

A DIALÓG MARACANA TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT ZÁRTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

KEZELÉSI SZABÁLYZATA

Alapkezelő:

DIALÓG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.

Székhely: 1037 Budapest, Montevideó u. 3/B.

Forgalmazók:

ERSTE Befektetési Zrt.

Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26

Sopron Bank Zrt.

Székhely: 9400 Sopron Kossuth L. u.19.

Letétkezelő:

UNICREDIT BANK HUNGARY Zrt.

Székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

A származtatott termékekbe fektető alap a szokásosnál nagyobb kockázatot hordoz magában.

Az Alap származtatott ügyletek nettó pozícióinak korigált abszolút értékösszege nem haladhatja meg az alap saját tőkéjének kétszeresét.

Az Alap a szokásosnál nagyobb kockázatot hordoz, mivel kizárólag csak az Alapkezelő felel a Tájékoztatóban megjelent tartalomért.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott
jóváhagyó határozat száma és dátuma:

H-KE-III-186/2013. 2013.04.02

KE-III-272/2011. 2011.05.31.

KE-III-413/2010. 2010.10.13.

KEZELÉSI SZABÁLYZAT	
I. A befektetési alapra vonatkozó alapinformációk	
1. A befektetési alap alapadatai	
1.1. A befektetési alap neve	DIALÓG MARACANA Tőkevédett Származtatott Zártvégű Befektetési Alap
1.2. A befektetési alap rövid neve	DIALÓG MARACANA Tőkevédett Alap
1.3. A befektetési alap székhelye	1037 Budapest, Montevideo utca 3/B.
1.4. A befektetési alap nyilvántartásba vételének időpontja, nyilvántartási száma	2011. január 5. Lajstromszám: 1112-234
1.5. A befektetési alapkezelő neve	DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt.
1.6. A letétkezelő neve	Unicredit Bank Hungary Zrt..
1.7. A forgalmazó neve	ERSTE Befektetési Zrt. Sopron Bank Zrt.
1.8. A befektetési alap működési formája (zártkörű vagy nyilvános)	nyilvános
1.9. A befektetési alap fajtája (nyíltvégű vagy zártvégű)	zártvégű
1.10. A befektetési alap futamideje (határozatlan vagy határozott), határozott futamidő esetén a futamidő lejáratának feltüntetése	határozott, lejárat: 2015. december 15.
1.11. Annak feltüntetése, ha a befektetési alap ÁÉKBV-irányelv alapján harmonizált alap	nem harmonizált
1.12. A befektetési alap által kibocsátott sorozatok száma, jelölése, annak feltüntetése, hogy az egyes sorozatok milyen jellemzőkben térnek el egymástól	Az Alap „A” sorozatú befektetési jegyeket bocsátott ki.
1.13. A befektetési alap elsődleges eszközkategória típusa (értékpapír- vagy ingatlanalap)	Az Alap értékpapíralap.
1.14. Annak feltüntetése, ha a befektetési alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet bankgarancia vagy kezesi biztosítás biztosítja (tőke-, illetve hozamgarancia) vagy azt a befektetési alap részletes befektetési politikája támasztja alá (tőke-, illetve hozamvédelem); az ennek feltételeit a kezelési szabályzatban részletesen tartalmazó pont megjelölése	<p>Az Alapkezelő a Batv. 23. § (2) bekezdése szerint az Alap nevében a befektetési politikával alátámasztott tőkevédelemre vonatkozó ígéretet teszi:</p> <p>Az Alap futamideje végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékét.</p> <p>A tőke visszafizetését az Alap befektetési politikája biztosítja. Az Alap a befektetők által elhelyezett teljes tőkeösszeget az Alap Futamidejének lejáratát követően a meghirdetett nappal kezdődően visszafizeti a névértéknek megfelelő denominációban.</p> <p>Az Alapkezelő Tőkevédelemre vonatkozó ígéretét kizárólag az Alap pénzügyi eszközei és befektetési politikája biztosítják, arra harmadik személy garanciát nem vállal.</p> <p>A tőke visszafizetés valamint a hozamfizetés részletes szabályait a Kezelési Szabályzat VI-VII. fejezete tartalmazza.</p> <p>Az Alap változó hozammal rendelkezik, melyet a mögöttes befektetési</p>

	<p>eszközök futamidő alatti, az Alap Befektetési jegyeinek devizanemében mért árfolyam-növekménye alapján az Alap Portfóliójában található Opció értéke biztosítja. A Befektetők a mögöttes befektetési eszközök futamidő alatt elért hozamából, a jegyzés lezárását követően megállapításra kerül 70%-os mértékű részesedési arány szerint részesednek.</p> <p>A mögöttes befektetési eszközök hozamát biztosító Opció ára nagyban függ a jegyzési időszak alatti piaci folyamatoktól, melyeket előre nem ismerhetünk, így előre nem tudható, hogy az adott Alap vagyonának mekkora részét lehet majd az Opció megvételére fordítani. Ezért egy úgynevezett részesedési arány kerül alkalmazására, mely korrigálja az Opció által kifizetésre kerülő hozamot.</p> <p>Például, ha az Opció 40%-ot fizet és a részesedési arány 110% vagy 90%, akkor az adott Alap hozama 44 % vagy 36 % lesz. Így az Alapkezelőnek a jegyzési időszakot megelőzően ill. a jegyzés alatt csak a részesedési arány minimális és maximális mértékének meghatározására van módja. Az Alapkezelő az Opciót az adott Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követően, a Saját tőke rendelkezésre állásának időpontjától számított 20 kereskedési napon belül vásárolja meg. Az Opció vételi ügylet megkötésének dátumát követő második kereskedési nap jelenti az Opció érvényességének kezdetét (a nemzetközi származtatott eszköz kereskedési szabványok alapján).</p>
2. A befektetési alapra vonatkozó egyéb alapinformációk	Nem alkalmazandó
3. A befektetési alapkezelésre, továbbá a befektetési jegyek forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó, valamint az alap és a befektető közötti jogviszonyt szabályozó jogszabályok felsorolása	<p>A vonatkozó jogszabályok az alábbiak:</p> <ul style="list-style-type: none"> - a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény (Btv.), - a befektetési alapkezelőre vonatkozó szervezeti, összeférhetlenségi, üzletviteli és kockázatkezelési követelményekről szóló 344/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet, - a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) Korm. rendelet, - a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tőkepiaci törvény), - a befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény, - a Polgári Törvénykönyvről szóló 1959. évi IV. törvény, - a fogyasztóvédelemről szóló 1997. évi CLV. törvény, - a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény, - a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény. - A befektetési alapkezeléssel kapcsolatos azon kérdésekben, melyeket sem a Tájékoztató, sem a Kezelési Szabályzat nem szabályoz, az esettől függően az Alapkezelő vagy a Forgalmazó hatályos Üzletszabályzata irányadó. Az előbbiek rendelkezései nem állhatnak ellentétben a Btv., és a Tőkepiaci törvény feltétlen alkalmazást kívánó rendelkezéseivel. Az előbbiek által nem szabályozott kérdésekben a Btv., a Tőkepiaci törvény és más, értékpapírral kapcsolatos jogszabályok irányadóak.
II. A befektetési jegyre vonatkozó információk (sorozatonként)	
4. A befektetési jegy ISIN azonosítója	„A” sorozat: HU0000709464
5. A befektetési jegy névértéke	10.000 Ft

6. A befektetési jegy devizaneme	Forint
7. A befektetési jegy előállításának módja	dematerializált
8. A befektetési jegyre vonatkozó tulajdonjog igazolásának és nyilvántartásának módja	A Tőkepiaci törvény rendelkezési szerint a dematerializált értékpapír megszerzésére és átruházására kizárólag értékpapírszámlán történő terhelés, illetve jóváírás útján kerülhet sor. A Befektetési jegyek tulajdonjogát a Befektető értékpapír-számlavezetője által kiállított számlakivonat igazolja. Az értékpapír tulajdonosának - az ellenkező bizonyításáig - azt kell tekinteni, akinek számláján az értékpapírt nyilvántartják.
9. A befektetőnek a befektetési jegy által biztosított jogai	A Befektetési jegyek tulajdonosai jogosultak: <ul style="list-style-type: none"> - az általuk vásárolt Befektetési jegyek felett szabadon rendelkezni, - az Alap lejáratakor annak befektetési jegyével rendelkező Befektető jogosult a tulajdonában lévő befektetési jegyek névértékére, - arra, hogy a Kezelési Szabályzatban meghatározottak szerint – a tőzsdén keresztül, másodpiaci forgalomban – értékesítsék a befektetési jegyeket az adásvételt lebonyolító befektetési vállalkozás által alkalmazott jutalékkal csökkentett tőzsdei áron, - az Alap rendszeres (Tőkepiaci törvény és a 24/2008 (VIII.15.) PM rendelet 1. és 2. melléklete szerinti rendszeres tájékoztatás: féléves, éves jelentések). tájékoztatásait megismerni az Alap Közzétételi helyein való megjelenés útján, ezek nyomtatott példányát kérésre díjmentesen megkapni, - a tulajdonukban álló befektetési jegyekre vonatkozó, a 24/2008 (VIII.15.) PM rendelet 4. melléklete szerinti rendkívüli tájékoztatásra. - a jogszabályokban, így különösen a Batv.-ben és a Tpt.-ben foglalt egyéb jogok gyakorlására.
10. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó
III. A befektetési alap befektetési politikája és céljai, ezen belül különösen:	
11. A befektetési alap befektetési céljainak, specializációjának leírása, feltüntetve a pénzügyi célokat is (pl.: tőkenövekedés vagy jövedelem, földrajzi vagy iparági specifikáció)	Az Alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a mögöttes részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme is biztosítva legyen. Minimálisan ajánlott időtáv: az Alap futamidejének végéig.
12. Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei	Az Alap célja, hogy lejáratkor visszafizesse a jegyzéskor befizetett tőkét, növelve kedvező részvényt piaci teljesítmény esetén a mögöttes részvényekből álló kosár pozitív teljesítményéből való részesedéssel. Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy építi fel, hogy az biztosítsa a tőkevédelem teljesítését. A Tőkevédelemre vonatkozó ígéret biztosítása érdekében az Alap vagyonának túlnyomó többségét bankbetétbe fekteti. A Tőkevédelemre vonatkozó ígéret és/vagy a befektetési célban meghatározott piacok teljesítményéből (árfolyamváltozásából) történő részesedés biztosítása érdekében az Alap származtatott ügylet(ek)et köt.
13. Azon eszköz kategóriák megjelölése, amelyekbe a befektetési alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása	A befektetési stratégia szerkezeti felépítése Betétek (zéró kupon kötvény) A bankbetétek biztosítják, hogy az Alap Befektetési jegyeinek árfolyama lejáratkor mindenképp elérje a névértéket. Ennek érdekében az Alap vagyonában olyan speciális, fix kamatozású bankbetétek (zéró kupon kötvény), amelyek lejáratá és kamatperiódusa igazodik az Alap futamideje alatti tőkevédelem visszafizetést ígérő időponthoz.

	<p>Banki betétekbe történő további befektetések célja, hogy az Alap futamideje során felmerülő, működéssel kapcsolatos költségek fedezése megtörténjen.</p> <p>Ennek az eszközcsoportnak az értéke az Alap hozamát termelő Opciók megkötésének időpontjában az Alap vagyonán belül hozzávetőleg 85%-os arányt fog képviselni.</p> <p>Opció</p> <p>Az Alap hozamtermelő eszközkosarának teljesítményéből való részesedést vételi jogokra szóló Opció biztosítják. Az Opciók mindenkori értéke a hozamtermelő eszközkosár teljesítményét fogja tükrözni a későbbiekben ismertett szabályok szerint. Ha hozamfizetéskor a hozamtermelő eszközkosár együttes árfolyamértéke 0, vagy negatív lesz, akkor az Alapkezelő nem érvényesíti az Opciókban megvásárolt vételi jogot. Tehát, ebben az esetben az Opciók hozama 0 lesz. Így az Opciók eredménye nem érinti a tőkevédett visszafizetéshez szükséges tőke megtérülését. Az Opciók lehívása csak hozamfizetéskor történhet meg. Az Opciók elszámolására fizikai teljesítéssel nem kerülhet sor. Az Opciók megkötését követően azok értéke az Alap vagyonán belül hozzávetőleg 15%-os arányt fog képviselni.</p> <p>Az Alap származtatott ügyleteket is köt.</p> <p>A származtatott ügylet(ek)et az Alapkezelő kifejezetten olyan módon alakítja ki, hogy azok lehetővé tegyék a tőkevédelem megvalósítását.</p> <p>A származtatott ügylet(ek) mögöttes terméke(i) a 14., illetve a 24.2. pontokban meghatározott befektetési eszközök, illetve árfolyamok.</p>
<p>14. Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya</p>	<p>Betétek (zéró kupon kötvény)</p> <p>Ennek az eszközcsoportnak az értéke az Alap hozamát termelő Opciók megkötésének időpontjában az Alap vagyonán belül hozzávetőleg 85%-os arányt fog képviselni.</p> <p>Tekintettel arra, hogy az Alap egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménnyel elhelyezett betétekből, eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát, ezért felhívjuk a Befektetők figyelmét arra, hogy fennáll annak a veszélye, hogy a partner nem teljesíti, vagy nem tudja teljesíteni az ügylet során a kötelezettségeit.</p> <p>Opció</p> <p>Az Opciók megkötését követően azok értéke az Alap vagyonán belül hozzávetőleg 15%-os arányt fog képviselni.</p>
<p>15. A befektetési politika minden esetleges korlátozása, valamint bármely olyan technika, eszköz vagy hitelfelvételi jogosítvány, amely a befektetési alap kezeléséhez felhasználható</p>	<p>Nem alkalmazandó</p>
<p>16. A portfólió devizális kitettsége</p>	<p>Az Alap 80%-ot meghaladó mértékben Ft-ban denominált eszközökbe fektet, mely mellett bármilyen devizában kibocsátott eszközt is megvásárolhat.</p> <p>Az Alapkezelő az idegen devizában denominált eszközökből fakadó devizakockázatot határidős deviza eladással teljes mértékben kiküszöböli.</p>
<p>17. Ha a tőke-, illetve hozamígéret a befektetési alap befektetési politikájával van</p>	<p>Nem alkalmazandó</p>

alátámasztva, akkor a mögöttes tervezett tranzakciók leírása	
18. Hitelfelvételi szabályok	Az Alap eszközeinek 10 százaléka erejéig vehet fel hitelt 3 hónapnál rövidebb futamidőre. Az Alap jogosult a hitelfelvételhez óvadékot nyújtani.
19. Azon értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló államok, önkormányzatok vagy nemzetközi szervezetek, amelyeknek az értékpapírjaiba az alap eszközeinek több mint 35 százalékát fekteti	<p>Az Alap eszközeinek több mint 35 százalékát fektetheti a magyar, EGT vagy OECD állam által kibocsátott állampapírokba, illetve a Magyar Nemzeti Bank (1054 Budapest, Szabadság tér 8-9.), valamint a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. (1133 Budapest, Pozsonyi út 56.) által kibocsátott értékpapírokba.</p> <p>A Kezelési szabályzat készítésének időpontjában az alábbi országok tartoznak ide:</p> <p>Amerikai Egyesült Államok, Ausztrália, Ausztria, Belgium, Chile, Ciprus, Csehország, Dánia, Dél-Korea, Egyesült Királyság, Észtország, Finnország, Franciaország, Görögország, Hollandia, Írország, Izland, Izrael, Japán, Kanada, Lengyelország, Lettország, Liechtenstein, Litvánia, Luxemburg, Magyarország, Málta, Mexikó, Németország, Norvégia, Olaszország, Portugália, Románia, Spanyolország, Svájc, Svédország, Szlovákia, Szlovénia, Törökország és Új-Zéland.</p>
20. A leképezett index bemutatása és az egyes értékpapírok indexbeli súlyától való eltérésének maximális nagysága	Nem alkalmazandó
21. Azon befektetési alap befektetési politikája, amelybe a befektetési alapba fektető befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát meghaladó mértékben kíván befektetni	Nem alkalmazandó
22. A cél-ÁÉKBV, illetve annak részalapjának megnevezése	Nem alkalmazandó
23. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	<p>Az Alapkezelő a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormány rendelet 2. § (1) bekezdés c) pontja alapján az Alap befektetési során az alábbi elérhetőségen szereplő országok tőzsdéit, vagy kereskedési platformjait, mint lehetséges befektetési helyszíneket is alkalmazhatja:</p> <p>http://www.un.org/en/members/index.shtml</p>
24. Származtatott ügyletekkel kapcsolatos információk	
24.1. Származtatott ügyletek alkalmazása esetén arra vonatkozó információ, hogy a származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból vagy a befektetési célok megvalósítása érdekében van lehetőség	Az Alap befektetési céllal köthet származtatott ügyleteket.
24.2. A származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre	<p>Az Alap három főbb geográfiai célpontra fókuszál:</p> <p>1. Brazília; A világ egyik legnagyobb területtel rendelkező, nyersanyagokban rendkívül gazdag országa a 2000-es évek mélyrepülése óta folyamatosan, a világgazdasági átlagot jelentősen meghaladó mértékben növekszik. A közel 200 millió lakosú ország növekedése a tudatos gazdaságpolitikának köszönhető. Brazília gazdasági erejét mi sem bizonyítja jobban, mint hogy elnyerte a 2014-es Labdarugó</p>

Világ bajnokság, valamint a 2016-os Nyári Olimpiai Játékok rendezési jogát. Ezen események ráadásul rendkívüli mértékben fejlesztik az ország infrastruktúráját, amely hosszú távon is biztosíthatják az ország gazdasági növekedésének folyamatosságát.

2. Oroszország; Az orosz gazdaság ereje elsősorban a rendkívüli nyersanyagkészleten nyugszik. A világ egyik legnagyobb olaj- és gázkészlettel rendelkező országában a jelenlegi és a következő évekre várt magas nyersanyagárak biztosítani tudják az orosz gazdaság dinamikus növekedését.

3. Amerikai ingatlanpiac; Az amerikai ingatlanpiac volt a gazdasági válság egyik legnagyobb vesztese. Az elmúlt években az ingatlanok piaci értéke igen jelentős mértékben csökkent, és amennyiben az amerikai gazdaság a következő években tartós növekedési pályára tud állni, úgy igen számottevő felértékelődési potenciál van ebben a szektorban.

	Russian Depository Index	iShares MSCI Brasil Indexkövető ETF	iShares DJ Real Estate Indexkövető ETF
Az elemek súlya az Alap befektetési eszközkosarában:	40%	40%	20%
Bloomberg kód:	RDXUSD Index	EWZ US Equity	IYR US Equity
Befektetési célország:	Oroszország	Brazília	USA
Kibocsátási forma:	Index	ETF	ETF
Jelentősebb súllyal rendelkező indexelemek:	Gazprom Lukoil Rosneft Norilsk Nickel Surgutneftegas Tatneft VTB Bank Federal Hydro Novatek	Vale SA Petroleo Brasileiro Itao Unibanco Holding Banco Bradesco Investimentos Cia de Bebidas OGX Petroleo BM&F Cia Siderurgica Nacion	Simon Property Vornado Public Storage Equity Residential Boston Properties Annaly Capital HCP Inc Host Hotels & Resort AvalonBay
Indexelemek száma:	15	78	78
Kibocsátás pénzneme:	USD	USD	USD
Reprezentált legfontosabb iparágak:	olaj- és gázipar, nyersanyagkitermelés, bankszektor, energiaipar, acélipar	olajipar, Bankszektor, bányászat, nyersanyagkitermelés, acélipar	Ingatlanszektor, szállodaipar

Származtatott ügyletnek tekintjük az értékpapírokra, értékpapírokon alapuló tőzsdei szabványosított származtatott termékekre, kamatlábra, devizára kötött határidős, opciós és swap-ügyleteket. Nem minősülnek határidős ügyletnek azok az ügyletek, amelyek a tőzsdei prompt ügyleteknél, illetve 6 tőzsdénapnál nem hosszabb teljesítési időt tartalmaznak, valamint a jegyzések és az aukción kötött ügyletek.

24.3. Azon jogszabályhely megjelölése, amelynek alapján a befektetési alap eltérési lehetőséggel élt

Nem alkalmazandó

24.4. A származtatott ügylettel

Az Alapra vonatkozó befektetési korlátokat részletesen a 345/2011.

kapcsolatos befektetési korlátok	(XII.29.) számú Kormányrendelet 18-21.§-ai, illetve az 1. számú melléklete tartalmazzák.
24.5. Az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályai	<p>Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. A teljes nettósított kockázati kitettségen az Alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. Az Alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az Alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az Alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.</p> <p>Az Alapnak az egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettség nem haladhatja meg a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormány rendeletben vagy az Alap jelen Kezelési Szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat. E szabály alkalmazása során nem kell figyelembe venni az indexhez kötött származtatott ügyleteket, ugyanakkor figyelembe kell venni azt, ha egy átruházható értékpapír vagy pénzügyi eszköz az adott eszközön alapuló származtatott ügyletet is tartalmaz.</p> <p>A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az értékpapírra, devizára illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltatényezőjének szorzataként kell figyelembe venni.</p> <p>Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni. A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni.</p> <p>A devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló származtatott ügyletek, opciók hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többsége az adott befektetési eszköz nettó pozíciója. Az Alapkezelő a devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozíciót az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozícióval szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja. A nettó pozíciót devizanemenként is meg kell állapítani. Az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább 80%-ban fedi az indexkosár összetételét. A hitelfelvétel óvadékaul szolgáló vagy kölcsönadott értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval. Az Alap származtatott ügylet, illetve kölcsönvett értékpapír eladása útján nettó eladási pozíciót vehet fel.</p> <p>Az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályait részletesen a 345/2011. (XII.29.) számú Kormányrendelet 22. §-atartalmazza.</p>
24.6. Az indexekben, egyéb összetett eszközökben meglévő pozíciók kezelése	Az indexekben, egyéb összetett eszközökben meglévő pozíciók kezelésének szabályait részletesen a 345/2011. (XII.29.) számú Kormányrendelet 22. §-atartalmazza.
24.7. Az értékeléshez felhasználni kívánt árinformációk forrása	A portfólió elemeinek értékeléséhez a T napra érvényes piaci árfolyamokat kell használni. Forrásként alkalmazhatóak a következő elektronikus

	információszolgáltató rendszerek, illetve gazdasági szaklapok: Reuters rendszerek, az MTI-ECO online oldala, Bloomberg, Magyar Tőkepiac, Napi Gazdaság.
24.8. Amennyiben azon származtatott ügylet jellemzői, amelybe a befektetési alap befektet, különböznek a jogszabály által a származtatott ügyletekre vonatkozóan meghatározott általános jellemzőktől, az erre vonatkozó figyelemfelhívás, meghatározva az adott származtatott ügylet jellemzőit és kockázatát	Nem alkalmazandó
24.9. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	<p>A portfólió elemeinek értékelése, az értékelés alapja</p> <p>a) Folyószámla A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.</p> <p>b) Lekötött betét A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.</p> <p>c) Opciók Az opciós pozíció T napi értékét az Opciókat árazni képes kereskedők T napi vételi és eladási árfolyamából számított középárfolyamot kell használni, amennyiben azok nem régebbiek, mint 15 nap. Amennyiben nincs 15 napnál frissebb piaci árjegyzés, az opciókat a Monte Carlo szimuláció alapján kell értékelni.</p>
25. Ingatlanalapra vonatkozó speciális rendelkezések	
25.1. Annak megjelölése, hogy hozamtermelő vagy értéknövekedési céllal kiválasztandó ingatlanokba fektet az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.2. Annak megjelölése, hogy milyen funkciójú (lakás, kereskedelmi, ipari stb.) ingatlanokba fektet az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.3. Annak megjelölése, hogy mely országokban fektet be az ingatlanalap	Nem alkalmazandó
25.4. Egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma összességében	Nem alkalmazandó
25.5. Egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma az összes eszközhöz viszonyítottan	Nem alkalmazandó

25.6. Az építés alatt álló ingatlanok maximum aránya	Nem alkalmazandó
25.7. Az ingatlanalapra háruló kockázatok	Nem alkalmazandó
25.8. Az ingatlanalapra háruló kockázatok kezelésének módja, a kockázatkezelés stratégiája és megvalósításának főbb elvei	Nem alkalmazandó
25.9. Az alap nyilvántartásba vételét megelőző forgalomba hozatal kapcsán történt apportálás esetén az apportálandó ingatlanok részletes bemutatása	Nem alkalmazandó
IV. A kockázatok	
26. A kockázati tényezők bemutatása	<p>Az Alap befektetési politikája</p> <p>Az Alapkezelő a kibocsátásra kerülő jelen alap esetében határozott ígéretet tesz arra, hogy az adott alap futamidejének lejártá után a tőke visszafizetését biztosítja a befektetési jegy tulajdonosoknak (a Tőkevédelemre vonatkozó ígéret). Az Alapkezelő Tőkevédelemre vonatkozó ígéretét kizárólag az adott alap pénzügyi eszközei és befektetési politikája biztosítják, arra harmadik személy garanciát nem vállal.</p> <p>Az Alap hozamát befolyásoló kockázatok:</p> <p>Betéti ügylet kockázata:</p> <p>Az Alapkezelő az alap befektetési politikájának megvalósítása érdekében az összegyűjtött tőke jelentős részét bankbetétbe fekteti. A betéti konstrukciót biztosító pénzügyi intézmény kiválasztása előtt az Alapkezelő körültekintően tájékozódott a betétet befogadó bank működési feltételeiről. A betételhelyezés során az alap a betétet befogadó bank működésének kockázatát futja, azaz annak a kockázatát, hogy a kamatfizetés időpontjában illetve a betét futamideje végén a betétet befogadó bank nem képes, vagy csak részlegesen képes kifizetni a bankbetét, illetve az arra járó kamat összegét.</p> <p>Származtatott ügyletek kockázata</p> <p>Az alap a befektetési politika megvalósítása érdekében tartalmaz származtatott ügyleteket. Ezeknek az ügyleteknek a jellegéből adódóan a legnagyobb bizonytalansági tényezőt az üzleti partnerek fizetőképessége jelenti a származtatott ügyletek határidejének lejáratát időpontjában. A származtatott ügyletek megkötésekor az Alapkezelő a partnerek kiválasztásakor körültekintően jár el. A származtatott ügyletek értéke a mögöttes termék(ek) árának alakulásának függvénye. A származtatott ügylet által biztosított lejáratkori kifizetés emiatt jelentős kockázatokat hordoz mind a kifizetés nagysága mind esetenként a devizaneme tekintetében.</p> <p>Szeretnénk felhívni a Tisztelt Befektetők figyelmét, hogy a származtatott ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatot hordoznak magukban, mint a tőkeáttétellel nem rendelkező befektetési formák. Ezen kockázatok ugyan befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljesen meg nem szüntethetők.</p> <p>Kamatláb változás kockázata</p> <p>Az alap futamideje alatt a vonatkozó pénzügyi kamatlábak változhatnak.</p>

Az alap indulásakor még vonzóznak tűnő hozamszintek a futamidő alatt az esetleges kamatemelkedések következtében veszíthetnek attraktivitásukból.

A mögöttes termék(ek) ár(folyam) kockázata

Minden mögöttes termék ár(folyam)alakulását több olyan tényező befolyásolhatja, amelyre az Alapkezelőnek nincs ráhatása. Ezek a tényezők az adott mögöttes termék(ek) megítélésében nagy hangsúlyal bírnak (a teljesség igénye nélkül: földrajzi elhelyezkedés, felvevő- és termelőpiacok, piaci koncentráció). Például politikai környezet, természeti csapások, gazdasági (de)konjunktúra, illetve jogi-adózási feltételek alakulása.

A mögöttes termék(ek) ár(folyam)számításának kockázata

Az Alapkezelő a hozam megállapításánál részletesen szabályozza a származtatott ügyletek mögöttes terméke(i) ár(folyam)változásából való részesedés módját. Előfordulhat, hogy az alap futamideje alatt a megjelölt termék(ek) ár(folyam)ának számítási módszere, közzétételi módja megváltozik. Szélsőséges esetben egy-egy releváns tőzsde huzamosabb ideig zárva lehet, sőt véglegesen be is zárhat, esetleg valamelyik mögöttes termék ár(folyam)ának közzétételét huzamosabb időre felfüggeszthetik, illetve megszüntethetik. Ezekben az esetekben az Alapkezelő kellő gondossággal eljárva – a befektetési egy tulajdonosok érdekeinek szem előtt tartásával - a hozam számítására új módszert vezethet be.

Részesedés számításának kockázata

A hozamtermelést biztosító eszközök időközi teljesítményéből való részesedés számításának szabályai részletesen szabályozottak, azonban az eszközkosár elemeinek számítási szabályai időközben megváltozhatnak. Ez az elérhető hozamra bármely irányú hatást gyakorolhat. Habár a bekövetkezés valószínűsége rendkívül alacsony, és az esetleges bekövetkezés várható hatása elhanyagolható, de létező kockázati tényezőt jelent.

A befektetett tőke visszafizetésének kockázata

Az Alapok induló Saját tőkéjének Befektetők részére történő visszafizetését a befektetési politika által biztosított tőkevédelem szavatolja, így az előző pontban feltüntetett kockázati tényezők csak korlátozottan állnak fenn! A befektetett tőke visszafizetését harmadik személy nem garantálja.

A deviza árfolyammozgás kockázata

Azon befektetőknek, akik más devizában eszközölnék befektetést mint amilyen devizában kimutatják befektetésük eredményét (pl. gazdasági társaságok) árfolyamkockázattal kell számolniuk. Mint minden nyilvántartási devizától eltérő devizában történő befektetésnél, a lejáratkor kifizetett (tőke+kamat) devizaösszeg nyilvántartási devizára aktuális árfolyamon átszámolt értéke a piaci árfolyamváltozás következtében kevesebb is lehet, mint a befektetett devizaösszegnek az induláskori árfolyamon nyilvántartási devizára átszámolt értéke.

Hatósági korlátozások

Az alap futamideje során, vagy még inkább a futamidejének végén nem zárhatók ki olyan hatósági intézkedések, amelyek korlátozhatják az egyes tőkepiaci tranzakciók megvalósulását, ami a befektetőknek részleges vagy akár jelentős veszteségeket okozhat.

	<p>A másodpiaci értékesítést befolyásoló kockázat Értékelésből eredő kockázat</p> <p>Az Alapkezelő a törvényi előírások betartásával úgy határozza meg az eszközértékelés szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék a portfólióban szereplő befektetési eszközök aktuális piaci értékét. Mivel a portfólióban lévő származtatott ügyletek egyediek, likviditásuk alacsony, a másodpiacon rá árat jegyző szereplők köre korlátozott. Ez a másodpiaci árak nominális értékének, valamint a vételi és eladási ár közötti árrés különbségének (spread) az ingadozását megnövelheti. Előfordulhat az is, hogy a másodpiaci árjegyzés időszakosan megszűnik. Ilyen helyzetben az értékelés a korábbi árak, vagy – amennyiben a piaci információ régi – elméleti alapon számított értékek alapján történik. Ezek a tényezők az eszközök átmeneti alul- vagy felülértékeltségét eredményezhetik.</p> <p>A befektetési jegyek tőzsdei árfolyamának alakulása</p> <p>Az alap kibocsátását követően az Alapkezelő kezdeményezi a befektetési jegyek tőzsdei bevezetését, azzal a céllal, hogy szükség esetén a befektetők az alap lejárátát megelőzően a tőzsdei forgalomban értékesíthessék a befektetési jegyeiket. A tőzsdei árfolyam alakulását a mindenkori kereslet és kínálat határozza meg. Előfordulhat, hogy nagyon csekély vételi érdeklődés esetén a tőzsdei ár az alap nettó eszközértékéhez képest jelentősen alacsonyabb lehet. Az ilyen típusú kockázat kivédésére az Alapkezelő azt javasolja, hogy csak azok a befektetők fektessenek pénzt az Alapba, akik a vásárlás időpontjában biztosan tudják, hogy képesek lesznek megőrizni befektetésüket az alap futamidejének végéig.</p> <p>A másodlagos forgalmazás során felmerülő árfolyamkockázatok</p> <p>Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy a Budapesti Értéktőzsdén történő másodpiaci forgalmazás forintban történik. A forintban történő elszámolás esetén a tőzsdei ügyletek teljesülését garanciarendszer biztosítja, azonban a forintban történő kereskedés miatt a befektetőknek devizában denominált befektetési jegyek esetében devizaárfolyamkockázattal számolniuk kell. A futamidő alatt a tőzsdei szabályok, vagy a devizajogszabályok esetleges változása miatt a másodpiaci forgalmazás elszámolásában bekövetkezhetnek változások.</p> <p>Egyéb kockázatok</p> <p>Működési kockázatok</p> <p>A befektetési eszközök értékeléséhez, elszámolásához, könyveléséhez, nyilvántartási eljárásához, őrzéséhez illetve az elszámolásához szükséges megfelelő rendszerek esetleges hiányosságából eredő veszteségek kockázata fennáll.</p> <p>Adózási kockázatok</p> <p>A befektetési alapokra és befektetési jegyekre vonatkozó adózási szabályokat a mindenkor hatályos adózási jogszabályok tartalmazzák, melyek a jövőben változhatnak.</p>
<p>V. Az eszközök értékelése</p>	
<p>27. A nettó eszközérték megállapítása, közzétételének helye és ideje, a hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás</p>	<p>Az Alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket minden munkanapra (T) vonatkozóan meg kell állapítani és a megállapítást követő két munkanapon (T+2) belül az Alap Közzétételi helyein közzé kell tenni.</p> <p>Az Alap nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén az Alapkezelő a Batv. 101. §-a alapján jár el.</p> <p>Mivel az Alap futamidő alatti eladása és visszaváltása nem lehetséges, így</p>

	<p>a nettó eszközérték módosulás Befektetők felé történő elszámolása nem szükséges. A másodlagos piacon kialakult árért az Alapkezelő felelősséget nem vállal.</p>
28. A portfólió elemeinek értékelése	<p>A T napi Nettó eszközértéket a Letétkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:</p> <ul style="list-style-type: none"> - T+1 nap 12 óráig tudomására jutott T kötésnapra tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak) - T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek - T nap 16 óráig ismertté vált követelések T napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége) <p>Az alapot terhelő költségek elszámolása Az alap T napi nettó eszközértékének számítása során az alapot terhelő költségeket T napig kell elszámolni. Így a nettó eszközértékben megjelenik minden T napig felmerült tételes költség, ami a Letétkezelő tudomására jutott, valamint az adott alap nettó eszközértéke alapján kalkulált göngyöltetett költségek T napi értéke.</p> <p>A portfólió elemeinek értékelése, az értékelés alapja</p> <p>a) Folyószámla A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.</p> <p>b) Lekötött betét A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.</p> <p>c) Opciók Az opciós pozíció értékelését a 29. pont tartalmazza.</p>
29. A származtatott ügyletek értékelése	<p>Opciók Az opciós pozíció T napi értékét az Opciókat árazni képes kereskedők T napi vételi és eladási árfolyamából számított középárfolyamot kell használni, amennyiben azok nem régebbiek, mint 15 nap. Amennyiben nincs 15 napnál frissebb piaci árjegyzés, az opciókat a Monte Carlo szimuláció alapján kell értékelni.</p>
30. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	<p>A nettó eszközérték megállapítása felfüggesztésre kerül, amennyiben: a befektetési alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha a befektetési alap saját tőkéje több mint 10 százaléka vonatkozóan az adott eszközök forgalmát felfüggesztik. Amennyiben a nettó eszközérték megállapítása felfüggesztésre kerül, erről a tényről, valamint az utolsó elérhető nettó eszközértékről az Alapkezelő az Alap hirdetményi helyein közleményt tesz közzé. A felfüggesztés megszűnésének tényét az Alapkezelő ugyancsak közli, feltüntetve a megszüntetés után megállapított új nettó eszközértéket.</p> <p>Az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a Letétkezelő az Alap nettó eszközértékének és a kibocsátott Befektetési jegyek számának hányadosaként határozza meg hat tizedesjegy pontosságra.</p>
VI. A hozammal kapcsolatos információk	

31. A hozam megállapításának és kifizetésének feltételei és eljárása

Az Alap változó hozammal rendelkezik, melyet a mögöttes befektetési eszközök futamidő alatti, az Alap Befektetési jegyeinek devizanemében mért árfolyamnövekménye alapján az Alap Portfóliójában található Opció értéke biztosítja.

A Befektetők a mögöttes befektetési eszközök futamidő alatt elért hozamából, a részesedési arány szerint részesednek.

A mögöttes befektetési eszközök hozamát biztosító Opció ára nagyban függött a jegyzési időszak alatti piaci folyamatoktól, melyeket előre nem ismerhettünk, így **a jegyzést megelőzően** előre nem **volt** tudható, hogy az adott Alap vagyonának mekkora részét lehet majd az Opció megvételére fordítani. Ezért egy úgynevezett részesedési arány kerül alkalmazására, mely korigálja az Opció által kifizetésre kerülő hozamot.

Például, ha az Opció 40%-ot fizet és a részesedési arány 110% vagy 90%, akkor az adott Alap hozama 44 % vagy 36 % lesz. Így az Alapkezelőnek a jegyzési időszakot megelőzően ill. a jegyzés alatt csak a részesedési arány minimális és maximális mértékének meghatározására van módja. Az Alapkezelő az Opciót az adott Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követően, a Saját tőke rendelkezésre állásának időpontjától számított 20 kereskedési napon belül vásárolta meg. Az Opció vételi ügylet megkötésének dátumát követő második kereskedési nap jelenti az Opció érvényességének kezdetét (a nemzetközi származtatott eszköz kereskedési szabványok alapján). Az Alapkezelő a részesedési arány végleges szintjét **70%-ban** határozta meg.

Az Alapkezelő Hozamígéretből származó kötelezettsége megszűnik abban az esetben, ha a befektetési politika megvalósítását, egyben a Tőkevédelemre vonatkozó ígéret teljesítését az Alapkezelőn és a Bankon kívül eső elháríthatatlan külső ok korlátozná vagy akadályozná.

A Hozam számítása

Az opció negyedéves átlagolású ázsiai típusú. A kifizetés a mögöttes eszközöknek az opció futamideje alatti negyedéves átlagos teljesítményétől függ.

A hozamszámítás képlete:

$$\text{A kifizetésre kerülő hozam lejáratkor} = \frac{\text{Befektetési jegyek névértéke}}{\text{Részesedési arány}} \times \text{MAX} \left[\frac{\text{Részesedési arány} \times \text{befektetési eszközkosár teljesítménye}}{\text{Kosár (0)}}, 0 \right]$$

Ahol a befektetési eszközkosár teljesítménye:

$$\text{MAX} \left[\frac{1}{20} \times \sum_{q=1}^{20} \text{Kosár (q)} - \text{Kosár (0)}; 0 \right]$$

ahol;

Kosár (q): A súlyozott kosár záró ára a megfigyelési napokon

Kosár (0): A súlyozott kosár záró ára a strike, (azaz az indulási, vagyis 0.) napon

Az 5 éves futamidő alatt 20 db (negyedévente történik a megfigyelés, azaz 5x4 megfigyelés) megfigyelési pont van. Minden megfigyelési ponton feljegyezzük a kosár teljesítményét és a futamidő végén ezeket összeadjuk. Az így kapott összeget elosztjuk 20-al, majd az induláskori értékkel, majd kivonunk 1-et. Így megkapjuk az eszközkosár tényleges teljesítményét.

32. Hozamfizetési napok	<p>A hozam egyes Befektetők tulajdonában lévő Befektetési jegyeknek az Alap lejáratkori Saját tőkéjéhez viszonyított arányában a futamidő végén, egy összegben kerül kifizetésre.</p> <p>A hozamfizetés és tőke-visszafizetés módja: A tőke-visszafizetés és hozamfizetés időpontjának napján az Alapkezelő rendelkezést ad a Forgalmazó számára a Befektetési jegy tulajdonosokat megillető összegeknek a Befektetési jegy tulajdonosok ügyfélszámlájára történő jóváírására. Az Alapkezelő megbízása alapján a lejárat napján a Forgalmazó a Befektető nála vezetett értékpapírszámláján lévő Befektetési jegyeit visszaváltja. A hozamot a Befektetők az Alap kibocsátási pénznemében, forintban kapják meg, tehát deviza árfolyamkockázatot nem kell vállalniuk.</p>
33. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A hozamok bruttó módon értendők.
VII. A befektetési alap tőkéjének megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret és teljesítésének biztosítása	
34. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret	
34.1. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret teljesülését biztosító bankgarancia vagy kezési biztosítás (tőke-, illetve hozamgarancia)	Nem alkalmazandó
34.2. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet alátámasztó befektetési politika (tőke-, illetve hozamvédelem)	<p>Az Alapkezelő az Alap befektetési politikáját úgy építi fel, hogy az biztosítsa a tőkevédelem teljesítését.</p> <p>A Tőkevédelemre vonatkozó ígéret biztosítása érdekében az Alap vagyonának túlnyomó többségét bankbetétbe fekteti.</p> <p>A Tőkevédelemre vonatkozó ígéret és/vagy a befektetési célban meghatározott piacok teljesítményéből (árfolyamváltozásából) történő részesedés biztosítása érdekében az Alap származtatott ügylet(ek)et köt.</p>
35. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	<p>A Befektető adózása</p> <p>a) a Tájékoztató elkészítésekor hatályos a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény szerint, figyelemmel arra, hogy az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, így a Befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban álló Befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként realizálhatják, a belföldi illetőségű magánszemélyek a Befektetési jegyek visszaváltásakor elért bevételből az árfolyamnyereségre irányadó rendelkezések szerint megállapított részt a kamatjövedelemre vonatkozó szabályok szerinti (2012-ben 16%) személyi jövedelemadó terheléssel, melyet kifizetésekor a Forgalmazó von le.</p> <p>b) Belföldi jogi személyiséggel rendelkező és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságoknál a Befektetési jegyek átruházásából, beváltásából, visszaváltásából származó árfolyamnyereséget bevételként kell elszámolniuk, ezen összegek a Tájékoztató elkészítésekor hatályos a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény szerint a társasági adó alapját képezik. A Tájékoztató elkészítésekor (2012-ben) a társasági adó mértéke a pozitív adóalap 500 millió forintot meg nem haladó összegéig 10 %, a pozitív adóalap 500 millió forintot meghaladó részére a társasági adó mértéke 19%.</p>

	<p>c) A külföldi illetőségű magánszemélyek tulajdonában lévő Befektetési jegyek után történő adózás módjánál figyelembe kell venni a Magyarország és a külföldi befektetési jegy tulajdonos - adózás szempontjából megállapított illetősége szerinti - országa között esetleg fennálló kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezményt. Az egyezmény hiányában a külföldiekre ugyanúgy a belföldiekre vonatkozó adójogszabályok vonatkoznak.</p> <p>d) A külföldi illetőségű jogi személyek, szervezetek tulajdonában lévő Befektetési jegyek átruházásából, beváltásából, visszaváltásából, származó árfolyamnyereség a Tájékoztató elkészítésének időpontjában nem esik Magyarországon adókötelezettség alá.</p>
VIII. Díjak és költségek	
36. A befektetési alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja	
36.1. A befektetési alap által az alapkezelő társaság részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	Az Alapkezelő szolgáltatásaiért alapkezelési díjat terhel az Alapra, melynek mértéke napi szinten az Alap értékelés napi Nettó eszközértéke maximum évi 2,3%-a. Az így megállapított alapkezelői díj az Alap Nettó eszközértékében naponta kerül elhatárolásra, és minden hónapban, a tárgyhónapot követő 5. munkanapig kerül kifizetésre.
36.2. Amennyiben azt a befektetési alap közvetlenül fizeti, a befektetési alap által a letétkezelő részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	Az Alap a Letétkezelő szolgáltatásaiért a Nettó eszközérték maximum éves 0,085%-ának megfelelő összeget, de minimum 75.000 Ft/hó díjat fizet napi szinten. Az Alapkezelő a megállapított tárgyhavi letétkezelői díjat minden hónapban, a tárgyhónapot követő hónap utolsó munkanapján a Letétkezelőnek megfizeti.
36.3. Amennyiben azt a befektetési alap közvetlenül fizeti, a befektetési alap által egyéb felek, harmadik személyek részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja	<p>A PSZÁF a hatályos jogszabályok szerint éves felügyeleti díjat számol fel, amelyet szintén az Alap visel. A felügyeleti díj mértékét jogszabály szabályozza, jelenlegi mértéke az Alap átlagos Nettó eszközértékének 0,25 ezreléke évente, mely naponta elhatárolásra kerül.</p> <p>Az Alap Könyvvizsgálójának fizetendő könyvvizsgálói díj mértéke évi 700.000 Ft + ÁFA, amely időarányosan kerül elhatárolásra. A könyvvizsgálói díj levonása évente történik.</p> <p>Az Alap könyvviteli szolgáltatásért 40.000 Ft + ÁFA összeget fizet havonta.</p> <p>Az Alap a befektetési jegyek tőzsdei forgalomban tartása érdekében 0,01 %/év díjat fizet, mely időarányos része negyedévente esedékes.</p> <p>Az Alapkezelő az Alapra hárítja továbbá az Alap ügyletei során felmerült egyéb közvetlen költségeket, így különösen a befektetési szolgáltatói díjakat, a banki költségeket, a közzététellel és a Befektetők tájékoztatásával kapcsolatos költségeket, illetve az Alap működésével kapcsolatos egyéb, idesorolandó közvetlen költségeket. Az egyéb közvetlen költségeket az Alapkezelő a felmerülésük időpontjában terheli az Alapra, mértékük az Alap Nettó eszközértékének maximum évi 3%-a lehet.</p>
37. A befektetési alapot és a befektetőket terhelő egyéb lehetséges költségek vagy díjak, kivéve a 36. pontban említett költségeket	Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez, valamint a befektetési jegyek transzferálásához kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel.
38. Ha a befektetési alap	Nem alkalmazandó

eszközeinek legalább 20 százalékát más kollektív befektetési formákba fekteti, a befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke	
39. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei	Nem alkalmazandó
40. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó
IX. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása	
41. A befektetési jegyek vétele	
41.1. A vételi megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje	Nem alkalmazandó
41.2. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap	Nem alkalmazandó
41.3. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap	Nem alkalmazandó
42. A befektetési jegyek visszaváltása	
42.1. Visszaváltási megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje	Nem alkalmazandó
42.2. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap	Nem alkalmazandó
42.3. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap	Nem alkalmazandó
43. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának részletszabályai	Nem alkalmazandó
43.1. A forgalmazási maximum mértéke	Nem alkalmazandó
43.2. A forgalmazási maximum elérését követő eljárás, az értékesítés újraindításának pontos feltételei	Nem alkalmazandó
44. A befektetési jegyek vételi, illetve visszaváltási árának meghatározása	Az Alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket minden munkanapra (T) vonatkozóan meg kell állapítani és a megállapítást követő két munkanapon (T+2) belül az Alap Közzétételi helyein közzé kell tenni.
44.1. A fenti árak kiszámításának módszere és gyakorisága	A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét az Alap tulajdonában lévő eszközök piaci értéke alapján határozza meg, az alapot terhelő költségek levonása után, az eszközökre vonatkozó legfrissebb információk ismeretében. A T napi Nettó eszközértéket a Letétkezelő T+1 munkanapon állapítja meg. A Letétkezelő T értékelési napra vonatkozóan az Alap egy

	Befektetési jegyére jutó nettó eszközértéket úgy állapítja meg legalább 6 tizedes jegy pontosságig, hogy az Alap mindenkor nettó eszközértékét elosztja a forgalomban lévő befektetési jegyek számával.
44.2. A befektetési jegyek vételével, visszaváltásával kapcsolatban felszámított forgalmazási jutalékok maximális mértéke és annak megjelölése, hogy ez - részben vagy egészben - a befektetési alapot vagy a forgalmazót vagy a befektetési alapkezelőt illeti meg	Nem alkalmazandó
45. Azoknak a szabályozott piacoknak a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket jegyzik, illetve forgalmazzák	A Befektetési jegyek a Budapesti Értéktőzsdére, mint szabályozott piacra kerültek bevezetésre.
46. Azoknak az államoknak (forgalmazási területeknek) a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák	A Befektetési jegyek kizárólag Magyarország területén kerültek forgalomba hozatalra. A futamidő alatt a Forgalmazó az Alapkezelő megbízásából nem vált vissza Befektetési jegyeket, azok kizárólag másodpiaci forgalomban vásárolhatóak, illetve adhatóak el.
47. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A bevezetést követően a Befektetési Jegyek a tőzsdei forgalomban, befektetési szolgáltató közreműködésével szabadon átruházhatóak (másodlagos forgalmazás), de nincs törvényi akadálya a tőzsdei forgalmon kívül kötött adásvételi ügylet keretében való átruházásnak sem. Az Alap létrejötte után Befektetési jegyeket vásárolni, illetve eladni kizárólag a másodlagos értékpapírpiacra lehet.
X. A befektetési alapra vonatkozó további információ	
48. Befektetési alap múltbeli teljesítménye - az ilyen információ szerepelhet a kezelési szabályzatban vagy ahhoz csatolható	Az Alap nettó eszközértéke 2012. november 30-án: 336 140 608 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 9 006 Ft. Az Alap az elmúlt évben 1,72%-os hozamot ért el, az indulástól számított hozama -5,35%.
49. Amennyiben az adott alap esetében mód van a befektetési jegyek bevonására, ennek feltételei	Nem alkalmazandó
50. A befektetési alap megszűnését kiváltó körülmények, a megszűnés hatása a befektetők jogaira	Az Alap megszűnése megszűnési eljárás keretében történik lejáratkor vagy a Felügyelet által kiadott határozat alapján a Batv. 55. §-a szerint. Futamidő vége (alap lejáratának napja): 2015. december 15. Záró nettó eszközérték megállapításának dátuma: 2015. december 16. Megszűnési jelentés elkészítésének és a Felügyelethez történő benyújtásának dátuma: 2015. december 23. Tőke- és Hozamkifizetés megkezdése: 2015. december 30. A Befektetési Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke a Befektetőket Befektetési jegyei névértékének az összes forgalomban lévő Befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.
51. Minden olyan további információ, amely alapján a befektetők kellő tájékozottsággal tudnak határozni a felkínált	Nem alkalmazandó

befektetési lehetőségről	
XI. Közreműködő szervezetekre vonatkozó alapinformációk	
52. A befektetési alapkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	cégnév: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. cégforma: zártkörűen működő gazdasági társaság Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045744
53. A letétkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	cégnév: UniCredit Bank Hungary Zrt. cégforma: zártkörűen működő gazdasági társaság Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041348
54. A könyvvizsgálóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	cégnév: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. cégforma: korlátolt felelősségű társaság Cégjegyzékszám: Cg. 13-09-132805
55. Az olyan tanácsadóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám), amelynek díjazása a befektetési alap eszközeiből történik	Nem alkalmazandó
56. A forgalmazóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	Forgalmazó cégneve: ERSTE Befektetési Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041373 Forgalmazó cégneve: Sopron Bank Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszám: Cg. 08-10-001774
57. Az ingatlanértékelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	Nem alkalmazandó

Fogalmak

Alap	DIALÓG MARACANA Tőkevédett Származtatott Zártvégű Befektetési Alap
Alapkezelő	Befektetési alapkezelési tevékenységre engedéllyel rendelkező részvénytársaság; jelen Tájékoztató esetében a DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt.
ÁKK	Államadósság Kezelő Központ Zrt.
Állampapír	A magyar vagy külföldi állam, az MNB, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapír
Banki munkanap	Minden olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap
Batv.	2011. évi CXCVIII. törvény a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról
Befektetési jegy	meghatározott módon és alakszerűséggel a Befektetési alap mint kibocsátó által sorozatban forgalomba hozott, a befektetési alappal szembeni, a befektetési alap kezelési szabályzatában meghatározott követelést és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapír
Befektető	A Befektetési jegy tulajdonosa (az a személy, aki a befektetési alapkezelővel vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzt, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja), aki a Befektetési jegyeket megvásárolja, illetve eladja
BÉT	Budapesti Értéktőzsde Zrt.
Bszt.	a befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII törvény
Célország	Olyan ország, amelynek tőkepiacán az Alap befektet, vagy stratégiaileg befektetni szándékozik
Felügyelet (PSZÁF)	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete

Forgalmazó	A Befektetési jegyek forgalomba hozatalában közreműködő befektetési vállalkozás vagy hitelintézet, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az ERSTE Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26), Sopron Bank Zrt. (székhely:9400 Sopron Kossuth L. u. 19.) – továbbiakban Forgalmazó.
Hozam	Az Alap futamidejének lejáratát követően kifizetésre kerülő hozam, amely az Opció alapjául szolgáló befektetési eszközöknek az Alap futamidején belül elért teljesítményének meghatározott hányada
KELER	Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 2096 Üröm, Pillangó u. 12.)
Közzétételi helyek	A Felügyelet által üzemeltetett honlap (www.kozzetetelek.hu), illetve az Alapkezelő (www.dialoginvestment.hu) honlapja
Letétkezelő	Az Alapkezelő által az Alap letétkezelésével megbízott - a Bszt. 5. §-a (2) bekezdésének b) pontjában meghatározott letétkezelési szolgáltatásra vonatkozó engedéllyel rendelkező - magyarországi székhelyű befektetési vállalkozás vagy hitelintézet
Long pozíció	Long, vagyis vételi pozíció esetében az elért nyereséget/veszteséget eladási művelettel realizáljuk
Megbízás	Befektetési jegyekre vonatkozó vételi, visszaváltási megbízás
Nettó eszközérték	A befektetési alap portfoliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfoliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is
PDS (Primary Dealer System)	Az ÁKK által szervezett Elsődleges Állampapír-forgalmazói Rendszer
PSZÁF (Felügyelet)	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete
Saját tőke	A befektetési alap Saját tőkéje induláskor a befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezik meg, működése során a Saját tőke a befektetési alap összesített Nettó Eszközértékével azonos
Short pozíció	Short, vagyis eladási pozíció esetében az elért nyereséget/veszteséget vételi művelettel realizáljuk
Származtatott ügylet	A származtatott ügylet olyan befektetési ügylet, amelynek értékét, árfolyamát más pénzügyi instrumentum, ún. mögöttes termék (deviza, kamat, részvény, kötvény stb.) határozza meg
T-nap	Az ügyletkötésre vonatkozó megbízás leadásának napja
Tőkepiaci törvény	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény
Tőkevédelem	az Alapkezelő tőke megővására vonatkozó ígérete, amely a jelen Kezelési Szabályzatban kerül meghatározásra.
Ügyfélszámla	Az ügyfélnek vezetett olyan számla, amely kizárólag a befektetési szolgáltatás, árutőzsdei szolgáltatás és az értékpapírban foglalt kötelezettségen alapuló fizetés által keletkezett egyenlegének terhére adott megbízások lebonyolítására szolgál; vagy értékpapír tranzakciók pénzmozgásainak elszámolásához használt pénzszámla
Ügynök:	A befektetési vállalkozásról és árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII törvény („Bszt.”) 111. §-ában meghatározott közvetítő, aki/amely a Forgalmazó megbízása alapján a Forgalmazó, mint befektetési vállalkozás megbízás felvétele és továbbítása, valamint befektetési tanácsadási tevékenysége tekintetében közvetítői tevékenységet végez, s ebbéli minőségében Befektetési jegyek vételére szóló, az Ügyfél által a Forgalmazónak adott bizományi megbízást tartalmazó szerződés kötését közvetíti a Befektetési jegyek tekintetében.
Zártvégű befektetési alap:	az olyan befektetési alap, amelyre a futamidő lejáratának kivételével vissza nem váltható befektetési jegyek kerülnek kibocsátásra és forgalomba hozatalra.

Budapest, 2013 április 3.