ÚJRABEFECTETÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	43

<b>10.</b>	<b>A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSA.....</b>	<b>43</b>
10.1.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSÁNAK GYAKORISÁGA, IDŐPONTJA ÉS KÖZZÉTÉTELE.....	43
10.2.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁNAK MÓDJA.....	43
10.3.	PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI.....	43
<b>11.</b>	<b>A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELADÁSÁNAK ÉS VISSZAVÁSÁRLÁSÁNAK RÉSZLETES SZABÁLYAI.....</b>	<b>47</b>
11.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÁSÁRLÓINAK KÖRE.....	47
11.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA.....	47
11.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSÁNAK FELFÜGGESZTÉSE.....	47
11.4.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSI ÁRFOLYAMA.....	47
11.5.	FOLYAMATOS FORGALMAZÁST LEBONYOLÍTÓ HELYEK.....	48
11.6.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÉTELÉNEK MÓDJA.....	48
11.7.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VISSZAVÁLTÁSÁNAK MÓDJA.....	48
11.8.	FORGALMAZÁSI JUTALÉKOK.....	49
<b>12.</b>	<b>DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK.....</b>	<b>49</b>
12.1.	AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK.....	49
12.2.	A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK.....	50
<b>13.</b>	<b>A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA.....</b>	<b>51</b>
13.1.	KÖZZÉTÉTELI HELYEK.....	51
13.2.	RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG.....	51
13.3.	RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG.....	51
<b>14.</b>	<b>AZ ALAP MEGSZŰNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA.....</b>	<b>52</b>
14.1.	AZ ALAP MEGSZŰNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK.....	52
14.2.	AZ ALAP ÁTALAKULÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK.....	53
14.3.	AZ ALAP BEOLVADÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK.....	53
<b>15.</b>	<b>A KÖNYVVIZSGÁLÓ SZÉKHELYE, FELADATAI, HATÁSKÖRE.....</b>	<b>54</b>
<b>16.</b>	<b>A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA.....</b>	<b>54</b>
<b>17.</b>	<b>HÁTTÉRSZABÁLYOK.....</b>	<b>55</b>
<b>18.</b>	<b>JOGHATÓSÁG.....</b>	<b>55</b>
<b>19.</b>	<b>A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME.....</b>	<b>55</b>
19.1.	FELELŐSSÉG.....	55
19.2.	BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP.....	55
19.3.	ILLETÉKES BÍRÓSÁG.....	55
19.4.	EGYÉB GARANCIÁK.....	55
<b>MELLÉKLETEK.....</b>	<b>56</b>	
<b>1. SZÁMÚ MELLÉKLET.....</b>	<b>57</b>	
FORGALMAZÁSI HELYEK.....	57	
<b>2. SZÁMÚ MELLÉKLET.....</b>	<b>63</b>	
AZ ALAPKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2004., 2005., 2006., 2007. ÉV), ILLETVE A VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK.....	63	

---

<b>3. SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>71</b>
A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2004., 2005., 2006., 2007. ÉV).....	71
<b>4. SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>81</b>
KÖNYVVIZSGÁLÓ NYILATKOZATAI AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLATÁRÓL .....	81

# TÁJÉKOZTATÓ

---

## ÖSSZEFOGLALÓ

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

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

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

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

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

## FOGALMAK

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



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

<b>Nettó eszközérték</b>	A befektetési alap portfoliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfoliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is;
<b>Nyíltvégű befektetési alap</b>	Az olyan befektetési alap, amelynél visszaváltható befektetési jegyek kerülnek folyamatos forgalmazásra;
<b>Piaci indexált betét</b>	Rövid futamidejű bankbetét-lekötés forintban, amely változó kamatozású, kamata a devizapiac, illetve annak egy változójának teljesítményétől függ;
<b>Portfolió</b>	A portfolió-kezelési tevékenységet végző számára átadott eszközök, illetőleg ezen eszközökből a portfolió-kezelési tevékenységet végző által összeállított, többféle vagyonelemet tartalmazó eszközök összessége;
<b>PSZÁF (Felügyelet)</b>	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete;
<b>Ptk.</b>	1959. évi IV törvény a polgári törvénykönyvről;
<b>Részvény</b>	Tagsági jogokat megtestesítő értékpapír;
<b>Rövidített tájékoztató</b>	A Tpt.-ben meghatározott tartalommal elkészített rövidített tájékoztató;
<b>Saját tőke</b>	A befektetési alap saját tőkéje induláskor a befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, működése során a saját tőke a befektetési alap összesített nettó eszközértékével azonos;
<b>Szja.</b>	1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról;
<b>Tájékoztató</b>	Jelen dokumentum, amely az Alapra vonatkozóan a Tpt. előírásainak megfelelő információkat tartalmazza, s amelynek részét képezi a Kezelési szabályzat;
<b>Tpt.</b>	2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról;
<b>Ügyfél</b>	Az a személy, aki a Tpt. hatálya alá tartozó szolgáltatásokat igénybe veszi;
<b>Vezető forgalmazó</b>	Raiffeisen Bank Zrt.

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

# 1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP BEMUTATÁSA

## GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

Elnevezése:	Generali IPO Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	80% MSCI World + 20% RMAX
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.665/2008.
Lajstromozási száma:	
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	
Indulásának dátuma:	
Forgalomba hozatal módja:	Nyilvános jegyzési eljárással
Jegyzési hely:	A Vezető forgalmazó fiókjai, amelyek listáját a Kezelési Szabályzat 1. számú melléklete tartalmazza
Jegyzési időszak <i>(tervezett idő)</i>	2008. június 16. napjától 2008. június 30. napjáig terjedő időszak, a kezdőnapot és a zárónapot is beleértve. A befektetők a Befektetési Jegyeket a jegyzési időszak alatt a Jegyzési Hely pénztári órái alatt jegyezhetik
Jegyzési ár:	Megegyezik a névértékkel, azaz 1 Ft
Jegyzés, fizetés módja	<p>Befektetési jegyet jegyezni a jegyzési időszak alatt a jegyzési helyeken lehet. A jegyzés – személyesen vagy meghatalmazott útján – a jegyzett befektetési jegyek jegyzési árának megfizetésével és a megfelelően kitöltött jegyzési ív aláírásával történik. Jegyzés napja az a legkorábbi nap, amelyen a fenti két feltétel mindegyike maradéktalanul teljesül.</p> <p>A jegyzési ár megfizetése a Befektető által megjelölt módon, azaz - ahol erre lehetőség kínálkozik - készpénzzel a Forgalmazási helyen a Forgalmazó pénztárába történő befizetéssel, illetve minden esetben az Alap Forgalmazónál vezetett számlájára történő átutalással teljesíthető, amely számláról ezen összeget a Forgalmazó haladéktalanul átutalja a Letétkezelő 12001008-01028282-00100006 számú számlájára.</p> <p>Az Alapkezelő abban az esetben, ha a jegyzési íven szereplő összeg és a ténylegesen befizetésre, illetve jóváírásra kerülő összeg között eltérés mutatkozik, úgy a kisebb összeget tekinti érvényes jegyzésnek.</p>
Aluljegyzés / túljegyzés esetén követendő eljárás	A minimális induló saját tőke alatti jegyzés esetén a kibocsátás meghiúsul, a befektetők által befizetett összegek a jegyzés lezárását követő 5 napon belül a jegyzési helyen kamat és levonás nélkül visszafizetésre kerülnek. Az Alapkezelő túljegyzést korlátlanul elfogad.
Számlaszáma:	12001008-0128282-0010006
Értékpapír-számlaszáma:	319/339
Futamideje:	Az alap futamideje a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed.

Befektetési jegyek vásárlóinak köre:	A Befektetési jegyeket belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok egyaránt vásárolhatják.
Forgalomba kerülő befektetési jegyek mennyisége:	A folyamatos forgalmazás során a Befektetési jegyek mennyisége nincs korlátozva. A forgalomban lévő Befektetési jegyek száma, és ezzel az Alap saját tőkéje a Befektetési jegyek folyamatos forgalomba hozatala, valamint visszaváltása következtében folyamatosan változhat.
Saját tőkéje:	Az Alap saját tőkéje a működés során az Alap nettó összesített eszközértékével azonos.
ISIN kód:	HU0000706791
Előállítási mód:	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:  Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:  Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.  A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik  Az Alap nem kívánja korlátozni a részvényhányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>	

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

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2008. június 12-én E-III/110.665/2008.számmal határozatot hozott az Alap Tájékoztatója és Kezelési Szabályzatának jóváhagyásáról, valamint a Nyilvános Ajánlat közzétételéről.

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

## 1.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA

A befektetési jegyek előállítását dematerializált formában történik, illetve történt.

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

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

## 1.2.A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA

- Bankközi forintpiac

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

- Állampapír, vállalati kötvény, jelzáloglevél piac

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

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

- Részvénytőzsi piac

Az Alap a világ részvény piacain (fejlődő, fejlett) kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elsődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, tőzsdei életük néhány éves. A befektetési politika nem határoz meg korlátokat sem földrajzi, sem iparági szempontból, az egyetlen korlát, hogy a portfólió nem tartalmazhat olyan részvényt, melynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt.

### **1.3. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK**

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

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

### **1.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA**

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

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

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

### **1.5. FORGALMAZÁSI ÁR**

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

### **1.6. HOZAMFIZETÉS**

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

## 1.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÜZŐDŐ JOGOK

A Befektetési jegyek tulajdonosa

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

## 1.8. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA

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

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

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

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

## 2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

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

- **Politikai és gazdasági kockázat**

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



- **Likviditási kockázat**

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

- **Aktív befektetési politika**

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

- **Adókockázat**

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

- **Tőkepiaci ingadozások, árfolyamkockázat**

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

- **Devizaárfolyam-kockázat**

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

- **Befektetési kockázat**

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

- **Befektetési jegyek forgalmazása**

Az Alap forgalmazási szabályai szerint a Befektetők az Alapba történő befektetési, vagy abból történő tőkekivonási szándékukról a befektetni, illetve kivonni kívánt összeg Befektetési jegyre történő átszámolásához használt egy Befektetési jegyre eső Nettó eszközérték ismeret nélkül kell, hogy nyilatkozzanak. Ez ahhoz vezethet, hogy a tőkepiacok jelentős elmozdulása révén a Befektetők

várakozásaiktól jelentősen eltérő egységáron eszközölnék új, vagy számolják fel meglévő befektetéseiket.

- **Forgalmazás felfüggesztésének kockázata**

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

- **Alap megszűnésének kockázata**

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

Az Alap megszűnik továbbá az alábbi esetekben:

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

- **Partner kockázat**

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

- **Alap aluljegyzésének kockázata**

Annak a kockázata, hogy az Alap minimálisan 200.000.000,- Ft-ban meghatározott induló saját tőkéje nem kerül lejegyzésre, amely esetben az Alap létrejötte meghiúsul.

## 3. ADÓZÁS

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

### 3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA

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

### 3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA

Amennyiben a Befektetési jegyeket nyilvános forgalomba hozatal során szerezték meg, akkor a Befektetési jegyek visszaváltásából származó árfolyamnyereség után adót kell fizetni. A fizetendő adó alapja a visszaváltási / eladási ár és az igazolt vételár különbsége, amely kamatnak minősül. A Tájékoztató jóváhagyásának időpontjában a kamat adókulcsa az Szja. törvény szerint 20%.

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

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

### 3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA

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

## 4. AZ ALAPKEZELŐ

### 4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK

<b>Cégneve:</b>	Generali Alapkezelő Zrt.
<b>Székhelye:</b>	1066 Budapest, Teréz krt. 42-44
<b>Az alapítás ideje:</b>	2000. október 10.
<b>Működésének időtartama:</b>	A Társaság határozatlan időre alakult
<b>A cégbejegyzés helye:</b>	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, Budapest
<b>A cégbejegyzés ideje:</b>	2001. január 12.
<b>Tevékenységi köre</b>	6430 '08 Befektetési alapok és hasonlók 6630 '08 Alapkezelés
<b>Cégjegyzékszám:</b>	Cg. 01-10-044465
<b>Felügyeleti engedély száma:</b>	III./100.054/2000
<b>Felügyeleti engedély kelte:</b>	2000. december 21.
<b>Alaptőke:</b>	500.000.000 Ft
<b>Üzleti év:</b>	megegyezik a naptári évvel
<b>Tulajdonosai:</b>	74 %-ban Generali-Providencia Zrt.

	26 %-ban	Generali PPF Holding BV
<b>Könyvvizsgáló:</b>	PricewaterhouseCoopers	Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
<b>Alkalmazotti létszám:</b>	15 fő	(2008.02.15.)
<b>Hirdetmények közzétételi helye:</b>	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által tőkepiaci közzétételek céljából üzemeltetett honlap:	<a href="http://www.kozzetetelek.hu">www.kozzetetelek.hu</a>

## 4.2. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK

### 4.2.1. IGAZGATÓSÁG

**Schuszter Péter**, az igazgatóság elnöke, vezérigazgató

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

**Pillár Zsolt**, igazgatósági tag

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

**Végh Tibor**, igazgatósági tag

1964-ben született, autómérnök, gépjármű diagnosztika szakmérnök. 1995-ben felsőfokú biztosítástechnikai szakértői oklevelet, 2003-ban pedig Diploma in Management Studies /Buckinghamshire Chilterns/ diplomát szerez.

1991 óta dolgozik a Generali Csoportnál, értékesítési területen. 1995 óta az Észak-Dunántúli Területi Igazgatóság értékesítési igazgatója.

### 4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

**Hegedűs Anna**

**Dr. Oláh György**

**Stefán István**

## 4.3. AZ ALAPKEZELŐ RÖVID BEMUTATÁSA

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

Az Alapkezelő szervezeti felépítésének kialakítása eredményeképpen elkülönült szervezeti egységek foglalkoznak a portfóliók kezelésével, értékesítési, illetve marketing tevékenységgel, valamint operatív és back office feladatok ellátásával. Az Alapkezelőn belül függetlenített belső ellenőrzés működik.

A Társaság létszáma 15 fő (2008. február 15-i állapot), a területen fluktuáció gyakorlatilag nincs, a csapat magja, több mint hét éve dolgozik a Generali Csoportnál.

#### 4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA

A vagyonkezelési piac, amely a befektetési alapok kezelése mellett magában foglalja a biztosítók, nyugdíjpénztárak és más intézményi és magánbefektetők számára végzendő vagyonkezelési szolgáltatásokat, jelentős mértékben fejlődött 2007-ben is. A legnagyobb 10 szereplő vagyona több mint 25%-kal nőtt. A legnagyobb tőke az OTP Alapkezelőnél koncentrálódik, 1629 milliárd forint (2007). A Generali Csoport által kezelt vagyon elérte a 451 milliárd forintot (2007. december 31.), mellyel a hatodik legnagyobb szereplője a hazai vagyonkezelői piacnak. A Generali Alapkezelő által alapkezelt vagyon 2007. december 31-én 36,12 milliárd forint volt. A 2007-es évben a termék kínálat jelentős bővülése volt megfigyelhető a befektetési alapok területén. Míg korábban az egyszerű, homogén kockázatokat vállaló befektetési alapok működtek a piacon, az év végére már jelentős mértékben megtalálhatóak voltak a strukturált garantált alapok, a különböző kockázatú piacok teljesítményét ötvöző formák, valamint bevezetésre kerültek euróban denominált alapok is. Egyre nagyobb számban kerülnek bevezetésre az alapok alapja konstrukciók, valamint a külföldi alapkezelők által kínált termékek is egyre szélesebb körben érhetőek el a hazai befektetők számára.

#### 4.5. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT BEFEKTETÉSI ALAPOK

##### 4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	65% SX5E + 20 % S&P 100 + 15% RMAC
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2000. május 03.
Felügyeleti engedély száma:	110.155/2000.
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/100.155-3/2007
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-03 Átalakulás után: 1111-238
Induló saját tőkéje	500.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	110.155-1/2000.
Indulásának dátuma:	2000. május 11.
Nettó eszközértéke (2008.02.15.-én érvényes):	12.005.566.952,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása: Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérését. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények.	

Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap teljesítménye referenciaindex: 65% SX5E; 20% S&P 100; 15% RMAX								
	2001 (éves hozam)	2002 (nominális hozam)	2003 (éves hozam)	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2002.09.30- 2007.12.31 (évesített hozam)
Bemutatásra kerülő időszak								
Portfólió nettó hozama (%)	-	0,031%	19,650%	-0,397%	22,342%	11,237%	9,841%	11,41%
Referenciaindex hozama (%)	-	-0,383%	24,169%	0,185%	21,191%	11,147%	5,071%	11,45%
Számzatott ügylet adott időszakban	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tökeáttétel	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alapot a Generali Alapkezelő 2002.09.30-tól kezeli.

#### 4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.171/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.171-2/2007.
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-4, Átalakulás után: 1111-239
Induló saját tőkéje	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.171-1/2001.
Indulásának dátuma:	2001. június 12.
Nettó eszközértéke (2008.02.15-én érvényes):	4.348.810.099,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

Az Alap befektetési politikájának kialakításakor a kockázatmentes befektetési lehetőség került párosításra a rugalmas időtávval. Ennek eredményeként az alap teljesítménye alapján mind rövid, mind hosszú távon versenyképes alternatívája a banki betéti, valamint folyószámlához kötött megtakarítási formáknak.

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

Generali Cash Pénzpiaci Alap teljesítménye referenciaindex: 100% RMAX								
	2001 (nominális hozam)	2002 (éves hozam)	2003 (éves hozam)	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2001.06.12- 2007.12.31 (évesített hozam)
Bemutatásra kerülő időszak								
Portfólió nettó hozama (%)	5,047%	8,546%	5,041%	11,340%	7,097%	5,448%	7,541%	7,47%
Referenciaindex hozama (%)	5,939%	9,904%	6,068%	12,103%	8,310%	6,623%	7,416%	8,59%
Számzatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tökeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alap 2001.06.12-én indult

#### 4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	100% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Hosszú kötvényalap

Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.173/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2007. július 13.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.173-2/2007.
Átalakulás dátuma:	2007. augusztus 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-6, Átalakulás után: 1111-240
Induló saját tőkéje	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.173-1/2001.
Indulásának dátuma:	2001. június 12.
Nettó eszközértéke (2008.02.15-én érvényes):	1.324.707.687,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása: Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől.	

Generali Hazai Kötvény Alap**								
referenciaindex: 85% MAX Composite; 10% MSCI World; 5% BUX								
	2001 (nominális hozam)	2002 (éves hozam)	2003 (éves hozam)	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2001.06.12- 2007.12.31 (évesített hozam)
Bemutatásra kerülő időszak								
Portfólió nettó hozama (%)	6,744%	1,786%	6,344%	12,472%	12,276%	6,423%	6,928%	7,85%
Referenciaindex hozama (%)	4,221%	6,205%	4,454%	13,770%	12,449%	7,458%	6,606%	8,34%
Számaztatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alap 2001.06.12-én indult

\*\* 2007. augusztus 16-ig Generali Első Nyugdíjpénztári Befektetési Alap néven kötvénytúlsúlyos vegyes alapként működött

#### 4.5.4. Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Benchmark	90% MSCI World + 10% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2007. július 13.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.538/2007.
Lajstromozási száma:	1111-234
Induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.538-1/2007.
Indulásának dátuma:	2007. augusztus 16.
Nettó eszközértéke (2008.02.15-én érvényes):	178.056.787,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása: Az Alap befektetési politikájával az Alapkezelő a befektetők részére a külföldi részvénytársaságokhoz való hozzáférést kívánja biztosítani. Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjének legalább 80%-át kollektív befektetési értékpapírokba kívánja fektetni. Az Alap a Tpt. 277.§-a alapján befektetési alapba fektető alpnak minősül. Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét	

képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.

Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja*								
referenciaindex: 90% MSCI World; 10% RMAX								
	2001	2002 (éves hozam)	2003 (éves hozam)	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007.08.06- 2007.09.30 (nominális hozam)	2007. negyedik negyedév (2007.10.01- 2007.12.31) (nominális hozam)
Bemutatásra kerülő időszak								
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1,72%	-1,610%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,02%	-1,140%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alap 2007.08.06-án indult

#### 4.5.5. Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap

Elnevezése:	Generali Gold Közép-kelet Európai Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% CETOP 20 + 20% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.172/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2008. június 12.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.172-2/2008.
Átalakulás dátuma:	2008. július 14.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után:
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.172-1/2001
Indulásának dátuma:	2001. június 08.
Nettó eszközértéke (2008.02.15-én érvényes):	14.913.155.273,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

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

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



Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap*								
referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit								
	2001	2002 (éves hozam)	2003 (éves hozam)	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2007 negyedik negyedév (2007.10.01- 2007.12.31) (nominális hozam)
Bemutatásra kerülő időszak								
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	10,69%	6,48%	36,86%	33,31%	17,24%	8,39%	-1,610%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	9,35%	15,10%	43,80%	33,63%	16,06%	6,78%	-1,140%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tokeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alap 2008. július 14-ig zártkörű nyíltvégű részvénytúlsúlyos alapként működött, a hozamok az átalakulás előtti befektetési alap (benchmark: 75% BUX + 25% MAX) hozamai

#### 4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap

Elnevezése	Generali Infrastrukturális Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark	80% S&P Emergind Markets Infrastructure Euro Index + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.666/2008.
Lajstromozási száma:	
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	
Indulásának dátuma:	
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az Alap olyan fejlődő piaci részvényekbe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó-infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők.</p> <p>Hiszünk abban, hogy a térség infrastrukturális fejlődése az alacsony fejlettség miatt lényeges meghaladja a fejlett országok dinamikáját, Ezen vállalatok tőzsdei árának hosszú távon közelednie kell az általuk létrehozott beruházások értékéhez, vagyis az egy részvényre jutó nettó eszközértékhez.</p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvénykitettséget, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>	

#### 4.5.7. Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap

Elnevezése	Generali Fejlődő Paici Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap
Benchmark	65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&P Select Frontier index +20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.664/2008.
Lajstromozási száma:	

Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	
Indulásának dátuma:	
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p><b>Az Alap a Tpt. 277. § (1) alapján befektetési alapba fektető értékpapír befektetési alapnak minősül.</b></p> <p>Az Alap befektetési célpontjai között szerepelnek Latin Amerika, Afrika, Ázsia, (közel és távol kelet) fejlődő részvény piacai. Az alap elsősorban nem egyedi részvényekbe kíván fektetni, hanem az egyes országok tőzsdei teljesítményét reprezentáló ETF-ekkel tölti fel a portfóliót. Az Alapkezelő feladata a földrajzi diverzifikáció változtatásából és a részvény kötvény kitétség változtatásából adódó pozitív teljesítmény elérése.</p> <p>Az Alapkezelő célja, hogy az Alap saját tőkéjének 80-90%-át olyan külföldi kollektív értékpapírokba fektesse, melyek elsősorban nemzetközi részvényekbe fektetnek. Diverzifikációs, likviditási okokból kisebb mértékben a portfólió részét képezhetik hazai kollektív befektetési értékpapírok is.</p> <p>Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfólió összetétele időbeli korlátozás nélkül eltérhet a benchmark összetételétől (65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD + 15% S&amp;P Select Frontier index +20% RMAX).</p> <p>A visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök legkisebb aránya az Alap saját tőkéjének 5 %-a.</p> <p>Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.</p> <p>Az Alap az alábbi befektetési alapokba, illetve kollektív befektetési formákba fektethet be Saját tőkéjének 25%-át meghaladó mértékben:</p> <p><b>DB x-Trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF</b>  Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.  Költségek:  Alapkezelési díj 0,65% p.a  Teljes költség mutató: 0,65% p.a  További információ: <a href="http://www.dbxtrackers.de/DE/showpage.asp?pageid=143&amp;inrn=157&amp;pkpnr=200&amp;stinvtyp=">http://www.dbxtrackers.de/DE/showpage.asp?pageid=143&amp;inrn=157&amp;pkpnr=200&amp;stinvtyp=</a></p> <p><b>Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF</b>  Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo MSCI Daily Tr Net Emerging Markets USD index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.  Alapkezelési díj 0,74% p.a  Teljes költség mutató: 0,74% p.a  További információ:  <a href="http://www.ishares.eu/fund/fund_overview.do?fundId=157911">http://www.ishares.eu/fund/fund_overview.do?fundId=157911</a></p> <p><b>DB x-Trackers S&amp;P Select Frontier ETF</b>  Befektetési politika: Az ETF teljes egészében leképezi az alap bechmarkjának részét képezo S&amp;P Select Frontier index teljesítményét. Ennek következtében az alap befektetéseinek összetétele teljes mértékben transzparens, illeszkedik a befektetési politikához.  Alapkezelési díj 0,95% p.a  Teljes költség mutató: 0,95% p.a  További információ: <a href="http://www.dbxtrackers.de/EN/showpage.asp?pageid=143&amp;inrn=153&amp;pkpnr=294">http://www.dbxtrackers.de/EN/showpage.asp?pageid=143&amp;inrn=153&amp;pkpnr=294</a></p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvénykitétséget, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat..</p>	

#### 4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

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

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

## 4.6. EGYÉB INFORMÁCIÓK

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

## 5. LETÉTKÉZELŐ

### 5.1.ÁLTALÁNOS ADATOK

<b>Cégneve:</b>	Raiffeisen Bank Zrt.
<b>Székhelye:</b>	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
<b>Az alapítás ideje:</b>	1986. december 10.
<b>Működésének időtartama:</b>	Határozatlan idejű
<b>A cégbejegyzés helye:</b>	Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, Budapest
<b>A cégbejegyzés ideje:</b>	1987. április 9.

<b>Tevékenységi köre</b>	6419 '08	Egyéb monetáris közvetítés
	6491 '08	Pénzügyi lízing
	6523 '03	Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi közvetítés
	6713 '03	Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
	7414 '03	Üzletviteli tanácsadás
	7487 '03	Máshova nem sorolt egyéb gazdasági szolgáltatás
	6720 '03	Biztosítást, egyéb nyugdíjalapot kiegészítő tevékenység
<b>Cégjegyzékszám:</b>	Cg. 01-10-041042	
<b>Felügyeleti engedély száma:</b>	41.018/1998. valamint 41.018-3/1999. (Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének jogelődje az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet által kiadott engedély)	
<b>Alaptőke:</b>	1.000.000.000 Ft (alapításkor) 45.129.140.000 Ft (2007.12.31.)	
<b>Üzleti év:</b>	megegyezik a naptári évvel	
<b>Tulajdonosai:</b>	100 %-ban Raiffeisen-RBHU Holding GmbH	
<b>Alkalmazotti létszám:</b>	3459 fő (2007. december 31.)	
<b>Könyvvizsgáló:</b>	KPMG Hungária Kft.	

### 5.1.1. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK

#### • IGAZGATÓSÁG

**Dr. Herbert Stepic**, az Igazgatóság elnöke,

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

**Dr. Felcsuti Péter**, Vezérigazgató

1973-ban végzett a moszkvai Nemzetközi Kapcsolatok Intézetében. 1973-1979 között a Magyar Nemzeti Bank Devizagazdálkodási Főosztályán dolgozott a KGST területén, 1979-től a tőkés területen Dél-Amerikával, majd Közép-Kelettel, végül Távol-Kelettel foglalkozott. 1984-től az MNB külföldi hitelfelvételi tevékenységébe kapcsolódott be. 1987-ben a Devizagazdálkodási Főosztály főosztályvezető-helyettese. 1989. márciusától a Citibank Budapest pénzügyintézetében

ügyvezető igazgató. 1989. októberétől a Társaság vezérigazgatója. 1993-tól a Magyar Bankszövetség elnökségének tagja, 1995. júniusától alelnöke.

**Dr. Franz Rogi, Igazgatósági tag**

Jogi tanulmányait Grazban végezte 1982-89 között. 1990 és 1991 között a bécsi Raiffeisen Akadémián általános banki képzésben részesült. 1992 és 1993 között a Graz-i Közgazdasági és Vállalati Gazdaságtan Egyetem külkereskedelmi programjában vett részt. Angolul, németül és szlovénul beszél. 1990-ban került a Raiffeisenlandesbank Steiermarkhoz, ahol 1993-ig a külügyi osztályon, azt követően 2002-ig a társasági bankügyek osztályán dolgozott. 2002. júliusa óta a Raiffeisenlandesbank Steiermark Nemzetközi Részlegét vezeti.

**Dr. Robert Gruber, Igazgatósági tag**

A Bécsi Közgazdaságtudományi Egyetemen közgazdász diplomát, később doktori címet szerzett. 1983-ban csatlakozott a Raiffeisen Zentralbank AG-hez, az exportfinanszírozási és garanciaosztály osztályvezető asszisztense. 1984 és 1986 között a hitelügyletekért és vállalati ügyfelekért felelős igazgatóság elnökének asszisztense. 1986 és 1991 között a vállalati ügyfelek osztály vezetője. 1991-től a vállalati ügyfelek és hitelügyletek üzletágnak közvetlenül az igazgatóság alá rendelt vezetője. 1992-től 1993-ig a Pankl & Hofman AG felelős igazgatósági tagja. 1993 és 1994 között a Magna Automobiltechnik AG igazgatósági tagja. 1994-1997 között a Magna Europa Holding AG pénzügyekért és számvitelért felelős igazgatósági tagja. 1997-től 2000-ig a Porsche Holding AG-nél ügyvezető igazgató.

**Mag. Heinz Wiedner, Igazgatósági tag**

A grazi egyetemen szerzett diplomát 1976-ban. 1979-től 1983-ig a Citibank Brussels-nél dolgozott project menedzserként. Azt követően 1986-ig a Citibank Buenos Aires-nél a működési és IT osztály vezetője. 1986-tól 1988-ig a Citicorp Latino alkalmazottja, ahol marketing, értékesítési, termékfejlesztési és működési ügyekért felelt. 1988 és 1993 között a Citibank Londonnál a termék és készpénz menedzsmet osztály vezetője. 1993-ban csatlakozott a Raiffeisen Zentralbank Austria AG-hez, ahol fizetési szolgáltatások osztály vezetését veszi át. 1995-től a tranzakciós szolgáltatások osztály vezetője. 1997-ben kinevezik a Raiffeisen csoport back-office tevékenységekért felelős leánycégeinek ügyvezető igazgatójává. 2001-től a RIB igazgatósági tagja.

**Julius Marhold, Igazgatósági tag**

1972-ben a Kereskedelmi Főiskola Üzemgazdasági Szakán szerzett diplomát. 1968-72-ig a HTL Mödlingnél asszisztens. 1974-ben doktori fokozatot szerez. 1973-74. között a Schöller Bleckmann üzemgazdasági osztályán asszisztens, majd rendszerelemzőként Los Angeles-ben dolgozik. 1974-től a Raiffeisenverband Burgerland igazgatósági asszisztense, majd 1982-től üzletágvezetője. 1985-től a Raiffeisenbank Eisenstadt üzletágvezetője.

**Aris Bogdaneris, Igazgatósági tag**

1992 Johns Hopkins Egyetem, Washington – doktori fokozat Nemzetközi Gazdasági Kapcsolatokból. 2004 október - Raiffeisen International igazgatósági tagja. Felelősségi terület: Lakossági üzletág 1998 - 2004 Budapest Bank Budapest 2001 – 2004. igazgató-helyettes, igazgatósági tag 1999 – 2001. bankműveleti vezető. 1995 - 1998 General Electric, Amerikai Egyesült Államok 1992 – 1995. ABN AMRO Vállalat Finanszírozás, Budapest. 1988 – 1990 Citicorp North America, Toronto.

**Horváth Krisztina, Igazgatósági tag**

Közgazdász. 1987-1989 között referens a Magyar Nemzeti Bankban, kezdetben a Devizaforgalmi Főosztályon, később az akkreditív részlegnél. 1989-et követően különböző tisztségeket tölt be a Raiffeisen Bank Rt-nél, 1989-1992 között hitelreferens, 1992-től 1996-ig főosztályvezető a Vállalati Ügyfelek Főosztályán, majd 1997-ig ugyanezen az osztályon üzletágvezetőként dolgozik. 1997-től a Raiffeisen Bank Zrt. vezérigazgató-helyettese.

**Verő Péter, Igazgatósági tag**

55 éves. Rendszerelemző/tervező. 1974-1983 között a Nemzetközi Számítástechnikai Oktató Központ Nemzetközi Főosztályának vezetője, 1983-tól 1991-ig külkereskedelmi igazgató, majd vezérigazgató-helyettes a Novotrade Rt-nél, 1992-ben vállalkozó, 1993-tól ügyvezető igazgató a Raiffeisen Lízing Rt-nél. 1997-től a Raiffeisen Bank Zrt. vezérigazgató-helyettese.

- **FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG**

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

### 5.1.2. EGYÉB INFORMÁCIÓK

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

## 5.2. A LETÉTKEZELŐ FELADATA

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

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

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

## 6. A FORGALMAZÓK

### 6.1. GENERALI IPO RÉSZVÉNY ALAP

#### 6.1.1. VEZETŐ FORGALMAZÓ

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

#### 6.1.2. VEZETŐ FORGALMAZÓ ÜGYNÖKE

A Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére ügynököt vehet igénybe. A Forgalmazó az ügynök tevékenységéért a befektetők felé, mint sajátjáért felel. A Vezető Forgalmazó ügynöke a Generali-Providencia

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

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

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

### 6.1.3. FORGALMAZÓK

A Befektetési jegyek további forgalmazója:

- Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzék száma: 01-10-041373),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-043521).

## 7. A KÖNYVVIZSGÁLÓ

Az Alapkezelő az Alaphoz könyvvizsgálót nevez ki.

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

### 7.1. A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI

Név:	Balázs Árpád
Kamarai nyilvántartási száma:	006931

### 7.2. A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA

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

## 8. JOGI KÉRDÉSEK

## 8.1. ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG

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

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

## 8.2. ÉRDEKÜTKÖZÉS

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

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

elkülönített kezelése megvalósuljon.

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

- a mindenkori pénzügyi helyzetének megállapítására;
- az egyes, általa kezelt Alapok és portfóliók részét képező befektetési eszközök, pénzeszközök, tőzsdei termékek és ingatlanok állományának minden időpontban történő megállapítására;
- a jogszabályban, illetőleg saját szabályzataiban foglalt előírások betartásának folyamatos ellenőrzésére; valamint
- jogszabályban előírt adatszolgáltatási kötelezettségének teljesítésére.

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

## 8.3. HÁTTÉRSZABÁLYOK

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

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

## 8.4. JOGHATÓSÁG

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




## 9. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

### FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

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

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

Budapest, 2008. április 1.


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

Pillár Zsolt  
 igazgatósági tag

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

Koncsik Szilvia  
 osztályigazgató-h.

# KEZELÉSI SZABÁLYZAT

## 1. ALAP ADATAI

	Generali IPO Részvény Alap
Befektetési politika	<p>Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával. A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, így a portfólió összetétele időszakra időszakra változik.</p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvény hányadot, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>
Típus	Nyilvános
Fajta	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ-besorolás	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	100 % MSCI World Index
Nyilvántartásba vétel dátuma	
Futamidő	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Befektetői kör	Belföldi és külföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok
ISIN-kód	HU0000706791
Névérték	1 - Ft
Előállítás módja	Dematerializált

## 2. ALAP SAJÁT TŐKÉJE

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

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

## 3. ÜZLETI ÉV

Az Alap üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

## 4. BEFEKTETŐK KÖRE

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

## 5. TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA

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

## 6. AZ ALAPKEZELŐ

### 6.1. AZ ALAP KEZELŐJE

Az Alap kezelője a Generali Alapkezelő Zrt.

### 6.2. AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE

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

Az Alapkezelő tevékenységi köreit a Tájékoztató 4.1 pontja tartalmazza.

### 6.3. AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE

Az Alapkezelő

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

### 6.4. AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE

Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal köteles feladatait ellátni. Az Alapkezelő a tevékenységének ellátása során közreműködőket vehet igénybe, akiknek eljárásáért, mint sajátjáért felel. Az Alapkezelő nem

felel sem az Alapok, sem a Befektetési jegyek tulajdonosai felé az Alap, vagy a Befektetési jegyek tulajdonosai által elszenvedett semmilyen veszteségért, kivéve, ha az ilyen veszteség az Alapkezelő súlyos gondatlansága vagy törvénysértés miatt következett be. Ha az előbb említett veszteségek az Alapkezelő súlyos gondatlansága vagy törvénysértése miatt következnek be, azokat az Alapkezelő nem háríthatja az Alapra.

## 6.5. AZ ALAPKEZELŐ DÍJAZÁSA

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

## 7. A LETÉTKEZELŐ

### 7.1. AZ ALAPOK LETÉTKEZELŐJE

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

### 7.2. A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE

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

### 7.3. A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE

A Letétkezelő feladatai:

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

A Letétkezelő tevékenysége folyamán független módon, kizárólag a befektetők érdekében jár el, a jogszabályoknak, a Kezelési Szabályzatnak és a letétkezelésre vonatkozó megbízási szerződésnek megfelelően. Tevékenysége során a jogszabályokban, valamint a Kezelési Szabályzatban foglalt bármilyen

eltérésről, valamint az Alap saját tőkéjének negatívvá válásáról a Letétkezelő kötelesek írásban értesíteni az Alapkezelőt és a Felügyeletet.

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

## **7.4. A LETÉTKEZELŐ MEGVÁLTOZTATÁSÁNAK MÓDJA**

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

## **8. BEFEKTETÉSI JEGYEK**

### **8.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA, TÍPUSA**

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

A befektetési jegyek névértéke: 1.- Ft

### **8.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA**

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

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

### **8.3. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK**

A befektetési jegyek tulajdonosa

- részére a befektetési jegy első alkalommal történő értékesítésekor a Kezelési szabályzatot, Rövidített tájékoztatóját, valamint a Befektető kérésére az Alap Tájékoztatóját, legutóbbi éves és féléves jelentését térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani.
- kérésére a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során térítésmentesen rendelkezésre kell bocsátani: az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, Rövidített tájékoztatóját, féléves vagy éves jelentését, és a legfrissebb portfóliójelentését. A szabályzatok, tájékoztatók és jelentések a Befektetési jegy tulajdonosai rendelkezésére állnak az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő irodáiban.
- szóbeli vagy elektronikus értesítés során tájékoztatást kap arról, hogy az előző pontokban említett dokumentumok hol érhetők el.
- jogosult az általa vásárolt befektetési jegyek felett szabadon rendelkezni.
- jogosult a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint a befektetési jegyeket vagy azok egy részét a Forgalmazó pénztári óráiban visszaváltsa a visszaváltási jutalékkal csökkentett egy jegyre jutó nettó eszközértéken.
- jogosult az adott Alap megszűnése esetén az adott Alap végelszámolását követően fennmaradó vagyonából a tulajdonában lévő befektetési jegyek névértékének az összes kibocsátott befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányának megfelelő részesedéshez jutni.
- A Befektető rendelkezik mindazon jogokkal, amelyek a Kezelési Szabályzatban és a Tájékoztatóban foglaltak, az egyes befektetési jegy osztályok nem képviselnek eltérő jogokat.

## **9. A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSÁVAL ÖSSZEGYŰJTÖTT TŐKE FELHASZNÁLÁSI CÉLJA**

### **9.1. A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK**

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

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

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

- f) kollektív befektetési értékpapír;
- g) bankbetét;
- h) deviza;
- i) származtatott termék.
- j) pénzüpi eszköz.

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

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

## 9.2. BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK

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

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

Az Alap:

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

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

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



befektetési értékpapírok)	
Saját tőkére vetített, egyéb limit	
g) azonos sorozatba tartozó állampapírok	35 %

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

Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat

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

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

### 9.3. AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI

Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis előleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az Alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.

A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, így a portfólió összetétele időszakról időszakra változik

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

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

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

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

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

#### A portfólió elemei

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

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

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

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

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

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

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

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

Jelzálog-hitelintézet által kibocsátott névre szóló, átruházható értékpapírok.

**5. Részvények: (max.: 95 %, min.: 0%)**

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

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

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

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

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

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

## **9.4. A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGVÁLTOZTATÁSA**

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

## **9.5. A BEFEKTETÉSI ALAPOK TŐKENÖVEKMÉNYÉNEK FELOSZTÁSÁRA, ÚJRABEFEKTETÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK**

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

## **10. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSA**

### **10.1. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSÁNAK GYAKORISÁGA, IDŐPONTJA ÉS KÖZZÉTÉTELE**

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

### **10.2. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁNAK MÓDJA**

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

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

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

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

### **10.3. PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI**

#### **I. Folyószámlapénz**

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

## II. Lekötött betét

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

## III. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

### *Tőzsdére bevezetett értékpapírok:*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Tőzsdén nem jegyzett értékpapírok:*

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

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

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

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

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

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

#### **IV. Részvények**

##### ***Tőzsdére bevezetett részvények:***

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

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

##### ***Tőzsdén nem jegyzett részvények:***

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

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

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

#### **V. Kollektív befektetési értékpapírok**

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

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

## **VI. A Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott diszkont kötvények**

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

## **VII. Repo megállapodások, inverz repo megállapodások**

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

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

## **VIII. Jelzáloglevél**

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

## **IX. Külföldön kibocsátott értékpapírok**

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

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

## **X. Kötelezettségek**

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

## **XI. Fedezeti ügyletek**

Határidős vételi megállapodások:

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

Határidős eladási megállapodások:

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

## **11. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELADÁSÁNAK ÉS VISSZAVÁSÁRLÁSÁNAK RÉSZLETES SZABÁLYAI**

### **11.1. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÁSÁRLÓINAK KÖRE**

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

### **11.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA**

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

### **11.3. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSÁNAK FELFÜGGESZTÉSE**

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

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

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

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

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

### **11.4. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSI ÁRFOLYAMA**

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

## 11.5. FOLYAMATOS FORGALMAZÁST LEBONYOLÍTÓ HELYEK

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásában részt vesznek:

- Vezető forgalmazóként a Raiffeisen Bank Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
- Vezető forgalmazó Ügynöke a Generali-Providencia Biztosító Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44.)
- Forgalmazóként az Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
- Forgalmazóként a Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

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

## 11.6. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÉTELÉNEK MÓDJA

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

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

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a Befektetési jegyeket a Forgalmazóval megkötött, a Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződés megkötésével és a vételár megfizetésével szerezhetik meg. A Befektetők által T-1 napon - a vételár és az eladási jutalék befizetése mellett - visszavonhatatlan formában adott vételi megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő forgalmazási napon (T nap) érvényes egy jegyre jutó forgalmazási árfolyam alapján teljesíti. A Befektetők részére a Befektetési jegyre vonatkozó ügyleti visszaigazolások a megbízást követő banki munkanapon, vagy ha az a Forgalmazónál szünnap, akkor erre a napra következő forgalmazói munkanapon (T nap) kerülnek elküldésre. A Befektetési jegyek vételére vonatkozó szerződéseket a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá.

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

A befektető jogosult a Befektetési jegyeit szabadon eltranszferálni.

## 11.7. A BEFEKTETÉSI JEGYEK VISSZAVÁLTÁSÁNAK MÓDJA

A Befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának időszakában a Befektetők a tulajdonukban álló és a Forgalmazónál értékpapírszámlán tartott Befektetési jegyeket a Forgalmazóval a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződés aláírásával válthatják vissza. A Befektetők által a T-1 napon - a Befektetési jegyek egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában adott eladási megbízásokat a Forgalmazó a megbízás napját követő forgalmazási napon (T napon) a T napra érvényes egy jegyre jutó forgalmazási árfolyam alapján, a visszaváltási jutalék egyidejű felszámítása mellett teljesíti. A Befektetők az elszámolás eredményeképpen őket megillető készpénzt legkésőbb a megbízást követő második



banki munkanapon, vagy ha az a forgalmazónál szünnap, akkor erre a napra következő forgalmazói munkanapon (T+1 napon) vehetik át. A Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó szerződéseket (megbízásokat) a Befektetők a Forgalmazónál érvényes szabályok szerint írhatják alá.

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

Az ellenérték kifizetésére a Forgalmazó üzletszabályzatának rendelkezései irányadók.

## 11.8. FORGALMAZÁSI JUTALÉKOK

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

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

Eladási jutalék	A forgalmazási helyeken (ld. 1. sz. melléklet) található aktuális kondíciós listában feltüntetett összeg, max. 20.000.- Ft
Visszaváltási jutalék	A forgalmazási helyeken (ld. 1. sz. melléklet) található aktuális kondíciós listában feltüntetett összeg, max. 20.000.- Ft
Büntető jutalék	Amennyiben a Befektetési jegyek bármely tulajdonosa a tulajdonában lévő befektetési jegyekre a FIFO módszer alkalmazásával figyelembe vett vételi megbízás időpontjától számított 30 napon belül ad visszaváltási megbízást a Befektetési alap Befektetési jegyeire, akkor a Forgalmazók a szokásos visszaváltási jutalékon felül a visszaváltott Befektetési jegyek visszaváltáskori nettó eszközértéken számított értékének 2%-t büntető jutalékként számítják fel, amely jutalék az Alapot illeti.

## 12. DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK

### 12.1. AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK

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

## 12.2. A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK

A Forgalmazó a Befektetési jegyek folyamatos forgalmazása során forgalmazási jutalékot számít fel. A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított forgalmazási jutalék megfizetése a Befektetési jegy adás-vételi

Alapkezelési díj (éves szinten)	max 2 %
Letétkezelési díj (éves szinten)	0,08%
Könyvvizsgálói díj (éves szinten)	800.000 Ft + Áfa
PSZÁF felé fizetendő rendszeres díjak	A Tpt. vonatkozó rendelkezéseinek értelmében meghatározott mindenkori felügyeleti díj, amelynek megfizetése negyedévente esedékes (jelenleg éves szinten az Alap Nettó eszközértékének 0,025%-a)
KELER Zrt. felé fizetendő díjak	A KELER Zrt. mindenkor hatályos Díjszabályzatának vonatkozó díjtételei értelmében, amelyet a KELER Zrt. Ügyfélszolgálati irodáján (Budapest, VII. kerület, Asbóth u. 9-11.), és a KELER Zrt. honlapján (www.keler.hu) lehet megtekinteni
Banki, hitelintézeti szolgáltatások költségei	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat (pl. bankszámla-vezetés, bankszámla-tranzakciók, hitelfolyósítás) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Befektetési szolgáltatások, kiegészítő befektetési szolgáltatások költségei	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat (pl. értékpapírok adásvétele, tőzsdei megbízások) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Közzétételek költségei	Díjmentes
Marketing és kommunikációs költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Számviteli, könyvvezetési költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Jogi költségek	Az Alapok számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében

megbízások teljesítésével esedékes. Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez valamint az adóigazoláshoz kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg.

## **13. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA**

### **13.1. KÖZZÉTÉTELI HELYEK**

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

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

### **13.2. RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG**

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

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

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

### **13.3. RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG**

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

- az átalakulási, beolvadási hirdetményt, legkésőbb 30 nappal az átalakulás, beolvadás hatálybalépése előtt;
- a befektetési szabályok változását, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a futamidőnek határozottá alakítását, a határozott futamidő csökkentését, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a Befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos költség változását legkésőbb a hatálybalépés előtt öt nappal;
- a kezelési szabályzat egyéb módosítását legkésőbb a hatálybalépés napján;
- az Alapkezelő engedélyének visszavonását, 2 munkanapon belül;
- a befektetési alapkezelési tevékenység átadását, legkésőbb 15 nappal a hatálybalépés előtt;
- a tőke és a felosztott hozam (amennyiben a felosztott hozam kifizetése a kezelési szabályzat szerint nem automatikus) kifizetésének idejét, módját, legkésőbb az esedékesség napján;
- a Befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztését, illetve újraindítását, 2 munkanapon belül;

- az Alapkezelővel szembeni felszámolás megindítását 2 munkanapon belül;
- az Alap megszűnésekor a megszűnési jelentést, annak a Felügyelet részére történő benyújtásával egyidejűleg;
- az egy jegyre jutó nettó eszközérték (hozamfizetés esetét kivéve) az előző nettó eszközértékhez képest, illetve napi számítás esetén 3 értékelési napon belül bekövetkezett jelentős (20%-ot meghaladó) mértékű csökkenésének okát, legkésőbb a felmerülést követő 2 munkanapon belül;
- a közzétételi kötelezettségek teljesítésére igénybe vett közzétételi helyet 2 munkanapon belül;
- a forgalmazási helyek felsorolásában bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon;
- az ügynökök felsorolásában bekövetkezett bármely változást, a felsorolás bővülése esetén legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon, a felsorolás szűkülése esetén a legkésőbb a változás napját követő 2 munkanapon belül.
- a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok azon változásait, amelyek a Tpt. 247. § (4) bekezdése szerinti időtartam növekedésével járnak, a változás hatálybalépését megelőzően legalább 30 nappal.

## 14. AZ ALAP MEGSZŪNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA

### 14.1. AZ ALAP MEGSZŪNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK

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

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

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

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

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

## **14.2. AZ ALAP ÁTALAKULÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK**

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

Az Alap nem alakulhat zárt végű nyilvános befektetési alappá.

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

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

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

## **14.3. AZ ALAP BEOLVADÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK**

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

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

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

A jogutód alapkezelő a beolvadásról, a befektetési alapok beolvadásának napjára érvényes portfóliójáról jelentést készít, amelyet a beolvadást követő 8 munkanapon belül köteles megküldeni a Felügyeletnek,

közzétenni a jogutód befektetési alap forgalmazójának honlapján, valamint a befektetők rendelkezésére bocsátani mind a jogutód, mind a jogelőd befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyek forgalmazási helyein. A jelentésnek tartalmaznia kell a portfóliókban lévő eszközök tételes felsorolását, azok értékét; továbbá az összesített nettó eszközértéket; a befektetési jegyek darabszámát, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, az átváltási arányt. A jelentést a jogutód befektetési alap letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

## 15. A KÖNYVVIZSGÁLÓ SZÉKHELYE, FELADATAI, HATÁSKÖRE

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

Kijelölt könyvvizsgáló:

Név: Balázs Árpád  
Kamarai nyilvántartási száma: 006931

A könyvvizsgáló feladata:

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

## 16. A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA

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

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

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

## 17. HÁTTÉRSZABÁLYOK

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

## 18. JOGHATÓSÁG

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

## 19. A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME

### 19.1. FELELŐSSÉG

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

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

### 19.2. BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP

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

### 19.3. ILLETÉKES BÍRÓSÁG

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

### 19.4. EGYÉB GARANCIÁK

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

# MELLÉKLETEK



## 1. SZÁMÚ MELLÉKLET FORGALMAZÁSI HELYEK

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

Fiók	Cím	Nyitvatartás						
		Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Ajka	8400 Szabadság tér 4.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Baja	6500 Dózsa György út 12.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Balassagyarmat	2660 Rákóczi út 17.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Berettyóújfalú	4100 Dózsa György u.21	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Békéscsaba	5600 Andrassy út 19.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Békéscsaba II.	5600 Szabadság tér 1-3.	Hétfő-Kedd, Csütörtök	8:00 - 16:30	Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Bicske	2060 Kossuth tér 8.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Budaörs	2040 Templom tér 22.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest I. kerület	1011 Batthyány tér 5-6.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest I. kerület	1015 Széna tér 1/a	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest III. kerület	1039 Heltai Jenő tér 1-3. (Békásmegyér)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest III. kerület	1037 Szépvölgyi út 41.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest III. kerület	1037 Vörösvári út 131.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest IV. kerület	1042 Árpád út 88.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest IV. kerület	1045 Árpád út 183-185.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest V. kerület	1053 Ferenciek tere 2.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest V. kerület	1053 Kecskeméti utca 14.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest V. kerület	1052 Petőfi Sándor u. 3.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest V. kerület	1054 Akadémia utca 6.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VI. kerület	1061 Andrassy út 1.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VI. kerület	1066 Teréz krt. 12.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	

Fiók	Cím	Nyitvatartás						
		Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VI. kerület	1066 Teréz körút 62.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VII. kerület	1077 Baross G. tér 17.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VIII. kerület	1085 Üllői út 36.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VIII. kerület	1088 Rákóczi út 1-3. (Eas-West Business Center)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VIII. kerület	1087 Hungária krt 40-44 (Aréna Corner)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest VIII. kerület	1087 Kerepesi út 9. (Aréna Pllaza)	Hétfő – Péntek	9:00 - 18:00					
Budapest IX. kerület	1093 Boráros tér 6.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest X. kerület	1102 Körösi Csoma Sándor út 6.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XI. kerület	1114 Bocskai út 1.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XI. kerület	1117 Hunyadi János út 19. (Savoya Park)	Hétfő- Péntek	9:00 - 18:00					
Budapest XI. kerület	1114 Bartók Béla út 41.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XII. kerület	1126 Királyhágó tér 8-9.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XII. kerület	1123 Alkotás u. 1/a.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XIII. kerület	1139 Váci út 81.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XIII. kerület	1138 Váci út 135-139. (BSR Center)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XIV. kerület	1148 Örs vezér tere 24. (Sugár üzletközpont)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XV. kerület	1152 Szentmihályi út 137.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XVII. kerület	1174 Ferihegyi út 74.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XVIII. kerület	1181 Üllői út 417.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XIX. kerület	1191 Üllői út 259.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XX. kerület	1203 Kossuth Lajos u. 21-29.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XXI. kerület	1211 Kossuth Lajos u. 85.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Budapest XXIII. kerület	1230 Hősök tere 14.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Cegléd	2700 Kossuth tér 10/a.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	

Fiók	Cím	Nyitvatartás						
		Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Cellődömök	9500 Koptik Odó u. 1/a.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Csorna	9300 Soproni út 81.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Debrecen Plaza	4026 Péterfia utca 18 - Debrecen Plaza	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Debrecen - vállalati fiók	4024 Vár utca 10.	Hétfő, Szerda- Csütörtök	8:00 - 16:30	Kedd	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Debrecen III.	4024 Piac u. 18.	Hétfő- Kedd, Csütörtök	8:00 - 16:30	Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Dombóvár	7200 Kossuth u. 65-67.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Dunaújváros	2400 Vasmű út 39.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Dunaújváros II.	2400 Dózsa György út 4/d.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Edelény	3780 Borsodi út 2.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Eger	3300 Jókai utca 5-7.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Eger II.	3300 Dr. Sándor Imre u. 4.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Esztergom	2500 Széchenyi tér 15.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Érd	2030 Budai út 22.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Fertőd	9431 Fő u. 12.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Gödöllő	2100 Gábor Áron u. 5.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Gyöngyös	3200 Fő tér 12.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Győr	9021 Arany János utca 28-32.	Hétfő- Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Győr 2.	9021 Baross G. út 33.	Hétfő- Kedd	8:00 - 16:30	Szerda- Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Győr 4.	9024 Vasvári P. út 1/a	Hétfő – Péntek	9:00 - 18:00					
Gyula	5700 Városház utca 23.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Hajdúböszörmény	4220 Kossuth L. u. 5.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Hajdúnánás	4080 Bocskai út 2-4	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Hajdúszoboszló	4200 Szilfákalja u. 40.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Hatvan	3000 Kossuth tér 16.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Hódmezővásárhely	6800 Andrassy út 5-7.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Jászberény	5100 Lehel vezér tér 32-33.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	

Fiók	Cím	Nyitvatartás					
Kalocsa	6300 Szent István király u. 37.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kaposvár	7400 Berzsenyi D. u. 1-3. (Kaposvár Plaza)	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00
Kaposvár Fő u.	7400 Fő u. 18.	Hétfő, Szerda-Csütörtök	8:00 - 16:30	Kedd	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Karcag	5300 Kossuth tér 5.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kazincbarcika	3700 Egressy B. u. 19.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kecskemét	6000 Kiszfaludy u. 5.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kecskemét II.	6000 Kossuth tér 6-7.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Keszthely	8360 Széchenyi utca 1-3.	Hétfő, Szerda-Csütörtök	8:00 - 16:45	Kedd	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 15:15
Kiskőrös	6200 Petőfi Sándor tér 8.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kiskunfélegyháza	6100 Mártírok u. 2.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kiskunhalas	6400 Bethlen Gábor tér 5.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Kisvárd	4600 Mártírok útja 3.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30
Komárom	2900 Mártírok útja 14.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00
Komló	7300 Városház tér 18.	Hétfő-Csütörtök	8:00 - 17:00	Kedd-Szerda	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30
Körmend	9900 Bástya u. 1.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:45	Péntek	8:00 - 15:15
Kőszeg	9730 Fő tér 2.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00
Makó	6900 Széchenyi tér 9-11.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00
Mátészalka	4700 Kölcsey u. 10.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30
Miskolc	3527 Bajcsy Zs. u. 2-4. - Szinvapark	Hétfő-Péntek	8:00 - 17:00				
Miskolc 2.	3525 Erzsébet tér 2.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Miskolc 3.	3528 Széchenyi u. 28.	Hétfő-Péntek	8:00 - 17:00				
Mohács	7700 Széchenyi tér 1.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Mosonmagyaróvár	9200 Szent István király u. 117.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00
Mór	8060 Deák F. u. 2.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00
Nagykanizsa	8800 Deák tér 11-12.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00

Fiók	Cím	Nyitvatartás						
		Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Nyírbátor	4300 Szabadság tér 5.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Nyíregyháza	4400 Kossuth tér 7.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Nyíregyháza Plaza	4400 Szegfű u. 75.	Hétfő- Kedd, Csütörtök	8:00 - 16:30	Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Nyíregyháza IV.	4400 Korányi Frigyes u. 5.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Orosháza	5900 Könd u. 33.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Oroszlány	2840 Rákóczi út 26.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Ózd	3600 Sárli u. 4.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Pápa	8500 Fő tér 15.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Pécs	7621 Irgalmasok utcája 5.							
Pécs 2. fiók	7622 Bajcsy- Zsilinszky utca 11.	Hétfő- Szerda	8:30 - 17:00	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Pécs - 4. fiók	7624 Rókus u. 1.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Pilisvörösvár	2085 Fő út 77.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Salgótarján	3100 Bem út 2-3.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Sárvár	9600 Batthyány u. 12.	Hétfő- Kedd, Csütörtök	8:00 - 16:30	Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Sátoraljaújhely	3980 Kossuth tér 6.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Siófok	8600 Szabadság tér 4.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Sopron	9400 Széchenyi tér 14-15.	Hétfő- Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Szarvas	5540 Rákóczi u. 2.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Szeged - 1. fiók	6722 Kossuth Lajos sugárút 9-13.	Hétfő- Kedd, Csütörtök	8:00 - 16:30	Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Szeged - 2. fiók	6720 Széchenyi tér 15.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Szekszárd	7100 Széchenyi utca 37-39.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Szentendre	2000 Városház tér 4.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Szentes	6600 Kossuth L. u. 13.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Székesfehérvár - lakossági fiók	8000 Palotai út 1. - Alba Plaza	Hétfő- Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00			

Fiók	Cím	Nyitvatartás						
		Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Székesfehérvár	8000 Távírda u. 1.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Szigetszentmiklós	2310 Vak Bottyán u. 18.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Szolnok	5000 Szapáry út 22.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Szombathely	9700 Fő tér 36.	Hétfő, Szerda-Csütörtök	8:00 - 16:30	Kedd	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Szombathely II.	9700 Fő tér 15.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Tapolca	8300 Fő tér 4-8.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Tata	2890 Ady Endre u. 25.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Tatabánya	2800 Győri út 25.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Tatabánya II.	2800 Fő tér 20.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd- Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	
Tiszaújváros	3580 Bethlen Gábor út 17.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Vác	2600 Széchenyi utca 28-32.	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Várpalota	8100 Szabadság tér 5.	Hétfő-Szerda	8:00 - 16:30	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Vecsés	2220 Fő út 244 (Ferihegy Market Central)	Hétfő	8:00 - 17:30	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 15:30	
Veszprém	8200 Kossuth u. 11.	Hétfő-Csütörtök	8:00 - 17:00	Csütörtök	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Veszprém II	8200 Budapest út 4.	Hétfő-Csütörtök	8:00 - 16:30	Kedd-Szerda	8:00 - 17:00	Péntek	8:00 - 16:00	
Zalaegerszeg	8900 Kossuth Lajos u. 21-23.	Hétfő	8:00 - 17:00	Kedd-Csütörtök	8:00 - 16:30	Péntek	8:00 - 16:00	

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

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

További Forgalmazó:

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) által meghatározott [www.hozamplaza.hu](http://www.hozamplaza.hu) webcímen, amely az Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere.

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

## 2. SZÁMÚ MELLÉKLET

### AZ ALAPKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2004., 2005., 2006., 2007. ÉV), ILLETVE A VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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

A Generali Alapkezelő Rt. tulajdonosai részére

#### Független Könyvvizsgálói Jelentés

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Rt. (a "Társaság") 2004. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 897 338 eFt, a mérleg szerinti eredmény 161 609 eFt nyereség – valamint a 2004. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a Társaság 2004. évi éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés felelőssége. A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A vizsgált éves beszámoló a soronkövetkező éves közgyűlésen történő jóváhagyás céljából készült, s mint ilyen, nem tartalmazza a közgyűlésen hozandó döntések esetleges hatásait.

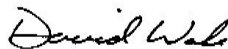
A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot kell szerezni arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló tényszámaait alátámasztó bizonylatok mintavételre alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelveknek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Rt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Rt. 2004. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2005. január 12.



Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági sz.: 004106  
Cím: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16



David Wake  
Üzletitárs  
PricewaterhouseCoopers Kft.  
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464  
Cím: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16.

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

## A Generali Alapkezelő Rt. tulajdonosai részére

### Független Könyvvizsgálói Jelentés

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Rt. (a "Társaság") 2005. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegének – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 199 640 eFt, a mérleg szerinti eredmény 283 463 eFt nyereség – valamint a 2005. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyeket a Társaság 2005. évi éves beszámolója tartalmaz. Az éves beszámoló elkészítése az ügyvezetés felelőssége. A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A vizsgált éves beszámoló a soronkövetkező éves közgyűlésen történő jóváhagyás céljából készült, s mint ilyen, nem tartalmazza a közgyűlésen hozandó döntések esetleges hatásait.

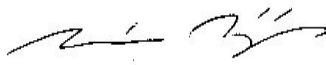
A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot kell szerezni arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat. Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta az éves beszámoló ténytámasztó bizonylatok mintavételre alapuló vizsgálatát, emellett tartalmazta az alkalmazott számviteli alapelveknek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Rt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar Nemzeti és a Nemzetközi Könyvvizsgálati Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Rt. 2005. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2006. január 27.



Puskás István  
 Bejegyzett könyvvizsgáló  
 Kamarai tagsági sz.: 004106  
 Cím: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16



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



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

PricewaterhouseCoopers Kft.  
11-1077 Budapest  
Wesselényi u. 16.  
H-1438 Budapest, P.O. Box 517  
HUNGARY  
Telephone: (36-1) 461-9100  
Facsimile: (36-1) 461-9101  
Internet: [www.pwc.com/hu](http://www.pwc.com/hu)

### A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

Elvégeztük a Generali Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 589 139 eFt, a mérleg szerinti eredmény 108 356 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a jelentős számviteli politikák összefoglalásából és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

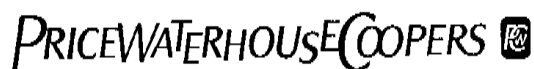
#### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

#### A könyvvizsgáló felelőssége

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

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



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

#### Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tétteleit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Zrt. 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

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

Budapest, 2007. január 29.

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

Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági sz.: 004106

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

PricewaterhouseCoopers Kft.  
H-1107 Budapest  
Wesselényi u. 16.

H-1438 Budapest, P.O.Box 517  
HUNGARY

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

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

#### *A vezetés felelőssége az éves beszámolóért*

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

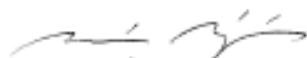
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

*Záródok (vélemény)*

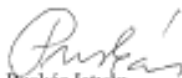
A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk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

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

Budapest, 2008. január 9.



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



Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamari tag-sági sz.: 004106

**MÉRLEG "A"**  
 Eszközök (Aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban			
		2004.	2005.	2006.	2007.
<b>01. A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02+10+18. sor)</b>		<b>16 661</b>	<b>19 208</b>	<b>16 735</b>	<b>15 244</b>
02. I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sor)		5 332	2 043	124	0
03. Alapítás, átszervezés aktívái értéke					
04. Kísérleti fejlesztés aktívái értéke					
05. Vagyon értékű jogok					
06. Szellemi termékek		5 332	2 043	124	0
07. Üzleti vagy cégérték					
08. Immateriális javakra adott előlegek					
09. Immateriális javak érték helyesbítése					
10. II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)		11 329	17 165	16 611	15 244
11. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyon értékű jogok					
12. Műszaki berendezések, gépek, járművek					
13. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek		11 329	17 165	16 611	15 244
14. Tenyészállatok					
15. Beruházások, felújítások		0	0	0	0
16. Beruházásokra adott előlegek					
17. Tárgyi eszközök érték helyesbítése					
18. III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sor)		0	0	0	0
19. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban					
20. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
21. Egyéb tartós részesedés					
22. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
23. Egyéb tartósan adott kölcsön					
24. Tartóshitelviszonyt megtestesítő értékpapír					
25. Befektetett eszközök érték helyesbítése					
<b>26. B) FORGÓESZKÖZÖK (27+34+40+45. sor)</b>		<b>856 682</b>	<b>1 013 440</b>	<b>1 394 464</b>	<b>1 574 109</b>
27. I. KÉSZLETEK (28-33. sor)		0	0	0	0
28. Anyagok					
29. Befejezetlen termelés és félkész termékek					
30. Növedék-, hízó- és egyéb állatok					
31. Késztermékek					
32. Árúk					
33. Készletekre adott előlegek					
34. II. KÖVETELÉSEK (35-39. sor)		85 440	6 216	8 059	12 557
35. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		75 448	0	426	0
36. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben		0	0	0	0
37. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
38. Váltókövetelések					
39. Egyéb követelések		9 992	6 216	7 633	12 557
40. III. ÉRTÉKPAPÍROK (41-44. sor)		662 512	884 098	1 211 579	1 524 789
41. Részesedés kapcsolt vállalkozásban					
42. Egyéb részesedés					
43. Saját részvények, saját üzletrészek,					
44. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		662 512	884 098	1 211 579	1 524 789
45. IV. PÉNZESZKÖZÖK (46-47. sor)		108 730	123 126	174 826	36 763
46. Pénztár, csekkok		146	0	0	0
47. Bankbetétek		108 584	123 126	174 826	36 763
<b>48. C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (49-51. Sor)</b>		<b>23 995</b>	<b>166 992</b>	<b>177 940</b>	<b>236 683</b>
49. Bevételek aktív időbeli elhatárolása		23 731	166 196	177 940	236 683
50. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		264	796	0	0
51. Halasztott ráfordítások		0	0	0	0
<b>52. ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+26.+48. sor)</b>		<b>897 338</b>	<b>1 199 640</b>	<b>1 589 139</b>	<b>1 826 036</b>

**MÉRLEG "A"**  
 Források (Passzívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban			
		2004.	2005.	2006.	2007.
<b>53. D) SAJÁT TÖKE (54-60. sor)</b>		<b>818 281</b>	<b>1 101 744</b>	<b>1 210 100</b>	<b>1 210 100</b>
54. I. JEGYZETT TÖKE		500 000	500 000	500 000	500 000
55. II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)					
56. III. TÖKETARTALÉK					
57. IV. EREDMÉNYTARTALÉK		156 672	318 281	601 744	710 100
58. V. LEKÖTÖTT TARTALÉK					
59. VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK					
60. VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY		161 609	283 463	108 356	0
<b>61. E. CÉLTARTALÉK (62-64. sorok)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
62. 1. Céltartalék várható kötelezettségekre					
63. 2. Céltartalék a jövőbeni költségekre					
64. 3. Egyéb céltartalék					
<b>65. F) KÖTELEZETTSÉGEK (66.+70.+79. sor)</b>		<b>15 420</b>	<b>14 714</b>	<b>262 158</b>	<b>463 216</b>
66. I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (67-69. sor)		0	0	0	0
67. 1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
68. 2. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
69. 3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
70. II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (71-78. sor)		0	0	0	0
71. 1. Hosszú lejáratú kapott kölcsönök					
72. 2. Átváltoztatható kötvények					
73. 3. Tartozások kötvénykiadásból					
74. 4. Beruházási és fejlesztési hitelek					
75. 5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
76. 6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
77. 7. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
78. 8. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					
79. III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (80-86. sor)		15 420	14 714	262 158	463 216
80. 1. Rövid lejáratú kölcsönök					
ebből: az átváltoztatható kötvények					
2. Rövid lejáratú hitelek					
81. 3. Vevőtől kapott előlegek					
82. 4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból		99	0	0	30
83. 5. Váltótartozások					
84. 6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		415	0	250 000	422 788
85. 7. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
86. 8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		14 906	14 714	12 158	40 398
<b>87. G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (88-90. sor)</b>		<b>63 637</b>	<b>83 182</b>	<b>116 881</b>	<b>152 720</b>
88. 1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
89. 2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása		63 637	83 182	116 881	152 720
<b>90. 3. Halasztott bevételek</b>					
<b>91. FORRASOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (53.+61.+65.+87. sor)</b>		<b>897 338</b>	<b>1 199 640</b>	<b>1 589 139</b>	<b>1 826 036</b>

**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**  
(összköltség eljárással)

Sor- szám	A tétel megnevezése	adatok E Ft-ban			
		2004.	2005.	2006.	2007.
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele (01/a.-01/d.)	319 140	505 133	652 720	946 775
02.	Export értékesítés nettó árbevétele (02/a.-02/d.)	0	0	0	0
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>319 140</b>	<b>505 133</b>	<b>652 720</b>	<b>946 775</b>
03.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke				
04.	Saját termelésű készletek állományváltozása				
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (03.+04.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek (III/a.-III/d.)</b>	<b>357</b>	<b>2 864</b>	<b>2 433</b>	<b>6 979</b>
	<b>ebből: visszaírt értékvesztés</b>				
05.	Anyagköltség	1 692	2 468	2 576	3 972
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	39 481	42 607	52 664	72 234
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	6 757	16 416	38 868	82 198
08.	Eladott áruk beszerzési értéke				
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	9 640	11 901	17 834	18 139
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>57 570</b>	<b>73 392</b>	<b>111 942</b>	<b>176 543</b>
10.	Béreköltség	46 158	50 838	58 064	73 767
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	7 276	7 151	6 496	7 940
12.	Bérfelrakások	18 578	21 087	22 249	31 576
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>72 012</b>	<b>79 076</b>	<b>86 809</b>	<b>113 283</b>
<b>VI.</b>	<b>Értécsökkenési leírás</b>	<b>5 760</b>	<b>7 630</b>	<b>6 177</b>	<b>4 152</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>62 867</b>	<b>80 720</b>	<b>118 863</b>	<b>153 121</b>
	<b>Ebből: értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)</b>	<b>121 288</b>	<b>267 179</b>	<b>331 362</b>	<b>506 655</b>
13.	Kapott járó osztalék és részesedés				
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</b>				
14.	Részesedése értékesítésének árfolyamnyeresége				
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</b>				
15.	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége				15 005
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</b>				
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	71 261	69 249	99 435	104 963
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</b>				
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	18	58	116	56
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>71 279</b>	<b>69 307</b>	<b>99 551</b>	<b>120 024</b>
18.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0	0	0
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</b>				
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások				
	<b>Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</b>				
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése				2 159
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	65	31	70	53
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.)</b>	<b>65</b>	<b>31</b>	<b>70</b>	<b>2 212</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>71 214</b>	<b>69 276</b>	<b>99 481</b>	<b>117 812</b>
<b>C.</b>	<b>SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY (+A.+B.)</b>	<b>192 502</b>	<b>336 455</b>	<b>430 843</b>	<b>624 467</b>
X.	Rendkívüli bevételek				
XI.	Rendkívüli ráfordítások				100 600
<b>D.</b>	<b>RENDKÍVÜLI EREDMÉNY (X.-XI.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100 600</b>
<b>E.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+C.+D.)</b>	<b>192 502</b>	<b>336 455</b>	<b>430 843</b>	<b>523 867</b>
<b>XII.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>30 893</b>	<b>52 992</b>	<b>72 487</b>	<b>101 079</b>
<b>F.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (+E.-XII.)</b>	<b>161 609</b>	<b>283 463</b>	<b>358 356</b>	<b>422 788</b>
22.	Eredménytartalék igénybevétele osztaléokra, részesedésre				
23.	Jóváhagyott osztalék, részesedés			250 000	422 788
<b>G.</b>	<b>MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY (+F.+22.-23.)</b>	<b>161 609</b>	<b>283 463</b>	<b>108 356</b>	<b>0</b>

### 3. SZÁMÚ MELLÉKLET A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2004., 2005., 2006., 2007. ÉV)

**Konzolidált mérleg**  
a 2006.12.31-ével végződő évre

(millió forintban)	2004.	2005.	2006.
<b>Eszközök</b>			
<i>Készpénz és készpénz-egyenértékesek</i>	78.823	71.385	49.145
<i>Bankközi kihelyezések</i>	14.841	39.247	50.764
<i>Nettó hitelállomány</i>	810.175	969.897	1.239.540
<i>Erdemmenyel szemben valóban értékelt pénzügyi eszközök</i>	67.817	31.549	74.710
<i>Értékesíthető értékpapírok</i>	29.690	24.383	22.831
<i>Lejáratig tartandó értékpapírok</i>	20.095	50.731	50.900
<i>Részesedések kapcsolt vállalkozásokban</i>	326	6	55
<i>Részesedések</i>	27	27	38
<i>Tárgyi eszközök</i>	17.846	24.674	30.093
<i>Immateriális javak</i>	4.252	6.270	8.037
<i>Társasági adókövetelés</i>	978	1.026	714
<i>Halasztott adókövetelés</i>	42	137	331
<i>Egyéb eszközök</i>	12.807	33.316	55.012
<b>Összes eszköz</b>	<b>1.057.719</b>	<b>1.252.648</b>	<b>1.585.170</b>
<b>Kötelezettségek, kisebbségi részesedés és saját tőke</b>			
<i>Bankbetétek</i>	27.844	199.370	273.263
<i>Ügyfélbetétek</i>	742.862	857.673	1.065.992
<i>Kibocsátott kötvények</i>		20.849	25.840
<i>Alárendelt kölcsöntőke</i>		20.833	36.040
<i>Felvett hitelek, kölcsönök</i>	163.254		
<i>Erdemmenyel szemben valóban értékelt pénzügyi kötelezettségek</i>	14.440	10.045	24.046
<i>Adókötelezettségek</i>	65	149	574
<i>Halasztott adó kötelezettség</i>		68	224
<i>Egyéb források</i>	22.857	44.514	40.069
<b>Összes kötelezettség</b>	<b>971.322</b>	<b>1.153.501</b>	<b>1.466.048</b>
<b>Anyavállalatra jutó saját tőke</b>	<b>85.416</b>	<b>95.596</b>	<b>114.630</b>
<i>Törzsrészesvények</i>	16.367	14.134	29.769
<i>Elsőbbségi részesvények</i>	12.635	12.635	0
<b>Jegyzett tőke</b>	<b>29.002</b>	<b>29.769</b>	<b>29.769</b>
<i>Felhalmozott nyereség</i>	37.919	43.776	57.455
<i>Kötelező tartalékok</i>	18.495	22.051	27.406
<b>Kisebbségi részesedés</b>	<b>981</b>	<b>3.551</b>	<b>4.492</b>
<b>Összes saját tőke</b>	<b>86.397</b>	<b>99.147</b>	<b>119.122</b>
<b>Összes kötelezettség, kisebbségi részesedés és saját tőke</b>	<b>1.057.719</b>	<b>1.252.648</b>	<b>1.585.170</b>

Generali Alapkezelő Zrt.



**Konzolidált eredménykimutatás**  
a 2006.12.31-ével végződő évre

(millió forintban)	2004.	2005.	2006.
<b>Kamat- és kamatjellegű jutalékbevételek</b>	<b>109.447</b>	<b>105.737</b>	<b>146.052</b>
-bankközi kihelyezések után	39.097	37.185	56.640
-ügyfeleknek nyújtott hitelek után	60.853	59.408	77.836
-értékpapírok után	7.042	5.985	7.670
-lizing után	4.455	3.159	3.906
<b>Kamatráfordítások</b>	<b>68.514</b>	<b>61.197</b>	<b>88.005</b>
-bankokkal szemben	14.366	19.109	43.160
-ügyfelekkel szemben	54.148	42.088	44.845
<b>Nettó kamatbevétel</b>	<b>40.933</b>	<b>44.540</b>	<b>58.047</b>
Jutalék- és díjbevételek	15.283	18.488	23.394
Jutalék- és díjráfordítások	5.637	5.477	8.090
<b>Nettó jutalék- és díjbevétel</b>	<b>9.646</b>	<b>13.011</b>	<b>15.304</b>
Osztalékbevétel	43	27	44
Nettó kereskedési eredmény	8.162	9.364	10.472
Egyéb üzleti bevétel	10.589	12.427	14.908
<b>Üzleti bevételek</b>	<b>18.794</b>	<b>21.808</b>	<b>25.424</b>
Hitelezési és befektetési veszteség miatti céltartalék-feloldás/képzés	7.190	2.456	3.471
Munkabér és juttatások	14.767	21.362	26.209
Bérelti díjak	4.026	4.988	5.991
Berendezések költsége	4.615	5.526	6.497
Egyéb költség, ráfordítás	21.082	20.435	24.521
<b>Üzleti kiadások</b>	<b>40.490</b>	<b>52.322</b>	<b>63.218</b>
<b>Nyereség társult vállalkozásokból</b>	<b>-148</b>		
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>17.545</b>	<b>24.592</b>	<b>32.086</b>
Társasági adó	2.486	5.356	6.790
<b>Adózás utáni eredmény</b>	<b>15.059</b>	<b>19.236</b>	<b>25.296</b>
Ebből:			
Anyavállalatra jutó hányad	15.609	17.487	24.512
Kisebbségi részesedés	-550	1.749	784



(Millió Ft)	<b>Raiffeisen Bank Zrt.</b>		
	Konzolidált mérleg 2007. december 31.		
	Megj.	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ESZKÖZÖK</b>			
Készpénz és készpénz-egyenértékesek	(7)	45.403	49.145
Bankközi kihelyezések	(8)	93.127	50.764
Nettó hitelállomány	(9)	1.537.925	1.239.540
Eredménnyel szemben valósan értékelt pénzügyi eszközök	(11)	130.169	74.710
Értékesíthető értékpapírok	(12)	60.679	22.831
Lejáratig tartandó értékpapírok	(12)	58.604	50.900
Részesedések kapcsolt vállalkozásokban	(13)	456	55
Részesedések	(14)	38	38
Tárgyi eszközök	(15)	32.664	33.093
Immateriális javak	(16)	11.373	8.037
Társasági adókövetelés		1.877	714
Halasztott adókövetelés		434	331
Egyéb eszközök	(17)	89.318	55.012
<b>Összes eszköz</b>		<b>2.062.067</b>	<b>1.585.170</b>
<b>KÖTELEZETTSÉGEK, KISEBBSÉGI RÉSZESEDÉS ÉS SAJÁT TŐKE</b>			
Bankbetétek	(18)	491.036	273.263
Ügyfélbetétek	(19)	1.228.595	1.065.992
Kibocsátott kötvények	(20)	39.649	25.840
Alárendelt kölcsöntőke	(20)	36.233	36.040
Eredménnyel szemben valósan értékelt pénzügyi kötelezettségek	(21)	43.452	24.046
Adókötelezettségek		0	574
Halasztott adókötelezettség		0	224
Egyéb források	(22)	66.858	40.069
<b>Összes kötelezettség</b>		<b>1.905.823</b>	<b>1.466.048</b>
<b>Anyavállalatra jutó saját tőke</b>		<b>152.198</b>	<b>114.630</b>
Törzsrészesedések		45.129	29.769
Jegyzett tőke	(23)	45.129	29.769
Felhalmozott nyereség		73.420	57.455
Kötelező tartalékok	(24)	33.649	27.406
<b>Kisebbségi részesedés</b>		<b>4.046</b>	<b>4.492</b>
<b>Összes saját tőke</b>		<b>156.244</b>	<b>119.122</b>
<b>Összes kötelezettség, kisebbségi részesedés és saját tőke</b>		<b>2.062.067</b>	<b>1.585.170</b>

<b>Raiffeisen Bank Zrt.</b>			
Konszolidált eredménykimutatás			
2007. december 31.			
(Millió Ft)	Megj.	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Kamat- és kamatjellegű jutalékbevételek</b>		<b>224.357</b>	<b>146.052</b>
- bankközi kihelyezések után		95.742	56.640
- ügyfeleknek nyújtott hitelek után		115.683	77.836
- értékpapírok után	(1)	8.709	7.670
- lízing után		4.223	3.906
<b>Kamatráfordítások</b>		<b>151.373</b>	<b>88.005</b>
- bankokkal szemben		87.271	43.160
- ügyfelekkel szemben		64.102	44.845
<b>Nettó kamatbevétel</b>		<b>72.984</b>	<b>58.047</b>
Jutalék- és díjbevételek	(2)	31.207	23.394
Jutalék- és díjráfordítások	(2)	9.337	8.090
<b>Nettó jutalék- és díjbevétel</b>		<b>21.870</b>	<b>15.304</b>
Osztalékbevétel		144	44
Nettó kereskedési eredmény	(3)	14.066	10.472
Egyéb üzleti bevétel	(5)	11.210	14.908
<b>Üzleti bevételek</b>		<b>25.420</b>	<b>25.424</b>
<b>Hitelezési és befektetési veszteség miatti céltartalék feloldás/ képzés</b>		<b>13.809</b>	<b>3.471</b>
Munkabér és juttatások	(4)	32.227	26.209
Bérleti díjak		6.917	5.991
Berendezések költsége		7.859	6.497
Egyéb költség, ráfordítás	(5)	24.948	24.521
<b>Üzleti kiadások</b>		<b>71.951</b>	<b>63.218</b>
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>34.514</b>	<b>32.086</b>
Társasági adó	(6)	5.966	6.790
<b>Adózás utáni eredmény</b>		<b>28.548</b>	<b>25.296</b>
<b>Ebből:</b>			
Anyavállalatra jutó hányad		27.758	24.512
Kisebbségi részesedés		790	784

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS



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

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

### Független Könyvvizsgálói Jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. tulajdonosainak

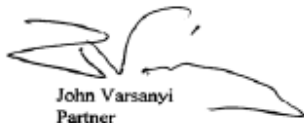
Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. (továbbiakban "a Társaság") 2004. december 31-i mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 393.212 eFt, a mérleg szerinti eredmény 77.036 eFt nyereség -, valamint a 2004. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyek a Társaság 2004. évi éves beszámolójának részét képezik. Az éves beszámoló és az üzleti jelentés elkészítése az ügyvezetés feladata. A mi feladatunk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e az éves beszámolóban foglaltakkal.


A könyvvizsgálatot a Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fenti szabványok értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot kell szereznünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja az éves beszámoló ténytábláit alátámasztó bizonylatok szűrőpróbaszerű vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés megadásához.

A könyvvizsgálat során a Társaság éves beszámolóját, annak részét és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint állították össze. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. 2004. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2005. március 24.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

  
John Varsanyi  
Partner

  
Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421



KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company  
incorporated under the Hungarian Companies Act is a  
member of KPMG International, a Swiss corporation.  
Company registration: Budapest, no 01-09-003183



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

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

### Független Könyvvizsgálói Jelentés

**A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. tulajdonosainak**

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. (továbbiakban "a Társaság") 2005. december 31-i mérlegének - melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.106.253 eFt, a mérleg szerinti eredmény 417.403 eFt nyereség -, valamint a 2005. évre vonatkozó eredménykimutatásának és kiegészítő mellékletének vizsgálatát, melyek a Társaság 2005. évi éves beszámolójának részeit képezik. Az éves beszámoló és az üzleti jelentés elkészítése az ügyvezetés feladata. A mi feladatunk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján, valamint annak megítélése, hogy az üzleti jelentésben közölt számviteli információk összhangban vannak-e az éves beszámolóban foglaltakkal.

A könyvvizsgálatot a Magyar Könyvvizsgálói Kamara által kiadott Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok (amelyek minden lényeges vonatkozásban összhangban állnak a Nemzetközi Könyvvizsgálói Standardokkal) és a Magyarországon érvényben lévő, a könyvvizsgálatra vonatkozó törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fenti szabványok értelmében a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot kell szereztünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz jelentős mértékű tévedéseket. A könyvvizsgálat magában foglalja az éves beszámoló térszámait alátámasztó bizonylatok szűrőpróbaszerű vizsgálatát. Emellett tartalmazza az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy munkánk megfelelő alapot nyújt a független könyvvizsgálói jelentés megadásához.

A könyvvizsgálat során a Társaság éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint állították össze. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Rt. 2005. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2006. február 17.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

John Varsanyi  
Partner

Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company  
incorporated under the Hungarian Companies Act is a  
member of KPMG International, a Swiss corporation.  
Company registration: Budapest, no 01-00-063183



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

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

### Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. tulajdonosainak

Elvégeztük a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban „a Társaság”) mellékelt 2006. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2006. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.560.953 eFt, a mérleg szerinti eredmény 197.778 eFt nyereség – , az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politikák meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékokat szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék (vélemény) megadásához.

KPMG Hungária Kft., a Hungarian limited liability company  
 incorporated under the Hungarian Companies Act is a  
 member of KPMG International, a Swiss corporation.  
 Company registration: Budapest, no 01-09-00363



*Záródk (vélemény)*

A könyvvizsgálat során a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztásait az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szerztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. 2006. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

2007. március 2.

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



John Varsanyi  
Partner



Nagy Zsuzsanna  
Nagy Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 005421



**KPMG Hungária Kft.**  
Váci út 99.  
H-1138 Budapest  
Hungary

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

### Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

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

*A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

*A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

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

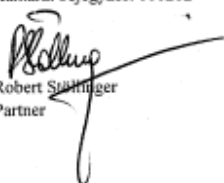


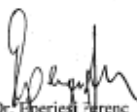
*Záradék (vélemény)*

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

Budapest, 2008. május 5.

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

  
Robert Spätlinger  
Partner

  
Dr. Eperjesi Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161



#### 4. SZÁMÚ MELLÉKLET KÖNYVVIZSGÁLÓ NYILATKOZATAI AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLATÁRÓL

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

#### NYILATKOZAT

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

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

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

A fentiek értelmében mi fogunk eljárni könyvvizsgálóként a fent nevezett társaság 2008. december 31-én zárult évre vonatkozó pénzügyi kimutatásai tekintetében.

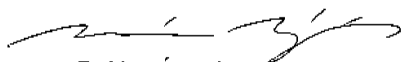
A magyar törvények szerinti könyvvizsgálattal Balázs Árpád (anyja neve: Kozma Hedvig; lakcíme: 1124 Budapest, Dobsinai u. 1.) bejegyzett könyvvizsgálót bízunk meg, akinek kamarai tagsági száma: 006931. Helyettes könyvvizsgálóként Timár Pál (anyja neve: Pardi Róza; lakcíme: 1188 Budapest Táncsics Mihály u. 98/b.) bejegyzett könyvvizsgálót nevezük meg, akinek kamarai tagsági száma: 002527.

Budapest, 2008. február 11.



Andrew Simonds  
Ügyvezető  
PricewaterhouseCoopers Kft.

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

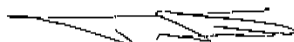


Balázs Árpád  
Bejegyzett könyvvizsgáló

---

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Alulírott Tímár Pál, bejegyzett könyvvizsgáló akként nyilatkozom, hogy Balázs Árpád kijelölt könyvvizsgáló kollégám akadályoztatása esetén a **Generali IPO Részvény Alap** részére a könyvvizsgálatot én végzem el. A 2006. évi IV. törvény 41 §-ában és más jogszabályokban foglalt korlátozó rendelkezések, kizáró okok velem szemben nem állnak fenn, a törvényben foglalt, könyvvizsgálókra vonatkozó rendelkezések értelmében ezen feladatra képesítesem megfelelő, könyvvizsgálói kamarai tagsággal rendelkezem (kamarai tagsági sz.: 002527).



Tímár Pál  
Bejegyzett könyvvizsgáló