AZ APELSO EVEREST
HEDGE FUND ALAPBA FEKTETŐ ALAP
KEZELÉSI SZABÁLYZAT

Alapkezelő:
APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.
Székhely: 1037 Budapest, Montevideo utca 5.

Forgalmazó:
MBH Bank Nyrt.
Székhely: 1056 Budapest, Váci utca 38.

RAIFFEISEN BANK ZRT.
Székhely: 1133 Budapest, Váci út 116-118.

Letétkezelő:
OTP Bank Nyrt.
Székhely: 1051 Budapest, Nádor utca 16.

A Magyar Nemzeti Bank által kiadott
jóváhagyó határozat száma és dátuma:
H-KE-III-671/2025 . 2025.10.10

<table>
<tr><td>KEZELÉSI SZABÁLYZAT</td><td></td></tr>
<tr><td>I. A befektetési alapra vonatkozó alapinformációk</td><td></td></tr>
<tr><td>1. A befektetési alap alapadatai</td><td></td></tr>
<tr><td>1.1. A befektetési alap neve</td><td>APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap</td></tr>
<tr><td>1.2. A befektetési alap rövid neve</td><td>APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap</td></tr>
<tr><td>1.3. A befektetési alap székhelye</td><td>1037 Budapest, Montevideo utca 5.</td></tr>
<tr><td>1.4. A befektetési alap nyilvántartásba vételének időpontja, nyilvántartási száma</td><td>2025.12.01
1111-918</td></tr>
<tr><td>1.5. A befektetési alapkezelő neve</td><td>APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.</td></tr>
<tr><td>1.6. A letétkezelő neve</td><td>OTP Bank Nyrt.</td></tr>
<tr><td>1.7. A forgalmazó neve</td><td>MBH Bank Nyrt.
Raiffeisen Bank Zrt.</td></tr>
<tr><td>1.8. A befektetési alap működési formája (zártkörű vagy nyilvános), a lehetséges befektetők köre (szakmai, vagy lakossági)</td><td>alap működési formája: nyilvános

lehetséges befektetők köre:

<table>
<tr><td></td><td>„A”

befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”

befektetési jegy sorozat</td></tr>
<tr><td>Lehetséges befektetők köre</td><td>lakossági és szakmai</td><td>szakmai</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>1.9. A befektetési alap fajtája (nyíltvégű vagy zártvégű)</td><td>nyílt végű</td></tr>
<tr><td>1.10. A befektetési alap futamideje (határozatlan vagy határozott), határozott futamidő esetén a futamidő lejáratának feltüntetése</td><td>határozatlan</td></tr>
<tr><td>1.11. Annak feltüntetése, ha a befektetési alap ÁÉKBV-irányelv, vagy ABAK-</td><td>Az Alap az ABAK-irányelv alapján harmonizált alap.</td></tr>
</table>

<table>
<tr><td>irányelv alapján harmonizált alap</td><td></td></tr>
<tr><td>1.12. A befektetési alap által kibocsátott sorozatok száma, jelölése, annak feltüntetése, hogy az egyes sorozatok milyen jellemzőkben térnek el egymástól</td><td>Az Alap kettő befektetési jegy sorozatot bocsát ki, amelyek az alábbi jellemzőkben térnek el egymástól:

<table><tr><th></th><th>„A” befektetési jegy sorozat</th><th>„A2” befektetési jegy sorozat</th></tr><tr><td>ISIN Kód:</td><td>HU0000738695</td><td>HU0000739107</td></tr><tr><td>Lehetséges befektetők köre</td><td>lakossági és szakmai</td><td>szakmai</td></tr><tr><td>Belépési korlát (minimum kezdő befizetés)</td><td>25.000,- USD</td><td>400.000, -USD</td></tr><tr><td>Visszaváltási megbízás teljesítési napja</td><td>T+60</td><td>T+60</td></tr><tr><td>Maximum alapkezelési díj</td><td>3,00%</td><td>1,00%</td></tr></table>
Az egyes sorozatok továbbá eltérhetnek abban, hogy a Forgalmazó mely forgalmazási helyeken fogad be vételi, illetve visszaváltási megbízást.</td></tr>
<tr><td>1.13. A befektetési alap jogszabály szerinti elsődleges eszközkategória típusa</td><td>Az Alap értékpapíralap.</td></tr>
<tr><td>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</td><td>Nem alkalmazandó</td></tr>
</table>

2. A befektetési alapra vonatkozó egyéb alapinformációk	Az Alapkezelő a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 rendeletet (SFDR) által részére előírt kötelezettségnek eleget téve elvégezte a Fenntarthatósági Kockázatoknak az Alap hozamára gyakorolt valószínű hatásainak értékelését. A vizsgálat eredményeként egyértelművé vált, hogy a Fenntarthatósági Kockázatok az Alap befektetései során akár hátrányosan is befolyásolhatják az Alap befektetéseinek értékét, így hatással lehetnek az Alap teljesítményére. Figyelemmel elsősorban azonban arra, hogy az Alap a befektetési politikája által kifejezetten nem célozza meg a környezeti, társadalmi jellemzők megvalósulását, vagy egyéb fenntarthatósági tényező elősegítését, így az ilyen fenntarthatósági kockázatok, habár az Alap portfóliójába kerülő eszközök útján közvetetten felmerülhetnek, az Alap befektetéseire vonatkozó döntések során külön önállóan nem kerülnek értékelésre. Tekintettel az SFDR 4. cikke (3) bekezdésében foglalt, az Alapkezelőre vonatkozó átlagos foglalkoztatotti létszám kritériumra, illetve arra, hogy jelenleg nem állnak teljeskörűen rendelkezésre a környezeti és társadalmi tényezőket érő káros hatásokra vonatkozóan számszerűsítő, az Alapkezelő által figyelembe vehető adatok, információk, így az Alap alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat és nem kerülnek figyelembevételre a befektetési döntéseknek az SFDR rendelet 4. és 7. cikke szerinti, a fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásai. Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában nem alkalmaz fenntarthatósági szempontokat alapul vevő kizárási kritériumokat a Befektetések kiválasztásakor. Az Alapkezelő a befektetési döntései során a befektetési döntéseknek fenntarthatósági kockázatát önállóan nem méri, így a befektetések során esetlegesen fel is merülő fenntarthatósági kockázatokat jelenleg nem önálló kockázati kategóriaként integrálja a befektetési döntéshozatalába, azok az eszközök egyéb kockázatai között jelennek meg és ekként az Alapkezelő a fenntarthatósági kockázatok kezelését a már meglévő befektetési döntéshozatali és kockázatkezelési folyamata részének tekinti. Az Alapkezelő az egyes Befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során kiemelten értékeli a Befektetés üzleti kockázatát, valamint a Befektetés arányos jövedelemtermelő képességét, fundamentális, illetve technikai elemzés alapján dönt az egyes eszközökbe való befektetésről, illetve az adott befektetés értékesítéséről. Az Alapkezelő az egyes Befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során nem veszi figyelembe az adott Befektetés fenntarthatósági tényezőkre gyakorolt káros hatásait. A fentiek alapján az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.
3. A befektetési alapkezelésre, továbbá a befektetési jegyek forgalomba hozatalára és forgalmazására vonatkozó, valamint az alap és a befektető közötti jogviszonyt szabályozó jogszabályok felsorolása	A vonatkozó jogszabályok az alábbiak: – a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.), – a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) 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 2013. évi V. törvény, – a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, – a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet, – 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 szociális hozzájárulási adóról szóló 2018. évi LII. törvény, – a Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítésekről (ABAK rendelet), – az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról szóló, az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve (ABAK irányelv) – az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/2365 rendelete (2015. november 25.) az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról (SFTR), – a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088 számú az Európai Parlament és Tanács rendelete (SFDR),

<table>
<tr><td></td><td>
– a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról szóló 2020/852 számú az Európai Parlament és Tanács rendelete,
– az Európai Parlament és a Tanács 1286/2014/EU rendelete (2014. november 26.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról, illetve a kapcsolódó ((EU) 2017/653 és (EU) 2021/2268) végrehajtási rendeletek
– az államháztartás egyensúlyát javító különadóról és járadékról szóló 2006. évi LIX törvény (Különadó tv.)
– 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 Kbftv., és a Tőkepiaci törvény feltétlen alkalmazást kívánó rendelkezéseivel. Az előbbiek által nem szabályozott kérdésekben a Kbftv., a Tőkepiaci törvény és más, értekpapírral kapcsolatos jogszabályok irányadóak.
</td></tr>
<tr><td>4. A befektetés legfontosabb jogi következményeinek leírása, beleértve a joghatóságra, az alkalmazandó jogra és bármilyen olyan jogi eszköz meglétére vagy hiányára vonatkozó információkat, amelyek az ABA letelepedése szerinti országban hozott ítéletek elismeréséről és végrehajtásáról rendelkeznek;</td><td>Az Alap működésére irányadó jog a magyar jog.
Minden a folyamatos forgalmazás során, azzal kapcsolatban, - így különösen a Befektetési jegyek vételével, visszaváltásával – létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a Befektetők, az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni, ezek sikertelensége esetén bírósági eljárásnak vetik alá magukat.</td></tr>
<tr><td>II. A befektetési jegyre vonatkozó információk (sorozatonként)</td><td></td></tr>
<tr><td>5. A befektetési jegy ISIN azonosítója</td><td>
<table>
<tr><td></td><td>„A”
befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”
befektetési jegy sorozat</td></tr>
<tr><td>ISIN Kód:</td><td>HU0000738695</td><td>HU0000739107</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>6. A befektetési jegy névértéke</td><td>
<table>
<tr><td></td><td>„A”
befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”
befektetési jegy sorozat</td></tr>
<tr><td>Névérték</td><td colspan="2">1,- USD</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>7. A befektetési jegy devizaneme</td><td>
<table>
<tr><td></td><td>„A”
befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”
befektetési jegy sorozat</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

	Devizanem	USD	
8. A befektetési jegy előállításának módja, a kibocsátásra, értékesítésre vonatkozó információk	dematerializált A befektetési jegyeket az Alapkezelő kizárólag Magyarországon hozza forgalomba, a forgalmazási feladatokat ellátó MBH Bank Nyrt. és az Raiffeisen Bank Zrt. forgalmazási helyein. A Befektetési jegyek a folyamatos forgalmazás során a Forgalmazónál megvásárolhatóak, illetve visszaválthatóak. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának szüneteltetésére és felfüggesztésére vonatkozó általános szabályokra a Kbftv. 113. §-116. §, a 76. § (2) bekezdés b) pont, a 95. § (2) bekezdés, illetve a 128. § (8) bekezdés, illetve a Kezelési Szabályzat IX. fejezete az irányadó.	
9. A befektetési jegyre vonatkozó tulajdonjog igazolásának és nyilvántartásának módja	A Befektetési jegyek tulajdonjogát a Befektető értékpapír-számlavezetője által kiállított számlakivonat igazolja. A számlakivonat az értékpapír tulajdonjogát harmadik személyek felé a kiállítás időpontjára vonatkozóan igazolja. A számlakivonat nem ruházható át és nem lehet engedményezés tárgya. A Befektető értékpapír-számláján végrehajtott műveletről a Számlavezető számlakivonatot állít ki és azt az üzletszabályzatában meghatározott módon megküldi a Befektetőnek. A Számlavezető az értékpapír-számla forgalmáról és egyenlegéről a Befektető kérésére haladéktalanul tájékoztatást ad.	
10. A befektetőnek a befektetési jegy által biztosított jogai, annak leírása, hogy az ABAK hogyan biztosítja a befektetőkkel való tisztességes bánásmódot, és amennyiben valamely befektető kivételezett bánásmódban részesül, vagy erre jogot szerez, a kivételezett bánásmód leírása, a kivételezett bánásmódban részesülő befektetőtípusok azonosítása, valamint adott esetben ezek az ABA-hoz vagy az ABAK-hoz fűződő jogi és gazdasági kötődésének leírása	A Befektetési jegyek tulajdonosai jogosultak: - a Befektetési Jegyekre jutó felosztott hozamra, - a tulajdonában lévő Befektetési Jegyek feletti szabad rendelkezni, - a Befektetési jegyeik napi Nettó eszközértéken való visszaváltására a forgalmazási helyen az Alap Kezelési Szabályzatában meghatározott feltételek szerint, - az Alap Tájékoztatójának egy nyomtatott példányát kérésre díjmentesen megkapni, - az Alap Kiemelt Befektetői Információját térítésmentesen megkapni, - az Alap megszűnése esetén az 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, illetve amennyiben az Alap negatív saját tőkével rendelkezik, a Befektető, mint hitelező követeléseit a Cstv. előírásai szerinti sorrendben, a rendelkezésre álló összeg erejéig kell kiegyenlíteni. - az Alap rendszeres és rendkívüli tájékoztatásait megismerni az Alap Közzétételi helyein való megjelenés útján, ezek nyomtatott példányát kérésre díjmentesen megkapni, - a jogszabályokban, így különösen a Kbftv.-ben és a Tpt.-ben foglalt egyéb jogok gyakorlására. Az Alapkezelő a Befektetőkkel való tisztességes bánásmódot akként biztosítja, hogy valamennyi Befektetőt azonos feltételek szerint kezeli, illetve a Befektetőket azonos jogok illetik, azonos tartalommal. Ennek megfelelően a befektetési jegyek tulajdonosai közül senki sem részesül kivételes bánásmódban, a befektetőket ugyanazon jogok illetik, illetve kötelezettségek terhelik.	
III. A befektetési alap befektetési politikája és céljai, azon eljárások leírása, amelyekkel a befektetési politika és stratégia módosítható, ezen belül különösen:		
11. A befektetési alap befektetési	Az Alap célja, hogy a Befektetők számára hosszú távú tőkenövekedést biztosítson a befektetési politikában megfogalmazott stratégiával összhangban lévő, a mögöttes befektetési eszközökre	

céljainak, specializációjának leírása, feltüntetve a pénzügyi célokat is (pl.: tőkenövekedés vagy jövedelem, földrajzi vagy iparági specifikáció)	jellemző magas kockázatvállalási szint mellett. Az Alap befektetési célját döntően egy hedge fund stratégiát folytató kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír megvásárlásával kívánja elérni. Minimálisan ajánlott befektetési időtáv: 3 év.
12. Befektetési stratégia, a befektetési alap céljai megvalósításának eszközei	**Az Alap befektetési politikája, valamint kezelési szabályzata által meghatározottak szerint, legalább 80%-os mértékben Magyarországon kívül kibocsátott, valamint forgalmazott eszközbe fektet be.** Az Alap fő befektetési stratégiájaként egy hedge fund stratégiát folytató kollektív befektetési forma (MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited – ISIN: VGG6333B1031) által kibocsátott értékpapírokba fektet be. A likviditáskezeléshez szükséges eszközök kivételével az Alap eszközeit teljes mértékben (azaz akár eszközeinek 100%-át is) ezen kollektív befektetési értékpapírjaiba fektetheti. Az adott esetben likviditáskezelési célból fennmaradó portfólió-hányadot az Alap jellemzően hitelintézeti betétekbe és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, illetve egyéb likviditáskezelési célokat szolgáló kollektív befektetési formák értékpapírjaiba fekteti. Az Alapkezelő jogosult az általa kezelt más befektetési alapok befektetési jegyeit is elhelyezni az Alap portfóliójában. Az Alap befektetései között a szisztematikus, ún. multi-strategy kvantitatív befektetési stratégiát folytató MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírok aránya meghaladja az Alap eszközeinek 20%-át és elérheti a 100%-ot. Az MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limitedre vonatkozó részletes információt a Kezelési Szabályzat 21. pontja tartalmazza. Az Alap portfóliójában a Kezelési Szabályzat 13. pontjában felsorolt, a Kbftv. és a Tpt. rendelkezéseinek megfelelő eszközök szerepelhetnek, a Kezelési Szabályzat 14. pontjában meghatározott arányokban.
13. Azon eszközkategóriák megjelölése, amelyekbe a befektetési alap befektethet, külön utalással arra vonatkozóan, hogy a befektetési alap számára engedélyezett-e a származtatott ügyletek alkalmazása	**Az Alap portfóliójában tartható eszközök:** **Számlapénz** Amerikai dollár, forint, euró vagy más deviza. **Bankbetét (forint vagy más deviza)** Olyan forint vagy devizabetét, amelyet egy elismert magyarországi banknál nyitott számlán tarthat az Alap. **Állampapír** Az állampapír magyar vagy Európai Uniós tagállam, illetve egyéb OECD országok, az Európai Központi Bank vagy más Európai Uniós vagy OECD tagállam jegybankja által forintban vagy euróban, vagy más devizában kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír. **Szupranacionális entitások által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok** OECD államok alkalmi vagy állandó együttműködésében kibocsátott, vagy több OECD állam által közösen vállalt garancia mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. Ide értendő az Európai Unió, mint önálló entitás által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok köre is. **OECD állam által garantált értékpapírok** Bármely OECD állam garanciavállalása vagy készfizető kezességvállalása mellett kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok. **Hitelintézet által forgalomba hozott, forintban vagy más devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok** Hitelintézet által forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó (az adós) hitelintézet meghatározott pénzösszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz (kölcsön) összegét,

	valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti; Ezen értékpapírok kibocsátása a kibocsátó hitelintézet forrásszükségletének függvényében történik. Fix és változó kamatozású, illetve zérókuponos értékpapírok egyaránt kibocsátásra kerülhetnek. **Gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott, forintban vagy más devizában denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok** Európai Unió tagországában, vagy más országban bejegyzett, gazdálkodó szervezet által forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír minden olyan értékpapír, amelyben a kibocsátó (az adós) gazdálkodó szervezet meghatározott pénzösszegnek a rendelkezésére bocsátását elismerve arra kötelezi magát, hogy a pénz (kölcsön) összegét, valamint kamatozó értékpapír esetén annak meghatározott módon számított kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: kamat), illetőleg az általa vállalt egyéb szolgáltatásokat az értékpapír birtokosának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti. Ezen értékpapírok kibocsátása a kibocsátó gazdálkodó szervezet forrásszükségletének függvényében történik. Fix és változó kamatozású, illetve zérókuponos értékpapírok egyaránt kibocsátásra kerülhetnek. **Kollektív befektetési formák értékpapírjai** Az Alap szabályozott piacra/tőzsdére bevezetett, illetve szabályozott piacra/tőzsdére be nem vezetett kollektív befektetési formák értékpapírjaiba is fektethet. **Származtatott ügyletek** Az Alap származtatott ügyletet kizárólag fedezeti célból köthet. Az Alap fedezeti célból köthet tőzsdei és tőzsdén kívüli (OTC) származtatott ügyleteket, amelynek típusai értékpapírra, devizára, indexre és kamatlábra szóló határidős, opciós és swap származtatott ügyletek. A származtatott ügyletek jelentősen növelik az Alap volatilitását, így kockázatát.
14. Az egyes portfólióelemek maximális, illetve minimális vagy tervezett aránya	**Az Alap portfoliójában tartott eszközök minimális, illetve maximális aránya a nettó eszközérték arányában:** Kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapír: MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited – ISIN: VGG6333B1031 85-100% Lekötött betétek 0-15% Számlapénz (forint vagy más deviza) 0-15% Állampapírok és állam által garantált értékpapírok 0-15% Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, pénzpiaci eszközök 0-15% Származtatott ügyletek 0-15% Az Alap fő befektetési stratégiájaként egy hedge fund stratégiát folytató kollektív befektetési forma (MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited – ISIN: VGG6333B1031) által kibocsátott értékpapírokba fektet be. A likviditáskezeléshez szükséges eszközök kivételével az Alap eszközeit teljes mértékben (azaz akár eszközeinek 100%-át is) ezen kollektív befektetési értékpapírjaiba fektetheti. Az adott esetben likviditáskezelési célból fennmaradó portfólió-hányadot az Alap jellemzően hitelintézeti betétekbe és hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, illetve egyéb likviditáskezelési célokat szolgáló kollektív befektetési formák értékpapírjaiba fekteti. Az Alapkezelő jogosult az általa kezelt más befektetési alapok befektetési jegyeit is elhelyezni az Alap portfóliójában. Tekintettel arra, hogy az Alap egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát, ezért felhívjuk a Befektetők figyelmét arra, hogy amennyiben a partner, így különösen az Elsődleges Célalap nem teljesíti, vagy nem tudja teljesíteni az ügylet során a kötelezettségeit, úgy az jelentős kockázatot jelenthet az Alapra.
15. A befektetési politika minden esetleges korlátozása,	Az Alap kötvényt, más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki. Az Alap nem nyújthat pénzkölcsönt, nem vállalhat kezességet. Ez a tilalom nem vonatkozik a maradéktalanul még ki nem fizetett pénzügyi eszközök vásárlására. Az Alap nem köthet fedezetlen eladási ügyleteket.

valamint bármely olyan technika, eszköz vagy hitelfelvételi jogosítvány, amely a befektetési alap kezeléséhez felhasználható, ideértve a tőkeáttétel alkalmazására, korlátozására, a garanciák és eszközök újbóli felhasználására vonatkozó megállapodásokat és az alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a 6. melléklet XI. pontjának megfelelő információkat	Az Alap nem fektethet be a maga által kibocsátott befektetési jegybe. Az Alap nem vásárolhat az Alapkezelő által kibocsátott értékpapírt, valamint az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével, ideértve a nyilvános nyílt végű kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokat és a tőzsdére bevezetett értékpapírokat is. Az Alap nem vásárolhat az Alapkezelő tulajdonában lévő pénzügyi eszközöket, és nem értékesíthet pénzügyi eszközt az Alapkezelő részére. Az Alapnak az Alapkezelő kapcsolt vállalkozásaival kötött, valamint az Alapkezelő által kezelt egyéb kollektív befektetési formák, valamint portfóliók egymás közötti ügyletei esetén az ügylet kötésekor érvényben lévő piaci árat dokumentálni kell. Az Alap származtatott ügyletet csak fedezeti ügylet céljából köthet. Az Alap – származtatott ügyletek figyelembevételével számított – teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét. Az Alap tőkeáttételének maximális limitje: 200%
16. A portfólió devizális kitettsége	Az Alap az alapdevizáját jelentő USA dollárban denominált eszközök mellett bármilyen devizában kibocsátott eszközt megvásárolhat. Az Alapnak lehetősége van az eltérő devizákban denominált eszközök devizakitettségének részbeni, vagy teljes fedezésére származtatott eszközök alkalmazásával. Előfordulhatnak olyan időszakok, amikor az Alap fedezetlen devizapozícióval rendelkezik.
17. Ha a tőke-, illetve hozamígéret a befektetési alap befektetési politikájával van alátámasztva, akkor a mögöttes tervezett tranzakciók leírása	Nem alkalmazandó
18. Hitelfelvételi szabályok	Az Alap azonnali fizetőképessége fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap tekintetében kiemelt figyelmet fordít a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben rögzített szabályozás maradéktalan betartására: Az Alap eszközeinek 10 százaléka erejéig vehet fel hitelt 3 hónapnál rövidebb futamidőre. Az Alap jogosult a hitelfelvételhez óvadékot nyújtani. A kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet alkalmazása során nem minősül hitelfelvételnek az Alapot terhelő fizetési kötelezettségre vonatkozó, a forgalmazó által biztosított, legfeljebb 15 napos halasztott pénzügyi teljesítés lehetősége. Az Alap a visszaváltási igények teljesítése céljára elkülönített likvid eszközök és a hitelkeret együttes legkisebb aránya: 10%.
19. Azon értékpapírokat kibocsátó vagy garantáló államok, önkormányzatok vagy nemzetközi szervezetek, amelyeknek az értékpapírjaiba az alap eszközeinek	Nem alkalmazandó

több mint 35 százalékát fekteti	
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	Az Alap a 12. pont szerinti mértékben kíván befektetni az **MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited („Elsődleges Célalap”)** által kibocsátott értékpapírokba. Az Elsődleges Célalap egy, a Brit Virgin Szigeteken bejegyzett jogi személy, amely az ABAK-irányelv szerinti kollektív befektetési társaságnak minősül, így az általa kibocsátott, a kollektív befektetési formában való részvételt tanúsító okirat kollektív befektetési értékpapírnak minősül. Az Elsődleges Célalap zártkörű, nyíltvégű befektetésként működik azzal, hogy az Elsődleges Célalap vezetői jogosultak a kollektív befektetési értékpapírok folyamatos forgalmazása tekintetében akár átmeneti, akár tartós jelleggel korlátozásokat bevezetni. Az Elsődleges Célalap szisztematikus, ún. multi-strategy kvantitatív befektetési stratégiát folytató kollektív befektetési forma. Az Elsődleges Célalap globális fókuszú, kvantitatív befektetési stratégiát folytat a saját maga által fejlesztett és implementált kereskedési stratégiák alapján, jelenetős tőkeáttétel- és az ebből adódó magas kockázati szint mellett. Az Elsődleges Célalap befektetési célja tőkepiaci alfa előállítása, hogy ezáltal hosszú távon abszolút pozitív hozamot érjen el. Ugyanakkor nincs biztosíték ugyanakkor arra, hogy az Elsődleges Célalap eléri befektetési célját, így előfordulhat, hogy a befektetésein veszteségek keletkezhetnek. Az Elsődleges Célalap pénzt vagy pénz-egyenértű eszközöket, kamatozó betét, pénzpiaci eszközöket, pénzpiaci alapokat, betéti jegyeket és olyan egyéb eszközöket is tarthat vagy fektethet be, amelyeket az Elsődleges Célalap alapkezelője saját belátása szerint megfelelőnek ítél, továbbá jogosult befektetni más kollektív befektetési formák értékpapírjába is. Az Elsődleges Célalap befektethet tőzsdén vagy tőzsdén kívül forgalmazott származtatott eszközökbe, beleértve a részvényekre, kamatlábakra, indexekre, kötvényekre, devizákra és egyéb eszközosztályokra vonatkozó határidős ügyleteket, opciókat és swapokat, valamint vásárolhat warrantokat, mind befektetési céllal, mind a piaci és devizakitettség fedezésére. Az Elsődleges Célalap a befektetési stratégiájának megvalósítása érdekében értékpapírok és áruk kölcsönbe adásával, illetve kölcsönbe vételével kapcsolatos ügyleteket, repoügyletet, valamint fordított repoügyletet, vétel-eladás ügyletet (buy-sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell-buy back), értékpapírügylethez kapcsolódó hitel (margin lending) és más hasonló ügyleteket is köthet mind hitelviszonyt megtestesítő, mind részvény értékpapírokra („Értékpapír-finanszírozási ügyletek”). Az Értékpapír-finanszírozási ügyletek során az Elsődleges Célalap jogosult újrafelhasználási (re-use) jogot biztosítani, továbbá pénz-, illetve értékpapír biztosítékot adni, vagy fogadni tulajdonjog-átruházási biztosítékokról szóló megállapodás (title transfer collateral arrangement) keretében is. Nincs korlátozva, hogy az Elsődleges Célalap a nettó eszközértékének mekkora részét fektetheti Értékpapír-finanszírozási ügyletekbe, vagy azonos gazdasági hatású teljes hozamú swapügyletekbe fektethető be ugyanakkor az Elsődleges Célalap alapkezelőjének várakozása szerint (a) az Elsődleges Célalap nettó eszközértékének legfeljebb 10 százaléka kerül befektetésre ilyen ügyetekbe és (b) normál piaci körülmények között az Elsődleges Célalap nettó eszközértékének várhatóan 2 százaléka kerül befektetésre ilyen ügyetekbe. Az Elsődleges Célalap üzleti tevékenysége során jogosult, de nem köteles hozamot fizetni. Az Elsődleges Célalap befektetési politikája egy szisztematikus, többféle stratégiát (multi-strategy) tartalmazó befektetési program alkalmazása, amely várhatóan elsősorban (közvetlenül vagy közvetve) részvényekbe, opciókba és globális határidős ügyletekbe fektet be az eszközosztályok széles körét lefedve (például részvényindexek, devizák, fix kamatozású eszközök és nyersanyagok), úgy, hogy ahol az egyes eszközosztályok közötti megoszlás az uralkodó piaci feltételektől és működési megfontolásoktól függ.

	Ez a szisztematikus stratégia magában foglalhatja mind a különböző formátumú különálló eszközökbe történő allokációt, mind az értékpapírokba történő közvetlen befektetést. Az Elsődleges Célalap akár közvetlenül, akár egy különálló eszközbe történő allokáció révén arra törekszik, hogy az eszközosztályok és befektetési stílusok kapcsán széleskörű és diverz kitettséget vállaljon, különösebb földrajzi, befektetési stílusbeli vagy eszközbeli korlátozások nélkül. Az Elsődleges Célalap elsősorban kvantitatív módszereket igyekszik alkalmazni a befektetési lehetőségek szisztematikus kiválasztásához, bár diszkrecionális befektetési megközelítések is alkalmazásra kerülhetnek. Az Elsődleges Célalap szisztematikusan végrehajtott, kvantitatív módszerekre támaszkodik, ahol szisztematikus, adatvezérelt modelleket alkalmaz a piaci hatékonytalanságok azonosítására és kihasználására. Ezek a modellek szigorú elemzésre épülnek, és úgy vannak kialakítva, hogy alkalmazkodjanak a változó piaci feltételekhez, törekedve a stratégia következetes alkalmazására. Az Elsődleges Célalap célja, hogy a különböző piaci környezetekben konzisztens, kockázattal korrigált hozamot érjen el. Diverzifikált, több stratégiát alkalmazó megközelítéssel az Elsődleges Célalap alapkezelője arra törekszik, hogy a hosszú távú stabil teljesítmény elérése érdekében egyensúlyt teremtsen a lehetőségek és a kockázatok között. Bár a kvantitatív stratégiák állnak a középpontban, az Elsődleges Célalap alapkezelője - amennyiben azt megfelelőnek ítéli - diszkrecionális befektetési megközelítéseket is alkalmazhat. Ez lehetővé teszi a portfóliókezelők számára, hogy szakértői ítéletet és piaci meglátásokat alkalmazzanak, kiegészítve az alapkezelő szisztematikus befektetési keretrendszerét. Az Elsődleges Célalapra a jelen Kezelési Szabályzat elfogadásakor nem vonatkoznak befektetési korlátozások. Az Elsődleges Célalap alapkezelője belső korlátozásokat vezetett be a kockázat ellenőrzésére és a diverzifikáció kezelésére azzal a céllal, hogy az Elsődleges Célalap olyan paraméterek között működhessen, amelyekről úgy véli, hogy elég szélesek ahhoz, hogy az Elsődleges Célalap elérje a megcélzott hozamot, de amelyek alkalmasak arra, hogy elkerüljék az indokolatlan kockázatot. Az Elsődleges Célalap alapkezelője időről időre túllépheti ezeket a korlátozásokat, amennyiben azt megfelelőnek ítéli. Az Elsődleges Célalap befektetési célját, befektetési politikáját és befektetési korlátozásait a fentiek szerint az Elsődleges Célalap alapkezelője módosíthatja, amely során nem feltétlenül szükséges az APELSO Capital Alapkezelő Zrt. hozzájárulása. Az Elsődleges Célalap tőkeáttételt alkalmazhat brókercégektől, bankoktól és más pénzügyi intézményektől történő hitelfelvétel és/vagy értékpapír-kölcsönzési megállapodások, származtatott ügyletek és egyéb eszközök alkalmazásával a visszaváltási kérelmek finanszírozása érdekében és befektetési stratégiája részeként. A tőkeáttétel minden esetben biztosíték nélküli vagy biztosított/biztosítékkal fedezett alapon vehető igénybe.
22. A cél-ÁÉKBV, illetve részalapjának megnevezése, a cél-ABA megnevezése, letelepedésére vonatkozó információk	Az Elsődleges Célalap, az MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited, amely a Brit Virgin Szigeteken bejegyzett jogi személy.
23. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk, így pl. a mögöttes alapok letelepedésére vonatkozó információk, amennyiben az ABA alapok alapja	Az Alapkezelő a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt valamennyi feltételt, a Kezelési Szabályzat bármely elemét (így a befektetési politikát és stratégiát is) jogosult egyoldalúan módosítani. A módosítás során az Alapkezelő a Befektető érdekeinek figyelembe vételével köteles eljárni. A módosításokról (amennyiben a módosítás a Felügyelet engedélyéhez kötött, akkor az engedély birtokában) az Alapkezelő köteles a Befektetőket tájékoztatni, és a módosított Kezelési Szabályzatot közzétenni, illetve kérés esetén térítésmentesen a Befektetőknek átadni. A módosítás hatályba lépésére a Kbftv. 139. §-a szerinti, a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó rendelkezések az irányadóak. Az Alap a jelen Kezelési szabályzatában foglalt feltételek szerint jogosult az eszközei terhére származtatott ügyleteihez óvadékot nyújtani. Az Alap rendelkezhet járulékos likvid eszközökkel. Az Alap értékpapírkölcsön ügylet keretében kölcsön vehet, vagy kölcsön adhat értékpapírt. Az Alap eszközeihez viszonyított befektetési korlátok szerinti limiteknek való megfelelés szempontjából az egyes értékpapírok összes eszközön belüli arányának számításakor figyelembe kell venni az Alap nevében kölcsönadott értékpapírokat, nem kell figyelembe venni azonban a kölcsönvett értékpapírt.

<table>
<tr><td></td><td>Az Alap a Saját tőkéjének 20%-ot meghaladó részét az alábbiakban felsorolásra kerülő intézmények által kibocsátott átruházható értékpapírokba, vagy pénzpiaci eszközökbe, az adott intézménynél elhelyezett betétekbe, illetve az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekbe fektetheti.
<table>
<tr><th>Intézmény neve</th><th>Székhelye</th></tr>
<tr><td>MPP&E Capital Flagship Algorithmic US Limited (Elsődleges Célalap)</td><td>3rd Floor, Mandar House,
Johnson’s Ghut PO Box 2196
Road Town, Tortola, British Virgin Islands</td></tr>
<tr><td>RAIFFEISEN Bank Zrt.</td><td>1133 Budapest, Váci út 116-118</td></tr>
<tr><td>UniCredit Bank Hungary Zrt.</td><td>1054 Budapest. Szabadság tér 5-6</td></tr>
<tr><td>OTP Bank Nyrt.</td><td>1051 Budapest. Nádor u. 16</td></tr>
<tr><td>K&H Bank Zrt.</td><td>1095 Budapest. Lechner Ödön fasor 9.</td></tr>
<tr><td>MBH Bank Nyrt.</td><td>1056 Budapest, Váci u. 38.</td></tr>
<tr><td>ERSTE Bank Zrt.</td><td>1138 Budapest. Népfürdő u. 24-26</td></tr>
<tr><td>CIB Bank Zrt.</td><td>1024 Budapest, Petrezselyem utca 2-8.</td></tr>
<tr><td>ING Bank Zrt.</td><td>1068 Budapest. Dózsa György út 84/B</td></tr>
</table>
A Saját tőke 20%-ot meghaladó részét kitevő eszközök miatt az Alap a fenti partnerek fizetőképességének kockázatát futja. Amennyiben az érintett partner kötelezettségének nem tesz maradéktalanul eleget, úgy ez hátrányosan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét és a Befektetési jegyek árfolyamát. Az Elsődleges Célalap befektetési jegyeinek forgalmazásával kapcsolatos kockázatokat a 26. pont tartalmazza.
Az Alapkezelő a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendelet 2. § (1) bekezdés c) pontja alapján az Alap befektetései során az alábbi elérhetőségen szereplő országok tőzsdéit, vagy kereskedési platformjait, mint lehetséges befektetési helyszíneket is alkalmazhatja:
http://www.un.org/en/members/index.shtml</td></tr>
<tr><td>24. Származtatott ügyletekkel kapcsolatos információk</td><td></td></tr>
<tr><td>24.1. Származtatott ügyletek alkalmazása esetén arra vonatkozó információ, hogy a származtatott ügyletek alkalmazására fedezeti célból vagy a befektetési célok megvalósítása érdekében van lehetőség</td><td>Az Alap származtatott ügyletet kizárólag fedezeti célból köthet. A fedezeti célú származtatott ügyletek csökkentik az Alap kamat, deviza vagy egyéb eszközökben fennálló kockázatát.</td></tr>
<tr><td>24.2. A származtatott termékek, illetve a származtatott ügyletek lehetséges köre</td><td>Az Alap fedezeti célból köthet tőzsdei és tőzsdén kívüli (OTC) származtatott ügyleteket, amelynek típusai állampapírra, devizára és kamatlábra szóló határidős, opciós és swap származtatott ügyletek.
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 tőzsdenapnál nem hosszabb teljesítési időt tartalmaznak, valamint a jegyzések és az aukción kötött ügyletek.
Az Alap származtatott ügyletet kizárólag befektetési szolgáltatóval, pénzintézettel, intézményi befektetővel és elszámolóházzal köthet.</td></tr>
<tr><td>24.3. Azon jogszabályhely megjelölése, amelynek alapján a befektetési alap eltérési lehetőséggel élt</td><td>Nem alkalmazandó</td></tr>
<tr><td>24.4. A származtatott</td><td>Az Alap származtatott ügyletet kizárólag fedezeti célból köthet. Fedezeti célúnak minősül minden olyan ügylet, ami az Alap valamely kockázatának csökkentésére irányul.</td></tr>
</table>

ügylettel kapcsolatos befektetési korlátok	Az Alapra vonatkozó származtatott ügylettel kapcsolatos befektetési korlátokat a 78/2014 (III.14.) Korm. rendelet tartalmazza.
24.5. Az egyes eszközökben meglévő pozíciók nettósítási szabályai	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. Az Alapnak az egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) kormányrendeletben vagy az Alap kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat. E szabály alkalmazása során figyelembe kell venni azt, ha egy átruházható értékpapír vagy pénzpiaci eszköz az adott eszközön alapuló származtatott ügyletet is tartalmaz. A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az értékpapírra, devizára 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. 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. 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 többlete 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. A hitelfelvétel óvadékául szolgáló értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval. Az Alap származtatott ügylet útján nettó eladási pozíciót vehet fel.
24.6. Az indexekben, egyéb összetett eszközökben meglévő pozíciók kezelése	Az Alapnak az egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendeletben vagy az Alap kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat. E szabály alkalmazása során nem kell figyelembe venni az indexhez kötött származtatott ügyleteket. A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az 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. Az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább 80%-ban fedi az indexkosár összetételét. Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni.
24.7. Az értékeléshez felhasználni kívánt árinformációk forrása	A portfólió elemeinek értékeléséhez a T napra érvényes piaci árfolyamokat kell használni. Forrásként alkalmazandók a következő elektronikus információszolgáltató rendszerek: elsősorban a Bloomberg, másodsorban a Reuters
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	Nem alkalmazandó

figyelemfelhívás, meghatározva az adott származtatott ügylet jellemzőit és kockázatát	
24.9. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó.
25. Ingatlanalapra, vegyes alapra vonatkozó speciális rendelkezések	
25.1. Annak megjelölése, hogy hozamtermelő vagy értéknövekedési céllal kiválasztandó ingatlanokba fektet az ingatlanalap, vegyes alap	Nem alkalmazandó
25.2. Annak megjelölése, hogy milyen funkciójú (lakás, kereskedelmi, ipari stb.) ingatlanokba fektet az ingatlanalap, vegyes alap	Nem alkalmazandó
25.3. Annak megjelölése, hogy mely országokban fektet be az ingatlanalap, vegyes alap	Nem alkalmazandó
25.4. Egy ingatlan, illetve ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jog értékének maximuma összegszerűen	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, vegyes alapra háruló kockázatok	Nem alkalmazandó
25.8. Az ingatlanalapra, vegyes alapra háruló kockázatok kezelésének módja,	Nem alkalmazandó

a kockázatkezelés stratégiája és megvalósításának főbb elvei	
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, valamint annak bemutatása, hogy az ABAK hogyan felel meg a 16. § (5) bekezdésben előírt feltételeknek	Jelen pontban a befektetési jegyek tulajdonosait terhelő főbb kockázatok kerülnek bemutatásra. Az Alapkezelő felhívja a figyelmet, hogy a kockázatok teljes körű felsorolására nincs mód, ebből következően előfordulhatnak a befektetőket érintő további kockázati helyzetek. Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetésből adódó kockázatokat, illetve az abból adódó esetleges károkat kizárólag a Befektetők viselik. **Az Alapkezelő szakmai felelőssége** Az Alapkezelő az Alap részére végzett alapkezelési tevékenységéből származó, esetleges szakmai felelősséggel kapcsolatos kockázatok fedezésére az ABAK-irányelvnek megfelelően szavatoló és pótlólagos tőkét képez, így képes fedezni a szakmai gondatlanságból adódó potenciális felelősséggel kapcsolatos kockázatokat. Az Alap befektetési jegyeibe történő befektetés a pénz- és tőkepiacok jellegéből adódóan kockázatos. Mivel a befektetések kockázatából adódó veszteségek viselői teljes mértékben a Befektetők, a befektetési kockázatok felmérése, mérlegelése és felvállalása a Befektető feladata. Az alábbiakban – nem kizárólagos jelleggel – az az Alapkezelőre, az Alapra, illetve az Alap által kibocsátott értékpapírokkal kapcsolatban felmerülő kockázati tényezőkre kívánjuk felhívni a figyelmet. **Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat** Az Alap portfóliójában lévő értékpapírok kibocsátói – kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak, csőd, vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek, amely az Alap portfólióját és a Befektetőket a hozamok elmaradása, árfolyamveszteség, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét. **Partner kockázat** Tekintettel arra, hogy az Alap egy adott intézménnyel szembeni, az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba – ide nem értve a kollektív befektetési formákat – vagy pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja az 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. **Csődeljárás, vagy egyéb hasonló eljárásból[1]1 eredő kockázat** A csődeljárás, vagy egyéb hasonló eljárás - ideértve adott esetben a hitelintézetek fizetésképtelenségét, illetve a 2014/59/EU irányelv szerinti szanálását vagy átszervezését is - alatt álló értékpapír-tulajdonosoknak teljesítendő kifizetések várható terjedelme és ütemezése nem tér el az ilyen eljárás alatt nem álló értékpapír tulajdonosoknak teljesítendő kifizetések várható terjedelmétől és ütemezésétől. Amennyiben azonban az Alap befektetései között olyan eszköz is szerepel, amelynek kibocsátója, letéti őrzője illetve letétkezelője csődeljárás, vagy egyéb hasonló eljárás - ideértve adott esetben a hitelintézetek fizetésképtelenségét, illetve a 2014/59/EU irányelv szerinti szanálását vagy átszervezését is - alatt áll, az jelentősen kedvezőtlenül érintheti az értékpapír tulajdonosoknak teljesítendő kifizetések várható terjedelmét és ütemezését is.

[1] ideértve adott esetben a hitelintézetek fizetésképtelenségét, illetve a 2014/59/EU irányelv szerinti szanálását vagy átszervezését is.

Jogi, szabályozási környezet változásának kockázata
Fennáll annak a veszélye, hogy a jogi, szabályozási környezetben olyan változás(ok) mennek végbe, amely(ek) hátrányosan érintik az Alap vagyonát, illetve hozamát, illetve más módon hátrányos módon érinti a befektetési jegyek tulajdonosait.

Koncentrációs kockázat
Az Alap eszközeinek akár 100%-át befektetési jegyek képezhetik. A Kezelési Szabályzat 21. pontjában megjelölt befektetési alap által kibocsátott befektetési jegyek aránya meghaladja az Alap eszközeinek 20%-át, melyből eredően azokkal szemben fennálló kockázati kitettsége is meghaladja a 20%-ot. Ezen Befektetési Jegyek árfolyamának változása jelentősen befolyásolhatja az Alap befektetési jegyeinek árfolyamát, ezáltal az Alap teljesítményét. Fennáll a lehetősége annak, hogy a befektetések között szereplő alap a teljes saját tőkéjét elveszíti, ami szélsőséges esetben az Alap megszűnéséhez vezethet.

Árfolyamkockázatok
- ***devizák árfolyamkockázata*:** Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok, valamint a jegybanki intervenció, illetve spekulatív befektetői döntések következtében változik. Ennek eredményeképpen az Alap eszközeinek az egyes devizákban kifejezett értéke az Alap USD sorozatának pénznemére konvertálva az adott deviza és az Alap USD sorozatának pénzneme közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a Befektetési jegyeket megvásárló Befektetőknek bizonyos esetekben az Alap portfólióját alkotó egyedi értékpapírok devizanemeinek az Alap USD sorozatának pénznemével (vagyis az USA dollárral) szemben meghatározott árfolyam-ingadozásának kockázatával kell szembenézniük, mely adott esetben negatívan érintheti a Nettó eszközértéket. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét.
- ***kötvények, illetve hitelviszonyt megtestesítő eszközök kockázata*:** az Alap portfóliójában – a befektetési politikában meghatározott keretek között – tartható kötvények árfolyama érzékeny lehet a főbb gazdasági folyamatok változására, így különösen az infláció növekedésére, a kibocsátó állam költségvetési hiányának növekedésére, a kibocsátó állam teljes államadósságának növekedésére. Ezen tényezők akár külön, akár egyszerre jelentős mértékben növelhetik az adott eszköz kockázatát, így csökkentve annak árfolyamát.
- ***határidős ügyletek kockázata*:** az Alap portfóliójában – a befektetési politikában meghatározott keretek között – tartható határidős ügyletek árfolyama érzékeny lehet a mögöttes termék mindenkori aktuális árfolyamának, illetve a kamattartalmának változására.

Infláció, kamatlábak
Mivel az Alap értékpapír-portfóliójában hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is helyt kaphatnak, így az általuk nyújtott hozam-árfolyam jelentősen befolyásolja az Alap által elért hozamot. Az adott országban az inflációs nyomás erősödése kapcsán, politikai vagy általános gazdasági bizalmatlanság esetén, általános tőkekivonás fellépésekor az adott hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet biztosító értékpapírok hozama rövid időn belül jelentősen emelkedhet, és ezzel egyidejűleg – lévén ezen instrumentumok hozama mindig a piaci kamatlábaktól függ – az Alap Nettó eszközértékére negatív hatással lehet. Az Alapkezelő legjobb tudása szerint igyekszik elkerülni, illetve elébe menni mindennemű negatív hatásnak, amely negatívan befolyásolhatja az Alap Nettó eszközértékét.

Értékelésből eredő kockázat
Az Alapkezelő a jogszabályi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az Alapban szereplő befektetések aktuális piaci értékeket. Előfordulhat azonban, hogy egyes értékpapírok árfolyama régebbi, ezért az eszközök átmeneti alul- vagy felülértékeltséget mutathatnak. Továbbá előfordulhat olyan szélsőséges piaci árváltozás (piaci összeomlás), hogy az érintett instrumentumok értéke reális módon nem meghatározható.

Származtatott ügyletek
Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet kizárólag fedezeti céllal köthet.
A származtatott ügyletekkel kapcsolatosan felmerülhet nemteljesítési kockázat. Az Alap portfoliójában lévő származtatott ügyletek megkötésében részt vevő üzleti partnerek

fizetőképességében, illetve gazdálkodásában beállt kedvezőtlen változás hátrányosan befolyásolhatja a származtatott ügyleteken képződő nyereség Alapnak történő kifizetését. A fedezeti célú származtatott ügyletek megkötését, volumenét, elszámolási szabályait az Alap likviditásának tervezése során is figyelembe kell venni.

Az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazásának felfüggesztése
Amennyiben az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül, akkor az Alap befektetői nem tudnak vásárolni és visszaváltani befektetési jegyeket. A felfüggesztés szabályait a Kbftv. 92. – 95. §-ai, illetve a Kezelési Szabályzat IX. fejezete tartalmazzák részletesen.

Az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítésére vonatkozó kockázat
Az Alapkezelő a Kbftv-ban rögzített szabályok szerint dönthet az Alap illikviddé vált eszközeinek elkülönítéséről. Az Alapkezelő az Alap befektetési jegyeinek forgalmazását az elkülönítésről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig felfüggeszti.
Az „IL" sorozatjellel ellátott befektetési jegyek nem visszaválthatóak, kivéve, ha az Alapkezelő felajánlja a lehetőségét és a Befektető hozzájárul ahhoz, hogy a visszaváltás ellenértékét az Alapkezelő az „IL" sorozatjellel ellátott befektetési jegyek mögöttes eszközeivel teljesítse. Az illikvid eszközök elkülönítésének részletes szabályait a Kezelési Szabályzat V.30. pontja tartalmazza.

Az Alap megszűnésének kockázata
A nyilvános nyílt végű befektetési alapot az alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben az alap Saját tőkéje három hónapon keresztül átlagosan nem éri el a húszmillió forintot.

Fenntarthatósági Kockázat
Olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási esemény vagy körülmény, melynek bekövetkezése, illetve fennállása tényleges vagy potenciális, lényeges negatív hatást gyakorolhat a befektetés értékére.

Elsődleges Célalapba szintjén megjelenő kockázat
A vonatkozó kockázatokat a III. számú melléklet tartalmazza.

Az Alapkezelő az Alap portfoliójának összetétele meghatározásakor kiemelt figyelmet fordít a 12. pont szerinti célok elérése mellett az Elsődleges Célalap befektetési jegyeinek forgalmazásával kapcsolatos, a Kezelési Szabályzat 26. pont szerinti kockázatokra is. Ennek keretében az Alapkezelő – az Elsődleges Célalap folyamatos forgalmazási szabályai, illetve az Alap folyamatos forgalmazási volumene figyelemmel kísérés mellett – törekszik arra, hogy az Alap portfoliójának összetételekor a likvid eszközöket lehetőség olyan szinten tartsa, amely normál piaci körülményeket feltételezve, előreláthatóan lehetővé teszi a mindenkori visszaváltási igények teljesítését.

Az Elsődleges Célalap alapkezelője jogosult átmeneti jelleggel, az általa megfelelő időtartamra vonatkozóan felfüggeszteni az Elsődleges Célalap kollektív befektetési értékpapírjainak visszaváltását, és/vagy a visszaváltási ellenérték kifizetését az alábbi esetekben:

- **a) amikor bármely olyan értékpapírtőzsde vagy hasonló elektronikus rendszer, amelyen az az Elsődleges Célalap eszközeinek jelentős részével kereskednek, zárva van (a szokásos zárások kivételével), vagy a kereskedés más módon korlátozott vagy felfüggesztett;**
- **b) amelynek során az az Elsődleges Célalap véleménye szerint nem lehetséges az Elsődleges Célalap eszközei jelentős részének értékét meghatározni, vagy az az Elsődleges Célalap eszközei jelentős részének értékesítése ésszerűen nem lenne kivitelezhető vagy nem lenne rendezett módon végrehajtható;**
- **c) amelynek során a visszaváltási összeget az Elsődleges Célalap nem tudja jogszerűen kifizetni az adott osztály pénznemében;**
- **d) amelynek során a nettó eszközérték meghatározására általában használt rendszerek meghibásodása miatt vagy bármely más okból nem lehetséges ésszerűen kivitelezhető a nettó eszközérték pontos meghatározása;**
- **e) bármely olyan időszak alatt, amikor egy mögöttes alap elhalasztotta vagy felfüggesztette az adott mögöttes alapban lévő befektetések nettó eszközértékének meghatározását az adott alap alapszabályának rendelkezéseivel vagy azokkal a feltételekkel összhangban, amelyek alapján az Elsődleges Célalap befektetett az alapba;**

	f) amelyek során az Elsődleges Célalappal kapcsolatban álló tisztségviselők üzleti tevékenysége pestis, háborús cselekmények, terrorizmus, felkelés, forradalom, polgári zavargások, lázadás, sztrájk, kibertámadás, természeti katasztrófa vagy más, az érintett fél észszerű befolyásán kívül eső esemény miatt jelentősen megszakad vagy bezárul; **g) amelyek során az Elsődleges Célalap kollektív befektetési értékpapírjai eladásából vagy visszaváltásából származó bevételt nem lehet az Elsődleges Célalap számlájára vagy számlájáról továbbítani.** **A magyar jogszabályok nem teszik lehetővé az Alap részére, hogy a folyamatos forgalmazásának szabályainál átvegye a fenti – a magyar jogszabály által nem nevesített – korlátozásokat. Emiatt előfordulhat, hogy az Alap nem tudja olyan volumenben, illetve ütemezésben értékesíteni az Elsődleges Célalapban meglévő befektetési jegyeit, mint ahogyan az Alap befektetési jegyeinek visszaváltásának teljesítéséhez szükséges lenne.** **A szabályozás szinkronizációs akadálya miatt, ha az Alap befektetési jegyeire vonatkozó visszaváltási nyomás magasabb volumenű, mint amit az Alap az aktuális likvid eszközeinek értékesítésével fedezni képes, és az Elsődleges Célalap befektetési jegyeit az Alap nem tudja másodpiacon sem értékesíteni, úgy az az Alap folyamatos forgalmazásának felfüggesztéséhez és szélsőséges esetén a megszűnési eljárás kötelező megindításához vezethet.**
26.1. Az ABA likviditási kockázatának kezelése, visszaváltási jogok és a befektetőkkel kötött visszaváltási megállapodások leírása, utalva arra, hogy ABA esetében az éves és féléves jelentés tartalmazza a 6. melléklet X. pontjának megfelelő információkat	**Likviditási kockázat** Általánosságban mondható, hogy likviditási kockázat léphet fel a részvénypiacokon túlmenően a kötvény-, valamint a devizapiacokon is. A likviditás hiánya az Alapra kedvezőtlen hatást gyakorolhat, melynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye és amelyet alapvetően az Elsődleges Célalap mindenkori likviditási helyzete határoz meg. Az Elsődleges Célalap befektetési jegyeinek forgalmazásával kapcsolatos kockázatokat a 26. pont tartalmazza. A Befektetési jegyek tulajdonosai a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása keretében jogosultak a Befektetési jegyeik Nettó eszközértéken való visszaváltására a forgalmazási helyen az Alap Kezelési Szabályzatában meghatározott feltételek szerint. Az Alap különös visszaváltási jogot nem biztosít egyetlen befektetőnek sem. Az Alap éves és féléves jelentése tartalmazza az Alap nem likvid eszközeinek arányát, az adott időszakban a likviditáskezeléssel kapcsolatban kötött megállapodások, illetve az alkalmazott kockázatkezelési rendszerek bemutatását.
V. Az eszközök értékelése	
27. A nettó eszközérték megállapítása, közzétételének helye és ideje, a hibás nettó eszközérték számítás esetén követendő eljárás	A Kbftv. 38.§ 4. bekezdésének b) pontjának felhatalmazása alapján a nettó eszközérték megállapítását az Alapkezelő maga végzi el, felel továbbá ennek közzétételéért. A Letétkezelő - az Alapkezelővel kötött letétkezelési szerződés alapján- az eszközérték kiszámításának ellenőrzését végzi el. Az Alap és az adott befektetési jegy sorozat Nettó eszközértékének számítása és közzététele a Kfbtv. 124. - 126. §-ai alapján történik. Az Alap és az adott befektetési jegy sorozat Nettó eszközértékét és az egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértéket az Alapkezelő állapítja meg. Az Alap és az adott befektetési jegy sorozat Nettó eszközértéke és az egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték minden forgalmazás-elszámolási napra, továbbá minden hét utolsó munkanapjára, illetve az év utolsó napjára („T" napra) vonatkozóan a T+2 munkanapon megállapításra kerül, és a megállapítás napját követő munkanapon (T+3-ik napon) az Alapkezelő (www.apelsocapital.hu) honlapján közzétételre kerül. A nettó eszközérték számításában bekövetkezett hiba esetén az Alapkezelő a Kfbtv. 136. §-a alapján az alábbiak szerint jár el. A nettó eszközérték számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás nettó eszközértéket a hiba feltárását követő legközelebbi nettó eszközérték megállapításkor a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítani kell, amennyiben a hiba mértéke meghaladja a befektetési alap nettó eszközértékének egy ezrelékét. A javítás során a megállapított hiba bekövetkezésének időpontjában érvényes mértékének megfelelően kell módosítani a nettó

	eszközértéket minden olyan napra vonatkozóan, amelyet a feltárt hiba a későbbiek során érintett. A javított nettó eszközértéket közzé kell tenni. Nem minősül hibának az olyan hibás piaci árfolyam és adatközlés, amely nem a befektetési alapkezelő vagy a letétkezelő érdekkörében merült fel, feltéve, hogy a befektetési alapkezelő és a letétkezelő a tőle elvárható gondossággal járt el a nettó eszközérték megállapítása során. Ha befektetési jegy forgalmazására hibás nettó eszközértéken került sor, a hibás és a helyes nettó eszközérték szerint számított forgalmazási ár közötti különbséget a befektetővel 30 napon belül el kell számolni, kivéve, ha a) a hibás nettó eszközérték-számítás miatti, egy befektetési jegyre jutó forgalmazási ár különbség mértéke nem éri el a helyes nettó eszközértéken egy befektetési jegyre számított forgalmazási ár egy ezrelékét, illetve – ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – a kezelési szabályzatban megállapított értéket, b) a hibás és a helyes nettó eszközértéken számított forgalmazási ár különbségéből származó elszámolási kötelezettség összegszerűen nem haladja meg befektetőnként az egyezer forintot, illetve – ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg – a kezelési szabályzatban megállapított összeget, vagy c) a befektetési alapkezelő a nettó eszközérték-számításában feltárt hiba esetén, annak javítása eredményeképpen a befektetési jegy forgalmazási árában keletkező különbségből adódó elszámolási kötelezettség kapcsán a befektetőt terhelő visszatérítési kötelezettségtől eltekint azzal, hogy ez esetben a befektetési alapot ért vagyoncsökkenést a befektetési alapkezelő vagy a letétkezelő pótolja a befektetési alap számára.
28. A portfólió elemeinek értékelése, az értékelési eljárásnak és az eszközök értékelése során használt árképzési módszernek a leírása, beleértve a nehezen értékelhető eszközök értékelése során a 38. §-nak megfelelően alkalmazott módszereket	Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi. Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **USA dollárban** határozza meg befektetési jegy sorozatonként, az Alapot, illetve az adott sorozatot terhelő költségek levonása után, a 27. pont szerinti gyakorisággal. Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkori Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. Az Alap és az adott befektetési jegy sorozat Nettó eszközértékét és az az adott sorozatba tartozó Befektetési Jegy árfolyamát az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján kell meghatározni. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+2 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével: - T napi árfolyamokkal kalkulált, T+2 nap 14 óráig tudomására jutott T kötésnapi 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 követelésekT-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége) **A portfólió elemeinek értékelése, az értékelés alapja:** **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. **Úton lévő pénzek** Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötbért, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni. **Lekötött betét** A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során. **Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):** **<u>Államkötvények, diszkontkincstárjegyek</u>** a) A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű diszkontkincstárjegyek és államkötvények

esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával az értékeléskori T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.
b) Minden egyéb magyar állampapírt az ÁKK által a T-napnak megfelelő – ennek hiányában az azt megelőző legfrissebb – dátummal publikált nettó középárfolyam (bid-ask átlag) felhasználásával kell értékelni. A nettó középárfolyamhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.

A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású vállalati kötvények, jelzáloglevelek és állami készfizető kezességgel rendelkező kötvények.
A tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású állami készfizető kezeséggel rendelkező kötvényeket, vállalati kötvényeket és jelzáloglevelet egységesen a T-napra vonatkozó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat. Ha a tőzsdére bevezetett állami készfizető kezeséggel rendelkező kötvényeknek, vállalati kötvényeknek és jelzáloglevéleknek nincsen T-napra vonatkozó tőzsdei záró nettó árfolyama, akkor a piaci érték meghatározása az értékpapír valamely OTC piacának adatszolgáltatója (Bloomberg) által közölt, T-napra vonatkozó nettó árfolyam, illetve a T-napig felhalmozott kamatok alapján történik. Amennyiben a T-napon a felsorolt értékpapírok vonatkozásában OTC nettó árfolyamok sem állnak rendelkezésre, akkor az értékpapírok értékelése a 30 napnál nem régebbi tőzsdei, illetve ennek hiányában az azt megelőző legutolsó, de 30 napnál nem régebbi OTC nettó árfolyam, illetve a T-napig felhalmozott kamatok alapján történik. Amennyiben az adott értékpapír nem rendelkezik 30 napnál nem régebbi tőzsdei vagy OTC nettó árfolyamokkal, az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Zártkörű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok **vállalati kötvények és jelzáloglevelek esetében:** az elérhető árjegyző(k) (market maker) által jegyzett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok középértékeinek számtani átlaga alapján történik az értékelés amelyhez hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta a T-napig felhalmozott kamatokat.
Amennyiben az adott értékpapírra vonatkozóan valamelyik hazai vagy külföldi pénzügyi szervezetnek van az adott értékpapírra vonatkozóan értékelési számítása (akár referencia termék, akár kockázati felár vagy a kettő kombinációja), azt kell figyelembe venni.
Amennyiben az adott értékpapírra nem érhetőek el árjegyző(k) által jegyzett, 90 napnál nem régebbi vételi és eladási árfolyamok, az Alapkezelő a nehezen érékelhető eszközök értékelésére vonatkozó szabályokat alkalmazza.

Befektetési jegyek
Nyíltvégű befektetési alapok jegyei
Nyíltvégű befektetési alapok jegyeinek T-napi értéke az a hivatalos egy jegyre jutó nettó eszközérték, amelyen a befektetési jegyek T-napra vonatkozó elszámolással visszaválthatóak. Ennek megfelelően a befektetési jegyek T-napi értékének meghatározásához az adott befektetési jegy T-napi (forgalmazásra vonatkozó) hivatalos egy jegyre jutó nettó eszközértékét kell használni. Amennyiben a T-napra vonatkozóan T+2 munkanap 14 óráig nem érhető el egy jegyre jutó nettó eszközérték, úgy az utolsó ismert egy jegyre jutó nettó eszközértéket kell figyelembe venni. Az Elsődleges Célalap nettó eszközértéke legalább havi gyakorisággal kerül megállapításra, jellemzően a hónap első, és a hónap utolsó forgalmazási napján.

Zártvégű befektetési alapok jegyei
Amennyiben az adott zártvégű befektetési alap jegyeire T-napon van tőzsdei árjegyzés, akkor a tőzsdei záróárfolyam és a T-napi – illetve annak hiányában az utolsó nyilvánosságra hozott – egy jegyre jutó nettó eszközérték közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni. Amennyiben az adott zártvégű befektetés alap jegyeire nincs T-napra vonatkozó árjegyzés, akkor azokat a T-napi egy jegyre jutó eszközértéken, illetve annak hiányában az utolsó nyilvánosságra hozott egy jegyre jutó nettó eszközértéken kerülnek értékelésre.

Értékpapír kölcsönügylet
A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettségként kell figyelembe venni.

	Deviza A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni. **<u>A nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozó részletes szabályok az alábbiak:</u>** Általánosságban az Alapkezelő igyekszik az elvárható legjobb szakmai tudása szerint eljárni, és a legutolsó, legfrissebb elérhető adatok alapján értékelni figyelembe véve az értékesíthetetlenség és a nemfizetés kockázata miatt jelentkező diszkont mértékét. Amennyiben azonban jelentős a kockázata annak, hogy az értékelés nem megfelelő, illetve, amikor a kialakult piaci viszonyok nem teszik lehetővé egyes befektetési eszközök fair értékének megbízható módon történő megállapítását és ennek következtében mesterséges, nem fenntartható árakhoz, árazáshoz vezetnek, ezért ezen helyzetek megkövetelik az egyébként alkalmazott árazási, értékelési módszerek felfüggesztését és más, alternatív árazás alkalmazását. Mivel ezen események rendkívülinek számítanak, piaci hatásuk pedig nem egyértelmű, nem létezik általános módszer az érintett befektetési eszközök Fair Értékének meghatározására ilyen helyzetekben. A nehezen értékelhető eszközök, illetve rendkívüli piaci helyzetek, események esetén az Alapkezelő eltér az egyébként alkalmazott árazási, értékelési módszerektől a döntést megalapozásául szolgáló szempontok, modellek és egyéb információk dokumentálása mellett. Az Alapkezelő arra is törekszik, hogy a nehezen értékelhető eszközök átértékelésével ne okozzon túlzott volatilitást az Alap nettó eszközértékében. Amennyiben az Alapkezelő úgy ítéli meg, hogy a nehezen értékelhető eszközök értékelésre alkalmazott módszerek egyike sem ad valós képet az érintett eszköz fair értékét illetően, külső értékbecslő segítségét veheti igénybe. Ezekben az esetekben az Alapkezelő jogosult az igénybe vett külső értékbecslő által felszámított díjat az érintett alapra/ügyfélportfólióra továbbhárítani. Az Alapkezelő minden esetben köteles a nehezen értékelhető eszközök esetében megállapított értékeket a Letétkezelővel egyeztetni. A nettó eszközértékelés során kizárólag a Letétkezelő által jóváhagyott értékelés vehető figyelembe. A származtatott ügyletek értékelését a 29. pont tartalmazza.
29. A származtatott ügyletek értékelése	**<u>Tőzsdei származtatott ügyletek</u>** a) Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámolóáron kell figyelembe venni. Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke T napon megegyezik a T napi hivatalos elszámolóár és az azt megelőző utolsó elszámolóár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával. b) Tőzsdei opciós ügyletek: a nyitott tőzsdei opciós ügyletek az E napi tőzsdei opciós záróáron (elszámolóáron) kerülnek értékelésre. Amennyiben E napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni. c) A CFD *(Contract for Diefference)* ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni. **<u>Tőzsdén kivüli származtatott ügyletek</u>** 1. Határidős (forward) megállapodások A forward vételi megállapodás T-napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci árfolyamának és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam T-napra diszkontált jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napra diszkontált jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci árfolyamának a különbségével egyezik meg. A jelenérték-számítás során a diszkontáláshoz használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T-napi BUBOR kamatfixingjei, egyéb devizák esetében Bloomberg oldalán található pénzpiaci kamatok közepe (bid/ask jegyzés egyszerű számtani átlaga), annak hiányában a T-napi utolsó ár (Last price). Amennyiben az alaptermék a határidős ügylet

	futamideje alatt osztalékot fizet, a T-napi piaci árfolyamot az osztalékhozammal korrigálni szükséges. Amennyiben a határidős ügylet valamely devizapárra irányul, akkor a forward piaci értékének megállapítása kétféle módon történhet. Az első módszer alapján a forward T-napi piaci értéke megegyezik az eredeti forward árfolyam és a T-napon a határidős ügylet lejáratáig a vonatkozó bankközi kamatok figyelembe vételével kalkulált forward árfolyam különbözetének a jegyzett deviza referencia kamatlábával diszkontált jelenértékével. A másik módszer alapján a forward T-napi piaci értéke megegyezik a T-napi spot devizaárfolyam alapdeviza referencia kamatlábával diszkontált, valamint az ügylet forward árfolyamának jegyzett deviza referencia kamatlábával diszkont értékekeinek különbözetével. A határidős ügyletek értékelésében a számításokhoz használt releváns referencia kamatlábak minden esetben lineáris interpolációval kerülnek meghatározásra 2. Opciós ügyletek: A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét, valamint az opció típusát (pl. plain vanilla vs. egzotikus opciók) is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb – értékelési modell segítségével kell meghatározni. Az Alapkezelő a plain vanilla opciók esetében a Black-Scholes képletet alkalmazza, amelynek során az értékeléshez az opció árából visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni. 3. CFD ügyletek: A CFD *(Contract for Diefference)* ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.
30. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A nettó eszközérték megállapítása felfüggesztésre kerül, amennyiben: a befektetési alap nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha a befektetési alap saját tőkéje több mint 10 százalékára 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. Az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő az Alap nettó eszközértékének és a kibocsátott Befektetési jegyek számának hányadosaként határozza meg 6 tizedesjegy pontosságra. **Illikvid eszközök elkülönítése** Ha a befektetési alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé vált, a befektetési alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről. Illikvidnek minősül az az eszköz, amely az adott piaci körülmények között nem, vagy a piaci forgalomnak a szokásos feltételekhez képest jelentős visszaesése miatt csak aránytalanul nagy veszteséggel lenne értékesíthető, figyelemmel a befektetési jegyek visszaváltási szabályaira is. Az Alapkezelő az elkülönítésről szóló döntést követően az illikvidnek minősített eszközöket a nettó eszközérték-számítás során a befektetési alap egyéb eszközeitől elkülönítetten tartja nyilván. Ezzel együtt a befektetési alap által forgalomba hozott befektetési jegyeket befektetőnként olyan arányban osztja meg, amilyen arányt az illikvid eszközök az alap nettó eszközértékén belül képviselnek. A megosztást követően az illikvid eszközöket megtestesítő befektetési jegyeket „IL" sorozatjellel kell ellátni. Az illikviddé vált eszközöket a nettó eszközérték-számítás szempontjából elkülönítetten kell nyilvántartani, az eszközök kezelésével kapcsolatos költségeket ezen eszközportfólióval szemben lehet elszámolni. Amennyiben a felmerülő költségek az illikvid eszközportfólióval szemben nem teljesíthetők, úgy e költségeket átmenetileg a befektetési alapkezelő viseli. Az illikvid eszközportfólió terhére sem alapkezelői, sem letétkezelői, sem forgalmazási díj vagy jutalék nem számítható fel. Az „IL" sorozatjellel ellátott befektetési jegyek árfolyamát az illikvid eszközportfólióban nyilvántartott eszközök és kötelezettségek figyelembevételével kell megállapítani és közzétenni a nettó eszközérték-számításra vonatkozó általános szabályok szerint. Az „IL" sorozatjellel ellátott befektetési jegyek nem visszaválthatóak, kivéve, ha a befektetési alapkezelő felajánlja a lehetőségét és a befektető hozzájárul ahhoz, hogy a visszaváltás

	ellenértékét a befektetési alapkezelő az „IL” sorozatjellel ellátott befektetési jegyek mögöttes eszközeivel teljesítse. Az elkülönítésre okot adó körülmények megszűnését követően az elkülönítés részben vagy egészben történő megszüntetéséről a befektetési alapkezelő dönt, amelynek során az ”IL” sorozatjelű befektetési jegyeket az alap befektetési jegyeire cseréli, a befektetési jegyek aktuális árfolyamainak megfelelő átváltási arány szerint. Az eszközök elkülönítéséről, az elkülönítés részben vagy egészben történő megszüntetéséről, illetve az ezzel kapcsolatos döntés indokáról a befektetési alapkezelő a rendkívüli tájékoztatás szabályai szerint tájékoztatja a befektetőket és a Felügyeletet. A befektetési alap éves, féléves jelentésében részletes tájékoztatást kell adni az elkülönített eszközök összetételéről. A befektetési alap befektetési jegyeinek forgalmazását az illikvid eszközök elkülönítéséről szóló döntés közzétételével egy időben, az elkülönítés végrehajtásáig fel kell függeszteni.
VI. A hozammal kapcsolatos információk	
31. A hozam megállapításának és kifizetésének feltételei és eljárása	Az Alap a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizet, a teljes tőkenövekmény újra befektetésre kerül az Alap befektetési politikájának megfelelően. A Befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban álló Befektetési jegyek vételi és visszaváltási árának különbözeteként, mint árfolyamnyereséget realizálhatják. A belföldi illetőségű magánszemélyek esetén a Befektetési jegyek visszaváltásakor elért bevételből az árfolyamnyereségre irányadó rendelkezések szerint megállapított részt a kamatjövedelemre vonatkozó szabályok szerinti (2025-ben 15%) személyi jövedelemadó terheli, melyet visszaváltáskor a Forgalmazó von le. Külföldi illetőségű magánszemélyek, továbbá a jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek adózására vonatkozó tájékoztatást a Tájékoztató 5. pontja tartalmazza.
32. Hozamfizetési napok	Nem alkalmazandó
33. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	Nem alkalmazandó
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 hitelintézet által vállalt garancia vagy kezesi biztosítás (tőke-, illetve hozamgarancia)	Nem alkalmazandó
34.2. A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéretet alátámasztó befektetési politika (tőke-, illetve hozamvédelem)	Nem alkalmazandó

<table>
<tr><td>35. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk</td><td>Nem alkalmazandó</td></tr>
<tr><td>VIII. Díjak és költségek</td><td></td></tr>
<tr><td>36. A befektetési alapot terhelő díjak, költségek mértéke és az alapra terhelésük módja</td><td></td></tr>
<tr><td>36.1. A befektetési alap által az alapkezelő társaság részére fizetendő díjak, költségek összege, kiszámításának leírása, az alapra terhelésük és kiegyenlítésük módja</td><td>Az Alapkezelő szolgáltatásaiért alapkezelési díjat terhel az Alapra. Az Alapkezelői díj naponta az előző napi nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra.
<table>
<tr><td></td><td>„A”
befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”
befektetési jegy sorozat</td></tr>
<tr><td>Maximum alapkezelési díj</td><td>3,00%</td><td>1,00%</td></tr>
</table>
Az így megállapított alapkezelői díj az Alap Nettó eszközértékében naponta kerül elhatárolásra, és minden hónapban, a tárgyhónapot követő 5. munkanapig kerül kifizetésre.</td></tr>
<tr><td>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</td><td>Az Alap a Letétkezelő szolgáltatásaiért a Nettó eszközértéke éves 0,08%-ának megfelelő összeget (de minimum havi fix 80.000 Ft-ot) fizet napi szinten, A letétkezelési díj változó része naponta az előző nettó eszközértékre vetítve kerül kiszámításra. Az Alapkezelő a megállapított tárgyhavi letétkezelői díjat minden hónapban, a tárgyhónapot követő hónap utolsó munkanapján a Letétkezelőnek megfizeti.</td></tr>
<tr><td>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</td><td>

A Forgalmazó szolgáltatásaiért forgalmazási díj kerül az Alapra terhelésre, melynek mértéke az Alap Nettó eszközértékének maximum évi 1%-a lehet. Az így megállapított forgalmazási díj az Alapban naponta elhatárolásra kerül, és minden naptári negyedévben, a negyedévet követő 15. munkanapig kerül kifizetésre.
Az MNB 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 0,35 ezreléke évente, mely naponta elhatárolásra kerül, kifizetése az adott negyedévet követő hónap utolsó munkanapjáig esedékes.
Befektetési alap különadója
A Különadó tv. vonatkozó rendelkezéseinek értelmében meghatározott különadó, amelynek megfizetése negyedévente esedékes (jelenleg éves mértéke 0,05%), az adó alapja az Alap befektetési jegyeinek a negyedév naptári napjain nyilvántartott nettó eszközértékén számított negyedévben összesített érték és a negyedév naptári napjai hányadosaként számított értéke, ide nem értve a kollektív befektetési forma tulajdonában levő, ezen számlákon nyilvántartott értékpapírok forintban kifejezett fentiek szerinti értékét). Kifizetése az adott negyedévet követő hónap 20.-ig esedékes.
A könyvvizsgálói díj (minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően meghatározva). Évente maximum 5.000 USD + ÁFA. A könyvvizsgáló adott éves várható díja naponta egyenletesen kerül elhatárolásra, kifizetése az adott évre vonatkozó díj (akár több részletben történő) kiszámlázását követően esedékes.

</td></tr>
</table>

	• A könyvelési díj (minden évben a piaci viszonyoknak megfelelően meghatározva.) Évente maximum 3.000.000 Ft + ÁFA. A könyvelő adott éves várható díja naponta egyenletesen kerül elhatárolásra, kifizetése az adott hónapra vonatkozó díj kiszámlázását követően havonta esedékes. • Legal Entity Identifier (továbbiakban: LEI kód) éves karbantartási díja: A tőzsdén kívüli származtatott ügyletekről, a központi szerződő felekről és a kereskedési adattárakról szóló 648/2012/EU rendelet (European Markets Infrastructure Regulation) (továbbiakban: EMIR) 1247/2012/EU technikai standardok meghatározásáról szóló rendeletének 3. cikke alapján minden piaci szereplőnek rendelkeznie kell egyedi azonosítóval (Legal Entity Identifier (továbbiakban: LEI kód). A LEI kód egy olyan referenciaazonosító, amely egyedileg azonosítja a pénzügyi tranzakciókban résztvevő partnereket. Az Alapkezelő egy LEI kód szolgáltatónál keresztül regisztrálta az Alapot. A Szolgáltató. által felszámított éves karbantartási díj maximum 300 EUR. • Jogi tanácsadók, közreműködők díjai, költségei: Ezen díjak és költségek pontos összege előre nem meghatározható, azonban mértéke éves szinten maximum 3.000.000 Ft + ÁFA lehet. Ezen díjak és költségek mértékét a vonatkozó szerződések tartalmazzák. A jogi tanácsadók, közreműködők díjai és költségei, megfizetése minden esetben számla ellenében, az Alap folyószámlájának terhére történik. • Egyéb költségek, díjak: Amennyiben a fentieken túli további adó, egyéb, az alapot terhelő költség, díj kerül az Alapra kivetésre, úgy az Alapkezelő fenntartja magának a jogot ezen kötelezően fizetendő összegek Alapra történő továbbterhelésére. Ilyen díj lehet többek között az Alap által jegyzett kollektív befektetési értékpapír jegyzési jutalék, illetve visszaváltott kollektív befektetési értékpapír kapcsán felszámított visszaváltási jutalék, vagy kapcsolódó további díjak. Az Alapkezelő az Alapra háríthatja továbbá az Alap Befektetési Jegyeinek forgalmazásával összefüggő keletkeztetés/törlés díjait a keletkeztetést/törlést végző KELER Zrt. díjszabályzata alapján, az Alap ügyletei során felmerült egyéb közvetlen költségeket, így különösen a befektetési szolgáltatói díjakat (bizományosi díj, határidős költség), az Alaphoz kapcsolódó banki költségeket, pénzforgalmi- és értékpapír-számlavezetési és kapcsolódó szolgáltatások díját, a közzététellel és a Befektetők tájékoztatásával kapcsolatos költségeket, illetve az Alap működésével kapcsolatos egyéb, idesorolandó közvetlen költségeket úgy, mint pl. a BLOOMBERG rendszerhez, marketinghez kapcsolódó költségeket. Ezen díjak és költségek összegének kiszámítása és kiegyenlítése minden esetben az Alap által igénybe vett szolgáltató hatályos díjszabályzata és üzletszabályzata alapján történik. Az egyéb közvetlen költségeket az Alapkezelő a felmerülésük időpontjában terheli az Alapra, mértékük az Alap adott évre vonatkozó átlag nettó eszközértékének 3%-a lehet. • igazgatás szolgáltatási díjak: Az Alapkezelő az Alapra terheli - az Alap egyesülése vagy szétválása engedélyezésére irányuló eljárások kivételével – az MNB által lefolytatott engedélyezési eljárásokkal, így különösen a Tájékoztató jóváhagyásával, illetve a kezelési szabályzat módosításával kapcsolatban felmerülő igazgatás szolgáltatási díjakat. • Minden olyan díj- és adó-, járulék és hasonló költség fizetési kötelezettség, amelynek alanya az Alap: Pontos összegük előre nem meghatározható, azonban mértékük éves szinten maximum az Alap adott évre vonatkozó átlag nettó eszközértékének 1 %-a lehet. Kiszámításuk leírását a vonatkozó szerződések vagy jogszabályok tartalmazzák. Megfizetésük számla ellenében vagy a vonatkozó jogszabályok alapján, minden esetben az Alap folyószámlájának terhére történik.
37. A befektetési alapot és a befektetőket terhelő egyéb lehetséges költségek vagy díjak, (ez utóbbiak legmagasabb összege), kivéve a 36. pontban említett költségeket	Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit a Forgalmazónál, vagy más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A visszaváltott befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a Forgalmazó érvényes üzletszabályzatában foglalt készpénzfelvételi díj, átváltási díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg.
38. Ha a befektetési alap eszközeinek legalább 20 százalékát más kollektív befektetési	A befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke maximum 5% évente.

<table>
<tr><td>formákba fekteti, a befektetési célként szereplő egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb mértéke</td><td></td></tr>
<tr><td>39. A részalapok közötti váltás feltételei és költségei</td><td>Az Alapon belül egymástól elkülönítetten nyilvántartott és kezelt részalapok nem kerültek létrehozatalra, így az azok közötti váltás feltételeire, költségeire vonatkozó információk szerepeltetése nem értelmezendő.</td></tr>
<tr><td>40. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk</td><td>A költségek tételesen a féléves és éves jelentésekben bemutatásra kerülnek. Az Alapkezelő a Nettó eszközérték megállapításánál minden hosszabb időszakra vonatkozó, előre kalkulálható költséget, a lehetőség szerint időbeli elhatárolással, fokozatosan terheli az Alapra. Ha az Alap Saját tőkéjét olyan más kollektív befektetési forma kollektív befektetési értékpapírjába fektetik be, amelyet az Alap Alapkezelője, vagy azzal szoros kapcsolatban lévő másik alapkezelő kezel - ideértve azt az esetet is, amikor az Alapkezelő alvállalkozóként kezeli az Alapot -, a befektetéssel, illetve annak megszüntetésével kapcsolatosan az Alapra eladási és visszaváltási jutalék nem terhelhető.</td></tr>
<tr><td>IX. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása</td><td>Az Alap 13. pont szerinti befektetési politikája szerint eszközeinek több mint 20%-át az Elődleges Célalapba kívánja fektetni. A Kbftv. 108. § (3) bekezdés utolsó mondata alapján az Alap a forgalmazási szabályokat hozzárendeli az Elsődleges Célalap forgalmazási szabályaihoz.</td></tr>
<tr><td>41. A befektetési jegyek vétele</td><td></td></tr>
<tr><td>41.1. A vételi megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje</td><td>A vételi megbízások leadása minden munkanap, a Forgalmazó által nyilvánosan meghirdetett pénztári órák alatt, azaz 09.00 és 15.30 között történik („Vételi Határidő”).

A 41.2. pont szerinti Vételi Forgalmazás-elszámolási nap Vételi Határideje végéig beérkezett megbízások az adott Vételi Forgalmazás-elszámolási napra, az azt követően beérkezett megbízások az adott Vételi Forgalmazás-elszámolási napot követő Vételi Forgalmazás-elszámolási napra kerülnek elszámolásra.

<table>
<tr><th></th><th>„A” befektetési jegy sorozat</th><th>„A2” befektetési jegy sorozat</th></tr>
<tr><td>Lehetséges befektetők köre</td><td>lakossági és szakmai</td><td>szakmai</td></tr>
<tr><td>Belépési korlát (minimum kezdő befizetés)</td><td>25.000,- USD</td><td>400.000, -USD</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td>41.2. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap</td><td>A vételi megbízások forgalmazás-elszámolási napja az a munkanap, amelyre vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján a leadott kollektív befektetési értékpapír vételi megbízásokat elszámolják, meghatározva a befektetőknek teljesítéskor jóváírandó befektetési jegy darabszámot.

A vételi megbízásokra vonatkozó Vételi megbízás forgalmazás-elszámolási Nap minden hónap utolsó munkanapja, amennyiben az Forgalmazási Nap, amennyiben nem, úgy az azt követő első Forgalmazási Nap („Vételi Forgalmazás-elszámolási nap”).</td></tr>
<tr><td>41.3. A vételi megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap</td><td>Forgalmazás-teljesítési nap az a Forgalmazási Nap, amelyen az elszámolt vételi megbízások ellenértékét (befektetési jegy darabszámot) a befektetők felé jóváírják.

A Befektetési jegyek jóváírása az adott Forgalmazás-elszámolási Napot követő második banki munkanapon (T+2, vételi forgalmazás-teljesítési nap) esedékes a Befektető értékpapírszámláján, amennyiben az Forgalmazási Nap, amennyiben nem, úgy az azt követő első Forgalmazási Napon.</td></tr>
</table>

<table>
<tr><td>42. A befektetési jegyek visszaváltása</td><td></td></tr>
<tr><td>42.1. Visszaváltási megbízások felvétele, elszámolása, teljesítése, felvételének napon belüli határideje</td><td>A visszaváltási megbízások leadása minden munkanap a Forgalmazó által nyilvánosan meghirdetett pénztári órák, azaz 9.00 és 15.30 között történik („Visszaváltási Határidő”).

A 42.2. pont szerinti Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási nap Visszaváltási Határideje végéig beérkezett megbízások az adott Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási napra, az azt követően beérkezett megbízások az adott Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási napot követő Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási napra kerülnek elszámolásra.</td></tr>
<tr><td>42.2. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap</td><td>Visszaváltási megbízás forgalmazás-elszámolási napja az a munkanap, amelyre vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján a leadott kollektív befektetési értékpapír visszaváltási megbízásokat elszámolják, meghatározva a befektetőknek teljesítéskor járó ellenértéket.

A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-elszámolási nap minden naptári hónap utolsó munkanapja, amennyiben az Forgalmazási Nap, amennyiben nem, úgy az azt követő első Forgalmazási Nap („Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási nap”).</td></tr>
<tr><td>42.3. A visszaváltási megbízásokra vonatkozó forgalmazás-teljesítési nap</td><td>Forgalmazás-teljesítési nap az a munkanap, amelyen az elszámolt visszaváltási megbízások ellenértékét a befektetők felé jóváírják.

A visszaváltási megbízások Befektetőt megillető ellenértékét a Forgalmazó az alábbi táblázat szerinti napig írja jóvá a Befektető Ügyfélszámláján:

<table>
<tr><td></td><td>„A”

befektetési jegy sorozat</td><td>„A2”

befektetési jegy sorozat</td></tr>
<tr><td>Visszaváltási megbízás teljesítési napja</td><td>T+60</td><td>T+60</td></tr>
</table>

A fenti táblázatban a „T” nap megegyezik a visszaváltási megbízásra irányadó Visszaváltási Forgalmazás-elszámolási nappal. Figyelemmel a 42.1-42.3. pont szerinti szabályokra, a befektető a visszaváltási megbízások leadása esetén leghamarabb 60 banki munkanap múlva juthat a pénzéhez</td></tr>
<tr><td>43. A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásának részletszabályai</td><td>A befektetési jegyek visszaváltásának felfüggesztésére az alábbi szabályok irányadóak:
(1) A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása legfeljebb 3 munkanapra szüneteltethető, amennyiben a befektetési jegyek értékesítése, illetve visszaváltása a befektetési alapkezelő, a letétkezelő, illetve a forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető. A szünetelésről rendkívüli közzététel útján kell tájékoztatni a befektetőket és haladéktalanul a Felügyeletet.

(2) A befektetési alapkezelő a folyamatos forgalmazást - a vételt és a visszaváltást egyaránt - kizárólag a befektetők érdekében, akkor függesztheti fel, ha
a) a befektetési alap adott sorozata szerinti nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen, ha a befektetési alap saját tőkéje több mint 10 százalékára vonatkozóan az adott eszközök forgalmát felfüggesztik, vagy egyéb ok miatt nem áll rendelkezésre értékelésre alkalmas piaci árfolyam-információ;
b) a befektetési alapkezelő, a letétkezelő vagy a forgalmazó - a (1) bekezdésben meghatározott eset kivételével - nem képes a tevékenységét ellátni;
c) a befektetési alap nettó eszközértéke negatívvá vált.

(3) A befektetési alapkezelő a befektetési jegyek visszaváltását a befektetők érdekében kizárólag akkor függesztheti fel, ha a leadott visszaváltási megbízások alapján a befektetési jegyeknek</td></tr>
</table>

	olyan mennyiségét kívánják visszaváltani, amely miatt a befektetési alap likviditása - figyelembe véve a befektetési alap eszközeinek értékesítésére rendelkezésre álló időt - veszélybe kerül. (4) A befektetési alapkezelő az (2) és (3) bekezdésekben meghatározott felfüggesztésről rendkívüli közzététel útján haladéktalanul tájékoztatja a befektetőket, a Felügyeletet, továbbá valamennyi olyan EGT-állam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóságát, ahol a befektetési jegyet forgalmazzák. (5) A Felügyelet a befektetők érdekében felfüggesztheti a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását, amennyiben: a) a befektetési alapkezelő nem tesz eleget tájékoztatási kötelezettségének, vagy b) a befektetési alap működésének törvényben előírt feltételei nem biztosítottak. (6) A Felügyelet a befektetési alapkezelő intézkedésének hiányában felfüggesztheti a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását a (2) bekezdésben meghatározott esetekben, valamint a befektetési jegyek visszaváltását a (3) bekezdésben meghatározott esetben. (7) A felfüggesztés időtartama ingatlanalap esetében legfeljebb 1 év, minden egyéb befektetési alap esetében legfeljebb 30 nap. A Felügyelet indokolt esetben a befektetési alapkezelő kérelmére a felfüggesztést további 1 évvel meghosszabbíthatja. (8) A befektetési jegyek forgalmazását a forgalmazást kiváltó ok megszűnését követően, vagy amennyiben azt a Felügyelet határozatban elrendeli, haladéktalanul folytatni kell. (9) A befektetési alap nettó eszközértékét a felfüggesztés ideje alatt is meg kell állapítani és közzé kell tenni.
43.1. A forgalmazási maximum mértéke	Forgalomba hozatali maximum nem kerül megállapításra.
43.2. A forgalmazási maximum elérését követő eljárás, az értékesítés újraindításának pontos feltételei	Forgalomba hozatali maximum nem kerül megállapításra.
44. A befektetési jegyek vételi, illetve visszaváltási árának meghatározása	Egy darab Befektetési jegy vételi, illetve visszaváltási ára az egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték, amely 6 tizedesjegyre kerekítve kerül kiszámításra minden forgalmazási napra.
44.1. A fenti árak kiszámításának módszere és gyakorisága	Az Alap Befektetési jegyeinek az eladási és visszaváltási árszámítási módja az ún. *utólagos (historic pricing) árszámításos eljárás*. Ennek értelmében az eladási vagy visszaváltási megbízás időpontjában az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke *nem* ismert. Az Alapkezelő minden forgalmazás-elszámolási napra (T-nap) köteles az Alap egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértékét kiszámítani. Az árfolyamot a Letétkezelő ellenőrzi. A Befektetési alap Nettó eszközértéke és az adott sorozat egy Befektetési jegyre jutó Nettó eszközértéke minden hónap utolsó munkanapjára (T napra) vonatkozóan a T+2 napon megállapításra, és a megállapítás napját követő munkanapon (T+3-ik napon) a Közzétételi helyeken közzétételre kerül, valamint a Forgalmazási Helyeken a Befektetők számára hozzáférhetővé válik. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+2 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével: - T napi árfolyamokkal kalkulált, T+2 nap 14 óráig tudomására jutott T kötésnapi 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-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

	Az Alapkezelő T értékelési napra vonatkozóan az Alap egy Befektetési jegyére jutó nettó eszközértékét úgy állapítja meg 6 tizedesjegy pontosságig, hogy az Alap mindenkori nettó eszközértékét elosztja az adott sorozat forgalomban lévő befektetési jegyeinek darabszámával.
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	Az Alap Befektetési jegyei a folyamatos forgalmazás során a Vételi-, illetve Visszaváltási elszámolási napon (T nap) érvényes (vásárláskor a vásárlást terhelő forgalmazási jutalékkal növelt, visszaváltás esetén a visszaváltási- jutalékkal csökkentett) egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéken vásárolhatók meg, illetve válthatók vissza. A Forgalmazó az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása során legfeljebb az alábbi jutalékokat számítja fel. A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított jutalék megfizetése a megbízások teljesítésével esedékes. **Eladási jutalék** Az eladási jutalék – a Befektetési jegyek megvásárlása esetén - maximum a befektetett összeg 5 %-a. **Visszaváltási jutalék** A visszaváltási jutalék – a Befektetési jegyek visszaváltása esetén - maximum a befektetett összeg 5 %-a.
45. Azoknak a szabályozott piacoknak a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket jegyzik, illetve forgalmazzák	A Befektetési jegyek szabályozott piacra nem kerülnek bevezetésre.
46. Azoknak az államoknak (forgalmazási területeknek) a feltüntetése, ahol a befektetési jegyeket forgalmazzák	A Befektetési jegyek kizárólag Magyarország területén kerülnek forgalombahozatalra és forgalmazásra.
47. Az adott tárgykörre vonatkozó egyéb információk	A Forgalmazó a Befektetési jegyek értékesítése körében, a Befektetési jegyek vételére adandó bizományi megbízás felvételének és továbbításának közvetítésére Ügynököt vehet igénybe. A Forgalmazó az Ügynök tevékenységéért a Befektetők felé úgy felel, mintha saját maga járt volna el. Az Ügynök az Ügyfél pénzét és egyéb eszközét nem kezelheti. A folyamatos forgalmazás során az Alap Befektetési jegyei kizárólag az Alap jelen Kezelési szabályzatának II. számú mellékletében meghatározott forgalmazási helyein kerülnek forgalombahozatalra és forgalmazásra. A forgalmazási helyek kizárólag a Forgalmazók székhelyei, illetve fiókjai. A Forgalmazó minden Banki és forgalmazási munkanapon köteles a Befektetési jegyekre Megbízást felvenni. Megbízást a Forgalmazók a székhelyeiken, telephelyeiken, fiókjaikban működő ügyfélszolgálati irodáikban, illetve más ügyfél-kommunikációs rendszerein keresztül is felvehetnek. Az Alap befektetési jegyeinek vételére kizárólag az a Befektető jogosult, aki legalább 1.12. pontban meghatározott összeget elérő vagy meghaladó összegben vásárol Befektetési jegyet. A Befektetők a tulajdonukban álló Befektetési jegyeket a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízás megadásával válthatják vissza. Befektetési jegyekre vonatkozó visszaváltási megbízás kizárólag abban az esetben teljesíthető, ha a Befektető a Befektetési jegyeket, legkésőbb a Visszaváltás elszámolási napjáig (T nap) a Forgalmazónak rendelkezésére bocsátja (transzferálják a Befektető értékpapírszámlájára). Visszaváltás esetén az ellenérték az Alap denomináltságának pénznemében **– USA dollárban –** kerül kifizetésre. A visszaváltott Befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a Forgalmazó érvényes üzletszabályzatában foglalt készpénzfelvételi díj, átváltási díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. Szintén a Befektetőt terhelik az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjak, melyet a Forgalmazó az Üzletszabályzata szerinti mértékben számít fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit a Forgalmazónál, vagy más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a Forgalmazó a kapcsolódó díjakat az Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg.

	Az Alap Befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazásának felfüggesztése Amennyiben az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül akkor az Alap befektetői nem tudnak vásárolni és visszaváltani befektetési jegyeket. A felfüggesztés szabályait a Kbftv. 113. – 116. §-ai, illetve a Kezelési Szabályzat jelen IX. fejezete tartalmazzák részletesen.
X. A befektetési alapra vonatkozó további információ	

48. Befektetési alap múltbeli teljesítménye - az ilyen információ szerepelhet a kezelési szabályzatban vagy ahhoz csatolható	Mivel az Alap egy teljes naptári évre vonatkozó teljesítményadatokkal még nem rendelkezik, ezért nem áll rendelkezésre elegendő adat ahhoz, hogy a befektetők számára a múltbeli teljesítményről hasznos tájékoztatást adjanak.
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 Alappal szembeni megszűnési eljárás megindításáról az Alapkezelő, vagy a Felügyelet határoz. Az Alap megszűnik: – ha az Alapkezelő a pozitív saját tőkével rendelkező Alap megszűntetéséről dönt, – ha a befektetők az összes befektetési jegy visszaváltására irányuló visszaváltási megbízást adtak le, – ha az Alap nettó eszközértéke 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a húszmillió forintot, – ha az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált; – ha az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta, – ha a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt a befektetési alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át, – ha a befektetési jegyek folyamatos forgalmazása vagy a befektetési jegyek visszaváltása felfüggesztésének megszűnését követően a folyamatos forgalmazás feltételei továbbra sem biztosítottak. Az Alapkezelő fenntartja a jogot, hogy megindítsa az Alap megszűnési eljárását különösen akkor, amikor (i) az Elsődleges Célalap megszűnési eljárás alá kerül, (ii) az Elsődleges Célalap alapkezelője gyakorolja azon jogát, amely során az Alap által megvalósított valamennyi befektetés esetén gyakorolja a kollektív befektetési értékpapírokra vonatkozó visszaváltási jogát (kötelező visszaváltási esemény), (iii) az Alapkezelő saját döntése szerint visszaváltási megbízást ad le az az Elsődleges Célalap által kibocsátott valamennyi kollektív befektetési értékpapírra. Az Alapkezelő a megszűnési eljárás megindításáról hozott határozatáról haladéktalanul köteles tájékoztatni a Felügyeletet, valamint rendkívüli közzététel útján a Befektetőket és az Alap hitelezőit. A megszűnési eljárás alatt a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását fel kell függeszteni, és az Alap nettó eszközértékét havonta egyszer kell megállapítani és közzétenni. Az Alap eszközeinek értékesítéséből származó ellenérték a megszűnési jelentés elkészítéséig kizárólag likvid eszközökbe fektethető be. A megszűnési eljárás alatt az Alap vagyonába tartozó pénzügyi eszközöket 1 (egy) hónapon belül értékesíteni kell. Az értékesítést a pénzügyi eszközök esetében piaci áron kell megkísérelni. Az értékesítésre megállapított határidő a Befektetők érdekében a Felügyelet engedélyével pénzügyi eszközök esetében 3 (három) hónappal meghosszabbítható. Az Alap tulajdonába tartozó teljes vagyon értékesítéséből származó ellenérték befolyását és a kötelezettségek teljesítését követő 15 (tizenöt) munkanapon belül megszűnési jelentést kell

	készíteni. A megszűnési jelentést a Felügyelethez be kell nyújtani és ezzel egyidejűleg a Befektetők felé közzé kell tenni. A megszűnési jelentésnek legalább a Kbftv. 4. mellékletben foglaltakat kell tartalmaznia. A megszűnési jelentés közzétételét követően a fizetések megkezdhetők. 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. A megszűnési eljárás időtartama alatt az eszközök értékesítéséből származó ellenértékből, illetve az Alap bankszámlájának pozitív egyenlege terhére a Befektetők számára előleg formájában részkifizetés teljesíthető. A részkifizetéssel kapcsolatos döntésről rendkívüli közleményt kell megjelentetni. A részkifizetésnek az egyes befektetési jegyek nettó eszközértékére vetítve, azonos arányban kell történnie. A részkifizetés nem történhet az Alapot terhelő kötelezettségek (az Alappal szembeni hitelezői igények) fedezetét jelentő eszközök terhére. A Letétkezelő a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő 5 (öt) munkanapon belül köteles megkezdeni a rendelkezésre álló összeg kifizetését a Befektetők részére, az előző bekezdés szerinti részkifizetés keretében már kifizetett összeg figyelembevételével. A kifizetés kezdetéről az Alapkezelő rendkívüli közleményt tesz közzé. A Befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a Befektetők részére történő kifizetésig. Negatív saját tőkével rendelkező alap megszűnése esetén a hitelezők követeléseit a Cstv. előírásai szerinti kielégítési sorrendben, a rendelkezésre álló összeg erejéig kell kiegyenlíteni.
51. Minden olyan további információ, amely alapján a befektetők kellő tájékozottsággal tudnak határozni a felkínált befektetési lehetőségről	Az Alapkezelő az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015/2365. számú rendeletében (SFTR) foglalt tájékoztatást az alábbiakban teszi meg:
51.1. A kollektív befektetési forma által alkalmazott értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek általános ismertetése és használatuk indoklása	Az Alapkezelő az Alap vagyonára nem köt az SFTR-ben meghatározott értékpapír finanszírozási ügyleteket: **<u>Az Alap értékpapír kölcsönt nem nyújt.</u>** Az Alapkezelő teljeshozam-csereügyletet nem köt. Az Alapkezelő által igénybe vehető és a Kormányrendeletben meghatározott hitel nem kapcsolódik értékpapírügylethez, így az SFTR 3. cikk 11. d) pontjában hivatkozott értékpapírügylethez kapcsolódó hitel igénybevételére az Alap által nem kerül sor.
51.2. A fenti értékpapír-finanszírozási ügyletek egyes típusaival kapcsolatban szolgáltatandó összesített adatok	Nem alkalmazandó.
51.3. A szerződő felek kiválasztásának kritériumai (ideértve a jogi státust, a származási országot és a minimális hitelminősítést)	– Nem alkalmazandó.
51.4. Elfogadható biztosítékok értékpapírkölcsön	Az Alap nem nyújt értékpapírkölcsönt.

esetén: az elfogadható biztosítékok ismertetése, tekintettel az eszköztípusokra, kibocsátóra, lejáratra, likviditásra, valamint a biztosítékok diverzifikációjára vonatkozó és a korrelációs szabályokra	
51.5. A biztosítékok értékelése: az alkalmazott biztosítékértékelési módszertan ismertetése és alkalmazásának indoklása, továbbá arra vonatkozó tájékoztatás, hogy sor kerül-e napi piaci értéken való értékelésre és napi változó letét alkalmazására	Nem alkalmazandó.
51.6. Kockázatkezelés: az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez, a teljeshozam-csereügyletekhez és a biztosítékkezeléshez kapcsolódó kockázatok, például működési, likviditási, partner-, letétkezelési és jogi kockázat, valamint adott esetben a biztosíték újrafelhasználásából származó kockázat ismertetése	Nem alkalmazandó.
51.7. Annak részletezése, hogy milyen módon történik az értékpapír-finanszírozási ügyletekhez és teljeshozam-csereügyletekhez felhasznált eszközök és a kapott biztosítékok letéti őrzése (például az	Nem alkalmazandó.

alap letétkezelőjénél)	
51.8. A biztosíték újrafelhasználására vonatkozó esetleges (szabályozásból eredő vagy önként vállalt) korlátozások részletezése	Nem alkalmazandó.
51.9. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekből és teljeshozam-csereügyletekből származó hozam megosztására vonatkozó stratégia: az értékpapír-finanszírozási ügyletekkel és teljeshozamcsereügyletekkel elért és a kollektív befektetési formához visszakerülő bevétel, valamint az alapkezelőnél, illetve a harmadik feleknél (pl. a kölcsönnyújtó ügynöknél) felmerülő költségek és díjak leírása	Nem alkalmazandó.
51.10 Egyéb információk	A jelen Kezelési Szabályzatban nem szabályozott kérdésekben az Alapkezelő, a Forgalmazó és a Letétkezelő üzletszabályzatai, illetve a Kbftv, a Bszt, a Tőkepiaci törvény, továbbá a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény rendelkezései az irányadóak.
XI. Közreműködő szervezetekre vonatkozó alapinformációk	
52. A befektetési alapkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám)	cégnév: APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt. cégforma: zártkörűen működő gazdasági társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-045744
53. A letétkezelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám, feladatai)	cégnév: OTP Bank Nyrt. cégforma: nyilvánosan működő gazdasági társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041585 A Letétkezelő a Kbftv-ben, így különösen a 64. § (7)-(9), 75. § (5), 79. § (3), 124. § (3). 136. § (1)-(2) bekezdésben meghatározott feladatokat látja el. A Letétkezelő feladatai az alábbiak: a) gondoskodik az Alap pénzmozgásainak megfelelő nyomon követéséről, és arról, hogy a befektetési jegyek jegyzése során a befektetők által vagy nevükben történt befizetések beérkezzenek; b) gondoskodik az Alap tulajdonában lévő és a Bank által letétkezelt pénzügyi eszközök illetve a pénzügyi eszközökből származó jog fennállását igazoló dokumentumok letéti őrzéséről, és letétkezeléséről; c) összevont értékpapírszámlát, valamint fizetési számlát vezet az Alapnak;

	d) a rendelkezésre bocsátott tájékoztatás vagy dokumentumok, illetve a rendelkezésre álló külső bizonyítékok alapján nyilvántartást vezet az Alap tulajdonát képező minden egyéb, letétbe nem helyezhető eszközről, valamint meggyőződik arról, hogy az adott eszköz az Alap tulajdonát képezi-e; e) ellenőrzi, hogy a befektetési jegyek forgalombahozatala vagy bevonása a jogszabályoknak és a Kezelési Szabályzatnak megfelelően történik-e; f) biztosítja, hogy az Alap összesített és egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét a jogszabályoknak és az Alap Kezelési Szabályzatának megfelelően számítsák ki; g) teljesíti az Alapkezelő pénzügyi eszközökre vonatkozó utasításait a jogszabályokkal, az Alap kezelési szabályzatával összhangban; h) ellátja az általa kezelt értékpapírok hozamainak elszámolásával kapcsolatos tevékenységet; i) ellátja az általa kezelt értékpapírokkal összefüggő társasági eseményekkel kapcsolatos teendőket; j) ellenőrzi, hogy a befektetési alap megfelel-e a jogszabályokban és a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak különös tekintettel a befektetési korlátokra, a Bank a befektetési korlátok ellenőrzését a nettó eszközérték számítással/ellenőrzéssel egy időben végzi; k) biztosítja, hogy az Alap eszközeit érintő ügyletekből származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belül az Alaphoz kerüljön; l) ellátja az Alap megszűnésével kapcsolatos, a jogszabályokban előírt technikai teendőket; m) ellenőrzi, hogy az Alap a bevételét a jogszabályokkal és az Alap Kezelési Szabályzatával összhangban használja-e fel; n) ingatlanalapok esetében az ingatlanok átruházására, valamint az ingatlanok megterhelésére vonatkozó szerződések hatályosságához megadja a Ptk. 6:118. § (1) bekezdése szerinti beleegyezést, ha az adott ügylet megfelel a vonatkozó jogszabályoknak; o) elvégez minden olyan egyéb feladatot, melyet a Kbftv., a Bizottságnak a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről szóló 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet a letétkezelő számára előír.
54. A könyvvizsgálóra vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám, feladatai)	cégnév: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. cégforma: korlátolt felelősségű társaság Cégjegyzékszáma: Cg. 13-09-132805 A Könyvvizsgáló a Kbftv-ben, így különösen a 135.§ (1) bekezdésben meghatározott feladatokat látja el. A Könyvvizsgáló feladatai: - az Alap éves jelentésében közölt számviteli információk felülvizsgálata; - annak figyelemmel kísérése és ellenőrzése, hogy az Alapkezelő az Alapot a törvényeknek megfelelően kezeli; - a Kbftv.-ben meghatározott esetekben a Felügyelet tájékoztatása a fenti ellenőrzés eredményeiről.
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, feladatai)	Forgalmazó cégneve: MBH Bank Nyrt. Forgalmazó cégformája: nyilvánosan működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-040952 Forgalmazó cégneve: Raiffeisen Bank Zrt. Forgalmazó cégformája: zártkörűen működő gazdasági társaság Forgalmazó cégjegyzékszáma: Cg. 01-10-041042 A Forgalmazó a Kbftv-ben meghatározott feladatokat látja el, azaz a 106-108.§-ban foglaltakat. A Forgalmazó feladatai:

	- Közreműködik a nyíltvégű befektetési jegyek elsődleges forgalomba hozatalában (jegyzési eljárás lebonyolítása), továbbá - az Alap lejáratát követő befektetői kifizetésekben. - A Befektetők információkkal, tájékoztatásokkal való ellátása, mely keretében honlapjukon folyamatosan elérhetővé teszik az Alap Kbftv. által meghatározott hatályos dokumentumait, az Alap rendszeres tájékoztatásai és rendkívüli közzétételei egy példányát kérésre díjmentesen átadják a Befektetőnek.
57. Az ingatlanértékelőre vonatkozó alapinformációk (cégnév, cégforma, cégjegyzékszám, feladatai)	Nem alkalmazandó
58. A prime brókerre vonatkozó információk	
58.1. A prime bróker neve	Nem alkalmazandó
58.2. Az ABA prime brókerrel kötött megállapodása lényegi elemeinek, a felmerülő összeférhetetlenségek kezelésének leírása	Nem alkalmazandó
58.3. A letétkezelővel kötött esetleges megállapodás azon elemének leírása, amely az ABA eszközei átruházásának és újrafelhasználásnak lehetőségére vonatkozik, továbbá a prime brókerre esetlegesen átruházott felelősségre vonatkozó információ leírása	Nem alkalmazandó
59. Harmadik személyre kiszervezett tevékenységek leírása, az esetleges összeférhetetlenségek bemutatása	Az Alapkezelő belső ellenőrzési tevékenységét, compliance tevékenységét, könyvelési tevékenységét, informatikai tevékenységét, nyilvántartó rendszer fejlesztésének tevékenységét kiszervezett tevékenységként harmadik személy látja el, mely harmadik személy Alapkezelővel való összeférhetetlensége nem merül fel.

Jelen Kezelési Szabályzatot az Alapkezelő Igazgatósága elfogadta, melyet cégszerű aláírással igazol.

Budapest, 2025. szeptember 10. _____

APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.

I. számú melléklet

Fogalmak

Alap (Befektetési alap) APELSO Everest Hedge Fund Alapba Fektető Alap (székhelye: 1037 Budapest, Montevideo utca 5.), amely befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalával létrehozott és a kockázatmegosztás elvén működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg, amelyet az Alapkezelő a Befektetők érdekében kezel.

Alapkezelő (befektetési alapkezelő): APELSO CAPITAL BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ Zrt.

ÁKK Államadósság Kezelő Központ Zrt.

Állampapír Állampapírnak minősül a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (a továbbiakban: Bszt.) 4. § (2) bekezdés 2a. pontjában meghatározott állampapír:

Állampapír: állampapír-kibocsátó által kibocsátott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír,
Állampapír-kibocsátó: az alábbiakban felsorolt jogi személyek bármelyike, amely hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt bocsát ki:
a) az Európai Unió,
b) az Európai Unió valamely tagállama, ideértve annak kormányzati szervét, ügynökségét vagy különleges célú gazdasági egységét,
c) az Európai Unió szövetségi államberendezkedésű tagállama esetében a szövetség tagjai,
d) több tagállam közös különleges célú gazdasági egysége,
e) több tagállam által finanszírozás mobilizálása, valamint súlyos finanszírozási problémákkal küzdő vagy finanszírozási szempontból veszélyeztetett tagjai számára pénzügyi segítségnyújtás céljából alapított nemzetközi pénzügyi intézmény vagy
f) az Európai Beruházási Bank

Banki munkanap Minden olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap

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
Az Alap „USD" sorozatú befektetési jegyeket bocsátott ki.

Befektető A Befektetési jegy tulajdonosa (az a személy, aki a befektetési alapkezelővel vagy más befektetővel kötött szerződés alapján saját vagy más pénzét, egyéb vagyontárgyát részben vagy egészben a tőkepiac, illetve a tőzsde hatásaitól teszi függővé, kockáztatja), aki a Befektetési jegyeket megvásárolja, illetve eladja

BÉT Budapesti Értéktőzsde Nyrt.

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 stratégiailag befektetni szándékozik

Certifikát Pénzintézet által kibocsátott, értékpapírra szóló igazolás

Elsődleges Célalap A Kezelési Szabályzat 21. pontjában bemutatott kollektív befektetési forma.

ETF Exchange Traded Fund, vagyis tőzsdén kereskedett nyílt végű, nyilvános, indexkövető befektetési Alap

Felügyelet (MNB) Magyar Nemzeti Bank

Forgalmazó A Befektetési jegyek forgalomba hozatalában közreműködő befektetési vállalkozás vagy hitelintézet, amely a jelen Tájékoztatóban foglalt hivatkozások alapján az MBH BANK NYRT. (székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.) és a Raiffeisen Bank Zrt. (1133 Budapest, Váci út 116-118.),,

Forgalmazási Nap: az a naptári nap, amelyen a Forgalmazó üzleti tevékenység céljára nyitva tart azzal, hogy az eladás vagy a visszaváltás felfüggesztésének, vagy szünetelésének napja nem minősül Forgalmazási Napnak) felveszik a Befektetési Jegyre vonatkozó befektetési jegy vételi vagy visszaváltási megbízásokat

KELER KELER Központi Értéktár Zrt.

kereskedelmi kommunikáció: a tájékoztató, a kezelési szabályzat és a hirdetmény kivételével minden, a befektetők tájékoztatását szolgáló, a kollektív befektetési értékpapír nyilvános forgalomba hozatalával és forgalmazásával összefüggésbe hozható, reklámban vagy egyéb módon közölt információ

Kezelési Szabályzat A Kbftv. 3. számú melléklete szerint elkészített, az Alap kezelésének különös szabályait tartalmazó szabályzat, amely az Alapkezelő és a Befektetők közötti általános szerződési feltételeket tartalmazza

Kiemelt befektetői információ: az ÁÉKBV-ről és az egyéb nyilvános nyílt végű befektetési alapról készített, a befektetőknek adandó legfontosabb információkat tartalmazó rövid dokumentum

Könyvvizsgáló Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68, 3. emelet.)

Közzétételi helyek A nettó eszközérték adatok kivételével a Felügyelet által üzemeltetett honlap (kozzetetelek.mnb.hu) illetve az Alapkezelő (www.apelsocapital.hu) honlapja. A nettó eszközérték adatok az Alapkezelő honlapján kerülnek közzétételre.

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 hitelintézetet
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 vagyonában szereplő eszközök értéke – ideértve az aktív időbeli elhatárolásokat és a kölcsönbe adásból származó követeléseket is – csökkentve az azt terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is
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
Tőkepiaci törvény	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény
Ügyfélszámla	Az ügyfél pénzeszközeinek nyilvántartására szolgáló, befektetési vállalkozás, hitelintézet, árutőzsdei szolgáltató, befektetési alapkezelő által vezetett számla. 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:	Jelen Kezelési Szabályzat alkalmazásában a 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.

II. számú melléklet

Forgalmazási Helyek

MBH BANK NYRT. (székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)
Raiffeisen Bank Zrt. (székhely :1133 Budapest, Váci út 116-118.)