



A GENERALI ALAPKEZELŐ ZRT. ÁLTAL KEZELT

GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP

Tájékoztatója és Kezelési szabályzata

Hatályba lépés időpontja:

2010. július 24.

# TARTALOMJEGYZÉK

TÁJÉKOZTATÓ.....	6
ÖSSZEFOGLALÓ .....	7
FOGALMAK.....	8
<b>1. AZ ALAP BEMUTATÁSA .....</b>	<b>12</b>
1.1. GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP.....	12
1.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA.....	14
1.3. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA.....	14
1.4. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK.....	15
1.5. A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA.....	15
1.6. FORGALMAZÁSI ÁR.....	15
1.7. HOZAMFIZETÉS.....	15
1.8. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÚZÓDÓ JOGOK.....	16
1.9. A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA.....	16
<b>2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK.....</b>	<b>17</b>
<b>3. ADÓZÁS.....</b>	<b>20</b>
3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA.....	20
3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA.....	20
3.3. BELFÖLDI JOGI SZEMÉLYEK, JOGI SZEMÉLYISÉG NÉLKÜLI GAZDASÁGI TÁRSASÁGOK ADÓZÁSA.....	20
3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA.....	21
<b>4. AZ ALAPKEZELŐ.....</b>	<b>21</b>
4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK.....	21
4.2. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK.....	21
4.2.1. IGAZGATÓSÁG.....	22
4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG.....	22
4.3. AZ ALAPKEZELŐ RÖVID BEMUTATÁSA.....	22
4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA.....	22
4.5. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT TOVÁBBI BEFEKTETÉSI ALAPOK BEMUTATÁSA 23	
4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap.....	23
4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap.....	24
4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap.....	25
4.5.4. Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap.....	26
4.5.5. Generali IPO Részvény Alap.....	26
4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap.....	27
4.5.7. Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap.....	28
4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap.....	30
4.6. EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	31
<b>5. A LETÉTKEZELŐ.....</b>	<b>31</b>
5.1. ÁLTALÁNOS ADATOK.....	31
5.1.1. VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK.....	32
5.1.2. EGYÉB INFORMÁCIÓK.....	33
5.2. A LETÉTKEZELŐ FELADATA.....	33

<b>6.</b>	<b>A FORGALMAZÓK .....</b>	<b>34</b>
6.1.	GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP VEZETŐ FORGALMAZÓJA.....	34
6.2.	GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP FORGALMAZÓI .....	34
<b>7.</b>	<b>A KÖNYVVIZSGÁLÓ .....</b>	<b>34</b>
7.1.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI .....	34
7.2.	A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA .....	35
<b>8.</b>	<b>JOGI KÉRDÉSEK.....</b>	<b>35</b>
8.1.	ÖSSZEFÉRHETETLENSÉG.....	35
8.2.	ÉRDEKÜTKÖZÉS.....	35
8.3.	HÁTTÉRSZABÁLYOK .....	35
8.4.	JOGHATÓSÁG.....	36
<b>9.</b>	<b>FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT .....</b>	<b>37</b>
	<b>KEZELÉSI SZABÁLYZAT .....</b>	<b>38</b>
<b>1.</b>	<b>ALAP ADATAI.....</b>	<b>39</b>
<b>2.</b>	<b>ALAP SAJÁT TŐKÉJE .....</b>	<b>39</b>
<b>3.</b>	<b>ÜZLETI ÉV .....</b>	<b>40</b>
<b>4.</b>	<b>BEFEKTETŐK KÖRE .....</b>	<b>40</b>
<b>5.</b>	<b>TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA.....</b>	<b>40</b>
<b>6.</b>	<b>AZ ALAPKEZELŐ.....</b>	<b>40</b>
6.1.	AZ ALAP KEZELŐJE .....	40
6.2.	AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE .....	40
6.3.	AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE .....	40
6.4.	AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE .....	41
6.5.	AZ ALAPKEZELŐ DÍJAZÁSA .....	41
<b>7.</b>	<b>A LETÉTKEZELŐ.....</b>	<b>41</b>
7.1.	AZ ALAP LETÉTKEZELŐI.....	41
7.2.	A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖREI.....	41
7.3.	A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE.....	41
7.4.	A LETÉTKEZELŐ MEGVÁLTOZTATÁSÁNAK MÓDJA .....	42
<b>8.</b>	<b>BEFEKTETÉSI JEGYEK .....</b>	<b>42</b>
8.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA, TÍPUSA .....	42
8.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA .....	42
8.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK.....	43
<b>9.</b>	<b>A BEFEKTETÉSI JEGYEK KIBOCSÁTÁSÁVAL ÖSSZEGYÚJTOTT TŐKE FELHASZNÁLÁSI CÉLJA.....</b>	<b>44</b>
9.1.	A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK .....	44
9.2.	BEFEKTETÉSI KORLÁTOZÁSOK .....	44
9.3.	AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI.....	46
9.4.	A BEFEKTETÉSI POLITIKA MEGVÁLTOZTATÁSA.....	47
9.5.	A BEFEKTETÉSI ALAP TŐKENÖVEKMÉNYÉNEK FELOSZTÁSÁRA, ÚJRABEFEKTETÉSÉRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK.....	47

<b>10.</b>	<b>A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSA .....</b>	<b>47</b>
10.1.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK MEGÁLLAPÍTÁSÁNAK GYAKORISÁGA, IDŐPONTJA ÉS KÖZZÉTÉTELE.....	48
10.2.	A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK SZÁMÍTÁSÁNAK MÓDJA .....	48
10.3.	PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI.....	48
<b>11.</b>	<b>A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELADÁSÁNAK ÉS VISSZAVÁSÁRLÁSÁNAK RÉSZLETES SZABÁLYAI.....</b>	<b>51</b>
11.1.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÁSÁRLÓINAK KÖRE .....	51
11.2.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FOLYAMATOS FORGALMAZÁSA .....	51
11.3.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSÁNAK FELFÜGGESZTÉSE .....	52
11.4.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK FORGALMAZÁSI ÁRFOLYAMA .....	52
11.5.	FOLYAMATOS FORGALMAZÁST LEBONYOLÍTÓ HELYEK .....	52
11.6.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VÉTELÉNEK MÓDJA .....	53
11.7.	A BEFEKTETÉSI JEGYEK VISSZAVÁLTÁSÁNAK MÓDJA.....	53
11.8.	FORGALMAZÁSI JUTALÉKOK .....	53
<b>12.</b>	<b>DÍJAK ÉS KÖLTSÉGEK .....</b>	<b>54</b>
12.1.	AZ ALAPOT TERHELŐ KÖLTSÉGEK.....	54
12.1.1.	AZ ALAP LÉTREHOZÁSÁVAL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK.....	54
12.1.2.	AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK.....	54
12.2.	A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK.....	55
<b>13.</b>	<b>A BEFEKTETŐK TÁJÉKOZTATÁSA .....</b>	<b>55</b>
13.1.	KÖZZÉTÉTELI HELYEK.....	55
13.2.	RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG.....	55
13.3.	RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG .....	55
<b>14.</b>	<b>AZ ALAP MEGSZŰNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA .....</b>	<b>56</b>
14.1.	AZ ALAP MEGSZŰNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK .....	56
14.2.	AZ ALAP ÁTALAKULÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK.....	57
14.3.	AZ ALAP BEOLVADÁSÁVAL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK .....	58
<b>15.</b>	<b>A KÖNYVVIZSGÁLÓ SZÉKHELYE, FELADATAI, HATÁSKÖRE .....</b>	<b>58</b>
<b>16.</b>	<b>A KEZELÉSI SZABÁLYZAT MÓDOSÍTÁSA .....</b>	<b>59</b>
<b>17.</b>	<b>HÁTTÉRSZABÁLYOK .....</b>	<b>59</b>
<b>18.</b>	<b>JOGHATÓSÁG.....</b>	<b>59</b>
<b>19.</b>	<b>A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME .....</b>	<b>60</b>
19.1.	FELELŐSSÉG .....	60
19.2.	BEFEKTETŐ-VÉDELMI ALAP.....	60
19.3.	ILLETÉKES BÍRÓSÁG.....	60
19.4.	EGYÉB GARANCIÁK .....	60
	<b>MELLÉKLETEK.....</b>	<b>61</b>
<b>1.</b>	<b>SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>62</b>
	FORGALMAZÁSI HELYEK.....	62
<b>2.</b>	<b>SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>65</b>

---

AZ ALAPKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007., 2008., 2009. ÉV), ILLETVE A VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉSEK .....	65
<b>3. SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>73</b>
A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007., 2008., 2009. ÉV).....	73
<b>4. SZÁMÚ MELLÉKLET .....</b>	<b>82</b>
KÖNYVVIZSGÁLÓ NYILATKOZATA AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLATÁRÓL.....	82

# 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 befektetési alapok létrehozásához és kezeléséhez.

Jelen tájékoztató (a továbbiakban: Tájékoztató) egységes szerkezetben tartalmazza az Alapkezelő által kezelt, Generali Mustang Amerikai Részvény Alap (a továbbiakban: 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>	A Generali Alapkezelő Zrt. által kezelt Generali Mustang Amerikai Részvény Alap;
<b>Alapkezelő</b>	Generali Alapkezelő Zrt.;
<b>Államkötvény</b>	Egy évnél hosszabb, eredeti lejáratú 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>	Az 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 Elszámlolóház és Értéktár (Budapest) Zártkörűen Működő Rt.;
<b>Kezelési szabályzat</b>	Jelen Tájékoztató részét képező, az egyes Alapok 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> , <a href="http://www.cd.hu">www.cd.hu</a> , <a href="http://www.bnpparibas.hu">www.bnpparibas.hu</a> , <a href="http://www.commerzbank.hu">www.commerzbank.hu</a> és <a href="http://www.spbinvest.hu">www.spbinvest.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 portfóliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfóliót 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>Portfólió</b>	A portfólió-kezelési tevékenységet végző számára átadott eszközök, illetőleg ezen eszközökből a portfólió-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>Tartós befektetésből származó jövedelem</b>	Az ötéves lekötési időszak utolsó napjáig, illetve – ha a magánszemély a lekötési időszakot nem hosszabbítja meg – a hároméves lekötési időszak utolsó napjáig elért befektetési hozamok állománya terhére külön megkötött tartós befektetési szerződés alapján ellenőrzött tőkepiaci ügyletben forintban denominált pénzügyi eszközre és olyan forintban denominált pénzügyi eszközre (pl. befektetési jegy), amelynek a befektetési hozama egyébként kamatjövedelemnek minősülne
<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. AZ ALAP BEMUTATÁSA

## 1.1. GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP

Elnevezése:	Generali Mustang Amerikai Részvény Alap
Elnevezése jelen tájékoztató hatályba lépése előtt	Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark:	85% S&P500+15% RMAX
Javasolt legrövidebb befektetési időtartam	3 év
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2007. július 13.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.538/2007.
Lajstromozási száma:	1111-234
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.538-1/2007.
Indulásának dátuma:	2007. augusztus 16.
Forgalomba hozatal módja:	Nyilvános jegyzési eljárással
Forgalmazás helye:	A Forgalmazó fiókjai, amelyek listáját a Kezelési Szabályzat 1. számú melléklete tartalmazza
Számlaszáma:	12001008-00150187-00100001
Értékpapír-számlaszáma:	319/302
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:	HU0000705603
Előállítási mód:	Dematerializált
Befektetési jegyek névértéke:	1,- Ft
Nettó eszközértéke (2009. 12. 31-én érvényes):	153.494.263,-- 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 befektetése között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverzifikált portfólió felépítésével.	

A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatósága 2007. február 01-i 04/2007. számú határozata alapján Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja néven nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alapot hozott létre, befektetési jegyek nyilvános forgalombahozatalával.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2007. július 13-án E-III/110.538/2007. számmal határozatot hozott az Alap Kezelési Szabályzatánál jóváhagyásáról, majd 2007. július 23-án az Alapot E-III/110.538-1/2007. számú határozatával 1111-234 lajstromozási szám alatt nyilvántartásba vette.

Az Igazgatóság 2010. április 27-i ülésén 20/2010 határozatával elfogadta, hogy a Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja új néven, új befektetési politikával, megváltozott benchmarkkal működjön a továbbiakban. Az Alap új neve: Generali Mustang Amerikai Részvény Alap. Az Alap a korábbi nyilvános, nyíltvégű, befektetési alapokba fektető befektetési alap helyett nyilvános nyíltvégű értékpapír befektetési alappá változik.

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap						
<i>jelen tájékoztató hatálybalépéséig: Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja*</i>						
<i>referenciaindex jelen tájékoztató hatálybalépéséig: 90% MSCI World; 10% RMAX</i>						
Bemutatásra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007.08.06- 2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	N/A	N/A	-1.72%	-35.05%	21.77%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	N/A	N/A	1.02%	-36.34%	26.51%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Az Alap 2007.08.06-án indult

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

## 1.2. A BEFEKTETÉSI JEGYEK ELŐÁLLÍTÁSA, NYILVÁNTARTÁSA

A befektetési jegyek előállítása dematerializált formában történik, illetve történt.

Az Alap Befektetési jegyeinek jegyzése sikeres volt, a PSZÁF az Alapot nyilvántartásba vette, így az Alapkezelő utasítása alapján a KELER Zrt. keletkeztette 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 Befektetési jegyek nyilvántartásának részletes szabályait a Kezelési Szabályzat 8. fejezete tartalmazza.

## 1.3. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACA

- Bankközi forintpiac

A bankközi forintpiac a bankrendszer likviditásának szabályozásában játszik fontos szerepet. A bankok közötti üzletkötések futamideje 1 naptól 1 évig terjed. A bankközi pénzüpiaci kamatok változása a bankok pénzigényében beálló változásokat követi, ennek köszönhetően a kamatszintek rövid időn belül is jelentősen ingadozhatnak. Az Alap 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.

A hazai kötvények mellett az alapanban külföldi devizában kibocsátott kötvények vásárlására is lehetőség van. A részvény pozíciók csökkentése esetén, a kedvező kamatkörnyezet és deviza árfolyamok jó befektetési

lehetőséget jelenthetnek a külföldi kötvények vásárlására. Itt elsősorban az államkötvényeket és a jó minőségű vállalati kötvényeket preferálja az alapkezelő.

- Fejlett részvénypiac

A lehetséges befektetési célpontok: észak-amerikai országok, valamint bármely más földrész ebbe a szegmensbe sorolható piaca. A fejlett országok tőzsdéinek jelentősége (kapitalizáció / GDP) többszöröse a hazainak, és ezen országok gazdaságának tőzsdei reprezentáltsága is lényegesen magasabb. A napi tőzsdei részvény forgalom jelentős, mely nagyfokú likviditást biztosít az egyes részvények vonatkozásában.

## **1.4. 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.

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

Az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követő munkanapon az Alapkezelő a Forgalmazón keresztül megkezdte 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 bízta meg. A Forgalmazók forgalmazási helyeit az 1. számú melléklet tartalmazza.

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

## **1.6. 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.

## **1.7. HOZAMFIZETÉS**

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

## 1.8. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ FÚZÓDÓ JOGOK

A Befektetési jegyek tulajdonosa

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

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

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

## 2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetés a tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Mivel a befektetések kockázatából adódó veszteségek viselői teljes mértékben a Befektetők, a befektetési elemek felmérése, mérlegelése és felvállalása a Befektető feladata. Az alábbiakban – nem kizárólagos jelleggel – az

---

Alap Befektetési jegyeibe történő befektetésekből eredő kockázati tényezőkre kívánjuk felhívni a figyelmet. Az Alap Befektetési jegyeibe történő befektetésből adódó kockázatokat, illetve az abból adódó esetleges károkat kizárólag a Befektetők viselik.

- **Politikai és gazdasági kockázat**

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

- **Likviditási kockázat**

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

- **Aktív befektetési politika**

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

- **Adókockázat**

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

- **Tőkepiaci ingadozások, árfolyamkockázat**

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

- **Devizaárfolyam-kockázat**

Az Alapok 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.

- **A portfólióban található befektetési alapokból származó kockázat**

Az Alap portfóliójában található egyes befektetési alapokra vonatkozó kockázatok érinthetik magát az Alapot is, illetve ezen alapok befektetési politikájának megváltozása hatással lehet az Alapra.

- **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**

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

Az Alap megszűnik továbbá az alábbi esetekben:

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

- **Partner kockázat**

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

### 3. ADÓZÁS

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

#### 3.1. AZ ALAP ADÓZÁSA

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

#### 3.2. BELFÖLDI MAGÁNSZEMÉLYEK ADÓZÁSA

Amennyiben a Befektetési jegyeket nyilvános forgalomba hozatal során szerezték meg, akkor a Befektetési jegyek visszaváltásából származó árfolyamnyereség után az Szja törvény 65. § (1) B) alapján adót kell fizetni. A fizetendő adó alapja a visszaváltási / eladási ár és az igazolt vételár különbsége, amely kamatjövedelemnek minősül. A Tájékoztató jóváhagyásának időpontjában a kamat adókulcsa az Szja. törvény szerint 20%.

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

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

megállapított lekötési hozam után.

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

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

### 3.4. DEVIZAKÜLFÖLDIEK ADÓZÁSA

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

## 4. AZ ALAPKEZELŐ

### 4.1. ÁLTALÁNOS ADATOK

<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 B.V.
<b>Könyvvizsgáló:</b>	PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
<b>Alkalmazotti létszám:</b>	19 fő (2009. 12. 31.)
<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, vagyionkezelési 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 vagyionkezeléssel. 2000. novemberében csatlakozott a befektetési területre. Fő feladatai a nyugdíjpénztárak vagyionkezelésével kapcsolatban felmerülő feladatok, valamint hazai és nemzetközi részvény befektetések menedzselése. 2009-től a Generali Alapkezelő Zrt. befektetési igazgatója. VAP vizsgával rendelkezik

**Kelemen Bálint**, igazgatósági tag

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

### 4.2.2. FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

**Hegedűs Anna**

**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 vagyionkezelés 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 megfelelési vezető látja el a jogszabályok által előírt feladatokat.

A Társaság létszáma 19 fő (2009. december 31-i állapot), a területen fluktuáció gyakorlatilag nincs, a csapat magja, több mint hét éve dolgozik a Generali Csoportnál.

## 4.4. AZ ALAPKEZELŐ PIACI HELYZETÉNEK BEMUTATÁSA

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

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

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

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

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

A középtávú célok további portfóliókezelésben, nyilvános értékpapír befektetési alapok kibocsátásában, illetve további nyugdíjpénztári vagyonkezelésben fogalmazódnak meg..

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

Az Alapkezelő jelen Tájékoztatóban és Kezelési Szabályzatban ismertetett nyilvános, nyíltvégű befektetési alapjai mellett az alábbi Befektetési Alap kezelését is végzi:

### 4.5.1. Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	85% SX5E+15% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv:	3 év
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 (2009.12.31.-én érvényes):	9.630.198.135,- Ft
Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:	
Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett	

vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reálgazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények..

Generali Arany Oroszlán Nemzetközi Részvény Alap teljesítménye						
referenciaindex jelen tájékoztató hatálybalépéséig: 65% SX5E; 20% S&P 100; 15% RMAX						
Bemutásra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-0.40%	22.34%	11.24%	9.84%	-38.76%	20.18%
Referenciaindex hozama (%)	0.18%	21.19%	11.15%	5.07%	-35.57%	23.18%
Számaztatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tökeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

#### 4.5.2. Generali Cash Pénzpiaci Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
BAMOSZ besorolás:	Pénzpiaci alap
Benchmark:	100% RMAX
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv:	3 hónap
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 (2009.12.31-én érvényes):	6.165.353.907,- 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 <i>referenciaindex: 100% RMAX</i>						
Bemutatásra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	11,34%	7,10%	5,45%	7,54%	7,01%	9,54%
Referenciaindex hozama (%)	12,10%	8,31%	6,62%	7,42%	7,77%	9,58%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

### 4.5.3. Generali Hazai Kötvény Alap

Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Benchmark:	100% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Hosszú kötvényalap
Javasolt legrövidebb befektetési időtáv:	1 év
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 (2009.12.31-én érvényes):	1.986.260.845,- 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 ** <i>referenciaindex: 100% MAX Composit</i>						
Bemutatásra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	12,47%	12,28%	6,42%	6,93%	2,49%	12,30%
Referenciaindex hozama (%)	13,77%	12,45%	7,46%	6,61%	2,19%	13,08%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

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

Elnevezése:	Generali Gold Közép-kelet Európai Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% CETOP 20 + 20% MAX Composit
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2001. május 16.
Felügyeleti engedély száma:	III/110.172/2001
Átalakulás Felügyeleti jóváhagyásának kelte:	2008. június 12.
Átalakulás Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.172-2/2008
Átalakulás dátuma:	2008. július 16.
Lajstromozási száma:	Átalakulás előtt: 1121-5, Átalakulás után: 1111-293
Induló saját tőke	100.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	III/110.172-1/2001
Indulásának dátuma:	2001. június 08.
Nettó eszközértéke (2009.12.31-én érvényes):	12.968.457.801,- 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 célországok részvényeit vásárolhatja az alap a legnagyobb likviditást biztosító tőzsdén vagy tőzsdéken (biztosítva a londoni és New York-i ADR, GDR piacok elérhetőségét is): Oroszország, Törökország, Ausztria, Románia, Bulgária, Horvátország, Szlovénia, Szerbia, Montenegró, Bosznia-Hercegovina, Görögország, Izrael, Egyiptom, Észtország, Lettország, Litvánia, Finnország, Fehéroroszország, Ukrajna, Grúzia, Azerbajdzsán, Örményország, Kazahsztán, Üzbegisztán, Türkmenisztán.

Generali Gold Közép-kelet-európai Részvény Alap*						
referenciaindex: 80% CETOP20 + 20% MAX Composit						
Bemutatasra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 (éves hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	36,86%	33,31%	17,24%	8,39%	-44,11%	34,00%
Referenciaindex hozama (%)	43,80%	33,63%	16,06%	6,78%	-42,90%	34,49%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

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

#### 4.5.5. Generali IPO Részvény Alap

Elnevezése:	Generali IPO Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark:	80% MSCI World + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.665/2008.
Lajstromozási száma:	1111-282
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.665-01/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2009.12.31-én érvényes):	381.961.133,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az Alap a világ részvény piacain kíván befektetni, olyan társaságok részvényeibe, amelyek először jelennek meg a tőzsdén, vagyis elődleges kibocsátás keretében vannak be forrásokat befektetőktől, vagy tőzsdei előéletük néhány évre tekint vissza. Az alap eseti jelleggel olyan társaságok IPO-iban is részt kíván venni, amelyek több éve már tőzsdén jegyzettek, de eredményességük növelése érdekében újabb részvénykibocsátást hajtanak végre. Az alapkezelő nem kívánja korlátozni sem földrajzi, sem iparági szempontból a befektetési célpontok körét, azonban a portfólió kialakításánál törekedni fog az erős diverzifikációra. A célpontok kiválasztásánál legfontosabb szempont az értékalapú megközelítés, amely esetenként kiegészülhet az egyes fejlődő térségek piacain megjelenő új kibocsátások népszerűségének kihasználásával.</p> <p>A portfólióban nem lehet olyan részvény, amelynek tőzsdei bevezetése több mint 5 éve történt, vagy az előző 5 évben nem hajtott végre IPO-t, így a portfólió összetétele időszakra időszakra változik</p> <p>Az Alap nem kívánja korlátozni a részvénykitettséget, így annak mértéke 0% és 95% között mozoghat.</p>	

Generali IPO Részvény Alap ****		
referenciaindex: 80% MSCI World; 20% RMAX		
Bemutásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	5,12%	11,68%
Referenciaindex hozama (%)	-10,31%	24,48%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

#### 4.5.6. Generali Infrastrukturális Részvény Alap

Elnevezése	Generali Infrastrukturális Részvény Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
Benchmark	40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.666/2008.
Lajstromozási száma:	1111-283

Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.666-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2009.12.31-én érvényes):	628.107.784,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az Alap –elsősorban– olyan fejlődő piaci részvényekbe, valamint azon fejlett piaci társaságok részvényeibe kíván befektetni, amelyek a térség – a fejlett régiót jelentősen meghaladó- infrastrukturális fejlődéséből kívánnak profitálni. Tipikus befektetési célpontok az ingatlanfejlesztők, út és közlekedésfejlesztésben résztvevő társaságok, közmű fejlesztők.</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>	

<b>Generali Infrastrukturális Részvény Alap *</b> <i>referenciaindex: 30% S&amp;P Global Infrastructure Index;  25% S&amp;P Emerging Markets Infrastructure Index (USD); 25% Unicredit EME Real Estate Index (EUR); 20% RMAX **</i>		
Bemutásra kerülő időszak	2008.07.08-2008.12.31 (nominális hozam)	2009.01.01-2009.10.30 (nominális hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-15.99%	39.51%
Referenciaindex hozama (%)	-29.57%	46.04%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	N/A
Tőkeáttétel	N/A	N/A

\* Az Alap 2008.07.08-án indult

\*\* Az Alap referenciahozama 2010.06.09-én a következőre változott: 40% S&P Global Infrastructure Index + 40% S&P Emerging Markets Infrastructure Index (USD) + 20% RMAX

#### 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:	1111-281
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.664-1/2008.

Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2009.12.31-én érvényes):	2.175.118.664,- Ft

Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:

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

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

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

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

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

Az Alap elsősorban ETF-ekbe (Exchange Traded Fund), illetve hagyományos befektetési alapokba fekteti saját tőkéjét.

Az Alap az alábbi befektetési alapokba, illetve kollektív befektetési formákba fektethet be Saját tőkéjének 25%-át meghaladó mértékben:

**DB x-Trackers MSCI Emerging Market TRN Index ETF**

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

Költségek:

Alapkezelési díj 0,65% p.a

Teljes költség mutató: 0,65% p.a

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

**Ishares MSCI Emerging Markets Index ETF**

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

Alapkezelési díj 0,74% p.a

Teljes költség mutató: 0,74% p.a

További információ:

[http://www.ishares.eu/fund/fund\\_overview.do?fundId=157911](http://www.ishares.eu/fund/fund_overview.do?fundId=157911)

**DB x-Trackers S&P Select Frontier ETF**

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

Alapkezelési díj 0,95% p.a

Teljes költség mutató: 0,95% p.a

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

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

Generali Fejlődő Piaci Részvény Alap ****		
referenciaindex: 65% MSCI Daily Tr Net Emerging Markets (USD); 15% S&P Select Frontier Index; 20% RMAX		
Bemutatásra kerülő időszak	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	-31,98%	48,87%
Referenciaindex hozama (%)	-27,77%	53,82%
Származtatott ügylet adott időszakban	N/A	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	N/A	N/A

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

#### 4.5.8. Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap

Elnevezése:	Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap
Típusa:	Nyilvános
Fajtája:	Nyíltvégű, származtatott értékpapír befektetési alap
Benchmark:	100% RMAX
BAMOSZ besorolás:	Részvénytúlsúlyos alap
Felügyeleti jóváhagyás kelte:	2008. június 12.
Felügyeleti engedély száma:	E-III/110.667/2008.
Lajstromozási száma:	1111-284
Minimális induló saját tőke	200.000.000,- Ft
Felügyeleti nyilvántartásba vételi határozat száma:	E-III/110.667-1/2008.
Indulásának dátuma:	2008. július 8.
Nettó eszközértéke (2009.12.31-én érvényes):	2.964.626.103,- Ft
<p>Az Alap befektetési politikájának rövid összefoglalása:</p> <p>Az alap elsősorban a világ részvény piacain kíván befektetni, keresve azon vállalatok részvényeit amelyek szignifikánsan felültejesíthetik a globális részvénytőke éves hozamát. Alapvető célpontok a fundamentálisan alulértékelt vállalatok, a felvásárlás vagy összeolvadás előtt álló társaságok részvényei, valamint a hosszú távú trendjüktől promt piaci események miatt eltérő árazású vállalatok. A Befektetési alap egy állampapír bázisból kiindulva keresi a megfelelő befektetési célpontokat, ennek következtében a portfólió összetételében a részvények aránya 0%-100% között mozoghat.</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 befektetéseket is végrehajthat.</p> <p>Az Alap befektetéseinek tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.</p>	

Generali Abszolút Hozam Származtatott Alap ****		
referenciaindex: 100% RMAX		
	2008.07.08- 2008.12.31 (nominális hozam)	2009 (éves hozam)
Bemutatásra kerülő időszak		
Portfólió nettó hozama (%)	15,78%	5,10%
Referenciaindex hozama (%)	4,61%	9,26%
Származtatott ügylet adott időszakban	fedezeti célú deviza ügylet	fedezeti célú deviza ügylet
Tőkeáttétel	*****	*****

\*\*\*\* Az Alap 2008.07.08-án indult

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

*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. A LETÉTKEZELŐ

### 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>Céjjegyzékszám:</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 (2009.12.31.)	
<b>Üzleti év:</b>	megegyezik a naptári évvel	
<b>Tulajdonosai:</b>	100 %-ban Raiffeisen-RBHU Holding GmbH	
<b>Alkalmazotti létszám:</b>	3692 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.

**Mag. Heinz Wiedner**, Igazgatósági tag

**Julius Marhold**, Igazgatósági tag



**Aris Bogdaneris**, Igazgatósági tag

**Horváth Krisztina**, Igazgatósági tag

**Verő Péter**, Igazgatósági tag

**dr. Martin Stotter**, Igazgatósági tag

**Mag. Reinhard Karl**, Igazgatósági tag

## • FELÜGYELŐ BIZOTTSÁG

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

### 5.1.2. EGYÉB INFORMÁCIÓK

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

## 5.2. A LETÉTKEZELŐ FELADATA

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

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

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

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

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

## 6. A FORGALMAZÓK

### 6.1. GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP VEZETŐ FORGALMAZÓJA

A Vezető forgalmazó a Raiffesien Bank Zrt. Általános cégadatai, vezető tisztségviselői, gazdálkodásának adatai megegyeznek a Generali Mustang Amerikai Részvény Alap Letétkezelőjének személyével, általános cégadataival, vezető tisztségviselőivel, gazdálkodásának adataival.

A Befektetési jegyek forgalmazása a Forgalmazó székhelyén, valamint Felügyeleti engedéllyel rendelkező fiókjaiban lehetséges.

### 6.2. GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP FORGALMAZÓI

A Befektetési jegyek további forgalmazója:

- Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzék száma: 01-10-041373),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-043521).
- BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-17-000437)
- Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-042115)
- SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-044420)

A Generali Mustang Amerikai Részvény Alap forgalmazási helyeit az 1.számú melléklet tartalmazza.

## 7. A KÖNYVVIZSGÁLÓ

Az Alapkezelő az Alaphoz könyvvizsgálót nevez ki.

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

### 7.1. A KÖNYVVIZSGÁLÓ ADATAI

Név:	Puskás István
Kamarai nyilvántartási száma:	004106

## 7.2. A KÖNYVVIZSGÁLÓ FELADATA

- Az Alap éves beszámolójának ellenőrzése
- Annak ellenőrzése, hogy az Alapkezelő az Alap 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 Alap tulajdonában levő értékpapírok, egyéb pénzüpi eszközök, pénzeszközök és tőzsdei termékek

- egymástól,
- az Alapkezelő által kezelt egyéb portfólióktól,
- az Alapkezelő saját tulajdonában levő értékpapíroktól, egyéb pénzüpi 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 Bszt, Tpt. továbbá a Ptk. rendelkezései az irányadóak.

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

## **8.4. JOGHATÓSÁG**

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

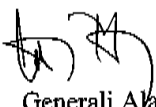
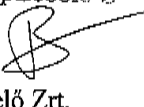
## 9. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

### FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

A Kibocsátó nevében eljáró Generali Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44, nyilvántartja a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044465), továbbá a 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.

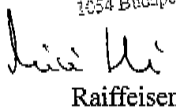
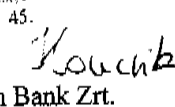
Az értékpapír tulajdonosának a tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemlegesen felel.

Budapest, 2007. március 23

**GENERALI** Alapkezelő Zrt.  
  
 2.   
 Generali Alapkezelő Zrt.  
 (1066 Budapest Teréz krt. 42-44.)

Schusztér Péter  
 elnök-vezérigazgató

Pillár Zsolt  
 igazgatósági tag

Raiffeisen Bank Zrt.  
 1054 Budapest, Akadémia u. 6.  
 45.  
  
  
 Raiffeisen Bank Zrt.  
 (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Mérés András  
 osztályigazgató

Koncsik Szilvia  
 osztályigazgató-h.

# KEZELÉSI SZABÁLYZAT

## 1. ALAP ADATAI

	<b>Generali Mustang Amerikai Részvény Alap</b>
Befektetési politika	Az Alap befektetési politikájának legfőbb célkitűzése olyan portfólió-összetétel kialakítása, amely hosszú távon biztosítja a befektetett vagyon reálértékének megőrzését, valamint az infláció feletti reálhozam elérést. Ennek érdekében az Alap befektetési között magasabb arányban szerepelnek a reál gazdaság teljesítményét jobban követő, és hosszú távon tipikusan magasabb reálhozamot biztosító értékpapírtípusok, elsősorban a részvények. Ezeknek az instrumentumoknak (részvény, befektetési jegy) az aránya maximum a portfólió 95 %-át teheti ki. Ugyanakkor az Alap törekszik a magasabb hozam elérése érdekében eszközölt befektetésekből származó kockázatokat csökkenteni, befektetéseinek eszközosztályonkénti és értékpapíronkénti megosztásával, egy jól diverszifikált portfólió felépítésével.
Típus	Nyilvános
Fajta	Nyíltvégű értékpapír befektetési alap
BAMOSZ-besorolás	Részvénytúlsúlyos alap
Benchmark	85% S&P500+15% RMAX
Nyilvántartásba vétel dátuma	2007.07.23
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	HU0000705603
Névérték	1.- Ft
Előállítás módja	Dematerializált
Nettó eszközérték (2009.12.31-én érvényes)	148.174.332,- Ft

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap						
<i>jelen tájékoztató hatálybalépéséig: Generali Nemzetközi Részvény Alapok Alapja*</i>						
<i>referenciaindex jelen tájékoztató hatálybalépéséig: 90% MSCI World; 10% RMAX</i>						
Bemutatásra kerülő időszak	2004 (éves hozam)	2005 (éves hozam)	2006 (éves hozam)	2007 08.06- 2007.12.31 (nominális hozam)	2008 (éves hozam)	2009 (éves hozam)
Portfólió nettó hozama (%)	N/A	N/A	N/A	-1.72%	-35.05%	21.77%
Referenciaindex hozama (%)	N/A	N/A	N/A	1.02%	-36.34%	26.51%
Származtatott ügylet adott időszakban	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

\* Az Alap 2007.08.06-án indult

## 2. ALAP SAJÁT TÖKÉJE

Az Alap saját tőkéje a működés során az Alap összesített nettó eszközértékével azonos, amely megegyezik az 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 alap saját tőkéje a folyamatos forgalmazás következtében folyamatosan változhat. A forgalomban lévő Befektetési jegyek mennyiségének felső korlátja nincs.

### **3. ÜZLETI ÉV**

Az Alap üzleti éve megegyezik a naptári évvel.

### **4. BEFEKTETŐK KÖRE**

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

### **5. TŐKE- ÉS HOZAMGARANCIA**

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

### **6. AZ ALAPKEZELŐ**

#### **6.1. AZ ALAP KEZELŐJE**

Az Alap kezelője a Generali Alapkezelő Zrt.

#### **6.2. AZ ALAPKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖRE**

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

Az Alapkezelő tevékenységi köreit a Tájékoztató 4.1 pontja tartalmazza.

#### **6.3. AZ ALAPKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE**

Az Alapkezelő

- kezeli az Alapot azzal a céllal, hogy azok befektetési célkitűzéseit elérje
- megvalósítja az Alap befektetési politikáját
- utasításokat és rendelkezéseket ad az Alap pénzeszközeivel és befektetéseivel kapcsolatban
- az Alap befektetéseit folyamatosan figyelemmel kíséri, ellenőrzi és azokat szükség szerint módosítja
- elkészíti és kiadja a jogszabályok és a Kezelési Szabályzat által előírt valamennyi jelentést
- intézi az Alap általános adminisztrációját
- az Alap részére Letétkezelőt, Forgalmazókat, Könyvvizsgálót bíz meg, velük a szükséges megállapodásokat megkötö, továbbá folyamatosan kapcsolatot tart velük
- az Alap Nettó eszközértékének megállapításához szükséges minden dokumentumot megküld a Letétkezelőnek



- gondoskodik az Alap megfelelő működéséről, beleértve a szükséges díjak és költségek kifizetését az Alap nevében
- érvényesíti az Alapot jogszerűen megillető követeléseket
- minden esetben a törvénynek, jogszabálynak és jelen szabályzatnak megfelelően jár el
- ellátja az Alap megszűnésével és végelszámolásával kapcsolatos teendőket

## **6.4. AZ ALAPKEZELŐ FELELŐSSÉGE**

Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal köteles feladatait ellátni. Az Alapkezelő a tevékenységének ellátása során közreműködőket vehet igénybe, akiknek eljárásáért, mint sajátjáért felel. Az Alapkezelő nem felel sem az Alap, 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 ALAP LETÉTKEZELŐI**

A Generali Mustang Amerikai Részvény Alap letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt.;

## **7.2. A LETÉTKEZELŐ SZÉKHELYE, TEVÉKENYSÉGI KÖREI**

A Raiffeisen Bank Zrt. székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.

A Letétkezelő tevékenységi köreit a Tájékoztató 5.1. pontja tartalmazza.

## **7.3. A LETÉTKEZELŐ FELADATAI ÉS HATÁSKÖRE**

A Letétkezelők feladatai:

- értékpapír- és pénzforgalmi számlát vezet az Alapnak
- gondoskodik az Alap birtokában lévő értékpapírok letéti őrzéséről, és ehhez kapcsolódóan az Alap nevére a KELER Zrt.-nél értéktári számlát nyit
- ellátja a letétkezeléssel kapcsolatos technikai feladatokat
- naponta meghatározza az Alap összesített nettó eszközértékét és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket
- gondoskodik az Alap összesített és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének közzétételéről, és a Befektetők részére történő közléséről

- ellátja a Befektetési jegyek eladásával, visszavásárlásával kapcsolatos technikai teendőket
- biztosítja az Alap ügyleteit érintő ügyletekből, valamint a Befektetési jegyek forgalmazásából származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belüli Alaphoz kerülését
- ellenőrzi és elősegíti, hogy az Alapkezelő a jogszabályoknak, a PSZÁF engedélyének, valamint a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak megfelelően járjon el
- elvéggez minden olyan egyéb feladatot, amelyet a Tpt. a Letétkezelő számára előír
- ellátja az Alap megszűnésével kapcsolatos, a jogszabályokban a Letétkezelőre előírt technikai teendőket

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

Az Alap befektetési jegyeinek eredményes jegyzése után az Alapkezelő utasítása alapján a KELER Zrt. keletkeztette a Befektetési jegyeket. Az Alap befektetési jegyei egyenként egy forint (1,- Ft) névértékű, névre szóló dematerializált értékpapírok, amelyek az Alap esetében minden szempontból azonos jogokat

testesítenek meg. A dematerializált értékpapírok vásárlásához szükséges, hogy a Befektető értékpapír-számlával rendelkezzen. Értékpapír-számlát a Forgalmazó vezet. Az értékpapír-számla értékpapír-számlaszerződéssel jön létre. Értékpapír-számlaszerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló dematerializált értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapír-számlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost értesíti. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya.

### 8.3. A BEFEKTETÉSI JEGYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ JOGOK

A befektetési jegyek tulajdonosa

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

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

### 9.1. A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÖK

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

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

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

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

Az Alapkezelő a Generali Mustang Amerikai 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 ügyletkötéskori piaci értékének az Alap ügyletkötéskori 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 tarthatja.

Az egyes Alapok:

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

A nyilvános, nyíltvégű befektetési alapok befektetéseire a törvényi kereteknek megfelelően az alábbi maximum befektetési limitek érvényesek:

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

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

Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat

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

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

## 9.3. AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJÁNAK FŐBB JELLEMZŐI

### GENERALI MUSTANG AMERIKAI RÉSZVÉNY ALAP

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

Az Alap magyar, illetve külföldi fizetőeszközben denominált értékpapírokba kíván befektetni, oly módon, hogy azonos devizában denominált értékpapírokba harminc százalékot meghaladó mértékben fektet be.

Az Alap az alábbi benchmark teljesítményének meghaladására törekszik: 85% S&P 500 + 15% RMAX Index.

Az Alap aktív befektetési stratégiát folytat, ennek következtében a portfolió 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 portfolió elemei

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

#### 1. Pénzpiaci eszközök: (max.: 35%, min.: 0%)

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

#### 2. Állampapírok: (max.: 35%, 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.: 25%, 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.: 95%, 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.

A részvények és a kollektív befektetési értékpapírok együttes mértéke nem lehet kevesebb, mint az alap saját tőkéjének 65%-a.

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 visszaszolgáltathatni 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 ALAP 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 árfolyamát) 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 Alapok egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedesjegy pontossággal állapítja meg.

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

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

## 10.3. PORTFOLIÓ EGYES ELEMEINEK ÉRTÉKELÉSI SZABÁLYAI

### I. Folyószámlapénz

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

### II. Lekötött betét

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

### III. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

#### *Tőzsdére bevezetett értékpapírok:*

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



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

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

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

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

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

#### **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 Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő kötelezettségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra 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 a folyamatos forgalmazás során 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 nyilvántartásba vételét elrendelő PSZÁF határozat kézhezvételét követően az Alap Befektetési jegyeinek a KELER Zrt. által történő keletkeztetését követő 3 munkanapon belül az Alapkezelő megkezdte 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 százaléka 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:

- Generali Mustang Amerikai Részvény Alap esetén a Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) mint Vezető Forgalmazó, valamint további Forgalmazóként az az Erste Befektetési Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), a Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50., cégjegyzékszám: 01-10-043521), a BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8.), a Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8.), illetve az SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

A 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 veszteségeikért 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 értékpapír-számlán 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:

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	
Eladási jutalék	A befektetendő összeg százalékában maximum 5%, minimum 2.000 Ft, melyet a forgalmazók (ld. 1. sz. melléklet) a Díj és költségtáblázatukban meghatározottak szerint, a Befektető számára kedvezőbben is megállapíthatnak. A Forgalmazók a vételi megbízás minimum összegét Üzletszabályzatuknak megfelelően határozhatják meg. A Forgalmazók üzletszabályzata az 1. sz. mellékletben felsorolt forgalmazási helyeken érhetőek el.
Visszaváltási jutalék	A visszaváltandó összeg százalékában maximum 3,5%, minimum 2.000 Ft, melyet a forgalmazók (ld. 1. sz. melléklet) a Díj és költségtáblázatukban meghatározottak szerint, a Befektető számára kedvezőbben is megállapíthatnak. A Forgalmazók a visszaváltási megbízás minimum összegét Üzletszabályzatuknak megfelelően határozhatják meg. A Forgalmazók üzletszabályzata az 1. sz. mellékletben felsorolt forgalmazási helyeken érhetőek el.
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 ALAPOT TERHELŐ KÖLTSÉGEK

#### 12.1.1. AZ ALAP LÉTREHOZÁSÁVAL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK

Az Alap alapításával kapcsolatos igazolt költségek az Alapot terhelik. Amennyiben az Alap Felügyelet által történő nyilvántarásba vételére nem kerülne sor, úgy ezen költségeket az Alapkezelő viseli.

#### 12.1.2. AZ ALAP MŰKÖDÉSÉVEL KAPCSOLATOS KÖLTSÉGEK

Generali Mustang Amerikai Részvény Alap	
Alapkezelési díj (éves szinten)	max. 2 %
Letétkezelési díj (éves szinten)	0,08%
Könyvvizsgálói díj (éves szinten)	Az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében, de legfeljebb éves szinten a saját tőke 0,75%-a
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 Alap számára végzett szolgáltatásokat (pl. bankszámla-vezetés, bankszámla-tranzakciók, hitelfolyósítás) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Befektetési szolgáltatások, kiegészítő befektetési szolgáltatások költségei	Az Alap számára végzett szolgáltatásokat (pl. értékpapírok adásvétele, tőzsdei megbízások) nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében
Közzétételek költségei	Díjmentes
Marketing és kommunikációs költségek	Az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos

	megállapodás értelmében, de legfeljebb éves szinten a saját tőke 0,5%-a
Számviteli, könyvvizelési költségek	Az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében, de legfeljebb éves szinten a saját tőke 0,75%-a
Jogi költségek	Az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó féllel kötött mindenkor hatályos megállapodás értelmében de legfeljebb éves szinten a saját tőke 0,5%-a

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 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 Fogalmak fejezetében – a 9. oldalon - 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 Fogalmak fejezetében – a 9. oldalon - körülírt Közzétételi helyen.

### 13.2. RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG

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

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

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

### 13.3. RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG

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

- az átalakulási, beolvadási hirdetményt, legkésőbb 30 nappal az átalakulás, beolvadás hatálybalépése előtt;
- a befektetési szabályok változását, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a futamidőnek határozottá alakítását, a határozott futamidő csökkentését, legkésőbb 30 nappal a hatálybalépés előtt;
- a Befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos, a Befektető fizetési kötelezettségének változását legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal;
- a kezelési szabályzat egyéb módosítását legkésőbb a hatálybalépés napján;
- az Alapkezelő engedélyének visszavonását, 2 munkanapon belül;
- a befektetési alapkezelési tevékenység átadását, legkésőbb 15 nappal a hatálybalépés előtt;
- a tőke és a felosztott hozam (amennyiben a felosztott hozam kifizetése a kezelési szabályzat szerint nem automatikus) kifizetésének idejét, módját, legkésőbb az esedékesség napján;
- a Befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztését, illetve újraindítását, 2 munkanapon belül;
- az Alapkezelővel szembeni felszámolás megindítását 2 munkanapon belül;
- az Alap megszűnésekor a megszűnési jelentést, annak a Felügyelet részére történő benyújtásával egyidejűleg;
- az egy jegyre jutó nettó eszközérték (hozamfizetés esetét kivéve) az előző nettó eszközértékhez képest, illetve napi számítás esetén 3 értékelési napon belül bekövetkezett jelentős (20%-ot meghaladó) mértékű csökkenésének okát, legkésőbb a felmerülést követő 2 munkanapon belül;
- a közzétételi kötelezettségek teljesítésére igénybe vett közzétételi helyet 2 munkanapon belül;
- a forgalmazási helyek felsorolásában bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon;
- az ügynökök felsorolásában bekövetkezett bármely változást, a felsorolás bővülése esetén legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon, a felsorolás szűkülése esetén a legkésőbb a változás napját követő 2 munkanapon belül.
- a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok azon változásait, amelyek a Tpt. 247. § (3) szerinti, a nyilvános nyíltvégű alapok befektetési jegyére vonatkozóan adott visszaváltási megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz, valamint e paragrafus (4) bekezdése szerinti, a befektetési alapba befektető, a származtatott ügyletekbe fektető, továbbá a tőkegaranciát vagy tőkevédelmet kínáló nyilvános, nyílt végű alap és a zártkörű, nyílt végű alap esetében a befektetési jegyre vonatkozóan adott visszaváltási megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz növekedésével járnak, legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal;
- a Tpt. 247. § (5) bekezdése – mely szerint amennyiben a befektetési alapba befektető alap az eszközeinek több mint huszonöt százalékát ugyanazon alapba fekteti, választhatja azt, hogy a forgalmazási szabályai egyezzenek meg a portfóliójában több mint huszonöt százalékot képviselő alap forgalmazási szabályaival, amely esetben a visszaváltási megbízások felvétele és az elszámolás értéknapja közti időköz harmincegy napot meghaladó időtartam is lehet - szerinti választás, illetőleg a választás megváltoztatása esetén a forgalmazási szabályok változásait, legkésőbb a hatálybalépés előtt 30 nappal.

## **14. AZ ALAP MEGSZŰNÉSE, ÁTALAKULÁSA, BEOLVADÁSA**

### **14.1. AZ ALAP MEGSZŰNÉSÉVEL KAPCSOLATOS RENDELKEZÉSEK**



Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnhet meg. A Felügyelet törli az Alapot 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 egyes Alapokat 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 adott 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 alakulhatnak 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 értéknapján 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 Alap könyvvizsgálója: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló és Gazdasági Tanácsadó Kft.  
A könyvvizsgáló székhelye: 1077 Budapest, Wesselényi u. 16.  
Engedély száma: 001464

Kijelölt könyvvizsgáló:

Név: Puskás István

Kamarai nyilvántartási száma: 004106

A könyvvizsgáló feladata:

- Az Alap 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 mérlegadatokat 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 kívánják 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 Letétkezelői 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. Amennyiben ez nem vezetne eredményre, úgy a jelen szerződésből eredő jogvitákban a Polgári perrendtartásról szóló 1952. évi III. törvény hatásköri és illetékességi szabályai alapján eljáró bíróságok jogosultak dönteni.

### **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**

### **Generali Mustang Amerikai Részvény Alap forgalmazási helyei:**

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

<http://www.raiffeisen.hu/rai/raiportal/ep/programView.do?channelId=-8364&programId=8683&programPage=%2Fdep%2Fprogram%2Fbranchlist-long.jsp>

Ajka, Szabadság tér 4.	Cellődömök, Koptik Odó u. 1/a.	Nagykanizsa, Deák tér 11-12.
Baja, Dózsa György út 12.	Csoma, Soproni u. 81.	Nyírbátor, Szabadság tér 5.
Balassagyarmat, Rákóczi út 17.	Debrecen, Bem tér 14.	Nyíregyháza, Korányi Frigyes u. 5.
Békés, Széchenyi tér 5.	Debrecen, Péterfia utca 18. (Debrecen Plaza)	Nyíregyháza, Kossuth tér 7.
Békéscsaba, Andrássy út 19.	Debrecen, Piac u. 18.	Nyíregyháza, Szegfű u. 75.
Békéscsaba, Szabadság tér 1-3.	Dombóvár, Kossuth u. 65-67.	Orosháza, Könd u. 33.
Budaörs, Templom tér 22.	Dunakeszi, Nádás u. 6 AUCHAN Kereskedelmi Központ	Oroszlány, Rákóczi út 26.
Budapest I., Batthyány tér 5-6.	Dunaujváros, Vasmű út 39.	Ózd, Sári u. 4.
Budapest I., Széna tér 1/a	Dunaujváros, Dózsa György út 4/d	Pápa, Fő tér 15.
Budapest II., Lövőház utca 2-6. Mammút 1., 2. emelet	Edelény, Borsodi út 2.	Pécs, Bajcsy-Zsilinszky utca 11. (Árkád)
Budapest II., Margit körút 3.	Eger, Dr. Sándor Imre u. 4.	Pécs, Irgalmasok u. 5.
Budapest III., Heltai tér 1-3.	Eger, Jókai utca 5.	Pécs, Rökus u. 1.
Budapest III., Montevideo utca 16/b 3. emelet	Érd, Budai út 22.	Pilisvörösvár, Fő út 77.
Budapest III., Szépvölgyi út 41.	Esztergom, Kossuth Lajos utca 14. (Erzsébet-ház)	Salgótarján, Bem út 2-3.
Budapest III., Vörösvári út 131.	Fertőd, Fő u. 12.	Sárvár, Batthyány út 12.
Budapest IV., Árpád út 183-185.	Gödöllő, Gábor Áron u. 5.	Sátoraljaújhely, Kossuth tér 6.
Budapest IV., Árpád út 88.	Gyöngyös, Fő tér 12.	Siófok, Szabadság tér 4.
Budapest V., Akadémia utca 6.	Győr, Arany János utca 28-32.	Sopron, Széchenyi tér 14-15.
Budapest V., Ferenciek tere 2.	Győr, Vasvári Pál út 1/a.	Szarvas, Rákóczi u. 2.
Budapest V., Kecskeméti utca 14.	Gyula, Városház utca 23.	Szeged, Kossuth Lajos sugárút 9-13.
Budapest VI., Andrássy út 1.	Hajdúböszörmény, Kossuth L. u. 5.	Szeged, Széchenyi tér 15.
Budapest VI., Teréz körút 62.	Hajdúszoboszló, Szilfakalja u. 40.	Székesfehérvár, Palotai út 1. (Alba Plaza)
Budapest VI., Teréz krt. 12.	Hatvan, Kossuth tér 16.	Székesfehérvár, Távirdu u. 1.
Budapest VI., Váci út 1-3 (Westend City Center)	Hódmezővásárhely, Kossuth tér 6.	Szekszárd, Széchenyi utca 37-39.
Budapest VII., Baross tér 17.	Jászberény, Lehel vezér tér 32-33.	Szentendre, Városház tér 4.
Budapest VII., Rákóczi út 44.	Kalocsa, Szent István király u. 37.	Szentes, Kossuth L. u. 13.
Budapest VIII., Harminckettesek tere 6-9.	Kaposvár, Berzsenyi D. u. 1-3. (Kaposvár Plaza)	Szigetszentmiklós, Vak Bottyán utca 18.
Budapest VIII., Hungária körút 40-44.	Kaposvár, Fő u. 18.	Szolnok, Szapáry út 22.
Budapest VIII., Rákóczi út 1-3.	Karcag, Kossuth tér 5.	Szombathely, Fő tér 15.
Budapest VIII., Üllői út 36.	Kazincbarcika, Egressy Béni út 19.	Szombathely, Fő tér 36.
Budapest X., Kőrösi Csoma Sándor út 6.	Kecskemét, Kisfaludy u. 5.	Tapolca, Fő tér 4-8.
Budapest XI., Bartók Béla út 41.	Kecskemét, Kossuth tér 6-7.	Tata, Ady Endre u. 25.
Budapest XI., Bocskai út 1.	Keszthely, Széchenyi utca 1-3.	Tatabánya, Fő tér 20.
Budapest XI., Hunyadi János út 19. (Savoya Park)	Kiskőrös, Petőfi Sándor tér 8.	Tatabánya, Győri út 25.
Budapest XII., Alkotás u. 1/a	Kiskunfélegyháza, Mártírok u. 2.	Tiszaújváros, Bethlen Gábor út 17.
Budapest XII., Királyhágó tér 8-9.	Kiskunhalas, Bethlen Gábor tér 5.	Vác, Széchenyi utca 28-32.
Budapest XIII., Lehel út 70-76.	Kisvárd, Mártírok útja 3.	Várpalota, Szabadság tér 5.
Budapest XIII., Váci út 81.	Komárom, Mártírok útja 14.	Vecsés, Fő út 246-248. / Ferihegy Market Central
Budapest XIV., Nagy Lajos király útja 212-214.	Körmend, Bástya u. 1	Veszprém, Budapest u. 4.
Budapest XIV., Őrs vezér tere 24. (Sugár Üzletközpont)	Makó, Széchenyi tér 9-11.	Veszprém, Kossuth u. 11.
Budapest XIX., Üllői út 259.	Marcali, Rákóczi F. u. 25-27.	Zalaegerszeg, Kossuth Lajos u. 21-23.
Budapest XV., Szentmihályi út 137.	Mátészalka, Kölcsey u. 10.	
Budapest XVI., Jókai u. 2-4	Mezőtúr, Szabadság tér 16.	
Budapest XVII., Ferihegyi út 74.	Miskolc, Bajcsy Zs. u. 2-4. (Szinvapark)	
Budapest XVIII., Üllői út 417.	Miskolc, Erzsébet tér 2.	
Budapest XX., Kossuth Lajos u. 21-29.	Miskolc, Széchenyi u. 28.	
Budapest XXI., Kossuth L. u. 85.	Mohács, Széchenyi tér 1.	
Budapest XXII., Nagytétényi út 37-43.	Monor, Kossuth Lajos utca 71/A	
Budapest XXIII., Hősök tere 14.	Mór, Deák F. u. 2.	
Cegléd, Kossuth tér 10/a.	Mosonmagyaróvár, Szent István király u. 117.	

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

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, továbbá az Erste Private Banking fiókhálózata:

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

- Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50., cégjegyzékszám: 01-10-043521).
- BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelttér 7-8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-17-000437)
- Commerzbank Zrt. (székhelye: 1056 Budapest, Széchenyi rakpart 8., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-10-042115)
- SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)



## 2. SZÁMÚ MELLÉKLET

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



#### FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

##### A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

PricewaterhouseCoopers Kft.  
H-1107 Budapest  
Wisslerkényi 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 beszámoló 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 felelőségünk 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.



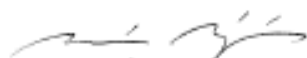
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

*Záróidők (vélemény)*

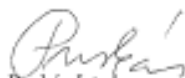
A könyvvizsgálat során a Generali Alapkezelő Zrt. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes Nemzeti és a Nemzetközi könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Generali Alapkezelő Zrt. 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  
Üzlettárs  
PricewaterhouseCoopers Kft.  
1077 Budapest, Wesselényi u. 16.  
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464



Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamaraí tagsági sz.: 004106

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

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

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

Az éves beszámolónak 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 felelőségünk 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 záradékkunk (véleményünk) megadásához.

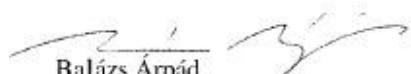
# PRICEWATERHOUSECOOPERS

## Záradék (vélemény)

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

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

Budapest, 2009. január 16.



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



Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági sz.: 004106

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

### A Generali Alapkezelő Zrt. Igazgatóságának és részvényeseinek

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

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

Az éves beszámolónak 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.



*Záradék (vélemény)*

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

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

Budapest, 2010. február 15.

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

Tímár Pál  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági sz.: 002527

**MÉRLEG "A"**  
 Eszközök (Aktívák)

Sor-szám	A tétel megnevezése	adatok eFt-ban		
		2007.	2008.	2009.
<b>01. A)</b>	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (02+10+18. sor)</b>	<b>15 244</b>	<b>27 220</b>	<b>91 213</b>
02.	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sor)	0	3 708	72 050
03.	Alapítás, átszervezés aktivált értéke			
04.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
05.	Vagyoni értékű jogok			
06.	Szellemi termékek	0	3 708	72 050
07.	Üzleti vagy cégérték			
08.	Immateriális javakra adott előlegek			
09.	Immateriális javak érték helyesbítése			
10.	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	15 244	23 512	19 163
11.	Ingtatlanok és a kapcsolódó vagyon értékű jogok			
12.	Műszaki berendezések, gépek, járművek			
13.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	15 244	23 134	19 163
14.	Tenyészállatok			
15.	Beruházások, felújítások	0	378	0
16.	Beruházásokra adott előlegek			
17.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése			
18.	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-25. sor)	0	0	0
19.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban			
20.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			
21.	Egyéb tartós részesedés			
22.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			
23.	Egyéb tartósan adott kölcsön			
24.	Tartóshitelevizonyt megtestesítő értékpapír			
25.	Befektetett eszközök érték helyesbítése			
<b>26. B)</b>	<b>FORGÓESZKÖZÖK (27+34+40+45. sor)</b>	<b>1 574 109</b>	<b>1 511 493</b>	<b>1 827 578</b>
27.	I. KÉSZLETEK (28-33. sor)	0	0	0
28.	Anyagok			
29.	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
30.	Növedék-, hízó- és egyéb állatok			
31.	Késztermékek			
32.	Áruk			
33.	Készletekre adott előlegek			
34.	II. KÖVETELÉSEK (35-39. sor)	12 557	7 323	1 701
35.	Követelések áruszállásból és szolgáltatásból (vevők)	0	121	1 011
36.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
37.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			
38.	Váltókövetelések			
39.	Egyéb követelések	12 557	7 202	690
40.	III. ÉRTÉKPAPIROK (41-44. sor)	1 524 789	1 352 714	1 746 879
41.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban			
42.	Egyéb részesedés			
43.	Saját részvények, saját üzletrészek,			
44.	Forgatási célú hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok	1 524 789	1 352 714	1 746 879
45.	IV. PÉNZESZKÖZÖK (46-47. sor)	36 763	151 456	78 998
46.	Pénztár, csekkek	0	0	0
47.	Bankbetétek	36 763	151 456	78 998
<b>48. C)</b>	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK (49-51. Sor)</b>	<b>236 683</b>	<b>309 064</b>	<b>373 604</b>
49.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	236 683	307 840	373 153
50.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	0	1 224	451
51.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
<b>122. ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+26.+48. sor)</b>		<b>1 826 036</b>	<b>1 847 777</b>	<b>2 292 395</b>

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

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

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

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



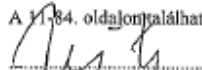
### 3. SZÁMÚ MELLÉKLET A LETÉTKEZELŐ GAZDÁLKODÁSÁNAK ADATAI (2007., 2008., 2009 ÉV)

## Konszolidált eredménykimutatás

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

(Millió forint)		<b>Raiffeisen Bank Zrt.</b>	
		Konzolidált eredménykimutatás 2009. december 31.	
	<i>Kiegészítő megjegyzések</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b>Kamat- és kamatjellegű bevételek</b>	(5)	<b>192.798</b>	<b>192.903</b>
- készpénz és készpénz-egyenértékcskek után		4.492	9.913
- bankközi kibelyezések után		13.158	14.152
- ügyfeleknek nyújtott hitelek után		148.114	146.953
- értékpapírok után		22.919	17.243
- lízing után		4.115	4.640
<b>Kamat- és kamatjellegű ráfordítások</b>	(6)	<b>131.638</b>	<b>123.618</b>
- bankokkal szemben		26.184	37.727
- ügyfelekkel szemben		99.584	79.598
- kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok után		3.791	3.830
- hátrasorolt kötelezettségek után		2.079	3.463
<b>Nettó kamatbevétel</b>		<b>61.160</b>	<b>69.285</b>
Jutalék- és díjbevételek		29.225	38.154
Jutalék- és díjráfordítások		8.311	12.167
<b>Nettó jutalék- és díjbevétel</b>	(7)	<b>20.914</b>	<b>25.987</b>
Osztalékbevétel		43	185
Nettó kereskedési bevétel	(8)	14.838	12.167
Kockázatkezelési céllal tartott derivatívák nettó bevétele		36.518	16.976
Egyéb üzleti bevétel	(9)	16.407	8.589
<b>Üzleti bevételek</b>		<b>67.806</b>	<b>37.917</b>
<b>Értékvesztés és póltartalék</b>	(10)	<b>73.137</b>	<b>33.130</b>
Munkabér és juttatások	(11)	27.563	35.569
Bérlétdíj-ráfordítások		8.237	7.909
Berendezések költségei		6.555	5.933
Egyéb működési ráfordítások	(9)	40.257	32.017
<b>Üzleti ráfordítások</b>		<b>82.612</b>	<b>81.428</b>
Részesedés a társult vállalkozások eredményéből		0	5
<b>Adózás előtti eredmény</b>		<b>-5.869</b>	<b>18.636</b>
Nyeréségadó	(12)	1.656	4.396
Halasztott adó	(12)	-3.598	-290
<b>Tárgyévi eredmény</b>		<b>-3.927</b>	<b>14.530</b>
<b>Ebből:</b>			
Tőketulajdonosokra jutó hányad		1.571	15.985
Kisebbségi részesedésekre jutó hányad		-5.498	-1.455

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

  
Hórváth Krisztina  
Vezérigazgató-helyettes

  
Máté Norbert  
Számviteli Főosztályvezető

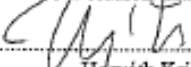
Dátum: 2010. április 30.

# Konszolidált mérleg

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

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

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

  
Hórváth Krisztina  
Vezérigazgató-helyettes

  
Máté Norbert  
Számviteli Főosztályvezető

Dátum: 2010. április 30.



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

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

### Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

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

*A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

*A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

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

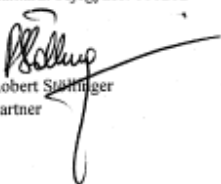


*Záradék (vélemény)*

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

Budapest, 2008. május 5.

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

  
Robert Spillinger  
Partner

  
Dr. Eperjesi Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161



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

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

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

### Független könyvvizsgálói jelentés

#### A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

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

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

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

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

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

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





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

*Záradék (vélemény)*

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

Budapest, 2009. május 29.

KPMG Hungária Kft.  
Kamarai bejegyzés: 000202

*Robert Stöllinger*  
Robert Stöllinger  
Partner

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





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

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

### Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Bank Zrt. részvényesének

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

*A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért*

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

*A könyvvizsgáló felelőssége*

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

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

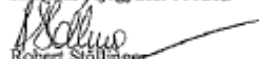
Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

*Záradék (vélemény)*

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

Budapest, 2010. április 30

KPMG Hungária Kft.  
Kamatási-bejegyzés: 000202

  
Robert Stöllinger  
Partner

  
Dr. Epejési Ferenc  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Igazolvány szám: 003161

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



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



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

#### NYILATKOZAT

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 Nemzetközi Részvény Alapok Alapja** könyvvizsgálói tisztjét elvállaljuk, az Alap munkájában mint könyvvizsgáló eljárunk, az ezzel kapcsolatos kötelezettségeket elvégezzük.

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

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

A magyar törvények szerinti könyvvizsgálattal Puskás István (anyja neve: Vecseri Éva; lakcíme: 1124 Budapest, Fodor u. 109/B/2.) bejegyzett könyvvizsgálót bízunk meg, akinek kamarai tagsági száma: 004106.

Budapest, 2010. március 1.

Andrew Simonds  
Ügyvezető  
PricewaterhouseCoopers Kft.

Alulírott Puskás István 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.: 004106).

Puskás István  
Bejegyzett könyvvizsgáló