



Egyesületi tervezet

a Raiffeisen Betét Alap és a Raiffeisen Likviditási Alap, mint beolvadó alapok és a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, mint átvevő alap egyesülésére vonatkozóan

Alapkezelő

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
(székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Forgalmazók

Raiffeisen Bank Zrt.
(székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 6.)
SPB Befektetési Zrt.
(székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Letétkezelő

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

2017. augusztus 17.

1. Az egyesülés típusának és az egyesüléssel érintett befektetési alapok megjelölése

1.1 A tervezett egyesülés típusa

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló **2014. évi XVI. törvény („Kbftv.”) 84. § (1) bekezdése a) pontja szerinti egyesülés**, amely során a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű **Raiffeisen Betét Alap** és a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű **Raiffeisen Likviditási Alap („Beolvadó Alap”)**, a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű **Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba („Átvevő Alap”)** olvad be („Egyesülés”). Az Egyesülés során a Beolvadó Alap minden eszközét és kötelezettségét az Átvevő Alapra ruházza át. A Beolvadó Alap befektetői az Átvevő Alap megfelelő számú befektetési jegyeihez jutnak, azaz a Beolvadó Alap visszaváltással nem élő befektetői készpénzkifizetésben nem részesülnek.

1.2 A Beolvadó Alap adatai

az Alap neve	Raiffeisen Betét Alap	Raiffeisen Likviditási Alap
az Alap működési formája	nyilvános	nyilvános
az Alap fajtája	nyílt végű	nyílt végű
az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa	értékpapír alap	értékpapír alap
az Alap harmonizációja	ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap	ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap
az Alap futamideje	határozatlan	határozatlan
a Befektetők köre	lakossági és szakmai befektetők egyaránt	lakossági és szakmai befektetők egyaránt
az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja	magyar forint	magyar forint
az Alap sorozatai	az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek egy sorozatba tartoznak, névre szólóak, 1 Ft névértékűek.	az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek egy sorozatba tartoznak, névre szólóak, 1 Ft névértékűek.

Az Alap nyilvántartásba vételéről született felügyeleti határozat száma, annak időpontja, az Alap nyilvántartási száma	E-III/110.269-1/2005. 2005. július 26. 1111-153	III/110.176-1/2001. 2001. szeptember 20. 1111-115
---	---	---

1.3 Az Átvevő (jogutód) Alap adatai

az Alap neve	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid kötvény Alap
az Alap működési formája	nyilvános
az Alap fajtája	nyílt végű
az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa	értékpapír alap

az Alap harmonizációja	ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap
az Alap futamideje	határozatlan
a Befektetők köre	lakossági és szakmai befektetők egyaránt
az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja	magyar forint
az Alap sorozatai	az Alap által kibocsátott, dematerializált befektetési jegyek egy sorozatba tartoznak, névre szólóak, 1 Ft névértékűek.

Az Alap nyilvántartásba vételéről született felügyeleti határozat száma, annak időpontja, az Alap nyilvántartási száma	110.095-1/1998. 1998. április 21. 1111-59
---	---

2. A tervezett egyesülés háttere és indokai

A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő) Igazgatósága a 2017. augusztus 16-án kelt, 1. számú határozatával döntött a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Betét Alap és a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Likviditási Alap, mint Beolvadó Alapnak a nyilvános, nyílt végű, határozatlan futamidejű Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapba, mint Átvevő Alapba **2017. október 30-án történő beolvadásáról.**

Az egyesülés előzménye, hogy az Alapkezelő Igazgatósága áttekintette a hazai pénzügyi kilátásokat és a nyilvános, nyílt végű befektetési alapok termékpalettáját. A várhatóan tartósan alacsony betéti kamatkörnyezet, illetve az ügyféligények változása, valamint mérőhatékonysági szempontok alapján az Alapkezelő Igazgatósága arra a megállapításra jutott, hogy a pénzügyi/rövid kötvény szegmensben az elérhető termékek számának racionalizálására van szükség. A racionalizálás keretében indokolt volt a hasonló tematikájú alapok összevonása, mellyel a Befektetők az egyesülés után egy magasabb hozampotenciállal bíró, mérőhatékonyabb formában működő alap előnyeit élvezhetik.

A beolvadó Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alapról és az átvevő, jogutód Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alapról elmondható, hogy mindhárom alap hasonló befektetési céllal, a hazai pénzügyi – elsősorban betéti, illetve rövid futamidejű állampapír - hozamok befektetők felé való közvetítésével rendelkezik. A három alap hasonló kockázat/nyereség profillal is rendelkezik. Mindhárom alap jellemző célcsoportja az átlagosnál kisebb kockázatviselési hajlandósággal és kockázattűrő képességgel rendelkező ügyfélkör. Az elvárt pénzügyi ismeret azonban az egyik beolvadó alap (Raiffeisen Betét Alap) esetében alacsonyabb, mint a másik két alap esetében, mivel a Raiffeisen Betét Alap esetében a megengedett befektetési eszközök köre a banki betétre korlátozódik. A másik beolvadó alap (Raiffeisen Likviditási Alap) és az Átvevő Alap (Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap) esetében a szélesebb körű befektetési lehetőségek belső kockázati limitekkel kerülnek korlátozásra.

Az egyesülés a Befektetők számára költségmentesen, automatikusan kerül végrehajtásra. A Beolvadó Alap befektetőinek az egyesüléssel kapcsolatban, amennyiben a továbbiakban is szeretnének részesülni a jogutód alap befektetéseiből, nincsen teendőjük, így a beolvadással a Beolvadó Alap befektetőinek egyszerű és kényelmes módon nyílik lehetőségük a befektetésük fenntartására.

3. A tervezett egyesülés várható hatása mind a beolvadó, mind az átvevő befektetési alap befektetői tekintetében

A tervezett **Egyesülés a Beolvadó Alap befektetői számára a befektetési politika és kockázati profil tekintetében kis mértékű változással jár**. A felvállalt kockázati szint, így az egy jegyre jutó nettó eszközérték, azaz a befektetési jegy árfolyamának napi ingadozása az Átvevő Alap esetében valamelyest magasabb, mint a Beolvadó Alap esetében.

A **Raiffeisen Betét Alap** esetében a megengedett befektetési eszközök köre a kezelési szabályzat értelmében kizárólag a banki betétre korlátozódik. A **Raiffeisen Likviditási Alap** esetében a befektetési politika és a kezelési szabályzat lehetővé teszi más, alacsony kockázatú befektetési eszközökbe, például rövid futamidejű állampapírokba, biztonságos vállalati kötvényekbe és egyéb pénzügyi eszközökbe történő befektetést. A gyakorlatban azonban az Alapkezelő az Alap indulását követően szinte folyamatosan kizárólag betétekbe helyezte el az Alap tőkéjét, aminek következtében a befektetők által tapasztalt árfolyam ingadozás minimális volt.

Az **Átvevő Alap** elnevezésében („rövid kötvény”) és befektetési politikájában is különbözik mindkét beolvadó alaptól. Bár a kezelési szabályzat szintjén megengedett lehetséges befektetési eszközök megegyeznek az egyik beolvadó alap (Raiffeisen Likviditási Alap) lehetséges befektetési eszközeivel, **a gyakorlatban felvállalt kockázati szint és befektetési stratégia befektetési eszközök szélesebb körén nyugszik** az Átvevő Alap esetében. Az Átvevő Alap nem csak betétekbe, de hazai és külföldi állampapírokba, vállalati kötvényekbe és egyéb pénzügyi eszközökben vállal pozíciót. Emellett aktív deviza stratégiát alkalmaz.

Mindezek miatt **a Beolvadó Alap befektetői az egyesülést követően egy mérsékelt magasabb kockázatú profilú, de a befektetési politika megvalósítása szempontjából szélesebb diverzifikációs lehetőségekkel rendelkező alap befektetőivé válnak**.

A **tervezett Egyesülés a beolvadó alapok befektetői számára a befektetési politikában és kockázati profilban bekövetkező változáson felül még további két fontos területen hoz érdemi változást**:

1. **Az Átvevő Alapot terhelő magasabb költségszint, ami elsősorban az Átvevő Alapra terhelt magasabb alapkezelési díjból fakad** (az alapra terhelhető maximális alapkezelési díj tekintetében nincs különbség a három Alap között). Az egyes Alapokra terhelt díjak és költségek különbségéről ad képet az Alapok Kiemelt Befektetői Információk dokumentumában feltüntetett folyó díj mutatók¹, amelyeknek a jelen Egyesülési Tervezet készítésének időpontjában elérhető legfrissebb értéke a következő (a jogutód alap költségei részletesen a 3.2.3 pontban kerülnek kifejtésre):

Alap neve	Folyó díjak	Megállapítás napja
Raiffeisen Betét Alap	0,45%	2017.06.02.
Raiffeisen Likviditási Alap	0,26%	2017.06.02.
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	0,97%	2017.06.02.

2. **Eltérő az Átvevő Alap forgalmazási rendje is**. Míg az Átvevő Alap úgynevezett "T+1"-es alap, ahol a forgalmazás-elszámolási és forgalmazás-teljesítési nap a megbízás napját (T nap)

¹ A folyó díj mutató az alapra terhelt költségeket mutatja, és jellemzően az előző naptári év auditált költségadatain alapul. Nem részei a folyó díj mutatónak az alap ügyleteivel kapcsolatos tranzakciós költségek.

követő első forgalmazási nap, addig a Beolvadó Alap úgynevezett „T napos” alap, ahol a megbízás napja megegyezik a forgalmazás-elszámolási és forgalmazás-teljesítési nappal (a forgalmazási rendben történő változás részletesebben a 3.2.2 pontban kerül kifejtésre).

A tervezett egyesülés a Beolvadó Alap befektetői számára a befektetési politika és kockázati profil módosulásán túl tehát érdemi változással jár az alapot terhelő költségek és a forgalmazási rend tekintetében, míg a befektetőket terhelő költségek (pl. vételi és eladási jutalékok) kezelési szabályzatban rögzített **maximális értékei tekintetében** az Egyesülést követően az alapok befektetői nem fognak jelentős eltéréssel szembesülni. Fontos azonban hangsúlyozni a befektetők számára, hogy a kezelési szabályzatban rögzített maximális forgalmazási jutalékoktól az alapok Forgalmazói lefelé eltérhetnek, az egyes alapok díjait pedig eltérően állapíthatják meg. Előfordulhat tehát, hogy **a Beolvadó Alap befektetői magasabb forgalmazási, és egyéb, befektetőket terhelő költségekkel szembesülnek az Átvevő Alapra vonatkozóan.**

A jogutód, Átvevő Alap befektetői számára a beolvadás nem jár változással, az Alap meghatározó, Kezelési szabályzatban részletesen rögzített paraméterei (pl. befektetési politika, kockázati profil, forgalmazási rend, az alapot és befektetőket terhelő költségek) nem módosulnak.

3.1. Befektetők jogaiban bekövetkező változások

Az Alapok befektetőit megillető alapjogokat a Beolvadó és Átvevő Alapok Kezelési szabályzatának 10. pontja tartalmazza teljes részletezettséggel. Az Alapok befektetőit az adott befektetési jegyekhez kapcsolódóan azonos jogok illetik meg és azonos kötelezettségek terhelik. Az alábbi pontokban azon jogosultságokra hívjuk fel a figyelmet, amely a Beolvadó és az Átvevő Alapok befektetői esetében az egyesülési folyamat miatt speciális jelleggel bírnak.

3.1.1 A Beolvadó Alap befektetőinek jogaiban a bekövetkező változások

Az Egyesülés hatálybalépésének napján a Beolvadó Alap megszűnik és minden eszközét és kötelezettségét az Átvevő Alapra ruházza át.

A Beolvadó Alap befektetői közül azoknak, **akik továbbiakban is szeretnének részesülni a jogutód alap befektetéseiből,** az Egyesüléssel kapcsolatban **nincsen teendőjük,** így a beolvadással a Beolvadó Alap befektetőinek egyszerű és kényelmes módon nyílik lehetőségük a befektetésük fenntartására. A Beolvadó Alap befektetőinek megtakarítása 2017. október 30-án beolvad az Átvevő Alap vagyonába, s az Egyesülést követően a befektető már a jogutód alap befektetéséből részesül.

A Beolvadó Alap azon befektetőinek, **akik nem kívánnak a jogutód alap befektetéseiből részesülni, lehetőségük van befektetési jegyeiket díjmentesen visszaváltani** a Forgalmazó(k)nál a befektetőknek szóló Tájékoztató közlésétől, azaz 2017. szeptember 19., 8:00-tól 2017. október 26., 16.00 óráig.

A Kbtv. 95.§ (1) bekezdése alapján a díjmentes visszaváltás joga a Beolvadó Alap befektetőit a tervezett egyesülésről szóló tájékoztató napjától az átváltási arány kiszámításának időpontja előtti 5. munkanapig, azaz 2017. október 20-ig illetné meg. Azonban az Alapkezelő és a Forgalmazók a befektetők javára egészen **2017. október 26-ig (ezt a napot is beleértve) lehetőséget biztosít a Beolvadó Alap befektetési jegyeinek díjmentes visszaváltására.**

Azon befektetők, **akik a fenti, 2017. szeptember 19-től 2017. október 26-ig terjedő időszakban elmulasztják ezen díjmentes visszaváltási lehetőséget,** az Egyesülést követően, első alkalommal 2017. október 31-én már a jogutód alap befektetőjeként jogosultak jogaikat gyakorolni, azaz

befektetési jegyeikre megbízást adni a jogutód alap forgalmazójánál, a hatályos kondíciós lista alapján meghatározott jutalék megfizetésével.

A Kbtv. 95.§ (1) bekezdése alapján a Beolvadó Alap befektetőit megilleti az a jog is, hogy befektetési jegyeiket díjmentesen **átváltsák** az Alapkezelő (vagy az Alapkezelővel közös vezetés vagy ellenőrzés által, vagy minősített befolyáson keresztül kapcsolatban álló bármely más társaság) által kezelt **másik, hasonló befektetési politikát folytató befektetési alap befektetési jegyeire**. Tekintve, hogy az Egyesülés éppen az Alapkezelő által kezelt hasonló befektetési politikával rendelkező alapok összeolvadását célozza meg, **az Alapkezelő a fenti lehetőséget nem tudja biztosítani**. A Beolvadó Alap befektetői ezért a befektetési jegyeiket a normál forgalmazási rendnek megfelelően, a Forgalmazók hatályos kondíciós listájában foglaltaknak megfelelően válthatják át egy másik alap befektetési jegyeire 2017. október 19-ig. **2017. október 20-tól, az Egyesülés zökkenőmentes lebonyolítása érdekében, a Beolvadó Alap befektetési jegyeiről az Alapkezelő által kezelt más befektetési alap befektetési jegyeire történő átváltás lehetősége felfüggesztésre kerül.**

3.1.2 Az Átvevő, jogutód Alap befektetőinek jogaiban a bekövetkező változások

Az átvevő, Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap befektetői számára az Egyesülés nem jelent változást. Ennek ellenére az Átvevő Alap azon befektetőit is **megilleti az a jog, hogy ha már nem kívánnak, vagy csak részben kívánnak az Alap befektetéseiből részesülni lehetőségük van**, hogy a befektetőknek szóló Tájékoztató közzétételének napjától 2017. október 26. 16.00 óráig **befektetési jegyeiket, vagy azok egy részét díjmentesen visszaváltsák a Forgalmazónál**.

A Kbtv. 95.§ (1) bekezdése alapján a díjmentes visszaváltás joga az átvevő alap befektetőit a tervezett egyesülésről szóló tájékoztatástól az átváltási arány kiszámításának időpontja előtti 5. munkanapig, azaz 2017. október 20-ig illetné meg. Azonban az Alapkezelő és a Forgalmazók a befektetők javára egészen **2017. október 26-ig (ezt a napot is beleértve) lehetőséget biztosít az Átvevő Alap befektetési jegyeinek díjmentes visszaváltására**.

A Kbtv. 95.§ (1) bekezdése alapján az Átvevő Alap befektetőit is megilleti az a jog, hogy befektetési jegyeiket díjmentesen **átváltsák** az Alapkezelő (vagy az Alapkezelővel közös vezetés vagy ellenőrzés által, vagy minősített befolyáson keresztül kapcsolatban álló bármely más társaság) által kezelt **másik, hasonló befektetési politikát folytató befektetési alap befektetési jegyeire**. Tekintve, hogy az Egyesülés éppen az Alapkezelő által kezelt hasonló befektetési politikával rendelkező alapok összeolvadását célozza meg, **az Alapkezelő a fenti lehetőséget nem tudja biztosítani**. Az Átvevő Alap befektetői ezért a befektetési jegyeiket a normál forgalmazási rendnek megfelelően, a Forgalmazók hatályos kondíciós listájában foglaltaknak megfelelően válthatják át egy másik alap befektetési jegyeire 2017. október 19-ig. **2017. október 20. és 2017. október 30. közötti időszakban** (a kezdő és záró napot is beleértve), **az Egyesülés zökkenőmentes lebonyolítása érdekében, az Átvevő Alap befektetési jegyeiről az Alapkezelő által kezelt más befektetési alap befektetési jegyeire történő átváltás lehetősége felfüggesztésre kerül**. 2017. október 31-től az Átvevő Alap befektetői a befektetési jegyeiket ismét a normál forgalmazási rendnek megfelelően, a Forgalmazók mindenkor hatályos kondíciós listájában foglaltaknak megfelelően válthatják át egy másik alap befektetési jegyeire.

Az Átvevő Alap befektetőinek az Egyesülés nem jár teendővel és semmilyen költséggel.

3.2. Az Alapok Egyesülését követően alkalmazandó paraméterek (amelyek megegyeznek a jogutód alap paramétereivel):

Az alábbi pontokban kifejtett előírások, nem teljes körűek, hanem főbb jellemzőit tartalmazza az adott tárgykörnek. **A pontos és részletes tájékoztatást a jelen Egyesülési Tervezet 1. számú mellékletét képező, a jogutód alap Kezelési Szabályzata foglalja magában.**

3.2.1 A jogutód befektetési alap kezelésének szabályai

Az alap befektetési célja

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

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

Az Alap befektetési stratégiája, az Alap céljai megvalósításának eszközei

Az Alap elsősorban rövid futamidejű magyar állampapírokba, valamint lekötött és lekötetlen banki betétekbe fektet. Az Alap igyekszik kihasználni intézményi befektetői mivoltából eredő előnyöket, így többek között olyan eszközökbe fektet be, melyek mások számára nem érhetők el, és ezeket közvetíti saját befektetői felé. Az Alap alacsony kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére, és célja a bankbetétek és a rövid lejáratú állampapírok hozamával versenyképes megtérülés biztosítása likvid befektetési formában.

Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja.

Az Alap a következő eszközkategóriákba fektethet:

1. Állampapír - EGT-állam vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok:
 - a. a magyar vagy külföldi (EGT vagy OECD) állam által kibocsátott állampapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények, egyéb állampapírok
 - b. a magyar jegybank, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió más tagállamának jegybankja által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok - Devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, melyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok.
3. Pénzpiaci eszközök - A fizetőeszköz kivételével sorozatban kibocsátott, értékpapírnak nem minősülő, pénzkövetelésre szóló eszköz, amellyel pénzpiacon kereskednek és amelyek szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott, illetve EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacon forgalmazott pénzpiaci eszközök.
4. Bankbetét - látraszóló, illetve lekötött bankbetétek (forintban és devizában).

5. Kollektív befektetési értékpapír - olyan nyílt és zárt végű befektetési alapok befektetési jegyei, illetőleg egyéb kollektív befektetési értékpapírok, amelyek az Alap befektetési politikájához hasonló befektetési politikával rendelkeznek.
6. Származtatott eszközök - Szabályozott piacon forgalmazott származtatott pénzügyi eszközök, beleértve az ezekkel egyenértékű készpénz-elszámolású eszközöket, továbbá a tőzsdén kívüli, nem szabványosított származtatott pénzügyi eszközök (OTC származtatott ügyletek).

Az Alap az alábbi limiteket alkalmazza az egyes portfólió elemekre vonatkozóan az Alap eszközeinek arányában:

Portfólió elem	Maximális és minimális arány		
	Max	Min	Terv
Állampapírok összesen	100%	0%	50%
Szabályozott piacra bevezetett vagy forgalmazott állampapírok	100%	0%	50%
EGT-állam egyéb rendszeresen működő, elismert, nyilvános, szabályozott piacán forgalmazott állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb állampapírok	40%	0%	0%
Forintban denominált állampapírok	100%	0%	50%
Külföldi devizában denominált állampapírok	100%	0%	0%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő Értékpapírok összesen	100%	0%	0%
Forintban denominált vállalati kötvények	100%	0%	0%
Forintban denominált jelzáloglevelek	100%	0%	0%
Forintban denominált egyéb kötvények	100%	0%	0%
Külföldi devizában denominált kötvények	100%	0%	0%
Pénzpiaci eszközök	100%	0%	0%
Betét	100%	0%	50%
Forint betét	100%	0%	50%
Deviza betét	100%	0%	0%
Kollektív befektetési értékpapírok	10%	0%	0%
Származtatott ügyletek	200%	-200%	0%

Az Alap a fentiekben meghatározott korlátozásokon felül a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben meghatározott keretek között fekteti be a tőkéjét. A befektetési eszközökre fent említett tervezett arányoktól az Alapkezelő a jogszabályi és a Kezelési Szabályzatban foglalt limiteken belül eltérhet.

3.2.2 A jogutód alap befektetési jegyeinek folyamatos forgalmazása során irányadó forgalmazási rend

A Forgalmazó a Befektető Befektetési jegyekre vonatkozó **vételi megbízását** az alábbi módszer alapján számolja el:

Alap neve	A megbízás napja	Forgalmazás-teljesítési nap: a megbízás teljesítésének napja, (befektetési jegy jóváírás, pénzeszköz terhelés)	Forgalmazás elszámolási nap, a megbízás teljesítési árfolyama
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	T	T+1	T+1 napon érvényes forgalmazási árfolyam

A **Befektetők által T napon** - a vételár és az eladási jutalék egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában **adott vételi megbízásokat** a Forgalmazó a megbízás napját követő első forgalmazási napon (T+1 nap), mint **Forgalmazás-elszámolási napon érvényes forgalmazási árfolyam alapján teljesíti**.

A **Forgalmazás-teljesítési nap** - az a nap, amelyen az elszámolt Befektetési jegy vételi megbízások ellenértéke a Befektetők felé teljesítésre kerül – **megegyezik a Forgalmazás-elszámolási nappal**.

Amennyiben a Forgalmazás-elszámolási nap, illetve a Forgalmazás-teljesítési nap az eladás felfüggesztésének vagy szünetelésének napjára esik, a határidő az azt követő első olyan Forgalmazás-elszámolási, illetve Forgalmazás-teljesítési napra toódik, amikor a megbízás irányának megfelelő forgalmazás felfüggesztése megszűnik. Amennyiben a Befektetőnek a Befektetési jegyek vételére vonatkozó megbízása az előbbiekből függően van, úgy a Befektető jogosult a megbízását írásban visszavonni. A megbízás visszavonása esetén a Befektető terhére díj vagy költség nem számítható fel.

A Forgalmazó a Befektető Befektetési jegyekre vonatkozó **visszaváltási megbízását** az alábbi módszer alapján számolja el:

Alap neve	A megbízás napja	Forgalmazás-teljesítési nap: a megbízás teljesítésének napja, (befektetési jegy jóváírás,	Forgalmazás elszámolási nap: a megbízás teljesítési árfolyama
-----------	------------------	---	---

		pénzszámla terhelés)	
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	T	T+1	T+1 napon érvényes forgalmazási árfolyam

A **Befektetők által T napon** - a Befektetési jegyek egyidejű rendelkezésre bocsátása mellett - visszavonhatatlan formában **adott visszaváltási megbízásokat** a Forgalmazó a megbízás napját követő első forgalmazási napon (T+1 nap), mint **Forgalmazás-elszámolási napon érvényes forgalmazási árfolyam alapján**, a visszaváltási jutalék egyidejű felszámítása mellett **teljesíti**.

A Forgalmazás-teljesítési nap - az a nap, amelyen az elszámolt Befektetési jegy visszaváltási megbízások ellenértéke a Befektetők felé jóváírásra kerül – **megegyezik a Forgalmazás-elszámolási nappal**.

Amennyiben a Forgalmazás-elszámolási nap, illetve a Forgalmazás-teljesítési nap a visszaváltás felfüggesztésének vagy szünetelésének napjára esik, a határidő az azt követő első olyan Forgalmazás-elszámolási, illetve Forgalmazás-teljesítési napra tolódik, amikor a megbízás irányának megfelelő forgalmazás felfüggesztése megszűnik. Amennyiben a Befektetőnek a Befektetési jegyek visszaváltására vonatkozó megbízása az előbbieket alapján függőben van, úgy a Befektető jogosult a megbízását írásban visszavonni. A megbízás visszavonása esetén a Befektető terhére díj vagy költség nem számítható fel.

Fontos hangsúlyozni a Beolvasó Alap befektetői számára, hogy az Egyesüléssel létrejövő jogutód Alap forgalmazási rendje eltér a Beolvasó Alap forgalmazási rendjétől. A Beolvasó Alap úgynevezett „T napos” alap, ahol a megbízás napja (T nap) megegyezik a forgalmazás-elszámolási és forgalmazás-teljesítési nappal. Az Átvevő Alap ezzel szemben úgynevezett „T+1”-es alap, ahol a forgalmazás-elszámolási és forgalmazás-teljesítési nap a megbízás napját követő első forgalmazási nap.

3.2.3 A jogutód alap költségei, jutalékai

Az Alapot terhelő költségek mértéke:

Alap neve	Alap-kezelői díj	Számviteli díj	Könyv-vizsgálói díj	Letét-kezelői díj / év	Letét-kezelő által továbbhárított díjak és költségek ²	Alapot terhelő különadó ³	LEI kód fenntartási költség	Felügyeleti díj / év	Felügyelet számára fizetendő igazgatási, szolgáltatási díjak
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	max 1,5% Az Alapkezelő ettől a díjtól lefelé bármikor eltérhet.	Éves mértéke 2.064.000 Ft + ÁFA.	Éves maximális nettó mértéke 600.000 Ft. Az Alapra az ÁFA-val növelt érték kerül felszámításra.	max 0,1%	előre nem kalkulálható	0,05%	100 USD / év	0,025%	Az Alap kezelési szabályzata módosításának engedélyezésére irányuló eljárásért, alkalmanként 50.000 Ft.

² Egyéb, a Letétkezelő által felszámított vagy továbbhárított díjak és költségek:

- a KELER Zrt. által felszámított díjak a mindenkor ELER Díjszabályzat szerint
- az Alap hitelkeret és hitelköltségei az Alapkezelő és Raiffeisen Bank Zrt. között létrejött mindenkor hatályos megállapodás alapján
- a Letétkezelő által – költségnövekedés miatt – továbbhárított egyéb díjak: az Alapkezelő és Letétkezelő között létrejött mindenkor hatályos megállapodások alapján (WARP díj) vagy az Alap számára végzett szolgáltatásokat nyújtó felek és Letétkezelő között létrejött mindenkor hatályos megállapodások értelmében felszámított díjak (nemzetközi alletétkezelői, elszámolóházi szolgáltatások díjai)

³ Az Alapot terheli a mindenkor hatályos jogszabályok szerinti adó. Jelenleg a 2006. évi LIX. törvény határozza meg olyan adót, melynek az Alap az adóalanya

Az Alapkezelő a Kbtv. 26.§ (3) bekezdése alapján jogosult arra, hogy az alapkezelési díj egy részét a forgalmazó (forgalmazói díj), a közvetítő vagy a befektető részére egyedi megállapodás alapján átengedje (visszatérítés). A visszatérítés mértéke az alapkezelési díj maximum 80%-a.

A forgalmazói díj, mint az Alapkezelő által közvetített szolgáltatások díja nem terhelhető közvetlenül az Alapra, azok az alapkezelési díj részeként kerülnek felszámításra az Alappal szemben, azaz azokat az alapkezelési díj tartalmazza.

Az Alapot terhelő költségek, díjak számítási metódusa:

Az alapkezelési, letétkezelési és számviteli díjat az Alapkezelő az utolsó közzétett nettó eszközértékre vetítve naponta számolja el. Az alapkezelési, letétkezelési és számviteli díj kifizetésére minden következő hónap első munkanapján – azaz havonta – kerül sor.

A könyvvizsgálói és a felügyeleti díjat az Alapkezelő az utolsó közzétett nettó eszközértékre vetítve naponta számolja el. A felügyeleti díj negyedévente, míg a könyvvizsgálói díj a számlák beérkezésekor kerül kifizetésre.

Az Alapot terhelő egyéb költségek és díjak:

- Az Alap ügyletei kapcsán felmerülő, befektetési szolgáltatóknak fizetett költségek;
- A Befektetők Törvény által előírtak szerinti információkkal való ellátásának költségei;
- Jogi szolgáltatás díja;
- Az Alap érdekében végzett reklám és marketing költségei;
- Az EMIR előírásainak történő megfeleléssel kapcsolatban felmerülő egyéb költségek;

Az Alapot terhelő egyéb költségek egy naptári évben nem haladhatják meg az Alap Nettó eszközértékének 0,5%-át.

3.2.4 A Befektetőket terhelő költségek

A visszaváltott Befektetési jegyek ellenértékének átvételekor a Forgalmazó mindenkor hatályos Üzletszabályzatában és Kondíciós listájában foglalt készpénzfelvételi díj, illetve átutalási díj a Befektetőt terheli. Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó az Üzletszabályzatában és Kondíciós listájában meghatározott mértékben számítja fel. Amennyiben a Befektető a Forgalmazónál vezetett értékpapírszámlán nyilvántartott Befektetési jegyeit más befektetési szolgáltatónál, hitelintézetnél vezetett értékpapírszámlára transzferálja, akkor a Forgalmazó a kapcsolódó díjakat a hivatkozott dokumentumok szerinti mértékben számítja fel. A forgalmazó mindenkor hatályos Üzletszabályzatát és Kondíciós listáját a Befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg, illetve megismerhetik a Forgalmazó honlapján is.

A befektetési jegyek folyamatos forgalmazásával kapcsolatban felszámított költségek:

A Forgalmazó a Befektetési jegyek folyamatos forgalomba hozatala és forgalmazása során a Befektetők felé vételi- és visszaváltási jutalékot számít fel, melyek mértéke a következőképpen alakul:

Az Alap neve	Forgalomba hozatal jutaléka	Visszaváltás jutaléka	Átváltás jutaléka	Büntető jutalék
Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap	max 3%	max 4%	max 0,5%	2%

Megjegyzés: a feltüntetett értékesítési, visszaváltási és átváltási díjak a felszámítható maximális értékek. A maximum összegeken belüli pontos értékét a Forgalmazók mindenkor hatályos kondíciós listája tartalmazza. Előfordulhat, hogy a százalékos díj helyett fix díj kerül felszámításra, amelynek mértéke maximum 3.000 Ft az

értékesítési és visszaváltási díjak esetében, 1.500 Ft az átváltási díj esetében. Az átváltási díj a visszaváltás összegének az Alapkezelő által kezelt más befektetési alap vásárlására fordítása esetén számítható fel. A büntető jutalék a befektetési jegyek visszaváltásakor, a Kezelési Szabályzatban részletezett esetekben számítható fel.

A Forgalmazó által a Befektetők felé felszámított vételi, visszaváltási, átváltási illetve büntető jutalékok megfizetése a Befektetési jegyek vételének, illetve visszaváltásának teljesítésével egyidejűleg esedékes.

Összefoglalás

Összefoglalásként elmondható, hogy a Beolvadó Alap befektetői egy mérsékelten magasabb kockázatú profilú, de a befektetési politika megvalósítása szempontjából szélesebb diverzifikációs lehetőségekkel rendelkező, éppen ezért is magasabb költségstruktúrájú alap befektetőivé válnak, megőrizve az Egyesülésig alkalmazott értékelési elveket. A Beolvadó Alap befektetői számára a jogutód (Átvevő) Alap forgalmazási rendje a megszokottól eltér.

3.3. Az egyesülés folyamata során szükséges speciális rendelkezések

Jelen pontban azokat a speciális rendelkezéseket foglaljuk össze, melyek a Beolvadó és az Átvevő Alap befektetőire is hatást gyakorolnak.

A Beolvadó Alap befektetőire vonatkozó fontos tudnivalók:

Beolvadó Alap	Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alap
Átvevő, jogutód Alap	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Az Egyesülés hatálybalépésének napja	2017. október 30.
A befektetési jegyek utolsó forgalmazási napja	2017. október 26.
A befektetési jegyek térítésmentes visszaváltásának időszaka	A Tájékoztató közzétételének napja (2017. szeptember 19.) – 2017. október 26., 16 óráig
A befektetési jegyek forgalmazásának (jegyzés és visszaváltás) felfüggesztése	2017. október 27. - 2017. október 30.
A befektetési jegyek átváltásának* felfüggesztése	2017. október 20. - 2017. október 30.
A befektetési jegyek átváltási arányának meghatározása	2017. október 30.
A jogutód Alap befektetési jegyei jóváírásának napja	2017. október 30.
A beolvadásban résztvevő befektetők jogutód Alap befektetési jegyeire vonatkozó megbízásának forgalmazó általi befogadásának első napja	2017. október 31.

* a Befektető a visszaváltással egyidejűleg a visszaváltás összegét valamely, az Alapkezelő által kezelt másik befektetési Alap Befektetési jegyeinek vásárlására fordítja

Az Átvevő Alap befektetőire vonatkozó fontos tudnivalók:

Átvevő Alap	Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap
Átvevő Alapba beolvadó alap	Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alap

A befektetési jegyek térítésmentes visszaváltásának időszaka	A Tájékoztató közzétételének napja (2017. szeptember 19.) – 2017. október 26., 16 óráig
A befektetési jegyek forgalmazásának (jegyzés és visszaváltás) felfüggesztése	2017. október 27. – 2017. október 30.
A befektetési jegyek átváltásának* felfüggesztése	2017. október 20. - 2017. október 30.
A befektetési jegyek átváltási arányának meghatározása	2017. október 30.
Az Egyesülés hatálybalépésének napja	2017. október 30.

* a Befektető a visszaváltással egyidejűleg a visszaváltás összegét valamely, az Alapkezelő által kezelt másik befektetési Alap Befektetési jegyeinek vásárlására fordítja

Az Átvevő Alap befektetői által a felfüggesztési időszak (2017. október 27. - 2017. október 30.) előtti napon (2017.10.26-án) leadott vételi és visszaváltási megbízások, a befektetők érdekében és az Egyesülés zökkenőmentes elszámolás-technikai megvalósulását szolgálva elszámolásra kerülnek 2017. október 27-én.

4. Az eszközöknek és a kötelezettségeknek az átváltási arány kiszámításának időpontjában történő értékelésére vonatkozóan elfogadott feltételek

Tekintettel a Kbtv. 84.§ (1) bekezdés a) pont rendelkezéseire az Egyesülés hatálybalépésének napjára (2017. október 30.) vonatkozó nettó eszközértéket a Beolvadó Alap esetében a hatályban lévő Kezelési Szabályzattól eltérő módon a beolvadás zökkenőmentes lebonyolítása érdekében nem az érvényességet megelőző munkanapon, hanem azzal megegyező napon, vagyis 2017. október 30-án kell meghatározni, ami az egyes eszközök értékelésénél is eltérő gyakorlatot von maga után.

Az alábbiakban a beolvadás időpontjában alkalmazandó nettó-eszközérték számítási módszert részletezzük. A leírt értékelési szabályok, mindkét Beolvadó Alap, így a Raiffeisen Betét Alap és a Raiffeisen Likviditási Alap, valamint az Átvevő Alap, a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap tekintetében is megegyeznek. Ennek megfelelően az „Alap” kifejezés használata esetén mindhárom alapot értjük.

A Befektetőknek az Alappal szemben fennálló követelésének értékét az Alap nettó-eszközértéke határozza meg. Az Alapkezelő felel az Alap eszközeinek helyes értékeléséért, az Alap nettó eszközértékének kiszámításáért és a nettó eszközérték közzétételéért.

Az Alap nettó eszközértékét az Alapkezelő az alábbiakban részletezett szabályok alapján állapítja meg, az Egyesülés napján, azaz 2017. október 30-án (T nap).

Az Alap egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértékét az Alapkezelő T értéknapi vonatkozóan T napon 12:00 óráig állapítja meg.

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

Az Alapkezelő az Alap egy Befektetési Jegyre jutó nettó eszközértékét hat tizedes jegy pontossággal állapítja meg.

A befektetési eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek)

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, az Alapkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: ▪ az adott eszköz kereskedését felfüggesztik ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés ▪ rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróárak egyértelműen nem határozható meg, az Alapkezelő döntése alapján valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: ▪ az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi ▪ az adott eszközt az Alapkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította ▪ új értékpapír, amelyre még nem jegyezték árat

▪ rendkívüli helyzetek

Ha egy tőzsdére bevezetett egyébként likvid értékpapír kereskedését felfüggesztik, 30 napig az utolsó záróár lesz az értékelés alapja. A 30 nap leteltét követően az értékelés módjáról az ÁB dönt.

Illikviddé nyilvánított értékpapírok árazása során az ÁB az alábbi tényezőket köteles **legalább** figyelembe venni az alkalmazandó diszkont nagyságrendjét illetően, amennyiben az árazás – egyéb ár elérhetősége hiányában – az utolsó (30 napnál régebbi) árat vagy a bekerülési értéket veszi alapul:

- az adott értékpapír súlya a portfólióban (különösen ha az meghaladja az 5%-ot)
- az illikviddé vált / minősített értékpapírok összesített súlya az adott portfólióban (különösen, ha az meghaladja a 20%-ot)
- az utolsó piaci árinformáció óta az eltelt napok száma

A diszkont alkalmazására az alábbi táblázat ad iránymutatást:

		Utolsó piaci árinformáció óta eltelt napok		
		30	60	90
Eszköz aránya a	2% alatt	5%	10%	15%
portfólió nettó	2%-5% között	10%	15%	20%
eszközértékében	5% felett	15%	20%	25%

A fenti diszkontok mértékétől az ÁB döntése alapján az Alapkezelő eltérhet, de az eltérést indokolni és dokumentálni kell. Bizonyos esetekben az alkalmazható diszkont értéke 100% is lehet.

Az illikvid eszközök árazásáról szóló ÁB döntést minden esetben dokumentálni kell a döntés megalapozásául szolgáló szempontok, modellek és egyéb információk megnevezésével. Az illikvid eszközök arányát, összetételét és a 0 Ft értéken nyilvántartott eszközöket be kell mutatni a féléves és éves jelentésben.

Amennyiben az Alap eszközeinek 5 százalékát meghaladó része illikviddé vált, az Alapkezelő a befektetők közötti egyenlő elbánás elvének biztosítása és a folyamatos forgalmazás fenntartása érdekében dönthet az illikviddé vált eszközöknek az Alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő Befektetési jegyeknek a Befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítéséről a Kbtv 128.§ (1) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően.

Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt az ÁB, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt pénzügyi eszközök esetében elsődlegesen az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. Az ÁB ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet, döntését azonban indokolnia és dokumentálnia kell.

Kamatozó eszközök

Fix kamatozású kötvény

Amennyiben az adott kötvényre nincs likvid piaci árjegyzés, de az adott kibocsátó egyéb papírjaiból van likvid kereskedés, akkor az egyéb papírok áraiból spline becslés segítségével számított hozamgörbe segítségével kell beárazni az instrumentumot.

Ha a kibocsátóra nem lehet hozamgörbét számolni, de a vonatkozó szuverén piacra igen:

amennyiben az adott kötvényre, illetve a kibocsátó egyéb kötvényeire sincs likvid piac, de a vonatkozó állampapírpiacon esetében becsülhető hozamgörbe, akkor az így megállapított elvárt hozamokhoz hozzá kell adni a legutóbbi kereskedéskori, vagy amennyiben az nem elérhető, akkor a kibocsátáskori spreadet, és az így kapott hozamokkal kell jelenértéket számolni.

Az Alap eszközeinek T napi piaci értékét, összhangban a Kbftv. előírásaival, az alábbiak szerint kell kiszámítani:

Eszköz kategória a piaci ár elérhetősége alapján	Likvid tőzsdei kereskedésből származó, fair értéket adó ár	A piaci ár nem likvid tőzsdei kereskedésből származik, az OTC ár megbízhatóbb / nem tőzsdei termék, csak OTC ár elérhető	Illikvid eszközök (nincs elérhető piaci ár, az ár 30 napnál régebbi vagy egyéb ok miatt – pl. felfüggesztés miatt – illikviddé minősített)	Speciális eszközök (ingatlan, befektetési alapok, egyéb)
Az ár információ forrása	▪ Tőzsdei záróár ▪ Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb)	▪ ÁKK árjegyzés alapján meghatározott átlagár ▪ Professzionális adatszolgáltató által közölt záróár (Bloomberg, Reuters, Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt stb),	Az Alapkezelő által meghatározott ár, ahol az ÁB az alábbi árak közül választ: ▪ legalább 3 független brókertől begyűjtött ár átlaga ▪ tőzsdei könyvben szereplő legjobb bid és ask árak figyelembe vételével meghatározott ár ▪ elfogadott modell (a Bloombergen elérhető, a BAMOSZ ilyen irányú szabályzatában szereplő, vagy nemzetközi standard, egyéb az Alapkezelő által megállapított) alapján kalkulált ár ▪ az üzleti partnertől kapott ár ▪ az utolsó piaci ár diszkonttal csökkentve (a diszkont mértékét illetően a korábbi táblázat szolgál iránymutatásul) ▪ bekerülési ár diszkonttal csökkentve (a diszkont mértékét illetően a korábbi táblázat szolgál iránymutatásul)	▪ Az értékbecslő által alkalmazott modell (ingatlanok) ▪ A forgalmazó / alapkezelő (befektetési jegyek) ▪ Professzionális adatszolgáltató (OTC ár) ▪ Az Alapkezelő (ÁB / modell)
Betét		A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni. A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.		

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok		Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni. Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre. Amennyiben az elsődleges forgalmazók még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni.	
Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar		Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.	

Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok		Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.	
Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok	Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott állampapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott állampapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.		
Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Pénzintézet, gazdálkodó szervezet, magyarországi helyi önkormányzat által nyilvánosan forgalomba hozott fix vagy változó kamatozású	Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Amennyiben még nem jegyezték árat az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott nettó áron, az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.		

kötvények, illetve a jelzáloglevelek)		
Zártkörű forgalombahozatal során értékesített fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek		Az ÁB által meghatározott ár. Az árazás során figyelembe vehető: ▪ legalább három árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam átlaga ▪ az adott értékpapírhoz legközelebbi lejáratú likvid állampapír hozama ▪ múltbeli hozamfelár (spread) ▪ likviditás ▪ az adott értékpapír kibocsátójának megítélése
Tőzsdén kereskedett alapok (ETFs)	Az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Amennyiben még nem volt tőzsdei kötés az adott értékpapírra, vagy az ár 30 napnál régebbi, illetve az adott értékpapír egyéb ok miatt illikvid minősítést kapott, a T napra vonatkozó árfolyamot az ÁB által meghatározott áron kell értékelni, amihez támpontot az utolsó elérhető nettó eszközérték adhat.	
Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok		Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot az Értékelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni. Az adott alap forgalmazásának tartós felfüggesztése esetén az ÁB dönthet az egy jegyre jutó nettó eszközértéknél alacsonyabb árfolyam alkalmazásáról (feltételezve, hogy a nettó eszközérték a felfüggesztés ideje alatt is kiszámításra kerül).
Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok	A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.	

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:

- Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.
- Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

5. Az átváltási arány számítási módszere

Tekintettel a Kbftv. 84.§ (1) bekezdés a) pontjának rendelkezéseire az Egyesülés hatálybalépésének napjára (2017. október 30.) vonatkozó nettó eszközérték mind a beolvadó Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alap, mind az átvevő Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap esetében a jelen Egyesülési Tervezet 4. pontjában meghatározott rendelkezéseknek megfelelő módon kerül megállapításra. Azonban a Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alap estében a 2017. október 30-ra vonatkozó eszközérték kiszámítására nem a T-1. napon, hanem a beolvadás értéknapijához igazodva T napon kerül megállapításra. A T napon megállapított eszközérték magában foglalja az Átvevő és a Beolvadó Alap T-1 napig megkötött ügyleteit illetve mindhárom alap esetében a T napig felhalmozott kamatokat és elhatárolt díjakat.

A Raiffeisen Betét Alap és Raiffeisen Likviditási Alap, mint Beolvadó és a Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap, mint Átvevő Alap befektetési jegyeinek az Egyesülés során alkalmazandó átváltási arányát az alábbiak szerint kell megállapítani:

- a) az egyesülés hatálybalépésének napjára, azaz 2017. október 30-ra vonatkozóan meg kell állapítani mind a Beolvadó, mind az Átvevő Alap befektetési jegyeinek egy jegyre jutó nettó eszközértékét a 4. pontban rögzített, mindhárom alap esetében azonos értékelési elveknek megfelelő módon;
- b) a Beolvadó Alap befektetési jegyeinek átváltási aránya megegyezik a beolvadó Alap fentiek szerint megállapított egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértékének és az Átvevő Alap kollektív befektetési jegyei egy jegyre jutó nettó eszközértékének a hányadosával.

Átváltási arány =

a Beolvadó, **Raiffeisen Betét Alap** befektetési jegyeinek a beolvadás 2017. október 30-i hatálybalépésének napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke / az átvevő, jogutód, **Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap** befektetési jegyeinek a beolvadás 2017. október 30-i hatálybalépésének napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke

Átváltási arány =

a Beolvadó, **Raiffeisen Likviditási Alap** befektetési jegyeinek a beolvadás 2017. október 30-i hatálybalépésének napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke / az átvevő, jogutód, **Raiffeisen Kamat Prémium Rövid Kötvény Alap** befektetési jegyeinek a beolvadás 2017. október 30-i hatálybalépésének napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke

Az átváltási arány 6 tizedes jegy pontossággal kerül megállapításra.

Azt átváltási arány, Kbftv. 97.§-ban rögzített elveknek megfelelő számítási módszerének és a beolvadás hatálybalépésének napjára megállapított tényleges átváltási aránynak a felülvizsgálata, a Kbftv. 89.§- a és az Alapkezelővel történt megállapodás alapján, a **Letétkezelő kötelezettsége.**

6. Az egyesülés hatálybalépésének tervezett időpontja

Az alapok egyesülésének időpontja: 2017. október 30.

7. Az eszközök átruházására és a kollektív befektetési értékpapírok cseréjére alkalmazandó szabályok

Az egyesülés menetrendje:

- 1) A Beolvadó Alap befektetési jegyeire vonatkozóan 2017. október 26., 16.00 óráig adható vételi és visszaváltási megbízás. A Beolvadó Alap befektetési jegyeire vonatkozóan 2017. október 19., 16.00 óráig adható átváltási megbízás.
- 2) Az Átvevő Alap befektetési jegyeire vonatkozóan 2017. október 26., 16.00 óráig adható vételi és visszaváltási megbízás. Az Átvevő Alap befektetési jegyeire vonatkozóan 2017. október 19., 16.00 óráig adható átváltási megbízás.
- 3) A Beolvadó Alap befektetői jogosultak a befektetőknek szóló Tájékoztató közzétételének napjától 2017. október 26., 16.00 óráig a Beolvadó Alapban lévő befektetéseikre díjmentesen visszaváltási megbízást adni.
- 4) Az Átvevő Alap befektetői jogosultak a befektetőknek szóló Tájékoztató közzétételének napjától 2017. október 26., 16.00 óráig az Átvevő Alapban lévő befektetéseikre díjmentesen visszaváltási megbízást adni.
- 5) 2017. október 27. és 2017. október 30. közötti időszakban (a kezdő és záró napot is beleértve) **a Beolvadó Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül**, azaz a felfüggesztés kezdőnapját megelőző forgalmazási nap 16:00 óráig van lehetőség a Beolvadó Alap befektetési jegyeinek forgalmazására, ezt az időpontot követően a Beolvadó Alap befektetési jegyeire vételi és visszaváltási megbízások nem adhatóak.
- 6) 2017. október 27. és 2017. október 30. közötti időszakban (a kezdő és záró napot is beleértve) **az Átvevő Alap befektetési jegyeinek forgalmazása felfüggesztésre kerül**. Ennek megfelelően az Átvevő Alap befektetési jegyeire vonatkozóan a befektetők ezeken a napokon nem tudnak vételi és visszaváltási megbízást adni.
- 7) **2017. október 30-án az Alapkezelő** a jogutód és a Beolvadó Alap egy befektetési jegyére jutó nettó eszközértékei alapján az Egyesülés (beolvadás) hatályba lépésének napjára az 5. pontban leírt számítási módszerrel **meghatározza az átváltási arányt**. A Letétkezelő az Alapkezelő által megállapított átváltási arányt felülvizsgálja, és ezt követően jóváhagyja.
- 8) **2017. október 30-án a befektetők értékpapírszámláján törlésre kerülnek a Beolvadó Alap befektetési jegyei és a jogutód (Átvevő) Alap befektetési jegyei jóváírásra kerülnek** az 5. pontban leírt számítási módszerrel meghatározott darabszámban.
- 9) A befektető értékpapírszámláján jóváírásra kerülő jogutód alap befektetési jegy darabszáma megegyezik a befektető értékpapírszámláján a beolvadás hatályba lépésének napján nyilvántartott Beolvadó Alap befektetési jegy darabszáma és az átváltási arány szorzatával. A Beolvadó Alap befektetői a jogutód alap megfelelő sorozatú befektetési jegyeivel fognak rendelkezni. A befektetők értékpapírszámláján jóváírásra kerülő jogutód alap befektetési jegy darabszámának tört része felfelé kerekítésre kerül egész számra, így jóváírásra csak egész darabszámú befektetési jegy kerülhet. A beolvadás során alkalmazott felfelé kerekítési eljárás során esetlegesen keletkező többlet befektetési jegyek értékének megfelelő saját tőkét az Alapkezelő pótolja a jogutód alap számára.
- 10) 2017. október 30-án a Beolvadó Alap a beolvadás hatálybalépésének napján meglévő portfóliója, eszközei, követelése és kötelezettségei átvezetésre kerülnek a jogutód Átvevő Alap a beolvadás hatálybalépésének napján érvényes portfólió, eszközök, követelések illetve kötelezettségek állományába.
- 11) A KELER Zrt. a Forgalmazó (aki az Alapkezelő megbízásából jár el) utasítása alapján a beolvadás hatálybalépésének napján törli a rendszeréből a Beolvadó Alap befektetési jegyeit és megkelelteteti szükséges darabszámban a jogutód alap befektetési jegyeit.

- 12) **A Beolvadó Alap befektetői a jogutód alap befektetési jegyeire 2017. október 31-én adhatnak első ízben vételi, visszaváltási és átváltási megbízást.**
- 13) **A jogutód alap Alapkezelője** az Egyesülés hatálybalépésének napjára vonatkozóan a Kbtv. 99 § (4) bekezdésének megfelelően **egyesületi jelentést készít**. Az egyesületi jelentést az Alapkezelő és a letétkezelő egyaránt aláírja és felelősséget vállal az abban foglaltak valóságáért. **Az egyesületi jelentést az Egyesülést követően 8 munkanapon belül az Alapkezelő a Felügyelet számára tájékoztatásul megküldi és kérésre a Forgalmazón keresztül a befektetők rendelkezésére bocsátja.** Az egyesületi jelentés tartalmazza:
- a Beolvadó és az Átvevő Alapok eszközeinek és kötelezettségeinek tételes felsorolását és értékét az Egyesülés előtt és azt követően;
 - az összesített nettó eszközértékeket;
 - a kollektív befektetési értékpapírok darabszámát,
 - az egy kollektív befektetési értékpapírra jutó nettó eszközértéket, és
 - az Egyesülés során alkalmazott átváltási arányt.

Az Alapkezelő az Egyesüléshez kapcsolódó nyilvános dokumentumokat (Egyesületi tervezet, Tájékoztató) a Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) jóváhagyását követően a közzéteszi az Alapkezelő alapok.raiffeisen.hu, a Forgalmazók www.raiffeisen.hu, a www.spbinvest.hu, és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapokon.

Budapest, 2017. augusztus 17.

.....

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

Heller Anikó	Litresits Judit
Elszámolásvezető-helyettes	Elszámolás-vezető