

# A Társaság áttekintése

Logi szerkezet:	SICAV (átruházható értékpapírokba kollektív alapon befektető vállalkozás) (ernyős szerkezet) a 2002. december 20-i, a kollektív befektetési vállalkozásokról szóló luxemburgi törvény I. részének megfelelően
A társaság létrehozásának időpontja és helye:	1999. augusztus 9., Luxembourg
Pénzügyi év:	október 1-jétől szeptember 30-áig
Beszámolás:	minden évben szeptember 30-án
Féléves beszámolók:	minden évben március 31-én
Használt pénznem:	euró
Alapkezelő Társaság és központi adminisztráció:	Allianz Global Investors Luxembourg S.A. 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Letétkezelő, a befektetési limitek és korlátozások utólagos nyomon követése, alapok számvitele, NAV (nettó eszközérték) számítás:	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Vagyonátruházási nyilvántartó:	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Független könyvvizsgáló:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch, L-1014 Luxembourg
Az Alapot/Részalapokat népszerűsítő konzorcium:	Allianz Group
Felügyeleti Hatóság:	Commission de Surveillance du Secteur Financier 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg

# A Részalapok áttekintése

	Részalap neve	Alapkezelő <sup>1)</sup>	Befektetési célkitűzés <sup>2)</sup>	Befektetési területek <sup>2)</sup>
Részvény	Allianz RCM Global Equity	RCM UK <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális részvénytőzsdéken történő befektetés
Részalapok	Allianz RCM Asia Pacific	RCM AP <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Az Ázsia/Csendes-óceán térség (Japán kivételével), valamint Új-Zéland és Ausztrália részvénytőzsdéin, vagy az e piacok felé orientálódó vállalatokba történő befektetés
	Allianz RCM Global Sustainability	RCM UK <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	A világ fenntartható üzleti gyakorlatokat alkalmazó vállalataiba történő befektetés
	Allianz RCM Best Styles Euroland	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Az euróövezet részvénytőzsdéin vagy az euróövezet felé orientálódó vállalatokba történő befektetés
	Allianz RCM Best Styles Europe	még nincs elindítva	Hosszútávú tőkenövekedés	Az európai részvénytőzsdéken, vagy az európai részvénytőzsdék felé orientálódó vállalatokba történő befektetés
	Protect Global Winner 2014	Dresdner Bank AG	115%-os részesedés 8 részvénykosár átlagos teljesítményéből, egy minimum visszaváltási ár garantálásával az 1. szakasz végén és körülbelül legalább 100% részesedés az ezt követő szakaszok végén, az 1. szakasz szerkezetéhez hasonlóan	Olyan garanciaalap, melynek globális orientációjú részvénykosarakban van részesedése
	Allianz RCM Top Selection Europa	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Az európai vállalatokba összpontosított befektetés
	Allianz RCM Euro Equity Index	AllianzGI KAG	Részesedés a DJ EuroSTOXX 50-Index <sup>SM</sup> -ből	Az euróövezet részvénytőzsdéin vagy az euróövezet felé orientálódó vállalatokba történő befektetés
	Allianz-dit Global EcoTrends	RCM UK <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Az „Ókoenergia”, „Szennyezéscsökkentés” és „Tiszta Víz” szektorokban aktív vállalatokba történő globális befektetés
	Allianz RCM Europe Equity Growth	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Az európai részvénytőzsdéken növekedésorientált részvénynek minősülő értékpapírokba történő befektetés
	Allianz RCM Euroland Equity Growth	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Az euróövezet részvénytőzsdéin növekedésorientált részvénynek minősülő értékpapírokba történő befektetés
	Allianz RCM High Dividend Europe Systematic	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Magas osztalékot fizető európai cégekbe történő befektetés
	Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	A fejlődő piacok részvénytőzsdéi a kockázati szintnek megfelelő hozammal
	Allianz RCM US Equity Systematic	RCM USA <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Az Egyesült Államok részvénytőzsdéi
	Allianz RCM Rising Stars Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Az ázsiai országok (Japán kivételével) részvénytőzsdéi
	Allianz RCM Global Small Cap	RCM USA <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Kisebb vállalatok értékpapírjainak a globális részvénytőzsdéken történő megszerzése
	Allianz NACM Global Equity 130/30	NACM	Hosszútávú tőkenövekedés	Befektetés globális részvénytőzsdéken
	Allianz RCM Europe Small Cap Equity	még nincs elindítva	Hosszútávú tőkenövekedés	Az európai részvénytőzsdéken főleg a kisebb vállalatok részvényeibe történő befektetés
	Allianz RCM BRIC Equity	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	A globális fejlődő részvénytőzsdéken – különös tekintettel Brazíliára, Oroszországra, Indiára és Kínára – történő befektetés
	Allianz NFJ US Large Cap Value	NFJ Investment Group	Hosszútávú tőkenövekedés	Az USA részvénytőzsdéin főleg a nagyobb vállalatok értékorientáltak minősülő részvényeibe történő befektetés
	Allianz RCM European Equity	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban az európai részvénytőzsdéken történő befektetések
	Allianz RCM Global Hi-Tech Growth	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	A technológiai szektorban tevékenykedő vállalatokba fektet amelyek a világ vezető tőzsdéin jegyzettek

Magyarázat a táblázat alatti lábjegyzetekben található.

Részalap neve	Alapkezelő <sup>1)</sup>	Befektetési célkitűzés <sup>2)</sup>	Befektetési területek <sup>2)</sup>
Allianz RCM Global Unconstrained	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon és pénzügyi piacokon történő befektetés a rugalmas eszköz- megosztási politika keretében teljes mértékben pénzügyi eszközökbe.
Allianz RCM Hong Kong	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen hongkongi befektetések
Allianz RCM India	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen az indiai szubkontinensen való befektetések beleértve Indiát, Pakisztánt, Sri-Lankát és Bangladest
Allianz RCM Indonesia	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen indonéziai befektetések
Allianz RCM Japan	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen japán befektetések
Allianz RCM Korea	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen koreai befektetések
Allianz OpCap Global Equity	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a világ értéktőzsdéjén jegyzett vállalatok részvénytulajdonosi befektetések
Allianz RCM Little Dragons	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen az ázsiai értékpapírpiac (Japán kivételével) kis- és középvállalkozásokba való befektetés, különös tekintettel a régió kisebb és fejlődő piacaira
Allianz RCM Malaysia	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen malajziai befektetések
Allianz RCM Oriental Income	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Az Ázsia-Csendes-óceáni térség vállalatainak kölcsönkötvényeibe, átváltható kötvényeibe és magas hozamú értékpapírjaiba való befektetés
Allianz RCM Philippines	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen fülöp-szigeteki befektetések
Allianz RCM Singapore	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen szingapúri befektetések
Allianz RCM Thailand	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsődlegesen thaiföldi befektetések
Allianz RCM Tiger	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Japán kivételével az ázsiai országokban, elsősorban Hongkongban, Szingapúrban, a Koreai Köztársaságban, Tajvanban, Thaiföldön, Malajziában, a Fülöp-szigeteken és Indonéziában történő befektetések
Allianz RCM Total Return Asian Equity	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	Ázsiai vállalatok (Japán kivételével) magas hozamú vagy alulértékelt ázsiai értékpapírjaiba való befektetés
Allianz RCM China	AllianzGI HK	Hosszútávú tőkenövekedés	A Kínai Népköztársaságban bejegyzett vállalatokba vagy olyan vállalatokba fektet, amelyek Kínában jelentős gazdasági érdekekkel rendelkeznek
Allianz RCM Demographic Trends	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon való befektetés, különös tekintettel az alapkezelő által megítélt olyan vállalatokba, amelyek legalább bizonyos fokig kihasználják az „öregedő társadalmak” növekvő élettartamát vagy a „fiatalodó társadalmakban” végbemenő szociális változásokat
Allianz RCM Emerging Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban Ázsia fejlődő részvénypiacain való befektetések a befektetési alapelvek keretében
Allianz RCM Global Agricultural Trends	RCM USA <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon való befektetés, a globális mezőgazdasági trendek figyelembevételével olyan vállalatok értékpapírjaiba, amelyek jelen vannak az „alapanyag-előállítás” vagy a „termék-feldolgozási és elosztási” szektorokban
Allianz Real Estate Securities Europe	AllianzGI France	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban az Európai Unió tagállamainak ingatlanszektorába
Allianz NACM Global Petro Countries	NACM	Hosszútávú tőkenövekedés	Olyan vállalatokba történő befektetések, amelyek székhelye a globális kőolaj exportáló országokban van és amelyek elsősorban olaj- és szerves üzemanyagárak gazdasági növekedéséből profitálnak, vagy amelyek kőolaj- és szerves üzemanyagból származó bevételeinek jelentős része a kőolaj- és szerves üzemanyag-exportáló országokban keletkezik

Magyarázat a táblázat alatti lábjegyzetekben található.

	Részalap neve	Alapkezelő <sup>1)</sup>	Befektetési célkitűzés <sup>2)</sup>	Befektetési területek <sup>2)</sup>
	Allianz NACM Global Plus Frontier	NACM	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon való befektetés, beleértve a globális és a határpacokat
	Allianz RCM Global Water	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális befektetés olyan vállalatok értékpapírjaiba, amelyek aktívan jelen vannak a „Víz” szektorban
	Allianz RCM Global Intellectual Capital	RCM USA <sup>3)</sup>	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon való befektetés, olyan vállalatokba, melyek az alapkezelő megítélése szerint kihasználják a szellemi tőkét és fektetnek is bele
	Allianz RCM Global Infrastructure	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban a globális részvénypiacokon való befektetés, olyan vállalatokba, melyek az alapkezelő megítélése szerint az infrastrukturális eszközök kiépítésre, modernizálására és irányítására világszerte jelentkező igényéből profitálnak.
	Allianz RCM MENA Equity	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	A MENA-térség részvénypiacain
Kötvény Részalapak	Allianz PIMCO Euro Bond	AllianzGI KAG	Euróban mérve átlagon felül Hosszútávú hozam	Olyan kötvénypiaci befektetés 3-9 éves portfólió-futamidővel, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett
	Allianz PIMCO Euro Bond Fund I	még nincs elindítva	Euróban mérve átlagon felül Hosszútávú hozam	Olyan kötvénypiaci befektetés 3-9 éves portfólió-futamidővel, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett
	Allianz PIMCO Corporate Bond Global	AllianzGI KAG	Euróban mérve átlagon felül Hosszútávú hozam	Olyan globális kötvénypiaci befektetés 3-9 éves portfólió-futamidővel, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett
Kincstári Részalapak	Allianz PIMCO Treasury Euro Cash Plus	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Pénzpiaci és kötvénypiaci befektetések maximum egyéves portfólió-futamidővel
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2009	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Olyan kötvénypiaci befektetés, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett. A Részalap korlátozott időtartamú, futamidőre orientálódó befektetési koncepciót követ (2009.03.31.).
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2011	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Olyan kötvénypiaci befektetés, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett. A Részalap korlátozott időtartamú, futamidőre orientálódó befektetési koncepciót követ (2011.03.31.).
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2013	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Olyan kötvénypiaci befektetés, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett. A Részalap korlátozott időtartamú, futamidőre orientálódó befektetési koncepciót követ (2013.03.28.).
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2015	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Olyan kötvénypiaci befektetés, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett. A Részalap korlátozott időtartamú, futamidőre orientálódó befektetési koncepciót követ (2015.09.30.).
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2019	AllianzGI KAG	Átlagon felüli hozam euróban mérve, olyan sajátos Részalap-összetétellel, amely megfelel a német bankfelügyeleti törvénynek	Olyan kötvénypiaci befektetés, ahol az euróval szembeni árfolyamkockázat nagy mértékben fedezett. A Részalap korlátozott időtartamú, futamidőre orientálódó befektetési koncepciót követ (2019.09.30.).

	Részalap neve	Alapkezelő <sup>1)</sup>	Befektetési célkitűzés <sup>2)</sup>	Befektetési területek <sup>2)</sup>
Abszolút hozamú Részalapok	Allianz All Markets Invest	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális befektetési pozíciók elérése a befektetések több, különböző befektetési eszközosztály (ideértve a részvényeket és a kötvényeket is) közötti megoszlása révén a kvantitatív Dinamikus Stratégia Portfólió (DSP) modell szerint.
	Allianz All Markets Dynamic	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális befektetési pozíciók elérése a befektetések több, különböző befektetési eszközosztály (ideértve a részvényeket és a kötvényeket is) közötti megoszlása révén a kvantitatív Dinamikus Stratégia Portfólió (DSP) modell szerint.
	Allianz All Markets Opportunities	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális befektetési pozíciók elérése a befektetések több, különböző befektetési eszközosztály (ideértve a részvényeket és a kötvényeket is) közötti megoszlása révén a kvantitatív Dinamikus Stratégia Portfólió (DSP) modell szerint.
	Allianz Investors Vision	AllianzGI KAG	Megfelelő, éves szintre vetített hozam (abszolút hozam)	Globális befektetés olyan részvény- és kötvénypiacokba, amelyek volatilitása egy olyan portfólióéhoz hasonló, amelynek 85%-át hosszú lejáratú európai államkötvényekbe történő befektetések, 15%-át pedig első osztályú európai vállalatokba történő befektetések alkotják
	Allianz RCM Enhanced Money Market	AllianzGI KAG	Az euró pénzügyi piacainak megfelelő piaci hozamok elérése	Pénzügyi eszközökbe történő befektetés
Kiegyensúlyozott Részalapok	Allianz RCM Growing Markets Protect	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés, rugalmas garanciaszintek mellett	Öt különböző befektetési alaptól álló kiegyensúlyozott kosárba történő befektetés származékos eszközök révén, valamint a befektetési alapelveknek megfelelő különféle befektetések
	Allianz Asian Multi Income Plus	AllianzGI Singapore	Hosszútávú tőkenövekedés és jövedelem	Ázsiai valuta-alapú piacokon történő befektetések valamint ázsiai részvény- és vállalkozási beruházások
Pénzügyi Alapok Részalap	Allianz RCM USD Liquidity	AllianzGI HK	A tőke nagy mértékű védelme mellett biztosított jövedelem	USD-ben denominált rövidtávú bankbetétekbe, és egyéb USD-ben denominált fix kamatozású pénzügyi eszközökbe való befektetés
Egyéb Részalapok	Allianz Tactical Asset Allocation Euroland	AllianzGI France	Hosszútávú tőkenövekedés	Elsősorban az Európai Monetáris Unió részvény-, kötvény- és pénzügyi szegmensekbe való befektetések
	Allianz RCM Commodities 4 Seasons	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Származékos eszközökbe való befektetés melyeknél az áruindex alsó értéke a legmegfelelőbb az alapkezelő megítélése szerint
	Allianz RCM Hedge Fund Strategy	AllianzGI KAG	Hosszútávú tőkenövekedés	Globális befektetési pozíciók származékalapú megosztások révén, melyek más paramétereket mutatnak, mint a fedezeti alapok vagy a fedezeti alap indexek, kvantitatív eszközmegosztási módszer használatával.

<sup>1)</sup> A Részalap alapkezelését az Alapkezelő Társaság a megnevezett Alapkezelőre ruházta át. Az Alapkezelő teljes nevét a Szaknévsor tartalmazza. Amennyiben az Alapkezelő a feladatait egy vagy több másodlagos alapkezelőre bízta, akkor az illetékes másodlagos alapkezelő(k) nevét az érintett Részalap tájékoztatójának kell tartalmaznia.

<sup>2)</sup> A befektetési célkitűzések és a főbb befektetési területek fenti leírásában nem szerepel minden lényeges információ, mivel célja csupán az, hogy kezdeti áttekintést nyújtson. A befektetési célkitűzések és a főbb befektetési területek részletezése az egyes Részalapokról szóló tájékoztatóban található.

<sup>3)</sup> A befektetési jegy-osztályok valutafedezeti ügyletei esetén az Alapkezelő a Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH-hoz, Frankfurt/Main-ba továbbította a valutafedezeti ügyleteket.

## A Társaság által harmadik felekre bízott tevékenységek és feladatok

Az Alapkezelő Társaság a központi adminisztrációval és egyéb feladatokkal kapcsolatos tevékenységek jelentős részét – így például az alapok számvitelét és a nettóeszközérték-számítást, valamint a befektetési limitek és korlátozások utólagos nyomon követését – a luxemburgi State Street Bank Luxembourg S.A.-nak adta át, amely ehhez harmadik felek szolgáltatásait is igénybe veheti.

A vagyonátruházási nyilvántartó szerepét az RBC Dexia Investor Services Bank S.A. vagyonátruházási nyilvántartó vállalja 2008. október 3-tól az üzleti tevékenység lezárását követően. Ez magában foglalja a befektetési jegyek kibocsátását és visszaváltását, a befektetési jegy-tulajdonosok jegyzékének őrzését és kiegészítő szolgáltatásokat.

Az Alapkezelő Társaság saját költségére és felelősségére, valamint folyamatos ellenőrzés mellett az egyes Részalapok kezelését is átadta harmadik fél alapkezelőknek; az erre vonatkozó információ a „Részalapok áttekintése” fejezetben olvasható.

Az Alapkezelő Társaság saját költségen szervezte ki az időszakos jelentések, valamint az egyéb tájékoztatók gyártási előkészületeit a Német Szövetségi Köztársaságban, a Frankfurt am Mainban lévő Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH-hoz („AllianzGI KAG”). A teljes értékesítési tájékoztató és az alapító okirat értelmében ez nem érinti azt az esetleges jogosultságot, hogy a Részalapra terheljék az ilyen jelentések elkészítési (beleértve a fordítási) és nyomdai költségeit. Az AllianzGI KAG befektetési társaságot a német törvények szerint 1955. decemberében alapították korlátozott felelősségű társaságként, amely a német szövetségi köztársasági Frankfurt am Mainban lévő Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) felügyelete alá tartozik. A cég egyben az Alapkezelő Társaság anyavállalata.

Az Alapkezelő Társaság a kockázati adatok, a teljesítményadatok és a Részalapok szerkezeti adatainak meghatározását saját költségére a müncheni IDS GmbH – elemzői és jelentési szolgáltatásokhoz szervezte ki, amely ezen feladatokhoz harmadik felek segítségét is igénybe veheti.

### Befektetési jegy-osztályok

A Társaság minden egyes Részalap tekintetében több befektetési jegy-osztályt bocsáthat ki. Ezek költségeikben, díjszerkezetükben, a bevétel felhasználásában, a befektetésre jogosult személyek körében, a minimum befektetési

összegben, a bázisvalutában, a befektetési jegy-osztályon belüli devizafedezeti lehetőségben, a megbízás benyújtása utáni elszámolási dátum meghatározásában, a megbízás elszámolása utáni elszámolási rend meghatározásában és egyéb tulajdonságokban térhetnek el egymástól.

A P, PT, I, IT W és WT befektetési jegy-osztályokban létezik kötelező minimum befektetési összeg a befektetési jegyek megszerzéséhez (az esetleg értékesítési díj levonása után), amint ez „A befektetési jegy-osztályok szerkezete” című fejezetben és a teljes értékesítési tájékoztató IV. Függelékében („IV. Függelék”) is szerepel. Egyedi esetekben az Alapkezelő Társaság saját belátása szerint engedélyezhet alacsonyabb minimum befektetési összeget is. További, kisebb összegű befektetések abban az esetben valósíthatók meg, ha a további befektetés idején már a befektető tulajdonában lévő ugyanazon befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegyek aktuális értékének összege, valamint a további befektetés összege (az értékesítési díj levonása után) megfelel az adott befektetési jegy-osztályra meghatározott minimum befektetési összegnek. Ez a számítás a befektetőnek csak a tervezett további befektetéssel megegyező helyen lévő értékpapír-állományát veszi figyelembe. Amennyiben a befektető harmadik fél végső kedvezményezett számára jár el közvetítőként, akkor a befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegyek csak akkor szerezhetők meg, ha a fenti feltételek külön-külön, minden egyes harmadik fél végső kedvezményezett tekintetében teljesülnek. Egy erre vonatkozó, befektetői írásbeli garancia előzetes benyújtását előíró feltétel megszabható a fenti befektetési jegy-osztályokba tartozó befektetési jegyek kibocsátása tekintetében.

Az I, IT, X, XT, W és WT osztályba tartozó befektetési jegyeket kizárólag jogi személyek vásárolhatják meg abban az esetben, ha nem egy magánszemélynek minősülő harmadik fél végső kedvezményezett javára járnak el közvetítőként. Egy erre vonatkozó befektetői írásbeli garancia előzetes benyújtását előíró feltétel megszabható az I, IT, X, XT, W vagy WT befektetési jegy-osztályokba tartozó befektetési jegyek kibocsátása tekintetében. Az I, IT, X, XT, W és WT befektetési jegy-osztályokban ezen kívül RCM megnevezésű befektetési jegyek is előfordulhatnak. Ilyenkor az erre vonatkozó figyelmeztetés az érintett Részalap tájékoztatójában olvasható.

Az X és az XT befektetési jegy-osztályba tartozó befektetési jegyekre befektetési jegy szinten sem kezelési díj, sem központi adminisztrációs ügynöki díj, sem pedig az Alapkezelő Társaság tevékenységéhez kapcsolódó teljesítményalapú díj nem kerül felszámításra; ehelyett az Alapkezelő Társaság minden egyes megfelelő befektetési jegy-tulajdonosnak közvetlenül számít fel egy adott díjat. E befektetési jegy-osztályokba tartozó befektetési



jegyek kibocsátására kizárólag az Alapkezelő Társaság jóváhagyásával, valamint a befektetési jegy-tulajdonos és az Alapkezelő Társaság közötti különleges, egyedi megállapodás megkötését követően kerülhet sor. Az Alapkezelő Társaság saját belátása szerint dönthet a befektetési jegy-kibocsátás engedélyezéséről, különleges egyedi megállapodás kötéséről, valamint a különleges egyedi megállapodások szerkezetéről.

A Társaság olyan befektetési jegy-osztályokat is kibocsáthat, amelyek referenciaválutája nem egyezik meg a Részalap bázisváltójával. Ilyen esetekben a referenciaváluta árfolyam-ingadozásával szembeni nagy mértékű fedezet biztosítására szolgáló befektetési jegy-osztályok, valamint nem ezt a célt szolgáló befektetési jegy-osztályok egyaránt kibocsáthatók. A devizafedezeti ügyletek költségét a megfelelő befektetési jegy-osztály viseli. Az adott befektetési jegy-osztály megfelelő referenciaválutája a befektetési jegy-osztály típus (A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W és WT) mögött zárójelben található [pl. az „A” befektetési jegy-osztály típus és USD referenciaváluta esetén: A (USD)]. Amennyiben az adott befektetési jegy-osztály a referenciaváluta árfolyam-ingadozásával szembeni devizafedezet biztosítására szolgál, akkor „H” jelzés kerül a referenciaváluta elnevezése elé [pl. az „A” befektetési jegy-osztály típus, USD referenciaváluta, valamint e referenciaváluta árfolyam-ingadozásával szembeni devizafedezet esetén: A (H-USD)]. Jelen értékesítési tájékoztatóban az A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W és WT befektetési jegy-osztályokra további jelzés nélkül történő hivatkozások az adott befektetési jegy-osztály típusát jelölik.

Az A, C, P, I, X és W befektetési jegy-osztályok alapvetően hozamfizető befektetési jegy-osztályok (a közgyűlés megfelelő döntése értelmében), míg az AT, CT, PT, IT, XT és WT befektetési jegy-osztályok alapvetően hozamtőkésítő befektetési jegy-osztályok (a közgyűlés megfelelő döntése értelmében).

Minden befektetési jegy egyenlő arányban részesül a saját befektetési jegy-osztálya jövedelméből és a felszámolásból befolyó összegből.

## Teljesítmény

A Részalapok és befektetési jegy-osztályaik – amennyiben alkalmazható – teljesítménye az éves és féléves jelentésekben, valamint az egyszerűsített értékesítési prospektus tájékoztatóiban kerül bemutatásra. Felhívjuk figyelmüket, hogy a múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve, így egy Részalap, illetve befektetési jegy-osztály jövőbeni teljesítménye kedvezőbben, de kedvezőtlenebben is alakulhat, mint a múltban.

## Befektetési információ

### Befektetési célkitűzések és politika

A befektetési célkitűzések és a befektetési politika az egyes Részalapok tájékoztatóiban kerülnek meghatározásra, ideértve a teljes tájékoztató II. és III. Függelékét („II. Függelék”, „III. Függelék”).

Egy Részalap befektetési alapvetően a II. Függelékben felsorolt eszközökből állhatnak, azonban az adott Részalap tájékoztatójában további korlátozás is szerepelhet.

A Részalapokra vonatkozó befektetési korlátozások a II. Függelékben is megtalálhatók. Az érintett Részalapok tájékoztatóiban további korlátozások, illetve – amennyiben a törvény megengedi – a II. Függelékben meghatározott befektetési korlátozások alóli kivételek is szerepelhetnek. Emellett egy Részalap kölcsönfelvételi képessége a II. Függelék szerinti mértékben korlátozott.

A Részalapok a III. Függelék szerinti technikákat és eszközöket alkalmazhatják.

Az alapkezelő minden egyes kezelt Részalap összetételét az általa a piaci helyzetről alkotott képhez igazítja, figyelembe véve a kapcsolódó befektetési célkitűzéseket és politikákat, ami a Részalap összetételének teljes vagy részleges átalakítását eredményezheti. Emiatt az ilyen kiigazításokra akár gyakran is sor kerülhet.

A Társaság minden egyes Részalap vagyonának elfogadható eszközökbe történő befektetése előtt egyrészt gondos elemzésnek veti alá az összes rendelkezésre álló információt, valamint körültekintően mérlegeli a kapcsolódó kockázatokat és lehetőségeket. Egy Részalap befektetési jegyeinek teljesítménye azonban továbbra is a megfelelő piacokon végbemenő árváltozásoktól függ. Ezért a szóban forgó befektetési politika célkitűzéseinek teljesülésére garancia kizárólag abban az esetben adható, ha a Részalap tájékoztatójában erre kifejezett garanciavállalás történik.

### Általános kockázati tényezők

Egy Részalapba történő befektetés során különösen a következő kockázati tényezőkkel kell számolni:

#### Kamatkockázat

Amennyiben egy Részalap közvetlenül vagy közvetve kamatozó értékpapírokba történő befektetést eszközöl, vállalnia kell a kamatlábváltozással járó kockázatot. A piaci kamatlábak emelkedése esetén a Részalap tulajdonában lévő kamatozó eszközök értéke jelentősen visszaeshet. Ez még inkább igaz abban az esetben,

amennyiben egy Részalap hosszabb hátralévő futamidejű és alacsonyabb névleges kamatozású értékpapírokkal rendelkezik.

#### Hitelképességi kockázat

A Részalap által közvetlenül vagy közvetve birtokolt értékpapírok vagy pénzügyi papírok kibocsátójának hitelképessége (fizetőképessége és fizetőkészsége) később csökkenhet. Ez általában az értékpapír árának oly mértékű visszaeséséhez vezet, amely meghaladja az általános piaci ingadozás okozta csökkenést.

#### Általános piaci kockázat

Amennyiben egy Részalap közvetlenül vagy közvetve értékpapírokba vagy más eszközökbe történő befektetést eszközöl, a piacokra – különösen az értékpapírcsoporthoz – jellemző számos olyan általános piaci trendet kell figyelembe vennie, melyek részben nem magyarázhatók meg logikusan. Ezek a tényezők jelentős, hosszabb ideig tartó, és az egész piacot érintő áreséseket eredményezhetnek. A kimagasló minősítéssel bíró kibocsátóktól származó értékpapírok e tekintetben lényegében a többi értékpapírral vagy eszközzel azonos általános piaci kockázatoknak vannak kitéve.

#### Vállalatspecifikus kockázat

Közvetlenül vagy közvetve a Részalap tulajdonában lévő értékpapírok és pénzügyi papírok árának alakulása olyan vállalatspecifikus tényezőkön is múlik, mint például a kibocsátó üzleti helyzete. A vállalatspecifikus tényezők rosszabbra fordulása esetén a kérdéses értékpapír árában jelentős és hosszabb időn át tartó zuhanás következhet be, tekintet nélkül egy egyébként akár általánosságban véve pozitív piaci trendre.

#### Nemfizetési kockázat

A Részalap közvetlen vagy közvetett tulajdonában lévő értékpapír kibocsátójának vagy a Részalaphoz tartozó követelés kötelezettjének fizetéseképtelenné válása esetén a Részalap eszközei gazdasági szempontból értéktelenné válhatnak.

#### Partnerkockázat

Amennyiben az ügyletek bonyolítása nem tőzsdén vagy szabályozott piacon keresztül történik („OTC”, azaz tőzsdén kívüli vagy szabad forgalmú ügyletek), a nemfizetés általános kockázatán túl annak a kockázata is fennáll, hogy az ügyletben résztvevő másik fél kötelezettségeit nem, vagy csak részben teljesíti. Ez a kockázat különösen a technikákon és eszközökön alapuló ügyletek esetében áll fenn.

#### Árfolyamkockázat

Amennyiben egy Részalap tulajdonában közvetlenül vagy közvetve külföldi pénznemben denominált eszközök vannak, valamint devizapozícióira fedezeti ügyleteket

nem kötött, árfolyamkockázatnak van kitéve. Az idegen pénznem a Részalap bázisdevizájához képest történő leértékelődése az idegen pénznemben denominált eszközök értékének csökkenését idézi elő.

#### Ágazati kockázat

Amennyiben egy Részalap bizonyos ágazatokra összpontosítja befektetéseit, ez a kockázatmegosztást is csökkenti. Következésképpen a Részalap különösen függővé válik az egyes ágazatok általános fejlődésétől és a független, vagy egymást befolyásoló ágazatok vállalati nyereségének alakulásától.

#### Ország- és régiókockázatok

Amennyiben egy Részalap bizonyos országokra vagy régiókra összpontosítja befektetéseit, ez a kockázatmegosztást is csökkenti. Következésképpen a Részalap különösen függővé válik a független vagy egymástól függő országok vagy régiók, illetve az egyes országokban illetve régiókban bejegyzett és/vagy működő vállalatok fejlődésétől.

#### Koncentrációs kockázat

Amennyiben egy Részalap bizonyos piacokra vagy befektetésfajtákra összpontosítja befektetéseit, ez a koncentráció értelemszerűen nem hagy ugyanakkora teret a kockázatok különböző piacokra történő megosztásához, mint amekkorára a befektetések kevésbé nagymértékű koncentrációja révén lenne lehetőség. Következésképpen a Részalap különösen függővé válik ezen, vagy a független vagy összefonódó piacok vagy az ilyen piacokon található vállalatok befektetéseinek alakulásától.

#### Ország- és átutalási kockázatok

Azon országok gazdasági vagy politikai instabilitása, amelyekben a Részalap befektetést eszközölt, olyan helyzetet teremthet, hogy a Részalap a neki járó összegeket vagy ezek egy részét az adott értékpapír vagy más eszközök kibocsátójának fizetőképessége ellenére sem kapja meg. A deviza- vagy átutalási korlátozások, vagy más jogi változások például jelentőséggel bírhatnak e tekintetben.

#### Likviditási kockázat

Még a nem likvid (nem azonnal értékesíthető) értékpapírok vételére vagy eladására vonatkozó viszonylag kis megbízások is különösen jelentős árváltozásokat eredményezhetnek. Amennyiben egy eszköz nem likvid, fennáll annak a kockázata, hogy az eszköz egyáltalán nem, vagy csak a vételár jelentős leszállításával adható el. Egy eszköz likviditásának hiánya a vételár jelentős növekedését eredményezheti.



### Letéti kockázat

A letéti kockázat annak a kockázata, hogy a Részalap kárára a letétkezelői vagy másodlagos letétkezelői csőd, gondatlanság, szándékos mulasztás vagy hűtlen kezelés miatt teljes mértékben vagy részben megtagadják a Részalap számára a hozzáférést a letétbe helyezett befektetésekhöz.

### Fejlődő piacok kockázata

A fejlődő piaci befektetés olyan országokban megvalósuló befektetéseket jelent, amelyeket az egy főre eső bruttó nemzeti jövedelmi adatok alapján a Világbank nem minősített „magas jövedelműnek” (azaz nem „fejlett”). Egy adott befektetési osztály egyedi kockázatai mellett az ilyen országba történő befektetések magasabb likviditási és általános piaci kockázatnak vannak kitéve. Emellett az értékpapírügyletek rendezésével kapcsolatos kockázat is nő ezen országokban, különösen mivel előfordulhat, hogy nem általános vagy akár nem is lehetséges az értékpapírok közvetlen eljuttatása ezen országokban történő fizetés esetén. Ezen kívül a jogi és a szabályozói környezet, valamint a számviteli, könyvvizsgálati és beszámolási szabványok is jelentősen eltérhetnek a befektetők hátrányára a megszokott nemzetközi színvonalától és szabványoktól. Az ilyen országokban a letéti kockázat is nőhet, főleg az eltérő, megszerzett eszközökkel történő rendelkezési gyakorlatok eredményeképpen.

### Termin (futures) árutőzsdei, nemesfém- és nyersanyagárindexekbe való (közvetett) befektetések egyedi kockázata

Amennyiben a befektetések olyan kamatozó értékpapírokba történnek, melyek jövedelme, teljesítménye és/vagy tőketörlesztési összege határidős árutőzsdei ügyletek, nemesfém- vagy nyersanyagárindexek teljesítményéhez kötött vagy amelyek határidős árutőzsdei ügyletek, nemesfém- vagy nyersanyagárindexek teljesítményéhez a III. Függelék szerinti technikákon és eszközön keresztül kötődnek (különösen a határidős árutőzsdei ügyletek, nemesfém- vagy nyersanyagárindexekre vonatkozó swap-ügyleteken és határidős ügyleteken keresztül), akkor az adott befektetési eszközzel kapcsolatos általános kockázatok mellett a határidős árutőzsdei ügyletekbe, nemesfémekbe vagy nyersanyagokba történő befektetésekkel kapcsolatos kockázatok is felmerülnek. E tekintetben konkrét kockázatot az általános piaci kockázat jelent. A nyersanyagok, nemesfémek, és határidős árutőzsdei ügyletek teljesítménye az érintett áruk általános kínálati helyzetétől, az irántuk mutató kereslettel, illetve az várható hozamától, kitermelésétől és előállításától, továbbá a várható kereslettel is függ, és emiatt különösen változóan lehet.

Emellett az is előfordulhat, hogy az index összetétele és az egyes összetevők súlyozása megváltozik a pozíció fenntartásának időszakában, illetve az index szintek nem

aktuálisak, vagy nem az aktuális adatokon alapulnak, és ezek kedvezőtlen hatással lehetnek a Részalapra.

### A magas hozamú befektetések egyedi kockázata

A magas hozamú értékpapírok olyan kamatozó befektetéseket jelentenek, amelyeket elismert minősítő ügynökségek vagy nem-befektetési fokozatúnak minősítettek, vagy egy esetleges minősítés esetén feltehetőleg nem-befektetési fokozatúnak minősítenének. Az ilyen befektetések az adott befektetési osztályra jellemző általános kockázatoknak vannak kitéve, azonban a kockázati szint magasabb. Így például az ilyen befektetések esetében magasabb a hitelképességi, kamatváltozási, általános piaci, vállalathoz kapcsolódó és likviditási kockázat.

### A zárt befektetési alapokba való befektetés kockázata

Zárt befektetési alapba való befektetés esetén a bevétel, a teljesítmény és/vagy tőkevisszafizetés a zárt befektetési alap bevételeitől, teljesítményétől és hitelminősítésétől függ. Ha a zárt befektetési alap eszközeinek teljesítménye kedvezőtlen a befektető számára, a zárt befektetési alap típusától függően, a befektető bizonyos mértékű vagy teljes veszteséget könyvelhet el.

A visszaváltás nem lehetséges a zárt befektetési alapok esetében. Ezen befektetési eszközök általában fix határidejűek, mely azonban módosítható. A zárt befektetési alapba való befektetés esedékessége megszűnhet/lejárhat az esedékesség meghatározott lejártá előtt is. Olyan zárt befektetési alap likviditási kockázata, melynek esedékessége nem meghatározott, lényegesen magasabb. A zárt befektetési alap másodlagos piacon is értékesíthető, ha a másodlagos piac vállalja a részvények árfolyamai közötti különbözetet. Ellenkező esetben a zárt befektetési alapba investált rész- vagy teljes összeg az esedékesség lejártá előtt visszafizetésre kerül, ami kevésbé kedvező teljes hasznót eredményez az adott zárt befektetési alapot tekintve, valamint kedvezőtlenebb újra-befektetési feltételekkel jár. Továbbá, a vállalati vezetési mechanizmus, az átruházhatóság, valamint a befektetés értékeléséhez szükséges megfelelő információ mérlegelésének, fogadásának lehetősége az esedékesség lejártá előtt kedvezőtlenebb a zárt befektetési alapoknál.

A zárt befektetési alapok eszközeit érintő elsődleges kockázati tényezők az általános piaci kockázat, koncentrációs kockázat, a kamatváltozás kockázata, hitelképességi kockázat, vállalatspecifikus kockázat, nemfizetési kockázat és partnerkockázat. Mindazonáltal a kockázati tényezők a zárt befektetési alapok típusaitól függenek.

Zárt befektetési alapokba történő befektetés esetén költségek merülnek fel a zárt befektetési alapba történő befektetés portfóliójának, valamint magának a zárt

befektetési alapnak a szintjén, Különös tekintettel a kezelési díjra (meghatározott és/vagy teljesítményfüggő), a letéti díjra, vagyongazdálkodási költségre, tanácsadói és egyéb díjakra. Ezek a befektetőkre nézve megemelik a költségeket a zárt befektetési alap portfóliójában.

### Teljesítménykockázat

Nem garantálható, hogy egy Részalap befektetési célkitűzései, illetve a befektető által kívánt befektetési teljesítmény megvalósul. A befektetési jegyenkénti nettó eszközérték is ingadozhat, sőt eshet is, ami a befektetők számára veszteséget jelent, különösen azon kockázatok tükrében, amelyeknek a Részalap szintjén megvásárolt egyedi eszközök általában ki vannak téve, és azon kockázatok tekintve, amelyek konkrétan az egyedi eszközök kiválasztása során kerülnek felvállalásra. A befektetők viselik annak kockázatát, hogy alacsonyabb összeget kapnak vissza, mint amekkorát eredetileg befektettek. A Társaság vagy harmadik felek kizárólag abban az esetben vállalnak bármiféle garanciát a Részalapok konkrét befektetési eredménye tekintetében, amennyiben ez az érintett Részalap tájékoztatójában kifejezetten szerepel.

### (Rész)alap tőkekockázat

Az itt felsorolt, a (Rész)alapan/befektetési jegy-osztályban tartott eszközök értékelését befolyásoló kockázatok miatt fennáll annak kockázata, hogy csökken a (Rész)alap tőkéje vagy a befektetési jegy-osztályhoz rendelhető tőke. A Részalapok befektetési jegyeinek túl nagy mennyiségben történő visszaváltása, vagy a befektetések hozamának túl nagy mértékű felosztása ugyanilyen következményekkel járhat. A (Rész)alap tőkéjének vagy egy befektetési jegy-osztályhoz rendelhető tőke csökkenése következtében előfordulhat, hogy az Alap, a Részalap vagy befektetési jegy-osztály kezelése többé már nem kifizetődő, ami az Alap, Részalap vagy befektetési jegy-osztály felszámolásához, illetve befektetői veszteségekhez vezethet.

### A korlátozott rugalmasság kockázata

A Részalapok befektetési jegyeinek visszaváltására különféle korlátozások vonatkozhatnak. Amennyiben a befektetési jegyek visszaváltásának felfüggesztésére vagy késleltetésére kerül sor, a befektetők nem tudják visszaváltani befektetési jegyeiket és arra kényszerülnek, hogy a tervezettnél vagy a kívántnál hosszabb ideig maradjanak a Részalap befektetői, illetve befektetések továbbra is ki vannak téve a Részalapon rejlő kockázatoknak. Amennyiben egy alap, Részalap vagy befektetési jegy-osztály megszűnik, vagy a Társaság gyakorolja a befektetési jegyek kényszer-visszaváltatásának jogát, a befektetőknek nem áll módjukban fenntartani befektetéseiket. Ugyanez történik, ha a befektető tulajdonában lévő Részalap másik alappal vagy Részalappal, vagy a tulajdonában lévő befektetési jegy-osztály másik

befektetési jegy-osztállyal olvad össze, aminek révén a befektetők automatikusan egy másik alap, Részalap vagy befektetési jegy-osztály befektetési jegyeinek tulajdonosaivá válnak. A befektetési jegyek megvásárlásakor kirótt értékesítési díj csökkentheti, vagy akár le is nullázhatja a befektetésen realizált nyereséget, különösen abban az esetben, ha rövidtávú befektetésről van szó. Amennyiben a befektetési jegyek visszaváltására a bevétel más befektetési formába történő befektetése céljából kerül sor, a befektetőket – a már felmerült költségek mellett (pl. a befektetési jegy-vásárlásért felszámolt értékesítési díj) – további költségek is terhelhetik, így például a tulajdonában lévő Részalap visszaváltási díja vagy az újabb befektetési jegyek vásárlásáért fizetendő további értékesítési díjak. Mindezen az események és körülmények befektetői veszteség kialakulásához vezethetnek.

### Az eszközalapú értékpapírokkal (ABS) és a jelzálogkötvényekkel (MBS) járó kockázatok

Az ABS és az MBS hozama, teljesítménye és/vagy visszafizetési összege a vonatkozó gazdaságilag vagy jogilag alapul szolgáló fedezeti referenciaeszközök (pl. váltók, értékpapírok és/vagy hitelszármazék) közös alapjának hozamától, teljesítményétől, likviditásától és hitelminősítésétől, valamint a – közös alaphoz vagy kibocsátóikhoz tartozó – egyedi eszközöktől függ. Ha a közös alap eszközeinek teljesítménye a befektető számára kedvezőtlenül alakul, az ABS és az MBS típusától függően, a befektető elveszítheti akár a teljes befektetett összeget is.

Az ABS-et és az MBS-et egy erre a célra (speciális célú eszköz) létrehozott vagy speciális célú eszközt nem használó cég bocsátja ki. A speciális célú eszközök kizárólag ABS és MBS kibocsátását végzik; az ABS vagy MBS alapjául szolgáló közös alap, mely gyakran nem helyettesíthető eszközökből áll, a speciális célú eszközöket vagy az ABS és MBS eszközeit jeleníti meg. Ha az ABS vagy MBS kibocsátása speciális célú eszköz alkalmazása nélkül történik, fennáll az a kockázat, hogy a kibocsátó felelőssége a közös alap értékeire korlátozódik. A közös alap eszközeire vonatkozó kockázati tényezők a koncentrációs kockázat, a likviditási kockázat, a kamatváltozás kockázata, a hitelképességi kockázat, a vállalat-specifikus kockázat, az általános piaci kockázat, a nemfizetési kockázat és a partnerkockázat.

A speciális eszköz alkalmazásával vagy anélkül kibocsátott ABS és MBS befektetési eszköz általános kockázati tényezői a kötvényekbe és származékokba való befektetés kockázata, különösen a kamatváltozás kockázata, a hitelképességi kockázat, a vállalat-specifikus kockázat, az általános piaci kockázat, a nemfizetési kockázat, a partnerkockázat és a likviditási kockázat.

### Inflációs kockázat

Az inflációs kockázat annak kockázata, hogy a pénz értékének csökkenése következtében az eszközök veszítenek értékükből. Az infláció mérsékelheti egy Részalapba történt befektetésen realizált jövedelem vásárlóerejét, valamint a befektetés belső értékét. Különböző országokban különböző mértékű az inflációs kockázat.

### Annak kockázata, hogy egyes befektetési jegy-osztályok kötelezettségei más befektetési jegy-osztályokat is érintenek

Egy Részalaphoz tartozó befektetési jegy-osztályok a kötelmi jog szempontjából nem minősülnek külön entitásnak. A harmadik felek vonatkozásában egy bizonyos befektetési jegy-osztályhoz rendelt eszközök nem kizárólag csak az adott befektetési jegy-osztályhoz rendelhető tartozások és kötelezettségek fedezetül szolgálhatnak. Amennyiben egy befektetési jegy-osztály eszközei nem bizonyulnak elégségesnek az adott befektetési jegy-osztályhoz rendelhető kötelezettségek (pl. a devizával fedezett befektetési jegy-osztályok esetében, a befektetési jegy-osztályra jellemző devizafedezeti ügyletekből eredő kötelezettségek) fedezésére, előfordulhat, hogy a kérdéses kötelezettségek csökkentik ugyanazon Részalap más befektetési jegy-osztályainak értékét.

### Az alapul szolgáló feltételek megváltozásának kockázata

Idővel megváltozhatnak azok az alapul szolgáló feltételek (pl. gazdasági, jogi vagy adózási), amelyek mellett a befektetés eszközlése történt. Ennek kedvezőtlen hatása lehet a befektetésre, és a befektetés befektető általi kezelésére.

### Elszámolási kockázat

Különösen a nem jegyzett értékpapírokba történő befektetés során fennáll annak a kockázata, hogy késedelmes fizetés vagy átadás, illetve nem a megállapodás szerinti fizetés esetén az elszámolás nem az átruházási rendszer megszokott gyakorlatának megfelelően történik.

### A Társaság alapító okiratának, befektetési politikájának és a (Rész)alap egyéb alapvető vonatkozásainak megváltoztatásából eredő kockázat

Felhívjuk a befektetési jegy-tulajdonosok figyelmét, hogy az alapító okirat, a (rész)alap befektetési politikája és egyéb alapvető vonatkozásai engedély függvényében bármikor megváltozhatnak. A befektetési politika megváltoztatása különösen az irányelveket követő rész(alapok) számára megengedett befektetések körében módosíthatja az adott (rész)alappal összefüggő kockázatok tartalmát.

### Kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázat

Azok a Részalapot, amelyek egy bizonyos időszakban rendkívül kedvező eredményeket érnek el, a sikert többnyire kereskedői rátermettségének, és így a vezetőség helyes döntéseinek köszönhetik. Egy alap

személyi állománya azonban változhat, és előfordulhat, hogy az új döntéshozók esetleg kevésbé bizonyulnak sikeresnek a vagyonkezelésben.

### Célapokokba történő befektetések sajátos kockázata

Amennyiben egy Részalap vagyona befektetésére más alapokat (célapokat) használ más ilyen alapok befektetési jegyeinek vásárlása révén, a más alapok befektetési kockázataival általában összefüggő kockázatok mellett az „alap” eszközszerkezetéből eredő kockázatokat is felvállalja. Ennek következtében maga is ki van téve az alap tőkekockázatának, az elszámolási kockázatnak, a korlátozott rugalmasság kockázatának, az alapvető feltételek megváltozása kockázatának, a feltételek, az alap befektetési politikája és egyéb alapvető vonatkozásai megváltozása kockázatának, a kulcsszeméllyel kapcsolatos kockázatnak, az alap szintjén felmerülő és a befektetési jegy-mozgásokból eredő ügyleti költségek kockázatának, és általánosságban véve a teljesítménykockázatnak.

Az egyes alapok célapkezelői egymástól függetlenül működnek. Ez azt eredményezheti, hogy több célap az azonos vagy kapcsolódó piacokban vagy eszközökben rejlő lehetőségek kihasználása és kockázatok vállalása mellett dönt. Ez viszont koncentrálna a célapokba befektető Részalap által az azonos vagy kapcsolódó piacokban vagy eszközökben kihasznált lehetőségeket és vállalt kockázatokat vagy pedig kioltja a különböző Részalapot által kihasznált gazdasági lehetőségeket és vállalt kockázatokat.

Amennyiben egy Részalap célapokba fektet be, mind a befektetést eszközöző Részalap, mind pedig a célap szintjén rendszeresen felmerülő költségekkel – így például kezelési díjakkal (rögzített és/vagy teljesítményarányos), letéti díjakkal és egyéb költségekkel – számolnia kell; ez pedig a Részalapot fektető számára magasabb költségeket eredményez.

### A befektetési jegy-mozgásokból eredő ügyleti költség kockázata (rész)alap szinten

A befektetési jegyek kibocsátása – (rész)alap szinten – a befektetési jegyek a befektetések felszámolását célzó visszaváltásához vezethet. A visszaváltás célja a befolyó pénzüsszeg befektetéséhez szükséges likviditás elérése. Az ilyen ügyletek következtében olyan költségek merülhetnek fel, amelyek rendkívül kedvezőtlen hatást gyakorolhatnak a (rész)alap teljesítményére, amennyiben az egyazon napon kibocsátott és visszaváltott befektetési jegyek nagyjából nem egyenlítik ki egymást.

### Ingtalanokba való (közvetett) befektetések egyedi kockázata

Az ingatlanvagyon – beleértve az alapokba, ingatlanvállalatokba vagy más ingatlanértékpapírral kapcsolatos termékekbe (különösen a REIT-ekbe,

azaz Real Estate Investment Trust-okba) történő befektetéseket – olyan kockázatoknak van kitéve, amelyek a megtérülésben, költségekben és az ingatlan értékében bekövetkező változások révén kihatnak a befektetési jegy értékére.

Az alapul szolgáló általános gazdasági feltételek megváltozása mellett az ingatlantulajdonlás olyan speciális kockázatokkal jár, mint például az ingatlan-bérbeadás sikertelensége, a bérleti vagy használati díj nemfizetése vagy késedelmes fizetése, ami többek között az ingatlan helyszínének minőségromlásából vagy a bérlő/adós megváltozott hitelképességéből származhat.

Az ingatlan állapota ezenfelül olyan, karbantartási vagy felújítási kiadásokat tehet szükségessé, amelyek nem mindig láthatók előre. Az építési területeken előfordulhat építési hiba, valamint az építési terület szennyezettségének kockázata sem zárható ki. A fedezetlen károk további kockázatot jelentenek.

Mindezek mellett a befektetésen realizált tényleges megtérülés eltérhet az előzetes számítások eredményeitől. További problémát jelenthet az ingatlan korlátozott értékesíthetősége, illetve ha csak korlátozott mértékben hasznosítható más célokra.

Az ingatlanok – különösen a fővárosok területén található ingatlanok – háborús és terrorkockázatnak is ki vannak téve. Még ha magában az ingatlanban nem is keletkezik kár a háborús vagy terrorcselekmény következtében, az ingatlan piaci értéke csökkenhet, ha az ingatlan a cselekmény által érintett területen található, mivel ilyenkor az ingatlanra nehéz vagy lehetetlen bérlőt találni.

Projektfejlesztési szinten is léteznek bizonyos kockázatok, így például az építési terv módosításával, az építési engedély vagy más szükséges engedély kiadásának elhúzóásával, vagy az építési költség megnövekedésével kapcsolatos kockázatok. A kezdeti bérbeadás sikere különösen függ az építés befejezésének időpontjában jelentkező kereslettől.

Külföldi ingatlanbefektetések esetén az adott országra vonatkozó feltételekből adódó kockázatokkal is számolni kell. Ilyenek például a jog- és adórendszerek különbözőségei, a kettős adózással kapcsolatos megállapodások eltérő értelmezése, és adott esetben az árfolyamváltozások. A külföldi befektetések egyéb kockázatai közé a megnövekedett kezelési kockázat, bármiféle technikai nehézség, ideértve a jövedelemből vagy felszámolásból származó összegekhez kapcsolódó átutalási kockázatot, valamint az árfolyamkockázat tartozik.

Ingatlanvállalatban való érdekeltség szerzése esetén a kockázatok a vállalat formájából, az üzlettársak esetleges

mulasztásából, illetve az adózási és vállalati jogi keretek megváltozásából fakadhatnak. Ez különösen abban az esetben igaz, ha az ingatlanvállalat központja más országban található. Ingatlanvállalatban történő érdekeltség szerzésekor azt is figyelembe kell venni, hogy ez nem egyértelmű kötelezettségekkel járhat. Előfordulhat, hogy nincs felvevőképes másodlagos piac abban az időpontban, amikor az érdekeltség értékesítése kívánatos lenne.

Ezenkívül az ingatlanárak változásai is nagyban befolyásolják a sajáttőkét/tulajdoni hányadot, ha idegen tőke is bevonásra kerül. Ilyenkor az ingatlanárak növekedése esetén nemcsak a befektető haszna, hanem az ingatlanárak esése esetén a veszteség is nagyobb lesz, mint a projekt saját erőforrásból történő finanszírozása esetén.

Ingatlanok értékesítése esetén előfordulhat, hogy a vásárló vagy más harmadik fél garanciát kér.

Amennyiben az ingatlanhoz haszonbérleti vagy egyéb jog is tartozik, annak a kockázata is fennáll, hogy a haszonbérleti jog tulajdonosa nem teljesíti kötelezettségeit, különösen a telekbérleti vagy más díj fizetésére vonatkozó kötelezettségét. Különösen a haszonbérleti jogok esetén fordulhat elő, hogy a haszonbérleti jog idő előtt visszaháramlik az eredeti tulajdonosra, így az ingatlant a tervezettől eltérő módon kell hasznosítani, és az eltérő hasznosítási mód esetén előfordulhat, hogy a kilátások kevésbé kedvezőek. Ez természetesen a szerződés lejárat utáni visszaháramlás, vagy adott (hasonló) esetben harmadik személynek biztosított jogok esetén is igaz. Végül pedig a haszonbérleti vagy egyéb jogok az ingatlanhoz történő kapcsolása korlátozza az épület értékesíthetőségét, vagyis az objektumot nehezebb lesz értékesíteni, mint hasonló jogok nélkül.

Ha az ingatlanal kapcsolatos befektetés ingatlanértékpapírral kapcsolatos termékekbe történik, az értékpapírpiacon kockázatok is számításba kell venni; ha pedig a befektetés ingatlanbefektetési alapokon keresztül történik, akkor a célalapkba történő befektetések sajátos kockázata is fennáll.

#### **Fedezeti alap indexekbe történő (közvetett) befektetések és egyéb fedezeti alap befektetések egyedi kockázata**

A fedezeti alap indexekbe történő (közvetett) befektetések és egyéb fedezeti alap befektetések „alternatív befektetésnek” minősülnek.

Nevével ellentétben a fedezeti alap index nem a befektetési kockázat kiküszöbölésére és semlegesítésére specializálódott alapokra vonatkozik, hanem a teljességgel spekulatív befektetési alapokra. **Az ilyen fedezeti alapok indexeibe vagy magukba a fedezeti alapokba befektető személyeknek tisztában kell lenniük az ebben rejlő pénzügyi kockázattal;**