

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

Metropolisz Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Rt.
Székhely: 1138 Budapest, Váci út 188.

Vezető Forgalmazó: Budapest Bank Rt.
Székhely: 1138 Budapest, Váci út 188.

Letétkezelő: Citibank Zrt.
Székhely: 1051 Budapest, Szabadság tér 7.

2006. április

Az Alapra kibocsátott befektetési jegy a szokásostól eltérő kockázatú

KEZELÉSI SZABÁLYZAT

1. Az Alap neve

Metropolisz Garantált Származtatott Zártvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap)
Rövidített neve: Metropolisz Alap

2. Az Alap típusa, fajtája és futamideje

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (továbbiakban: Törvény) alapján nyilvános, zártvégű, határozott futamidejű, származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap.

Az Alap futamideje a nyilvántartásba vétel napját követő 5. munkanaptól számított 3 naptári évig tart (amennyiben a futamidő vége munkaszüneti napra esne, úgy a futamidő vége, az azt követő munkanap).

3. Az Alap Alapkezelői és Felügyeleti határozatai

Az Alap létrehozása: Az Alapkezelő a Vezérigazgató 2006. február 27-ei hatályú 004/2006. számú vezérigazgatói utasítása alapján.

Felügyeleti határozatok:

az Alap Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata közzétételének jóváhagyása: E-III/110.392/2006; 2006. április. 7.

az Alap nyilvántartásba vétele: E-III/110.392-1/2006., 2006. május 19.

1. Az Alap üzleti éve

Az Alap üzleti éve a naptári évvel megegyező.

2. Az Alapkezelő

A társaság neve: **Budapest Alapkezelő Rt.**, (továbbiakban: Alapkezelő), a GE Money Bank tagja

Székhelye: 1138 Budapest, Váci út 188.

Az alapítás ideje: 1992. augusztus 3.

Cégbejegyzés: 1992. október 12., Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 1-10-041964/02 sz.

Az Állami Értékpapír Felügyelet engedélyének száma: 100.006 /1992; 1992. szeptember 22.

Tevékenységi kör:

Befektetési alapok kezelése, vagyonkezelés magán-, és önkéntes kölcsönös nyugdíjpénztárak részére

TEÁOR szerint:

- 6712 értékpapír-ügynöki tevékenység, alapkezelés
- 6602 csoportos nyugdíjbiztosítás

A társaság határozatlan időre alakult.

Üzleti év: A társaság üzleti éve azonos a naptári évvel.

Alaptőke: 500.000.000 Ft, ebből befizetve 500.000.000 Ft.

Tulajdonos: Budapest Bank Rt.

Tulajdoni arány: 100 %

Alkalmazottak száma: 16 fő

3. A Letétkezelő

A társaság neve: **Citibank Zrt.** (továbbiakban: Letétkezelő)

Székhelye: 1051 Budapest, Szabadság tér 7.

Az alapítás ideje: 1985. 11. 22.

Cégbejegyzés: 1990. április 02., Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság Cg. 01-10-041029

Állami Pénz és Tőkepiaci Felügyelet engedélyének száma: 41.048-9/2002; 2002. december 20.

Tevékenységi kör: A Társaság hitelintézet, amelynek típusa bank.

Főtevékenység: 6512'03 Egyéb monetáris közvetítés

A cég tevékenysége:

6521'03 Pénzügyi lízing,

6523'03 Máshova nem sorolt, egyéb pénzügyi tevékenység,

6713'03 Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység,

6512'03 Egyéb monetáris közvetítés,

A társaság határozatlan időre alakult.

Üzleti év: megegyezik a naptári évvel.

Alaptőke: 13 004 millió forint

Tulajdonos: Citibank Overseas Investment Corporation
Tulajdoni arány: 100%
Alkalmazottak száma: 1586 fő

4. Az Alap befektetési politikája

Az Alapkezelő az Alap tőkéjét kizárólag a jelen Tájékoztatóban foglaltakkal és a hatályos Törvényben pontosan meghatározott szabályokkal és befektetési korlátokkal összhangban fekteti be.

Az Alapkezelő a jelen Tájékoztatóban meghatározott befektetési politikát csak a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének (mint az Alap szabályozó hatóságának) engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével változtathatja meg.

Az Alapra vonatkozó befektetési arányszámok és befektetési korlátok az Alap aktuális összesített nettó eszközértékéhez viszonyítva értendők.

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy alacsony kockázatú – a tőke megóvását előtérbe helyező –, de magas hozampotenciállal rendelkező tőkepiaci befektetési lehetőséget nyújtson a befektetési jegyek tulajdonosainak. Az Alap alacsony kockázati besorolása kizárólag az Alap teljes futamideje alatt valósul meg. Az Alap által nyújtott befektetési lehetőség a tőkepiacok egyedi, magas hozamlehetőséget nyújtó szegmensét biztosítja a befektetők számára, mivel az Alap három földrajzi régió – Európa, Észak-Amerika és Ázsia – ingatlanpiacát reprezentáló eszközökbe fektet be, így a befektetők által elért hozamot ezen ingatlanpiacok árfolyam alakulása határozza meg lejáratkor.

Az Alap lejáratkor a befektetési politika biztosítja a lejegyzett tőke (a névérték) kifizetését a befektetési jegy tulajdonosok számára, függetlenül a tőkepiacoknak az Alap futamideje alatti teljesítményétől.

Az Alap lejáratkor a befektetési jegy tulajdonosok a Tájékoztatóban leírtak szerint részesedhetnek az Alap futamideje alatti pozitív ingatlanpiaci teljesítményből, előnyösen kihasználva az egyes ingatlanpiaci régiók (Európa, Észak-Amerika, Ázsia) egymáshoz viszonyított teljesítményét. A három ingatlanpiaci régióból a legjobban teljesítő régió teljesítménye 50%-os, a második teljesítményt elérő régióé 30%-os, a harmadiké pedig 20%-os súllyal kerül figyelembe vételre a lejáratkor számított hozam meghatározásánál (ld. 9. Hozam).

Az Alap a jegyzés során összegyűjtött tőkének túlnyomó részét a tőke megőrzése és lejáratkori tőkegarancia érdekében biztonságos befektetési eszközökbe, bankbetétbe, és/vagy magyar állampapírba fekteti. A befektetési politika által biztosított tőkegarancia érdekében a bankbetétben és/vagy állampapírban elhelyezett tőke nagysága úgy kerül meghatározásra, hogy az az Alap lejáratkor fedezetet nyújtson a befektetők által az Alap indulásakor lejegyzett tőke visszafizetésére. A tőke bankbetétben elhelyezett része várhatóan a Budapest Bank Rt.-nél elhelyezett hosszú lejáratú betétekbe kerül lekötésre.

A tőkepiaci teljesítményből való részesedés biztosítása érdekében (hatékony portfólió kialakítása) az Alap indulásakor az egyes régiókat reprezentáló ingatlanpiaci eszközökből álló kosárra szóló összetett opciós struktúrát vásárol.

Az Alap által megcélzott befektetők köre

Az Alapot azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik a befektetett tőke megóvása mellett szeretnének részesedni az európai, ázsiai és észak-amerikai ingatlanpiac pozitív teljesítményéből. Az Alap alacsony kockázati besorolása kizárólag az Alap teljes futamideje alatt valósul meg.

Az értékpapír állomány lehetséges elemei

Az Alap az összegyűjtött tőkét kizárólag az alábbi eszközökbe fekteti:

- Bankbetét, lekötött betét, repo megállapodás
- Diszkont kincstárjegyek
- Kamatozó kincstárjegyek
- Fix és változó kamatozású magyar államkötvények
- MNB kötvények
- Származtatott és opciós ügyletek (fedezeti céllal, valamint a meghatározott ingatlanpiaci teljesítményből való részesedés biztosítására)

Az összetett opciós struktúra mögötti tőkepiaci eszköz-csoportok, és az eszköz-csoportokat reprezentáló tőkepiaci eszközök

Az ingatlanpiaci teljesítményből való részesedés biztosítására az Alap ingatlanpiaci eszközökből kialakított kosárra vásárol vételi opciót.

Az Alap által vásárolt opciós struktúra kifizetése lejáratkor az előre meghatározott ingatlanpiaci befektetési kosár teljesítményéhez kötött – a részesedési mutató arányában, oly módon, hogy a három ingatlanpiaci régiót reprezentáló indexek közül a legjobb teljesítménye kapja a legmagasabb súlyt, a leggyengébb teljesítménye pedig a

legalacsonyabb súlyt a kosárban. Az opciós struktúrát meghatározó befektetési kosár a következő három régió ingatlanpiacát tartalmazza, illetve az egyes régiókat az alábbi ingatlanpiaci eszközök (indexek) reprezentálják:

A tőkepiaci eszköz-csoportokat reprezentáló eszközök:

Európa:	EPRA Eurozóna Index: - (Bloomberg kód: EPEU Index) az EPRA Eurozone Index reprezentálja az európai ingatlanpiacot. Az index az Eurozóna tagállamainak tőzsdén jegyzett ingatlanforgalmazó és -fejlesztő társaságait tartalmazza, egy kapitalizációval súlyozott, euróban denominált index. Az index értékének alakulása jól tükrözi az Eurozóna Ingatlanpiacának árfolyam alakulását.
Észak-Amerika:	S&P 500 Real Estate Index: - (Bloomberg kód: S5REAL Index) a Standard & Poor's 500 kapitalizáció súlyozású, US dollárban denominált ingatlanpiaci indexe reprezentálja az észak-amerikai ingatlanpiacot. Az index az S&P 500 Composite Index ingatlanpiaci társaságait tartalmazza. Az index értékének alakulása jól tükrözi az észak-amerikai (USA) ingatlanpiac árfolyam alakulását.
Ázsia:	Japán Ingatlanpiac: - (Bloomberg kód: TSEREIT Index) A Tokiói Részvény Tőzsde REIT Indexe, egy japán nyelven denominált, kapitalizáció súlyozású index reprezentálja az ázsiai ingatlanpiacot. Az index az összes tőzsdén jegyzett japán ingatlanforgalmazó és fejlesztő társaságot (REIT - Real Estate Investment Trusts) tartalmazza. Az index értékének alakulása jól tükrözi Japán ingatlanpiacának árfolyam alakulását.

Az opciós struktúrát meghatározó befektetési kosarak

Az opciós struktúra kifizetése az Alap lejáratakor egy - az ingatlanpiacot reprezentáló - befektetési kosár teljesítményéhez kötött, mely kosár a fenti három ingatlanpiaci régiót (Európa, Észak-Amerika, Ázsia), illetve az azokat reprezentáló tőkepiaci eszközöket (Indexeket) tartalmazza. Az egyes indexek súlyát a befektetési kosárban azok indulástól lejárattig számított teljesítménye határozza meg.

A legjobb teljesítményt nyújtó index 50%-os súllyal, a második 30%-os súllyal, a harmadik pedig 20% súllyal kerül a kosárba a kosár teljesítményének számításakor.

4.1. Az Alapra vonatkozó befektetési szabályok a Törvény alapján

Az ebben a pontban kiemelt befektetési korlátok a Törvény értelmében érvényesek az Alapra. A felsorolás a lényegesebb befektetési szabályokat tartalmazza, a teljes szabályokat a Törvény 267.§-276.; 278.§-a tartalmazza.

Az Alap saját tőkéje kizárólag az alábbi eszközökben tartható:

- tőzsdén vagy más elismert piacon jegyzett értékpapír;
- állampapír;
- kollektív befektetési értékpapír;
- bankbetét;
- deviza;
- származtatott termék (tőzsdei árualapú származtatott ügylet is);
- pénzügyi eszköz.

Az Alapkezelő az Alap részére nem vásárolhat:

- saját maga által kibocsátott értékpapírt;
- az alapkezelő kapcsolt vállalkozásai által kibocsátott értékpapírt, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok kivételével, ideértve a tőzsdére bevezetendő értékpapírokat.

Az Alapkezelő a tulajdonában lévő befektetési eszközöket az Alapba nem helyezheti el, és nem vásárolhat befektetési eszközt az Alaptól.

Az alapkezelő a kapcsolt vállalkozásai tulajdonában lévő befektetési eszközöket az általa kezelt nyilvános alapba nem helyezheti el, a nyilvános árjegyzéssel rendelkező értékpapírok és a fél évnél rövidebb lejáratú állampapírok kivételével, ideértve a szabályozott piacra bevezetett értékpapírokat.

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

Az Alapkezelő az Alap saját tőkéjét nem fektetheti be ugyanazon Alap által kibocsátott befektetési jegybe.

Az Alap nem szerezheti meg az egy kibocsátótól származó hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és egyéb pénzügyi eszközök több mint 20%-át, kivéve az OECD tagállamok által kibocsátott állampapírt.

Az OECD tagállamok által kibocsátott azonos sorozatú állampapírok saját tőkére vetített összértéke nem haladhatja meg az Alap saját tőkéjének 35%-át.

A befektetési szabályoknak vásárláskor kell megfelelni, az egyes portfólió-elemek ügyletkötés kori piaci értékének az Alap ügyletkötés kori saját tőkéjére vetített aránya alapján.

Az Alapkezelő köteles a befektetési korlátoknak megfelelő helyzetet harminc napon belül helyreállítani, ha a Törvényben meghatározott befektetési korlátok az értékpapír forgalomba hozatalakor annak körülményei miatt előre nem látható okból nem érvényesíthetők.

A likvid eszközök

A Törvény alapján a zártvégű befektetési alap befektetés jegyei a futamidő vége előtt nem válthatók vissza (Törvény 263.§ (1) bekezdés), ezért likvid eszközökre az Alapnak nincs szüksége.

Származtatott ügyletekre vonatkozó szabályok a Törvény alapján

Az Alapkezelő a befektetési alap nevében származtatott ügyletet kizárólag a Tájékoztatóban és a Kezelési Szabályzatban megfogalmazott befektetési célok elérése érdekében köthet, befektetési eszközre és devizára.

A befektetési korlátokat az egyes értékpapírok a Törvény 273. §-ában leírtak szerinti nettó pozíciójára kell vonatkoztatni.

A befektetési korlátoknak való megfelelés szempontjából az értékpapírra, illetve indexre kötött határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyamán, az opciós szerződéseket pedig az alapul szolgáló eszköz piaci árfolyama és az opció deltátényezőjének szorzatán kell figyelembe venni.

Az összetett származtatott ügyleteket az alaptermékekre felbontva kell kezelni.

A tőzsdei határidős ügyleteket és a tőzsdén kívüli határidős ügyleteket az alapul szolgáló eszköz és az ügylet által generált fiktív vagy valós pénzáramlás összetételeként kell kezelni.

A nem forintban denominált pozíciókat a Tájékoztatóban és a Kezelési Szabályzatban meghatározott árfolyamon forintra átszámítva kell figyelembe venni.

Az Alapkezelő az Alap devizában, illetve befektetési eszközben meglévő nem származtatott hosszú (rövid) pozícióját az ugyanezen devizán, illetve befektetési eszközön alapuló rövid (hosszú) származtatott pozíciójával szemben, valamint a származtatott - ugyanazon alapul szolgáló eszközben meglévő - hosszú és rövid pozíciókat egymással szemben nettósíthatja.

Ugyanazon alapul szolgáló értékpapíron meglévő pozíciók az alábbi feltételek egyidejű teljesülése esetén nettósíthatók:

- az értékpapírok kibocsátói, a névleges kamatláb, a lejárat időpontja megegyeznek, és
- az értékpapírok ugyanazon devizában denomináltak.

Az átváltható értékpapír pozíciója nem nettósítható olyan értékpapír ellentétes pozíciójával, amelyre az értékpapír átváltható.

Az Alap nettó pozícióját devizanemenként is meg kell állapítani. A nettó nyitott deviza pozíció a következő elemek együttes összege:

- a nem származtatott ügyletekből eredő pozíció,
- a nettó határidős pozíció (a határidős deviza ügyletek alapján fennálló követelések és fizetési kötelezettségek közötti különbség, ideértve a tőzsdei határidős devizaügyletek és a deviza swap-ügyletek tőkeösszegét is),
- a felmerült - teljesen lefedezett -, de még nem esedékes jövőbeni bevételek/kiadások,
- az ugyanazon devizára kötött opciós ügyletek nettó delta kockázata (A nettó delta kockázat a pozitív és a negatív deltakockázatok abszolút értékének különbsége. Valamely opciós ügylet delta kockázata az alapul szolgáló deviza piaci értékének és az opció delta tényezőjének szorzata),
- egyéb, devizában denominált opciók piaci értéke.

Az indexre szóló származtatott ügylet nettósítható az indexkosárban szereplő értékpapírokkal, ha az értékpapírok összetétele legalább nyolcvan százalékban fedi az indexkosár összetételét.

A hitelfelvétel óvadékaul szolgáló vagy kölcsönadott értékpapírok nem nettósíthatók származtatott rövid pozícióval.

Az Alapban a devizák, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, valamint az azonos devizára, illetve befektetési eszközre és lejáratra szóló határidős ügyletek, opciók, opciós utalványok hosszú (rövid) pozícióinak a rövid (hosszú) pozíciókkal szembeni többlete az adott befektetési eszköz nettó pozíciója, mely nettó pozíciók abszolút értékeinek összege nem haladhatja meg az Alap saját tőkéjének kétszeresét.

Az Alap származtatott ügylet, illetve kölcsönvett értékpapír eladása útján nettó eladási pozíciót vehet fel.

A Törvényben meghatározott befektetési korlátozásokat a nettó eladási pozíciók abszolút értékére is alkalmazni kell.

4.2. Az Alap tőkegaranciája

Az Alap tőkegaranciája az Alap lejáratakor az Alap befektetési jegyeinek névértékére vonatkozó garancia, melyet a befektetési politika biztosít. A befektetési politika biztosítja, hogy lejáratkor – függetlenül a tőkepiacok futamidő alatt elért teljesítményétől – az Alap nettó eszközértéke ne legyen alacsonyabb az Alap befektetési jegyeinek névértékénél, így a befektetők az Alap lejáratát követően legalább a befektetett tőkájüket, azaz a tulajdonukban lévő befektetési jegyek névértékét visszakapják.

A befektetési politika által biztosított tőkegarancia feltétele, hogy az Alap futamideje alatt a befektetési alapok vonatkozásában lényeges, kedvezőtlen és el nem hárítható jogszabályi változás ne következzen be. Ilyen változásnak

számít, amennyiben az alapok adóalanyokká válnak és társasági vagy bármilyen más – a kibocsátás időpontjában nem ismert - állami vagy helyi adót kell fizetniük, illetve amennyiben valamely hatóság vagy harmadik személy felé jogszabályban előírt módon – a kibocsátás időpontjában nem ismert - díjat, térítést kötelesek teljesíteni. Ezen események bármelyikének bekövetkezése esetén a befektetők számára a tőke visszafizetését az Alap lejáratakor a befektetési politika nem biztosítja.

A tőkegaranciát, azaz a névérték lejáratkori kifizetését kizárólag a befektetési politika biztosítja, arra az Alapkezelő, vagy más, harmadik személy garanciát nem vállal.

5. Hozamfizetés

Az Alap a futamidő alatt nem fizet hozamot. A teljes futamidő alatt elért hozamot a befektetési jegy tulajdonosok az Alap futamidejének lejáratát követően befektetési jegyük visszaváltásával realizálják. Az Alap lejáratát követően az Alap teljes nettó eszközértékéből a befektetők a befektetési jegyeik névértékének az összes forgalomban lévő befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában részesülnek. A részletes szabályok „Az Alap megszűnése” című részben kerülnek kifejtésre.

6. Hozam

Az Alap befektetési politikája – a Szabályzatban meghatározott futamidő alatt – az Alap indulásakor előre kiszámítható minimum hozamot nem biztosít. Az Alap a tőkepiac teljesítményéből a portfólióban lévő összetett opciós struktúra értéke, illetve lejáratkori kifizetése útján részesedik.

A tőkepiac teljesítményéhez kötött hozam

Az Alap – a befektetési politikában meghatározott cél elérése érdekében – nyilvántartásba vételét követően A három ingatlanpiaci régiót reprezentáló tőkepiaci eszközökből (ingatlanpiaci indexek) álló befektetési kosárra szóló összetett opciós struktúrát vásárol. Az Alapnak az ingatlanpiac teljesítményéből való részesedését lejáratkor a vásárolt opciós struktúra kifizetése határozza meg.

Az ingatlanpiac teljesítményét a három eltérő régió – Európa, Észak-Amerika, Ázsia – ingatlanpiacaiból összeállított kosár teljesítménye adja, amely kosárban az egyes ingatlanpiaci régiókat egy-egy ingatlanpiaci index reprezentálja. A befektetési kosárban a három ingatlanpiaci index az alábbi súlyokkal szerepel:

- 50% - az Alap futamideje alatt legjobb teljesítményt nyújtó index,
- 30% - az Alap futamideje alatt második teljesítményt nyújtó index,
- 20%- az Alap futamideje alatt harmadik teljesítményt nyújtó index.

Az opciós struktúra az Alap lejáratakor az ingatlanpiacot reprezentáló befektetési kosár hozamát fizeti ki a részesedési mutató (Y) arányában.

Az ingatlanpiacot reprezentáló befektetési kosár részletesen a jelen Szabályzat befektetési politika című fejezetében lett ismertetve.

Az összetett opciós struktúra

Az Alap eszközeinek jelentős része – a befektetési politikában meghatározott módon – rendkívül biztonságos eszközökbe, bankbetétbe és/vagy állampapírba kerül lekötésre oly módon, hogy az biztosítsa a tőkegaranciának megfelelő kifizetést a futamidő végén, eszközeinek kisebb hányada pedig – az ingatlanpiaci teljesítményből való részesedés biztosítására – a három régió ingatlanpiacát reprezentáló tőkepiaci eszközökből álló befektetési kosárra kötött összetett opciós pozíció. Az Alap által vásárolt opciós struktúra kifizetését lejáratkor az alábbi három elem szorzata adja:

névérték: Az Alap befektetési jegyeinek teljes névértéke, azaz a lejegyzett tőke összege,

részesedési mutató (Y): egy százalékos arányszám, várhatóan 70% és 110% közötti értékkel, azt mutatja meg, hogy az Alapban lévő opciós struktúra az Alap teljes névértékének mekkora hányadát fedi le, azaz az Alap az ingatlanpiac teljesítményéből milyen arányban részesedhet. A részesedési mutató tényleges (a megkötött opciós szerződés szerinti) értékére vonatkozó információt az Alapkezelő az Alap Felügyelet általi nyilvántartásba vételétől számított tíz banki napon belül teszi közzé a forgalmazási helyeken és az Alap hirdetésményi helyein.

ingatlanpiac teljesítménye: a három Tájékoztatóban meghatározott ingatlanpiaci indexből álló befektetési kosár teljesítménye az Alap futamideje alatt, amennyiben az pozitív. Az ingatlanpiac teljesítménye az alábbi képlettel definiálható:

$$\text{Max}[0\% ; \text{befektetési kosár teljesítménye}],$$

ahol a befektetési kosár teljesítménye:

$$\text{Befektetési kosár teljesítménye} = 0,5 \times \text{Perf}_1 + 0,3 \times \text{Perf}_2 + 0,2 \times \text{Perf}_3$$

ahol

Perf₁: a legjobb teljesítményt nyújtó index teljesítménye az Alap futamideje alatt,

Perf₂: a második helyezett (teljesítményt tekintve) index teljesítménye az Alap futamideje alatt,

Perf₃: a harmadik helyezett (teljesítményt tekintve) index teljesítménye az Alap futamideje alatt.

A fentieket figyelembe véve az Alap által vásárolt opciós struktúra kifizetése az Alap lejáratakor az alábbi képlettel definiálható:

Opciós struktúra kifizetése = névérték * részesedési mutató (Y) * ingatlanpiac teljesítménye

A befektetési kosár teljesítményét meghatározó tőkepiaci eszközök (indexek) teljesítménye

A befektetési politikában meghatározott tőkepiaci eszközök (indexek) futamidő alatt elért teljesítménye az egyes eszközöket reprezentáló tőkepiaci index (bloomberg kód-dal meghatározva) induló és záró értéke közötti százalékos változás, ahol

index induló értéke (index₀): az Alap nyilvántartásba vételét követő 5. munkanap záró indexértéke,

index záró értéke (index_z): az Alap lejárati napjának záró indexértéke.

$$\text{index teljesítménye} = \frac{\text{index}_z - \text{index}_0}{\text{index}_0}$$

Szám példa

Az Alap ingatlanpiaci teljesítményből való részesedésének fent leírt számítását az alábbi szám példa illusztrálja, az egyszerűbb megértés érdekében. A példában szereplő adatok csak illusztrációként szolgálnak, az Alap és a tőkepiacok jövőbeni tényleges teljesítménye ettől számottevően eltérhet.

Példa: Tegyük fel, hogy az opciós struktúra által meghatározott részesedési mutató Y=95%, az alap befektetési jegyének névértéke 10,000 Ft, és az egyes tőkepiaci eszközöket (indexek) és azok teljesítményét (a fenti képlet szerint számítva) a futamidő végén az alábbi táblázat első két oszlopa tartalmazza:

indexek	teljesítmény	súly	Súlyozott teljesítmény
EPEU Index	76%	50%	76% × 50% = 38%
S5REAL Index	49%	20%	49% × 20% = 9,8%
TSEREIT Index	61%	30%	61% × 30% = 18,3%
Befektetési kosár teljesítménye:			66,1%

A táblázat utolsó két oszlopa a befektetési kosár teljesítményének kiszámítását mutatja: az adott tőkepiaci eszköz (index) teljesítménye valamint a befektetési kosárban hozzá rendelendő súly (50%, 30% vagy 20% a teljesítmény függvényében) összeszorzásra kerül, majd az így kapott „rész-teljesítmények” összege adja a befektetési kosár teljesítményét.

Tehát a fentiek alapján az ingatlanpiacot reprezentáló befektetési kosár teljesítménye:

$$76\% \times 50\% + 49\% \times 20\% + 61\% \times 30\% = \mathbf{66,1\%}$$

A példa alapján tehát a befektetési kosarat alkotó egyes ingatlanpiaci indexek közül 50%-s súllyal szerepel a kosárban a legjobb teljesítményt elérő európai ingatlanpiaci index (EPEU Index), 30%-os súllyal a második teljesítményt elérő ázsiai ingatlanpiaci index (TSEREIT Index) és 20%-os súllyal a harmadik teljesítményt elérő észak-amerikai ingatlanpiaci index (S5REAL Index).

A szám példa alapján az opciós struktúra kifizetése lejártakor egy befektetési jegy névértékére vonatkozóan:

$$\text{névérték} \times \text{részesedési mutató (Y)} \times \text{tőkepiac teljesítménye} = \text{opciós struktúra kifizetése}$$
$$10,000 \times 95\% \times 66,1\% = \mathbf{6279,5 \text{ Ft.}}$$

Azaz a példa szerint a befektető egy befektetési jegyre 6279,1 Ft hozamot kap a lejártakor, mely hozamot a példában szereplő opciós struktúra kifizetése biztosítja, és azt a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatja.

7. Az Alap saját tőkéje

Az Alap saját tőkéje az összesített nettó eszközértékével azonos, mely megegyezik a forgalomban lévő befektetési jegyek egy jegyre jutó nettó eszközértékének és darabszámának a szorzatával.

Az Alap induló saját tőkéje a befektetők által ténylegesen lejegyzett befektetési jegyek össznévértéke, de minimum 200,000,000 Ft, azaz kettőszázmillió forint, a Törvény alapján.

Az Alap forgalomba hozott befektetési jegyei az Alap futamidejének vége előtt nem válthatók vissza.

8. A befektetési jegyek

Az Alapkezelő a forgalomba hozatal során egyenként 10,000 Ft, azaz tízezer forint névértékű, zártvégű, névre szóló, dematerializált befektetési jegyet hoz forgalomba. A befektetési jegyek számítógépes jelként léteznek, forgalmazásuk kizárólag értékpapírszámla jóváírás és terhelés formájában történik.

Az Alapkezelő a jegyzés tényleges lezárását követő munkanapon értékpapírnak nem minősülő okiratot állít ki a dematerializált értékpapírról, amit a központi értéktárban (KELER Rt.) helyez el. A befektetési jegyet az Alapkezelő ezután (az Alap felügyeleti nyilvántartásba vételét követően) a KELER Rt.-nél megkeletkezeti.

Az Alap befektetési jegyei dematerializált értékpapírként kerülnek forgalomba, ezért az a személy vásárolhatja az Alap befektetési jegyeit, aki az értékpapír-számlavezetésre az arra jogosult értékpapír-forgalmazóval szerződést kötött.

A dematerializált értékpapír olyan névre szóló értékpapír, amelynek nincs sorszáma, a tulajdonos nevét, egyértelmű azonosítására szolgáló adatokat pedig az értékpapírszámla tartalmazza. A befektetési jegy fizikailag nem kerül kinyomtatásra, éppen ezért fizikai formában nem kérhető ki.

Az értékpapírszámla értékpapír-számlaszerződéssel jön létre. Értékpapír-számlaszerződéssel a számlavezető kötelezettséget vállal arra, hogy a vele szerződő fél (számlatulajdonos) tulajdonában álló értékpapírt a számlavezetőnél megnyitott értékpapír-számlán nyilvántartja és kezeli, a számlatulajdonos szabályszerű rendelkezését teljesíti, valamint a számlán történt jóváírásról, terhelésről és a számla egyenlegéről a számlatulajdonost értesíti.

9. A befektetési jegy vásárlók köre

Az Alap befektetési jegyeit a Budapest Bank Rt. fiókjaiban devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok, a Citibank Zrt. fiókhálózatában devizabelföldi és devizakülföldi magánszemélyek vásárolhatják.

10. A befektetési jegyek tulajdonosait megillető jogok

A befektetési jegyek minden tulajdonosa

- az Alap futamidejének végén jogosult az Alap nettó eszközértékének a tulajdonában lévő befektetési jegyekkel arányos részére,
- jogosult a tőzsdén keresztül, másodpiaci forgalomban a befektetési jegyeinek értékesítésére, tőzsdei kereskedési joggal rendelkező befektetési szolgáltató igénybevételével (részvény szekciótag), az által alkalmazott jutalékkal csökkentett tőzsdei áron;
- jogosult a befektetési jegyekhez, mint értékpapírhoz kapcsolódó, a Törvényben meghatározott jogosultságok gyakorlására.

(A befektetők tájékoztatása című részben a tájékoztatási kötelezettségek részletezésre kerülnek.)

11. A befektetési jegyek tőzsdei bevezetésének kezdeményezése, másodlagos forgalmazása

A Törvény 263. § (1) bekezdése szerint a zárt végű befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegy a befektetési alap futamidejének vége előtt nem váltható vissza. Ennek értelmében az Alap befektetési jegyeit az Alapkezelő a lejárat előtt nem váltja vissza.

A Törvény 263. § (2) bekezdésében foglaltaknak megfelelően az Alapkezelő, az Alap nyilvántartásba vételét követően – egy hónapon belül - kezdeményezi az Alap befektetési jegyeinek a Budapesti Értéktőzsdére történő bevezetését, mely biztosítja a befektetési jegyek tőzsdei forgalmképességét.

Az Alapkezelő a 004/2006. számú 2006. február 27-ei hatályú vezérigazgatói határozatában döntött az Alap létrehozásáról, és egyben a tőzsdei bevezetés kezdeményezéséről.

Az Alap befektetési jegyei a nyilvános forgalomba hozatal után szabadon átruházhatóak. Az átruházás tőzsdei forgalomban tőzsdei kereskedési joggal rendelkező befektetési szolgáltató igénybevételével történhet (részvény szekciótag). A tőzsdei árfolyam alakulását a mindenkori kereslet és kínálat határozza meg, és előfordulhat, hogy alacsony vételi érdeklődés esetén a tőzsdei ár az Alap nettó eszközértékéhez képest jelentősen alacsonyabb lehet.

12. A befektetési jegyek forgalomképessége

A sikeres jegyzést követően, az Alap indulásának napján a befektetők jegyzési helyeken vezetett értékpapírszámláján a lejegyzett befektetési jegyek névértéken jóváírásra kerülnek.

Az Alap befektetési jegyei a futamidő alatt nem válthatók vissza, de az előző pontban leírtak szerint a nyilvános forgalombahozatal után szabadon átruházhatóak. A tőzsdei kereskedés során értékesített befektetési jegyek bármelyik értékpapírszámla vezetésre jogosult értékpapír forgalmazóhoz (számlavezető) eltranszferálhatóak, ahol a vásárló személy az értékpapír számláját vezeti.

13. Az Alapot érintő költségek

Az Alapra az alábbi költségek kerülnek terhelésre:

Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek:

- Alapkezelői díj: egyszeri, az Alap névértékének legfeljebb 1%-a. Az Alap nyilvántartásba vételét követő 5. munkanapon kerül levonásra és kifizetésre az Alapkezelő döntése alapján.

Az Alap folyamatos működésével kapcsolatos költségek:

- Alapkezelői díj.

Az Alapkezelői díj az Alap névértékének legfeljebb 3%-a éves szinten. Az így megállapított kezelési díj az Alapban naponta időarányosan elhatárolásra kerül.

Az alábbiakban felsorolt minden további költség nem az Alapot terheli, azokat az Alap, a cash-flow alakulásától függően, a fenti Alapkezelői díj terhére fizeti ki.

- Forgalmazói díj
- Letétkezelői díj
- Felügyeleti engedélyezés díja;
- Keler díjak;
- Tőzsdei bevezetéshez kapcsolódó költségek;
- Egyéb a létrehozással kapcsolatos költségek.
- Az Alap Könyvvizsgálójának fizetendő díjak és költségek.
- Tőzsdei forgalombantartáshoz kapcsolódó költségek;
- Az Alap ügyletei során felmerült értékpapír forgalmazási, számlavezetési és őrzési díjak, opciós díjak, valamint banki költségek, az aktuális kondíciós listák alapján.
- A közzététel, a befektetési jegy tulajdonosok információkkal, alapkezelési tájékoztatóval való ellátásával összefüggő költségek.
- Az Alap működésével közvetlenül összefüggő egyéb költségek (pl. 0,03%-os felügyeleti díj).

Az Alapkezelő díj terhére felmerülő költségek azok felmerülésekor kerülnek kifizetésre, a további elhatárolt Alapkezelői díj minden negyedévben, a tárgynegyedévet követő 10. munkanapig kerül kifizetésre, figyelembe véve az Alap cash-flow alakulását.

Az Alapot közvetlenül terhelik az esetleges adók, az Alap bejegyzését követően felmerülő hatóság vagy harmadik személy felé jogszabályban előírt módon fizetendő díjak, térítések, ide nem értve az évi 0,03%-os felügyeleti díj.

Az Alap megszűnéséhez kapcsolódó költségek:

- Az Alap megszűnéskori alapkezelői díja: az Alap megszűnéskori utolsó értékelésnapon portfólió értékének* legfeljebb 1%-a. Az Alap futamidejének utolsó nettó eszközérték meghatározásakor kerül levonásra, és kifizetésre.
- Az Alap megszűnéséhez kapcsolódó egyéb díjak.

*(portfólióérték: az Alap eszközeinek aktuális piaci értéke)

Az Alap éves jelentésében a költségek felsorolásra kerülnek.

14. A nettó eszközérték megállapítása, számítási módja, közzétételének időpontja, módja, helye

A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján forintban határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az Alap mindenkori nettó eszközértékének és a befektetési jegyek számának hányadosa a következők szerint.

A Letétkezelő minden munkanapra (T nap) T+1 (munkanapon állapítja meg az Alap nettó eszközértékét, és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, a következő adatok figyelembe vételével:

- T napig megkötött tranzakciók alapján összeállított értékpapír és betétállomány,
- T napig megkötött származtatott termékek T napra számolt piaci értéke,
- T napig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek,
- T napig elhatárolt folyamatos díjak

- T napig ismertté vált követelések,
- Az Alap indulásakor forgalomba hozott befektetési jegy darabszám.

Az értékpapír állományban lévő befektetések piaci értékét a 24. pontban lefektetett szabályok szerint kell megállapítani.

14.1. A nettó eszközérték közzétételének időpontja, módja, helye

A Letétkezelő az Alap és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket minden munkanapra (T nap) T+1 (munka)napon állapítja meg.

Az Alap utolsó nettó eszközértékét, a futamidő utolsó napjára a Letétkezelő legkésőbb a futamidő végét követő 5. munkanapig állapítja meg.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő a megállapítást követő második munkanapig megjelenti az Alap hivatalos hirdteményi helyein. (lásd következő pont)

15. A befektetők tájékoztatása

Az Alapkezelő minden rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségeinek megfelelően, a Törvényben meghatározottak szerint tájékoztatja befektetőit, illetve a Felügyeletet.

A hivatalos hirdteményi helyek az Alapkezelő honlapja (www.bpalap.hu), valamint a Budapest Bank Rt, mint vezető forgalmazó honlapja (www.budapestbank.hu).

Az Alap Tájékoztatóját és az Alap Kezelési Szabályzatát, valamint az éves és féléves jelentéseket az értékesítési helyeken tekinthetik meg a befektetők, illetve kérésükre ingyenesen rendelkezésükre bocsátják.

Az Alap féléves jelentéseit minden év június 30-át követő 45, az éves jelentéseket minden üzleti év végét követő 120 napon belül kell a Törvény szerint elkészíteni, és nyilvánosságra hozni.

16. Az Alap megszűnése

Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnik meg. A Felügyelet törli az Alapot a nyilvántartásból az Alap futamidejének lejártakor a megszűnési jelentés Felügyelethez történő benyújtását követő nappal.

Az Alapot meg kell szüntetni, ha az Alapkezelő jogutód nélkül megszűnik, a tevékenységi engedélyét visszavonják, vagy ha az alapkezelést másik alapkezelő nem vállalja el.

A Törvény szerint az Alap megszűnésekor az Alapkezelő 1 hónapon belül értékesíti az Alap eszközeit. A Felügyelet engedélyével ez az értékesítési intervallum egyszer, három hónappal meghosszabbítható. Az értékesítést követő öt napon belül az Alapkezelő megszűnési jelentést köteles készíteni, és azt benyújtani a Felügyelethez és ezzel egyidejűleg a hirdteményi helyeken a befektetők rendelkezésére bocsátani. Ezt követően a Letétkezelő 10 napon belül megkezdi a rendelkezésre álló összeg (értékesítésből befolyt összeg csökkentve az alap tartozásaival és kötelezettségeivel) kifizetését a befektetőknek a Törvény előírásainak megfelelően.

A kifizetés megkezdéséről rendkívüli közleményt kell közzétenni.

16.1. Az Alap megszűnésének, a tőke és hozam kifizetésének menetrendje:

Az Alapkezelő a tervek szerint a futamidő végét követő 5. munkanapig értékesíti az Alap eszközeit, majd elkészíti a megszüntetési jelentést, és beadja a Felügyeletnek és ezzel egyidejűleg a hirdteményi helyeken a befektetők rendelkezésére bocsátja.

A Letétkezelő tervek szerint a számlavezetőkön keresztül, az Alapkezelő rendelkezése alapján a futamidő végét követő 10. munkanapig megkezdi a rendelkezésre álló összeg kifizetését a befektetőknek, mely megkezdéséről az Alapkezelő rendkívüli közleményt tesz közzé az Alap hirdteményi helyein.

Az Alap eszközei értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló (pozitív összegű) tőke és hozam a befektetők befektetési jegyei névértékének az összes forgalomban lévő befektetési jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.

A befektetők részére kifizetendő összeget a Letétkezelő elkülönített letéti számlán köteles tartani a befektetők részére történő kifizetésig, illetve az elévülési idő elteltéig.

Az egyes befektetők befektetési jegyei után járó összeget (tőke és hozam) az Alapkezelő a befektetési jegy tulajdonosának, vagy annak meghatalmazottjának fizeti ki. A meghatalmazottra vonatkozó feltételek az Alap tájékoztatójának „A jegyzés, fizetés módja” című fejezetében találhatóak.

A tőkét és hozamot az Alapkezelő a Letétkezelő közreműködésével, a számlavezetők útján fizeti ki a befektetőknek, a fentiekben leírt időpontok, és szabályok szerint.

A befektetési jegy tulajdonosának az Alapkezelő – az ellenkező bizonyításáig - azt tekinti, akinek az értékpapír számláján az Alap befektetési jegyeit a számlavezető nyilvántartja.

A befektető a neki járó összeg kifizetését, a számlavezetőjének az üzletszabályzata szerinti módokban kérheti (készpénzfelvétel, átutalás, stb.).

17. Az Alap átalakulása

Átalakulásnak minősül az Alap fajtájának, típusának vagy futamidejének a megváltoztatása.

Nyilvánosan létrehozott befektetési alap csak az összes befektető hozzájárulásával alakulhat át zártkörű befektetési alappá.

Zártvégű, határozott futamidejű befektetési alap nem alakulhat át zártvégű határozatlan futamidejű befektetési alappá.

Az Alapkezelő az átalakulás indokát, napját és feltételeit tartalmazó tájékoztatót köteles a Felügyeletnek jóváhagyásra benyújtani. Az Alapkezelő a Felügyeleti engedély megszerzését követően köteles az átalakulás tényét az Alap hirdetményi helyein, az átalakulás napját legalább harminc nappal megelőzően közzétenni. A Felügyelet a befektetők érdekeinek védelmében, különösen indokolt esetben az átalakulás feltételeit egyedileg is meghatározhatja.

18. Az Alap beolvadása

Az Alapkezelő a Felügyelet jóváhagyásával kezdeményezheti az Alap beolvadását. Az Alapkezelő köteles beolvadási tájékoztatót készíteni, és azt nyilvánosságra hozni.

Kizárólag hasonló befektetési politikával rendelkező, valamint azonos fajtájú és típusú alapok olvadhatnak egybe.

A beolvadás során meg kell jelölni a jogutód alapot. Ha a jogutód alap határozott futamidejű, akkor a beolvadás napjától számított hátralévő futamideje nem haladhatja meg a beolvadó alap futamidejét, és nem lehet rövidebb egy naptári évnél.

A beolvadásról szóló tájékoztatóban be kell mutatni a beolvadás indokát, a beolvadó alapok befektetési politikáját, a beolvadás határnapját, a beolvadás feltételeit, a befektetési jegy tulajdonosainak teendőit, valamint –befektetési jegy sorozatonként- az alapok nettó eszközértékeinek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékek alakulását, az értékelési szabályokat és az átváltási névérték meghatározását. A beolvadási tájékoztatónak tartalmaznia kell a jogutód befektetési alap Törvény szerinti teljes kezelési szabályzatát.

A jogutód befektetési alap alapkezelője a felügyeleti engedély megszerzését követően a beolvadás napját legalább harminc nappal megelőzően köteles a beolvadás tényét a beolvadó befektetési alap hirdetményi helyein közzétenni.

A beolvadás értéknapiján befektetési jegy sorozatonként meg kell állapítani a beolvadó alap befektetési jegyeinek - a jogutód befektetési alap befektetési jegyének névértékére átszámított - egy jegyre jutó napi nettó eszközértékét. Az alapkezelő és a forgalmazó a jogutód befektetési alap befektetési jegyeit - az érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértékeknek megfelelő átváltási arányban - jóváírja a beolvadó befektetési alap befektetési jegy tulajdonosainak a forgalmazónál vezetett értékpapír-számláján.

A jogutód alapkezelő a beolvadásról, a befektetési alapok beolvadásának napjára érvényes portfóliójáról jelentést készít, amelyet a beolvadást követő nyolc munkanapon belül köteles megküldeni a Felügyeletnek, közzétenni a jogutód befektetési alap forgalmazójának honlapján, valamint mind a jogutód, mind a jogelőd befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyek forgalmazási helyein a befektetők rendelkezésére bocsátani. A jelentésnek tartalmaznia kell a portfóliókban lévő eszközök tételes felsorolását, azok értékét; továbbá – befektetési jegy sorozatonként - az összesített nettó eszközértékeket; a befektetési jegyek darabszámát, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket, az átváltási arányt. A jelentést a jogutód befektetési alap letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

19. Az Alap átadása

Az Alapkezelő az Alapot kizárólag más befektetési alapkezelő részére adhatja át, ehhez a Felügyelet engedélye szükséges, és a befektetőket az átadásról tájékoztatni kell a nyilvános közzétételi helyeken.

20. Az Alapkezelő megszűnése

Az Alapkezelő, a Felügyelet alapkezelési tevékenységének visszavonásával, vagy az Alapkezelő felszámolásával megszűnik.

A befektetési alapkezelő felszámolása során a csődeljárásról, a felszámolási eljárásról és a végelszámolásról 1991. évi XLIX. törvény szabályait a Törvényben foglalt eltérésekkel kell alkalmazni. Ennek megfelelően befektetési alapkezelő társaság felszámolójának a bíróság csak a Felügyelet által a hitelintézetekről és pénzügyi szolgáltatókról szóló 1996. évi CXII. törvény alapján létrehozott közhasznú társaságot jelölheti ki.

A befektetési alapkezelő által kezelt portfóliókban lévő eszközök nem képezik a befektetési alapkezelő tulajdonát, az a befektetési alapkezelő hitelezőinek kielégítésére nem vehető igénybe.

21. Az egyes elemek értékelési módszerei

a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T napi záró állománya kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

b) Úton lévő pénzek

Tranzakciókból származó 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.

c) Lekötött betét

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a nettó eszközérték számítása során.

d) Repoügyletek

Az eladási és a visszavásárlási ár közötti árfolyamnyereség / veszteség időarányosan kerül T napi esedékességgel elszámolásra. Ha az értékpapír a repoügylet időszakában kamatot és/vagy tőketörlesztést fizet, ami az Alapot illeti meg, a szerződésben szereplő eladási/visszavásárlási árfolyamban megjelenik.

e) Kamatozó értékpapírok

A kuponfizető nem diszkont értékpapírok esetében az értékelésnél T napig felhalmozott kamattal kell a következő nettó árfolyamok közül a **legfrissebbet** (T napig) figyelembe venni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.

A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam

Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)

Az utolsó üzletkötés árfolyama.

Diszkont államkötvényeket (kincstárjegyeket) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** (T napig) árfolyam alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértéken kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.

A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető).

Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)

Az utolsó üzletkötés árfolyama.

Egyéb diszkont értékpapírok esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb** (T napig). Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető).

Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)

Az utolsó üzletkötés árfolyama.

f) Származtatott ügyletek

Határidős ügyletek

Az értékelés napjára az összes pozíciót értékelni kell. Repo ügylet esetén - ha a határidős eladási ügylet értékpapírfedezete az Alapok birtokában van -, akkor az értékpapír és a pozíció együtt értékelődik. (Isd.: a d., pontban leírt repoügyletek értékelését.). Határidős vásárlás esetén az alábbiak szerint kell az értékelést elvégezni. Az érvényességi nap és a teljesítési időpont közötti idő függvényében kiválasztott kockázatmentes piaci benchmark hozamból képzett diszkontrátával a határidős árfolyamból jelenértéket kell számolni az érvényességi napra, majd ezt kell összevetni az érvényesség napi piaci árfolyammal. Ezen árfolyam-különbözetnek és a kötés névértéken vett nagyságának a szorzata adja a pozíció értékét (veszteség/nyereség nagyságát).

Opciós és swap ügyletek, egyéb származtatott ügyletek

Az értékelés alapja az alább felsoroltak közül a **legfrissebb** (legutolsó napi) árfolyam. Amennyiben több árfolyam-adat elérhető az értékelés napjára, illetve ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Amennyiben az adott származtatott eszköznek szabványosított piacon (tőzsdén) elérhető árfolyama van, az adott tőzsdén elérhető legfrissebb kétoldali árjegyzésből számított középárfolyam, vagy záróárfolyam,
- Befektetési vállalkozó, bank által jegyzett kétoldali árfolyamból számított középárfolyam,
- Az adott származtatott eszköz elismert értékelési módszerével számított elméleti árfolyam, a mögöttes eszközök árfolyamának figyelembevételével, és a számítás dokumentálásával,
- utolsó üzletkötés árfolyama.

(Származtatott devizaügyletekre vonatkozó eltérő szabályokat lásd a h) bekezdésben)

g) Deviza

Az Alap devizájától eltérő, más devizában denominált eszközöket, követeléseket, stb. az Alap bázisdevizájára kell átszámítani a következő árfolyamok valamelyikén az alábbi sorrendben:

- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama.
- Amennyiben az MNB hivatalos devizaárfolyama és a bankközi közép árfolyam között 1%-nál nagyobb mértékű eltérés lehet az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyamokban, akkor a Letétkezelő 3 az alábbiakban meghatározott árjegyzőtől kér be kétoldali árat a fenti két devizára. A portfólió eszközeit azok középárfolyamainak átlagán kell értékelni.
Árjegyzők: ING Bank Rt., HVB Bank Hungary Rt., Deutsche Bank Rt.
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama.
- Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD keresztárfolyama (Reuters 16:00) és az USD/HUF keresztárfolyamból számolt árfolyamon kell értékelni.
- A deviza jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok stb.) által közölt az értékelés kori legutolsó elérhető árfolyama

h) Származtatott devizaügyletek

Határidős devizapozíciók

Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált t napi értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségeként kell értékelni.

Deviza futures

A deviza futures értéke az elszámolóház, illetve az illetékes tőzsde által az adott lejáratra kalkulált záró árfolyam és a kötési árfolyam különbsége.

Devizaopciók

Devizaopció vétele esetén, a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez pozitív, illetve nulla, ha ez az érték negatív.

Devizaopció eladása esetén a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

22. Hitelfelvétel, eszközök megterhelése

Az Alapkezelő az Alap értékpapír állományában lévő eszközöket zálogjoggal vagy egyéb módon nem terhelheti meg, és az Alap nevében kötvényt vagy más, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt nem bocsáthat ki a következő kivétellel: Az Alapkezelő az Alap származtatott ügyleteihez jogosult az Alap nevében az Alap eszközei terhére óvadékot nyújtani.

Az Alapkezelő az Alap eszközeinek terhére kölcsönt nem nyújthat és harmadik személy részére garanciát nem vállalhat.

Az Alapkezelő nem adhat el olyan értékpapírt és egyéb pénzügyi eszközt, amely nincs az Alap tulajdonában.

I. MELLÉKLET

A BUDAPEST ALAPKEZELŐ RT. PUBLIKUS MÉRLEGE 2002., 2003. ÉS 2004. ÉVRE

(adatok ezer forintban)

Sorsz.	A tétel megnevezése	2002.12.31	2003.12.31	2004.12.31
1	A. Befektetett eszközök (02.+08.+14. sor)	28,653	22,676	25,303
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (03.-07. sorok)	13,685	9,879	5,473
3	Vagyoni értékű jogok	161	36	8
4	Üzleti vagy cégérték			
5	Szellemi termékek	13,524	9,843	5,465
6	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			
7	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			
8	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (09.-13. sorok)	14,669	12,621	19,777
9	Ingtatlanok			
10	Műszaki berendezések, gépek, járművek	159	373	2,122
11	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	14,510	12,248	15,030
12	Beruházások	0	0	2,625
13	Beruházásokra adott előlegek			
14	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (15.-18. sorok)	299	176	53
15	Részesedések			
16	Értékpapírok			
17	Egyéb tartósan adott kölcsön	299	176	53
18	Hosszú lejáratú bankbetétek			
19	B. Forgóeszközök (20.+27.+33.+37. sorok)	2,166,382	2,606,095	2,913,847
20	I. KÉSZLETEK (21.-26. sorok)			
21	Anyagok			
22	Áruk			
23	Készletre adott előlegek			
24	Állatok			
25	Befejezetlen termelés és félkész termékek			
26	Késztermékek			
27	II. KÖVETELÉSEK (28.-32. sorok)	157,671	157,965	215,727
28	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	144,734	147,668	156,286
29	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	81	0	125
30	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke			
31	Alapítókkal szembeni követelések			
32	Egyéb követelések	12,856	10,297	59,316
33	III. ÉRTÉKPAPÍROK (34.-36. sorok)	2,001,689	2,443,995	2,696,924
34	Eladásra vásárolt kötvények			
35	Saját részvények, üzletrészek, eladásra vásárolt részvények			
36	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,001,689	2,443,995	2,696,924
37	IV. PÉNZESZKÖZÖK (38.-39. sorok)	7,022	4,135	1,196
38	Pénztár, csekkek	0	0	0
39	Bankbetétek	7,022	4,135	1,196
40	C. Aktív időbeli elhatárolások	140	4,410	23,341
41	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+19.+40. sor)	2,195,175	2,633,181	2,962,491
42	D. Saját tőke (43.-47. sorok)	709,632	1,041,451	1,196,960
43	I. JEGYZETT TŐKE	500,000	500,000	500,000
44	II. TŐKETARTALÉK			
45	III. EREDMÉNYTARTALÉK	109,791	209,632	541,451
46	IV. ELŐZŐ ÉVEK ÁTHOZOTT VESZTESÉGE			
47	V. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	99,841	331,819	155,509
48	E. Céltartalékok (49.-51. sorok)	640,328	640,328	269,000

49	1. Céltartalék a várható veszteségekre			
50	2. Céltartalék a várható kötelezettségekre	640,328	640,328	269,000
51	3. Egyéb céltartalék			
52	F. Kötelezettségek (53.+60. sor)	842,722	874,462	1,419,755
53	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (54-59. sorok)			
54	Beruházási és fejlesztési hitelek			
55	Egyéb hosszú lejáratú hitelek			
56	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			
57	Tartozások kötvénykibocsátásból			
58	Alapítókkal szembeni kötelezettség			
59	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			
60	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (61-67. sorok)	842,722	874,462	1,419,755
61	Vevőtől kapott előlegek			
62	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	3,626	7,619	6,650
63	Váltótartozások			
64	Rövid lejáratú hitelek			
65	Rövid lejáratú kölcsönök			
66	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt váll. szemben	804,347	852,330	1,400,604
67	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	34,749	14,513	12,501
68	G. Passzív időbeli elhatárolások	2,493	76,940	76,776
82	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	2,195,175	2,633,181	2,962,491

A BUDAPEST ALAPKEZELŐ RT. PUBLIKUS EREDMÉNYKIMUTATÁSA AZ 2002. 2003. 2004. ÉVRE

(adatok ezer forintban)

sorsz.		2002.12.31.	2003.12.31.	2004.12.31.
I	Értékesítés nettó árbevétele	1,587,522	1,925,876	1,618,236
II	Egyéb bevételek	26,722	4,856	563,902
III	Aktivált saját teljesítmények értéke			
IV	Anyagjellegű ráfordítások	225,039	295,907	283,251
V	Személyi jellegű ráfordítások	205,678	244,422	246,319
VI	Értékcsökkenési leírás	16,245	16,538	9,218
VII	Egyéb ráfordítások	219,695	53,324	137,564
A	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	947,587	1,320,541	1,505,786
VIII	Pénzügyi műveletek bevételei	113,960	122,566	274,180
IX	Pénzügyi műveletek ráfordításai	123	213	88
B	Pénzügyi műveletek eredménye	113,837	122,353	274,271
C	Szokásos vállalkozási eredmény	1,061,424	1,442,894	1,780,057
D	Rendkívüli eredmény			
E	Adózás előtti eredmény	1,061,424	1,442,894	1,779,557
F	Adózott eredmény	899,841	1,181,819	1,555,509
G	Mérleg szerint eredmény	99,841	331,819	155,509

II. MELLÉKLET

A LETÉTKEZELŐ PUBLIKUS ÖSSZEHAJONLÍTÓ MÉRLEGADATAI A 2002., 2003. ÉS 2004. ÉVEKRE

A társaság neve: **Citibank Zrt.**
(adatok millió Ft-ban)

Eszközök	2002	2003	2004
Pénzeszközök	11,926	6,179	16,619
Állampapírok	29,944	34,660	95,347
Hitelintézetekkel szembeni követelések	87,121	121,186	76,437
Ügyfelekkel szembeni követelések	166,485	164,718	152,014
Egyéb értékpapírok	165	187	-
Részvények, részesedések	236	282	381
Immateriális javak	1,301	974	1,027
Tárgyi eszközök	2,512	2,830	3,434
Egyéb követelések	3,112	2,573	2,593
Készletek	17	-	-
Aktív időbeli elhatárolások	16,411	29,768	58,571
Eszközök összesen	319,230	363,357	406,449
Források			
Hitelintézetekkel szembeni kötelezettségek	13,267	35,528	25,555
Ügyfelekkel szembeni kötelezettségek	247,099	244,243	258,776
Egyéb kötelezettségek	7,275	6,747	7,462
Passzív időbeli elhatárolások	17,508	31,111	55,188
Céltartalékok	2,587	2,913	3,851
Alárendelt kölcsöntőke	-	-	-
Források összesen	287,736	320,541	350,832
Jegyzett tőke	13,005	13,005	13,005
Tőketartalék	561	561	561
Általános tartalék	4,322	5,454	6,734
Eredménytartalék	5,635	13,606	23,796
Mérleg szerinti eredmény	7,971	10,190	11,521
Részvényesi vagyon összesen	31,494	42,816	55,617
Források és részvényesi vagyon összesen	319,230	363,357	406,449