



**Kecskemét Megyei Jogú Város
Polgármestere**

ELŐTERJESZTÉS

Kecskemét Megyei Jogú Város Közgyűlése

**2022. április 28-án
tartandó ülésére**

Tárgy: A Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap kezelési szabályzatának módosítása

Az előterjesztést készítette: Dr. Svircevic-Bodnár Ágota irodavezető
Szervezési és Jogi Iroda
Dr. Fölföldi Klára osztályvezető
Jogi Osztály

Kezelési megjegyzés: **HATÁROZAT-TERVEZET**

Döntési változatok száma: 1

Mellékletek:

Véleményezésre megkapta:


Egyéb szervezet, külső szakértő:

Megtárgyalta:

Városstratégiai és Pénzügyi Bizottság

.../2022. (IV. 26.) VPB. számú határozat

Törvényességi észrevételem nincs:


Dr. Mayer Endre
jegyző

4066-15/2022.

ELŐTERJESZTÉS
Kecskemét Megyei Jogú Város Közgyűlése
2022. április 28-án tartandó ülésére

Tárgy: A Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap kezelési szabályzatának módosítása

Tisztelt Közgyűlés!

A Kecskemét Megyei Jogú Város Önkormányzata kizárólagos tulajdonában lévő Városi Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban: Alapkezelő) kezdeményezte az alaptónál az általa kezelt Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap (korábbi nevén: Kecskemét Fejlődéséért Alap, a továbbiakban: KVLFA) kezelési szabályzatának díjstruktúrára vonatkozó módosítását.

A jelenlegi díjazási struktúra az Alapkezelő részére a KVLFA vonatkozásában kizárólag alapkezelési díj felszámítását teszi lehetővé, teljesítménydíj elszámolására nincs lehetősége, annak ellenére, hogy az általános gyakorlat szerint a hasonló alapokat működtető alapkezelők a források sikeres kihelyezését elősegítendő általában teljesítménydíjra is jogosultak. Ezzel a gyakorlattal összhangban az Alapkezelő által kezelt Kecskemét Városfejlesztési Alap (a továbbiakban: KVRFA) alapkezelési szabályzata szintén lehetőséget biztosít teljesítménydíj elszámolására.

A KVLFA kapcsán a jelenlegi alapkezelési díjra és az elszámolható működési kiadásokra vonatkozó szabályozást a KVLFA kezelési szabályzata tartalmazza, az alapkezelési díj mértéke a kezdeti 2,5%-os évi mértéket követően a KVLFA bejegyzésétől számított harmadik évben a 25. hónaptól a 30. hónapig az alap jegyzett tőkéjére vetített évi 2%, a 31. hónaptól a 36. hónapig évi 1%, a negyedik évtől a tizenharmadik évig évi 0,9%, míg az utolsó két évben évi 0,6%-ra csökken.

A jelenlegi díjstruktúra a KVLFA teljes futamidejére vetítve elkészített előzetes üzleti tervek alapján azt eredményezi, hogy az Alapkezelő az alapkezelési díjak mértékének jelentős csökkenése miatt feltehetőleg nem lesz képes finanszírozni a költségeit az alapkezelési díjból, és hosszú távon is veszteségesen fog működni.

Az Alapkezelő a fentiek elkerülése érdekében az eredményes és fenntartható működés biztosítását és egyúttal az önkormányzat – mint tulajdonos és mint befektető – gazdasági érdekeit is szem előtt tartva az alábbi javaslatot fogalmazta meg a díjazási struktúra módosítása vonatkozásában:

- A KVRFA-hoz hasonlóan a KVLFA vonatkozásában is bevezetésre kerülne teljesítmény díj, melynek javasolt éves mértéke a kihelyezett forrásokra vetítve 2%.
- A teljesítmény díj bevezetésével a 15 éves futamidő végéig a KVLFA-ra terhelhető alapkezelési díjak és működési kiadások maximális összértéke a jelenlegi 20%-ról 30%-ra növekedne (ez megegyezik a KVRFA-nál is alkalmazott mértékkel).

A KVLFA díjazási struktúrája a hasonló célú és működési elvű, jellemzően európai uniós forrásból létrehozott alapoknál alkalmazott, illetve a releváns európai uniós szabályozásban meghatározott mértékek figyelembevételével kell kialakításra kerülni. A díjstruktúra

módosítására vonatkozó javaslat megvalósíthatóságához elsősorban az uniós versenyjogi és támogatási szabályoknak való megfeleltethetőség vizsgálata szükséges, melynek érdekében az Alapkezelő egyeztetéseket folytatott le a Miniszterelnökség - Támogatásokat Vizsgáló Irodával (a továbbiakban: TVI).

A TVI álláspontja szerint az Alapkezelő részére korábban megállapított díjazás megnövelése akkor nem tekinthető uniós értelemben vett állami támogatásnak, ha bizonyítható, hogy egy új alapkezelő versenyeztetési eljárás keretében történő kiválasztása a tervezett díjmódosításnál magasabb költséggel járna.

Az Alapkezelő a fentiek igazolására független szakértőt kért fel, az elkészült szakértői tanulmány alátámasztja a díjazási struktúra módosításának szükségességét, és az átlagos alapkezelési díjszinteket alapul véve igazolja azt is, hogy a tervezett díjmelés egy új alapkezelő versenyeztetési eljárás keretében történő kiválasztásánál alacsonyabb költséggel járna. A teljesítmény díjazás javasolt 2%-os mértéke nem éri el az átlagos 2,19%-os piaci szintet.

Fentiekre figyelemmel a módosítás az Alapkezelő szintjén a piacon egyébként meg nem szereshető mértékű előnyt nem tartalmaz, a teljes díjazás pedig megfelel a szokásos piaci feltételeknek és teljesítményen alapul, így a módosítás nem tartalmaz az Alapkezelő részére uniós jogi értelemben vett állami támogatást, a díjazási struktúra javasolt módosításának európai uniós versenyjogi szempontból nincs akadálya.

A díjstruktúra módosítására vonatkozó javaslatot a Pénzügyminisztériummal mint támogatást nyújtóval előzetesen szintén egyeztettük, a módosítás összhangban van a Pénzügyminisztérium által finanszírozott egyéb befektetési alapoknál alkalmazott díjazási struktúrákkal is.

A díjazási struktúra módosítása a KVLFA előkészítését megalapozó, az Európai Bizottság által kiadott útmutató alapján elkészített előzetes (ex ante) tanulmányban foglaltakkal szintén összhangban van.

A KVLFA módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt kezelési szabályzata a határozat-tervezet 1. számú mellékletét képezi, a módosítás a szabályzat 7.3. és 18.2. pontjait érinti.

Az előterjesztést a Városstratégiai és Pénzügyi Bizottság előzetesen véleményezésre megkapta.

Kérem a Tisztelt Közgyűlést, hogy a jelen előterjesztésben foglaltakat megtárgyalni, és döntését a határozat-tervezet szerint meghozni szíveskedjen.

Kecskemét, 2022. április 1.

Szemereyné Pataki Klaudia
polgármester



HATÁROZAT-TERVEZET

**Kecskemét Megyei Jogú Város Önkormányzata Közgyűlése
.../2022. (IV. 28.) határozata**

A Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap kezelési szabályzatának módosítása

Kecskemét Megyei Jogú Város Közgyűlése megtárgyalta Szemereyné Pataki Klaudia polgármester 4066-15/2022. iktatószámú előterjesztését és az alábbi határozatot hozta:

1. A közgyűlés a Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap kezelési szabályzatát a határozat 1. melléklete szerinti – módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt – tartalommal jóváhagyja.
2. A közgyűlés felkéri Szemereyné Pataki Klaudia polgármestert, hogy az 1. pontban foglalt döntésről a Városi Alapkezelő Zrt. vezérigazgatóját tájékoztassa.

Határidő: azonnal

Felelős: Szemereyné Pataki Klaudia polgármester

**A ZÁRT VÉGŰ,
BEFEKTETÉSI JEGYEK ZÁRT KÖRBEN TÖRTÉNŐ FORGALOMBA
HOZATALÁVAL LÉTREHOZOTT,
ALTERNATÍV BEFEKTETÉSI ALAPKÉNT, AZON BELÜL KOCKÁZATI
TŐKEALAPKÉNT MŰKÖDŐ**

KECSKEMÉT VÁLLALKOZÁSFEJLESZTÉSI ALAP

KEZELÉSI SZABÁLYZATA

Kecskemét, 2022.

A Kezelési szabályzat utolsó módosításának időpontja: 2020. augusztus 10.

MEGHATÁROZÁSOK

ABA: alternatív befektetési alap, azaz ÁÉKBV-nek nem minősülő kollektív befektetési forma a részalapokat is beleértve.

ABAK: alternatív befektetési alapkezelő, azaz rendszeres gazdasági tevékenységként egy vagy több ABA-t kezelő befektetési alapkezelő (az Alapkezelő az Alap vonatkozásában).

ABAK-irányelv: az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról.

Alap: Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap, amelyet az Alapkezelő kezel a jelen Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel összhangban.

Alapkezelő: a jelen Kezelési Szabályzat 2. pontjában meghatározott társaság.

Alap megszűnése: a Kbtv. XII. Fejezetében foglaltak szerint lefolytatott eljárás.

Bankszámla: az Alapkezelő által az Alap részére a számlavezető banknál megnyitott, a Befektetési jegyek jegyzési ellenértékének befizetését szolgáló letéti számla, illetve az Alap nyilvántartásba vételét követően a fizetési számla.

Banki munkanap: minden olyan munkanap, amely sem a Letétkezelő, sem az Elszámolási partner, sem a Forgalmazó szempontjából nem szünnap, illetve amely nem munkaszüneti nap az Alap portfóliójában az adott napon szereplő befektetési eszközök piacán.

Befektetési alap: Kbtv-ben meghatározott feltételekkel létrehozott kollektív befektetési forma.

Befektetési alapkezelés: a kollektív befektetési forma számára végzett befektetéskezelési tevékenység, valamint a kollektív befektetési forma létrehozatalához, működtetéséhez kapcsolódó feladatok ellátása.

Befektetési alapkezelő: befektetési alapkezelési tevékenység végzésére vonatkozó engedéllyel rendelkező ABAK, illetve ÁÉKBV-alapkezelő.

Befektetési Bizottság: a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott, az Alap mellett működő testület.

Befektetési Időszak: az Alap nyilvántartásba-vételével kezdődő és az azt követő 7. év vagy előzetes jóváhagyás esetén a 9. év utolsó napjával végződő időszak, amely időszak alatt az Alap üzleti tervében vállalt kockázati tőkebefektetéseivel kapcsolatos befektetési döntéseket – főszabály szerint – meg kell hozni.

Befektetési jegy: az Alap, mint kibocsátó által sorozatban forgalomba hozott, az Alappal szembeni, a Kezelési Szabályzatában meghatározott követelést és egyéb jogokat biztosító, átruházható értékpapírok, az Alap esetében az „A” sorozatú befektetési jegyek.

Befektető: Az Alapra kibocsátott, illetve kibocsátásra kerülő befektetési jegyek tulajdonosa.

Befolyásoló részesedés: A Hpt.-ben meghatározott fogalom.

Bszt.: a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény, a mindenkori módosításainak megfelelően, ideértve a később ennek helyébe lépő törvényt vagy törvényeket is.

Cstv.: A csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény, a mindenkori módosításainak megfelelően, ideértve a később ennek helyébe lépő törvényt vagy törvényeket is.

Ellenőrző befolyás: a Hpt.-ben meghatározott fogalom.

Elvárt Hozam: Alap létrehozatalát megalapozó ex ante vizsgálatban megállapított éves 3,61% hozam.

Értékpapír: a Tpt.-ben meghatározott fogalom.

Felosztott hozam: a tőkenövekmény azon része, amelyet az Alapkezelő a Kezelési Szabályzat szerint a befektetési alapkezelés eredményeképpen a Befektetési jegyekre után fizet;

Felügyelet vagy MNB: a pénzügyi közvetítőrendszer felügyeletével kapcsolatos feladatkörében eljáró Magyar Nemzeti Bank.

Finanszírozási Szerződés: jelenti az Önkormányzat és az Alapkezelő között az Alap alapítására irányuló szerződés.

Hozam: az Alap esetleges hozamfizetésekkel, valamint Befektetési jegy bevonásokon, illetve tőkeleszállításokon alapuló kifizetések értékével növelt nettó eszközértékének és a befizetett jegyzett tőkének a különbözete.

Hpt.: a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény, a mindenkori módosításainak megfelelően, ideértve a később ennek helyébe lépő törvényt vagy törvényeket is.

Hitel: a hitelszerződés, illetve az ez alapján kötött kölcsönszerződés, valamint a Hpt.-ben meghatározott hitei és pénzkölcsön.

Igazgatóság: az Alapkezelő igazgatósága.

ITS: Kecskemét Megye Jogú Város aktuális Integrált Településfejlesztési Stratégiája.

Kbftv: a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény.

Kedvezményezett vagy Céltársaság: az a gazdasági társaság, amelybe az Alap Tőkebefektetést hajt végre.

Kezelési Szabályzat: a jelen dokumentum.

Késedelmi kamat: jelenti a Ptk. 6:155. § szerinti mértékű késedelmi kamatot.

Kisvállalkozás: a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV. törvényben kisvállalkozásként meghatározott jogalany.

Kockázati tőkealap-kezelő: az Alapkezelő.

Kormányrendelet: a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.4.) Korm. rendelet.

Középvállalkozás: a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV. törvény szerint középvállalkozásnak minősülő jogalany.

Leányvállalat: a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben meghatározott fogalom.

Mikrovállalkozás: a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV. törvényben mikrovállalkozásként meghatározott jogalany.

Minősített befolyás: egy befektetési alapkezelővel létrejött olyan közvetett és közvetlen kapcsolat, amely alapján a befolyással rendelkező

a) befektetési alapkezelőben fennálló tagi részesedésének mértéke vagy az általa gyakorolható szavazati jog aránya legalább 10%,

b) a befektetési alapkezelő döntéshozó, ügyvezető vagy felügyelő szervei, testületi tagjainak legalább 20%-át kinevezheti vagy felmentheti, vagy

c) létesítő okirat, megállapodás alapján döntő befolyást gyakorolhat a befektetési alapkezelő működésére.

Nettó eszközérték: a befektetési alap portfóliójában szereplő eszközök - ideértve a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - értéke, csökkentve a portfóliót terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is.

Önkormányzat: Kecskemét Megyei Jogú Város Önkormányzata.

Ptk.: a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény, a mindenkori módosításainak megfelelően, ideértve a később ennek helyébe lépő törvényt vagy törvényeket is.

Részesedési viszony: valamely vállalkozás szavazati jogai vagy tőkéje 20%-ának vagy ennél nagyobb részének közvetlenül vagy közvetetten való tulajdonlása.

Szakmai befektető: olyan befektető, aki

a) a Bszt. szerint szakmai ügyfélnek minősül vagy kérés esetén szakmai ügyfélként kezelhető vagy

b) legalább százezer euró vagy annak megfelelő értékű kollektív befektetési értékpapírba történő befektetésre vállal kötelezettséget.

EU Szerződés: az Európai Unió Működéséről szóló szerződés.

Sztv.: a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény.

Tőkebefektetés: az Alap által a Kedvezményezettek, illetve a Céltársaság javára nyújtott, illetve nyújtandó tőkebefektetés.

Tőkenövekmény: az egy jegyre jutó nettó eszközérték és a Befektetési jegy névértéke közötti különbség, amennyiben az pozitív.

Tpt.: a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény, a mindenkori módosításainak megfelelően, ideértve a később ennek helyébe lépő törvényt vagy törvényeket is.

Transzparencia tv.: a köztulajdonban álló gazdasági társaságok takarékosabb működéséről szóló 2009. évi CXXII. törvény.

Ügyvezető: az Alapkezelő vezetésére kinevezett első számú vezető, valamint az Alapkezelő irányításában résztvevő olyan további személy, akit az Alapkezelő alapszabálya vagy a működésre vonatkozó bármely belső szabályzat ilyenként határoz meg. Jelen Alapkezelő esetében az Ügyvezető a vezérigazgatói pozícióban megjelölt személy.

Vezető állású személy: az Ügyvezető, az igazgatóság elnöke, tagja és a felügyelőbizottság elnöke, tagja, valamint minden olyan személy, akit az alapszabály vagy a működésre vonatkozó bármely belső szabályzat ilyenként határoz meg.

Vezetői javadalmazási szabályzat: az Önkormányzat által a Transzparencia tv. alapján elfogadott társaságirányítási eszköz.

1. Bevezetés

A kockázati tőkebefektetés jellegzetességeinek részletes leírása, a működési feltételek ismertetése

A Modern Városok Programon belül Kecskemét város célja a rendelkezésre álló vissza nem térítendő és egyéb visszatérítendő források hatékony felhasználásával egy fenntartható városfejlesztést szolgáló finanszírozási modell kialakítása.

A Kormány a Modern Városok Program keretében 2016. február 9. napján együttműködési megállapodást kötött Kecskemét Megyei Jogú Város Önkormányzatával a város további fejlődése és megújulása érdekében. A Kormány a Megállapodásban foglaltak eredményes kormányzati végrehajtásával, valamint a végrehajtás Miniszterelnökséget vezető miniszter útján történő koordinációjával kapcsolatos feladatokról az 1131/2016. (III. 10.) Korm. határozattal döntött.

Ennek keretében egyebek közt a Kormány határozott a Kecskemét Fejlődéséért Alap (új neve: Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap) létrehozásáról, amely egyedülálló lehetőséget nyit meg a város gazdaságfejlesztése előtt.

A városfejlesztési célok között az integrált városfejlesztési célok elérését szolgáló vállalkezési projektek kerülnek támogatásra, összhangban a használni kívánt állami támogatási jogcímmel és a város fejlesztési érdekeivel.

Az Integrált Településfejlesztési Stratégia az alábbi főbb stratégiai célokat foglalja magába:

- **Versenyképes-innovatív város:** cél az Önkormányzat gazdaságának fejlesztése során diverzifikált, több lábon álló gazdasági struktúra kialakítása. Olyan vállalkezési környezet és háttérfeltételek megteremtése és hosszú távon biztosítása, amely elősegítheti az Önkormányzat területén megtelepedett vállalkezések versenyképességét, kutatás-fejlesztési és innovációs teljesítményük növelését.

- **Ökotudatos-zöld város:** a stratégia az Önkormányzat gazdasági fejlődését környezettudatos gondolkodás és a természeti környezet megóvása mellett kívánja megvalósítani. Tudatosan felkészülés az éghajlatváltozás kihívásaira, annak fejlesztéseiben anyag-, erőforrás- és energiatakarékos megoldásokban érdekelt.
- **Megújuló város:** Kiemelkedő fejlődés eléréséhez jól képzett, kreatív, szorgalmas és nyitott társadalom szükséges, ezért az Önkormányzat további fejlődésében alapvető fontosságú a humán erőforrás tudásának, mentális és egészségügyi állapotának folyamatos emelése.
- **Élhető város:** az Önkormányzat lakosságszámának növelésében, a fiatalok megtartásában meghatározó szerepet játszhat egy vonzó városi környezet kialakítása, új funkciók városba történő vonzásával, magas szintű köz- és üzleti szolgáltatások biztosításával, a szabadidő tartalmas eltöltését lehetővé tevő intézmények és szolgáltatások fejlesztésével.

Az Alap elsődleges célja Kecskemét és térsége gazdasági növekedésének elősegítése egy olyan fenntartható városfejlesztést szolgáló finanszírozási modell keretén belül, amely lehetőséget biztosít a város számára fontos, induló vállalkozások megtérülő fejlesztési projektjeinek finanszírozására.

Az Alap a tervek szerint a szokásos banki gyakorlatban még nem finanszírozható, de mégis üzletileg kiszámítható – a banki elvárásoknál alacsonyabb mértékű vagy lassabb megtérülésű – olyan projekteket támogat, amely fontos Kecskemét dinamikus gazdasági fejlődése számára.

Az Alap által Kecskemét Megyei Jogú Város Önkormányzata részére biztosított és egyéb piaci források a jelen Kezelési Szabályzatban megfogalmazott szabályok szerint kerülnek kihelyezésre.

Az esetleges célvállalkozások sok esetben kezdő, az üzleti múltat még nélkülöző vállalkozások, amelyek magas kockázatot rejtnek magukban, nagy részük ötlettel, esetlegesen know-how-val rendelkezik, ami nem teszi lehetővé a hitelpiacon, illetve a hagyományos tőkepiacról való forrásszerzést, hiszen ezen vállalkozások üzleti sikere jelentős mértékben az ötlet piaci méretű megvalósításán, annak piacképességén múlik. Ugyanakkor a kezdő vállalkozásokon is túlmenően a növekedési szakaszban lévő, fejlődésre képes vállalkozások egy része pénzügyi-gazdasági mutatói alapján nem, vagy csak korlátozott mértékben alkalmas arra, hogy növekedését, beruházásait, fejlesztéseit, piacra lépését, illetve további piacok megszerzését hitelből finanszírozza. E vállalkozások számára a megoldást a kockázati tőke bevonása kínálhatja, amely révén a tőkebefektető a vállalt kockázattal arányos mértékben osztozik mind a nyereségességben, mind az esetleges veszteségekben.

A kockázati tőke alapvető jellemzői:

- A kockázati tőke kategóriájába sorolható minden olyan tőkebefektetéssel megvalósuló finanszírozási forma, amelyre teljesül, hogy:
 - a tőkebefektetés szorosan együtt jár azzal, hogy a befektető jelentős üzleti kockázatot is vállal,
 - a tőkebefektetés a vállalt kockázattal arányos hozam elérése érdekében, a piaci átlag feletti növekedésre képes vállalatokba vagy vállalkozásokba történik,
 - A befektetés megtérülése általában fedezetekkel nem vagy csak részben biztosított.
 - A kockázati befektetés általában olyan üzleti konstrukcióban történik, amelynek során a céltársaságban szerzett tulajdoni részesedés későbbi értékesítésének szándéka (exit) előre deklarált.

- Az exit a kilépést biztosító opciós vagy egyéb jogi konstrukció alkalmazásával a céltársaság és/vagy a társtulajdonosok terhére is biztosítható.
- A tőkebefektetéshez fűződő érdekeltség mindenekelőtt az adott vállalkozásban megszerzett részesedés későbbi értékesítése útján történő tőkenyereség eléréséhez kötődik, annak elsődleges célja nem az e vállalkozás felosztható eredményéből kifizetett osztalék–jövedelem megszerzése.
- A kockázati tőkebefektetés jellemzően hosszú távú befektetést jelent.
- A kockázati tőkebefektetésből származó bevétel nehezen tervezhető.

A kockázati tőkealapba történő befektetés számos kockázatot hordoz magában, amelyek egyrészt arra vezethetők vissza, hogy a jövőbeli üzleti folyamatok csak rendkívül széles megvalósulási tartományban jelezhetők előre, másrészt arra, hogy az Alap portfoliójában lévő, illetőleg abba kerülő, célvállalkozások többnyire zártkörűen alapított társaságok, üzletrészek, illetve részvényeik korlátozottan forgalomképesek, emiatt az üzletrészek, illetve részvények likviditása alacsony, értéke ingadozik.

Nemzetközi tőkepiaci, gazdasági kockázat

Az adott ország belső makrogazdasági folyamatai mellett a külföldi tőkepiaci, gazdasági trendek is befolyásolják az adott tőkepiacon realizálható hozamokat.

Politikai kockázat

Az egyes befektetések értékére, az ott folytatott gazdálkodásra hatással van a helyi költségvetési és monetáris intézményrendszer (kormány, jegybank) által követett költségvetési és monetáris politika, a különféle ágazatok nemzetgazdasági szintű preferálása, szabályozása időszakonként változhat, az állam által nyújtott különböző források, kedvezmények összetétele szintén jelentősen módosulhat.

A befektetések piaci és egyedi kockázata

A tőkebefektetések hozamait döntően befolyásolják a makrogazdasági, ágazati folyamatok. A lehetséges hozamot alapvetően meghatározza, hogy a gazdaság a konjunktúraciklusnak éppen melyik szakaszában van. Ezért a befektetési jegyekre jutó tőkenövekmény nagysága összefüggésben van a makrogazdaság helyzetével. Ezen túlmenően a céltársaságok gazdálkodási tevékenysége szintén kockázatokat rejthet (pl. veszteséges gazdálkodás, csőd, felszámolás stb.), ami a befektetések értékében közvetlenül tükröződhet, és emiatt megjelenhet a Tőkealap eszközértékelésében.

Befektetési kockázat

Az Alapkezelő az Alap portfolióját a törvényi szabályozás betartásával és az Alap befektetési politikáját követve saját hatáskörében állítja össze. Az Alapkezelő az Alap tőkéjének megóvására, valamint az Alap tekintetében meghatározott hozam elérésére törekszik, ennek érdekében az Alapkezelő az egyes befektetések megvalósítására vonatkozó döntése során kiemelten értékeli a befektetés üzleti kockázatát, valamint a befektetés arányos jövedelemtermelő képességét. Annak ellenére, hogy az Alapkezelő minden befektetést részletes üzleti, technológiai elemzést követően hajt végre és erre alapozva az Alap pénzeszközeit (saját tőkéjét) a befektetés későbbi értékesítése esetén előre láthatólag hozamot biztosító célvállalkozásokba igyekszik fektetni, nincs garancia arra, hogy az Alap nem szenved el veszteséget az egyes befektetésekkel kapcsolatosan, amely egyúttal a befektetési jegyek értékét is csökkentheti.

Likviditási kockázat

Tekintettel arra, hogy az Alap befektetései likvid tőkepiaccal nem feltétlenül rendelkező társaságokba történnek, így elképzelhető, hogy a befektetések értékesítésére korlátozott lehetőségek állnak rendelkezésre, ami csökkentheti az Alap pénzeszközeinek forgási sebességét, illetve árfolyam veszteségeket okozhat.

Adó- és egyéb jogszabályok változásának kockázata

A tőkealapok adózására vonatkozó és más, a tőkealapok és alapkezelők működésére vonatkozó jogszabályok megváltozhatnak, melyre az Alapnak, illetve az Alapkezelőnek nincs befolyása.

2. A befektetési alapkezelőre vonatkozó információk

A befektetési alapkezelő

- a) **cégneve, székhelye:** Városi Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság; 6000 Kecskemét, Csányi J. krt. 14. II. emelet
- b) **a cégbejegyzésének száma, helye és ideje:** Cg.03-10-100565; Kecskeméti Törvényszék Cégbírósága; 2002. január 31. (az Alapkezelőt eredetileg a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága jegyezte be és tartotta nyilván a cégjegyzékében).
- c) **a Felügyelettől kapott tevékenységi engedélyének száma, dátuma:**
 - i. Engedély száma: III/600.006/2002;
 - ii. Engedély dátuma: 2002. április 23.
- d) **a vezető állású személyek neve, szakmai önéletrajza:**

Az Alapkezelő Igazgatóságának tagjai

Dr. Bánfl Tamás György: Taranyban született, Kaposváron járt középiskolába. A Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetem Pénzügy szakán 1969-ben végzett. Az Egyetem Pénzügy tanszékén dolgozott, egyetemi tanársegéd, egyetemi adjunktus, egyetemi docens, majd 1988-tól egyetemi tanár besorolásban. 1987-től a Pénzügy tanszék vezetője, majd az új intézet igazgatója is. A közgazdaságtudományok doktora. 1993-94-ben a Corvinbank elnöke, 2006-tól a Monetáris Tanács tagja. 1990 és 1992 között, majd 1995 és 2001 között a Magyar Nemzeti Bank elnöki tanácsadója. Jelenleg a Corvinus Egyetem professzor emeritusa.

Dr. Kardos Gyula Sándor: jogi egyetemi diplomát a József Attila Tudományegyetem Állam- és Jogtudományi Karán szerezte 1977-ben „summa cum laude” minősítéssel. 1988-ban mezőgazdasági szakjogász diplomát szerzett. A Kecskeméti Városi Bíróságon kezdte szakmai pályáját, mint bírósági fogalmazó, majd a Kiskunfélegyházi Városi Bíróságon volt közjegyző. A bírói szakvizsga megszerzése után 1979-1982 között a Kecskeméti Városi Bíróságon dolgozott, mint polgári bíró. 1982-ben a Bács-Kiskun Megyei VOLÁN Vállalat szakszervezeti jogsegélyszolgálat vezetője, majd 1983-tól a Dél-Alföldi Állattenyésztő Állami Gazdaság szervezési és jogi osztályvezetője, később szervezési igazgatóhelyettese, majd vállalkozási igazgatója. Vállalkozási igazgatóként 1985-től 1989-ig több mint ezer munkavállaló tevékenységét irányította. 2004-2009 között a Bács-Kiskun Megyei Vállalkozásfejlesztési

Alapítvány Mikrohitel Bizottságának elnöke, ahol a mikrohitelek kihelyezésével kapcsolatos pénzügyi és hitel-elbírálási tevékenységet irányította. 1989-től a 120. sz. Jogtanácsosi Munkaközösség vezetőjeként dolgozott az új ügyvédi törvény hatálybalépéséig, amikor a munkaközösség átalakult a 11. sz. Ügyvédi Irodává, amelynek 1995. december 31-ig volt a vezetője. 1992-től a Bács-Kiskun Megyei Ügyvédi Kamara elnökségi tagjává választották, ezt a tisztséget 2014-ig töltötte be. 1996. január 1-től egyéni ügyvédként dolgozik. 2006-tól a Magyar Kereskedelmi és Iparkamara mellett szervezett Állandó Választottbíróóság bírója.

Dr. Várady Zoltán: 1990-ben végzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen, majd 1990 és 1995 között elvégezte az ELTE Állam és Jogtudományi Karát, ezt követően pedig 2002-2006-ig a Buckinghamshire Chilterns University Master of Business Administration (MBA) képzését. Mintegy 29 éves tapasztalattal rendelkezik a vállalati befektetések és vállalatfinanszírozás területén. 1990 és 1997 között a Kereskedelmi és Hitelbank Csoporton belül dolgozott (1990-1993 között az Értékpapír és Tőzsdei osztályon tőzsdei üzletkötőként, valamint a PRO Értékpapír Kft. ügyvezető igazgatójaként, majd 1994-1995 években a Kiemelt Befektetések Főosztályának főosztályvezetője, 1995-től 1997-ig pedig a Kvantum Investment Bank Rt. ügyvezető igazgatója). 1997-1998 években a Magyar Értékpapír-forgalmazó és Befektetési Rt. (MFB Csoport) ügyvezető igazgatója, majd 1999-2003-ig a Corvinus Nemzetközi Befektetési Rt. (Eximbank Csoport) vezérigazgatójaként dolgozott. 2003-2012 között a MOL Magyar Olaj és Gázipari Nyrt. stratégiai és befektetési (M&A) tanácsadójaként tevékenykedett. 2010-2016 közötti években az MFB Csoportba tartozó Corvinus Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. vezérigazgatója, majd ezt követően az MKB Csoportba tartozó Solus Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. befektetési igazgatója volt. 2019. július 1. napjától a Városi Alapkezelő Zrt. igazgatósági elnöke és vezérigazgatója.

Az Alapkezelő Felügyelő Bizottságának tagjai:

- **Dr. Szabó József (elnök):** közgazdász, szakközgazdász, adószakértő, pénzügyi intézményi- és költségvetési minősítéssel is rendelkező könyvvizsgáló. Közgazdász, szakközgazdász diplomáit, majd az egyetemi doktori címet is a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen szerezte. Négy évig -egy azóta már megszűnt vállalat- belső ellenőrzési részlegét vezette, majd tíz évig volt ugyanitt a közgazdasági osztály vezetője és ebben a minőségében a gazdasági igazgató helyettese. Ezt követően négy évig az Adóhivatal Bács Kiskun megyei Igazgatóságának közgazdasági- és Információs-szervezési osztályát vezette. Az adóhivatal után a Kecskeméti Parkettagyártó Vállalat (majd Kft.) gazdasági igazgatója volt nyolc éven keresztül. 1998-ban a vonatkozó jogszabályi előírások várható változása miatt a gazdasági igazgatói beosztását a főállású könyvvizsgálattal váltotta fel. Könyvvizsgálói feladatai rendkívül széles skálán mozogtak, úgy mint: ipar, építőipar kereskedelem, pénzügyintézet, átalakítások, stb. Részt vett a frissen végzett, bejegyzés előtt álló, könyvvizsgálók gyakorlati felkészítésében, mint mentor. Több mint 10 évig volt a Bács Kiskun megyei Kereskedelmi és Iparkamara Szakértői Bizottságán belül vizsgálóbizottsági tag. 2000 óta folyamatosan szerepel a Pénzügyminisztérium hatáskörébe tartozó szakmai vizsgák vizsgálóbizottsági tagjainak, elnökeinek névjegyzékében és vesz részt a vizsgáztatásokon.
- **Prof. Dr. Lukács János:** A közgazdaságtudományok kandidátusa, a Budapesti Corvinus Egyetem Pénzügyi, Számviteli és Gazdasági jogi Intézetének igazgatója, a Pénzügyi számvitel tanszék vezetője. Közgazdász-tanári diplomáját is ennek az intézménynek a jogelődjénél szerezte 1983-ban. Okleveles könyvvizsgáló és adószakértő. Négy évig volt a MOL Nyrt. felügyelőbizottságának elnöke és nyolc évig a Magyar Könyvvizsgálói Kamara elnöke. Jelenleg

a Széchenyi Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. és a Student Szolgáltató Diákszövetkezet felügyelőbizottságának elnöke, továbbá az Aranykor Önkéntes Nyugdíjpénztár ellenőrzős bizottságának elnökhelyettese, a Contó & Controll Könyvvizsgáló Kft. és az Audit Network Hungary Kft. tagja és ügyvezetője.

- **Dunainé Berente Zsuzsanna Magdolna:** üzemgazdász, mérlegképes könyvelő, végzettségét a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán szerezte 1977-ben. A Bács –Kiskun Megyei Gabonaforgalmi Vállalatnál helyezkedett el. Az ott töltött közel húsz év alatt statisztikus, tervező, belső ellenőr, ügyvitelszervező, pénzügyi osztályvezető, gazdasági igazgató és vezérigazgató helyettes munkaköröket töltött be. Később a Bácskonsum Kereskedelmi Rt gazdasági igazgatója lett. 1994-től a Postabank és Takarékpénztár Rt Kecskeméti Fiók fiókvezetője, majd 2002-től az Inter-Európa Bank, 2008-tól a Szigetvári Takaréknál a szervezeti és névváltozások miatt a Dél Takaréknál. illetve Takarékbank fiókvezetője 2019 végéig, amikor nyugdíjba vonult. 1998-2001 között a Postabank felügyelő bizottságának tagja. Jelenleg is tisztségviselője a Bács Kiskun megyei Iparszövetségnek és tagja a Bács-Kiskun megyei Vállalkozásfejlesztési Alapítvány Mikro Hitel Finanszírozási Bizottságának.

e) a **könyvvizsgáló neve, engedélyének száma:** BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.; Kamarai nyilvántartási száma: 002387

f) a **Könyvvizsgálatért személyében felelős személy:**

Név: Baumgartner Ferenc
Lakcím: 1037 Budapest, Kunigunda útja 22.
Anyja neve: Szajki Margit
Kamarai nyilvántartási száma: 002955
Könyvvizsgálóra a Kbftv.-ben a könyvvizsgálóra vonatkozó szabályok az irányadók.

g) **Helyettes könyvvizsgáló:**

Név: Kékesi Péter
Lakcím: 1158 Budapest, Neptun utca 90.
Anyja neve: Gelics Piroska
Kamarai nyilvántartási száma: 007128
Könyvvizsgálóra a Kbftv.-ben a könyvvizsgálóra vonatkozó szabályok az irányadók.

3. A kockázati tőkealapra vonatkozó információk

a) a **kockázati tőkealap neve, székhelye, nyilvántartásba vételének időpontja, nyilvántartási száma:**

neve: Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap
székhelye: 6000 Kecskemét, Csányi J. krt. 14. II. emelet
nyilvántartásba vételének időpontja: 2017.11.17.
nyilvántartási száma: 6122-55

b) a **kockázati tőkealap jegyzett tőkéje, a befektetési jegyek forgalomba hozatalára, a jegyzett tőke felemelésére és leszállítására vonatkozó szabályok, az ideiglenes befektetési jegy tulajdonosokkal való elszámolás módja:**

Az Alap jegyzett tőkéje 9.448.900.000 Ft, - (azaz kilencmilliárd-négyszáznegyvennyolcmillió-kilencszázezer magyar forint), amelyet 94.489 db (azaz kilencvennégyezer-négyszáznolcvankilenc darab) egyenként 100.000, - Ft (azaz egyszázezer magyar forint) névértékű, "A" sorozatú dematerializált formában előállított Befektetési jegy testesít meg.

Az Alap jegyzett tőkéje kizárólag pénzbeli hozzájárulásból áll.

A Befektetési jegyet a Befektető névértéken jegyezte le a jelen Kezelési Szabályzat feltételei szerint.

Az Alap induló saját tőkéje 15.000.000.000 Ft, azaz Tizenötmilliárd forint volt 2017. november 17-én, amely megemelésre került új, B" sorozatú befektetési jegyek zárt körben történő forgalomba hozatalával 20.000.000.000 Ft-ra, azaz Húszmilliárd forintra, ezt követően a „B” sorozatú befektetési jegyek teljes mennyiségének bevonásával, valamint 55.511, azaz Ötvenötezer-ötszázötvenegy darab „A” sorozatú befektetési jegy bevonásával leszállításra került 9.448.900.000 Ft-ra, azaz Kilencmilliárd-négyszáznegyvennyolcmillió-kilencszázezer forintra.

A Befektetési jegyek kibocsátása a dematerializált értékpapírokra vonatkozó szabályok szerint történt.

Az Alap nem bocsátott ki ideiglenes befektetési jegyeket, a Befektető a jegyzéskor a teljes jegyzési ellenérték határidőben való megfizetésére vállalt kötelezettséget.

A Befektetési jegy forgalomba hozatala:

A Befektetési jegyek zárt körben kerültek felajánlásra a Befektető számára és a Befektető került feljogosításra a Befektetési jegyek átvételére.

Az 1154/2016. (III. 25.) Korm. határozat által a Kecskemét Fejlődéséért Alap (új neve Kecskemét Vállalkozásfejlesztési Alap) részére összesen 25 milliárd Ft összegű támogatás került jóváhagyásra, amelyből 2017-ben 15 milliárd Ft, 2019-ben további 5 milliárd Ft került befektetésre az Alapba.

Az Alapra kibocsátott Befektetési jegyek az Alap indulásakor teljes mértékben lejegyzésre kerültek, a sikeres jegyzési eljárás lezárását követően az Alapot a Felügyelet nyilvántartásba vette.

A jegyzett tőke felemelésére és leszállítására vonatkozó szabályok:

1) Visszaváltás

Az Alap futamideje alatt a Befektetési jegyek a Befektető kezdeményezésére nem válthatók vissza. Az Alapkezelő nem biztosít a Befektetőnek az Alap futamideje alatt visszaváltási lehetőséget, azonban a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott esetekben az Alapkezelő határozhat az Alap jegyzett tőkéjének Befektetési jegyek bevonásával történő csökkentéséről.

2) Jegyzett tőke emelésének feltételei

Az Alap futamideje alatt a jegyzett tőke összege felemelhető új sorozatú Befektetési jegy kibocsátásával.

3) Jegyzett tőke leszállításának feltételei

Az Alap jegyzett tőkéje az Alapkezelő határozata alapján a befektetési jegyek bevonásával leszállítható azzal, hogy a jegyzett tőke nem csökkenhet a Kbftv.-ben, illetve a mindenkorai vonatkozó jogszabályok által meghatározott jegyzett tőke-minimum összege alá.

4) Az Alap jegyzett tőkéjének kötelező leszállítása

(a) Az Alapkezelő köteles az Alap jegyzett tőkéjét a már befizetett, de az Alap által még be nem fektetett – az elismerhető működési költségekkel, illetve az Alapot a Finanszírozási Szerződéssel összhangban terhelő egyéb jövőbeli kötelezettségek fedezetével arányosan csökkentett – összegével történő a Befektetési jegyek bevonásával megvalósuló jegyzett tőke-leszállításáról határozni, amennyiben a Befektetési Időszak utolsó napját követő első munkanapon az Alap befektetései az Alapkezelő által az Alap tekintetében benyújtott üzleti tervben előirányzott kihelyezések összegének 75 (hetvenöt) százalékát nem érik el, és az elmaradás tekintetében az Alapkezelő által a Befektető felhívására 2 (két) munkanapon belül adott írásbeli magyarázatot a Befektető írásban elutasítja.

(b) Az Alapkezelő köteles a Befektetési jegyek bevonásával megvalósuló jegyzett tőke-leszállításáról határozni a jogszabály által előírt esetekben.

4. A befektetési jegyek névértéke, darabszáma, sorozat- és sorszáma, valamint a befektetési jegyhez fűződő jogok bemutatása:

Az Alap jegyzett tőkéjét: 94.489 db (azaz kilencvennégyezer-négyszáznyolcvankilenc darab) egyenként 100.000, - Ft (azaz egyszázezer magyar forint) névértékű, "A" sorozatú dematerializált formában előállított Befektetési jegy testesíti meg.

Befektetési jegyhez fűződő jogok:

Befektető jogosult arra, hogy

- Befektetési jegyet értékesítsen a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott korlátozással;
- Részesedjen az Alap megszűnése esetén az Alap felosztható vagyonából, hozamából;
- Folyamatosan elérje az Alap tájékoztatóját/kezelési szabályzatát tartós adathordozón vagy az Alap közzétételi helyén, és kérés esetén átvegyen egy nyomtatott példányt díjmentesen;
- A Kbftv-ben meghatározott rendszeres és rendkívüli tájékoztatást kapjon a Kezelési Szabályzatban megjelölt közzétételi helyeken és az Alap székhelyén;
- Megismerje az Alap megszűnése után a megszűnési jelentést a közzétételi helyként megjelölt internetes oldalakon; továbbá
- Szavazhat a Kezelési Szabályzat 22. pontjában meghatározott esetekben;
- Gyakorolhatja a jogszabályban, valamint a Kezelési Szabályzatban meghatározott egyéb jogait.

5. A jegyzéskor vállalt vagyoni hozzájárulás felszólítás ellenére történő nemteljesítése esetén alkalmazandó rendelkezések;

Amennyiben a befektetési jegy vásárlója a jegyzéskor vagy a tőkeemeléskor vállalt esedékes vagyoni hozzájárulását határidőben nem teljesíti, az Alapkezelő 30 napos határidő kitérésével felhívja a teljesítésre, felhívásban utalni kell arra, hogy a teljesítés elmulasztása a befektetési jegyekhez fűződő jogok megszűnését eredményezi. Amennyiben a késedelmeskedő befektető az eredeti határidőt követő 30 napos póthatáridőn belül sem teljesíti vagyoni hozzájárulását, akkor a befektetési jegyhez fűződő jogok megszűnnek, amelyről az Alapkezelő az érintett Befektetőt írásban értesíti. Ebben az esetben az Alapkezelő az érintett Befektetővel az Alap futamidejének végén számol el azzal, hogy a nem teljesítő Befektető a jelen Kezelési Szabályzatban vagy a jogszabályokban biztosított befektetői jogait (így különösen a hozamra való) jogosultságát, a nem teljesítést megelőzően már megvalósított befektetésekre vonatkozó tájékoztatás kivételével elveszíti, és az elszámolás alapján történő kifizetés

a nem teljesítő Befektető által eszközölt összes tőke-hozzájárulás a befektetési periódusból az új Befektető bevonásáig tartó időszakra jutó, a nem teljesítő Befektető által fizetendő kezelési díjak összegével csökkentett összegének legfeljebb 100%-a lehet. A nem teljesítő Befektető a Befektetési Testületbe való jelölési, részvételi jogát a befektetési jegyhez fűződő jogok megszűnésének hatályával elveszti. Az Alapkezelő az érintett Befektető helyett törekszik harmadik fél Befektető bevonására.

6. A kockázati tőkealap futamideje meghosszabbíthatóságának lehetősége, feltételei és lehetséges leghosszabb időtartama:

Az Alap futamideje:

Az Alap futamideje 15 év, amely Alapkezelő Igazgatóságának döntése szerint - a Befektetési Bizottság előzetes jóváhagyása mellett – egy ízben, a jelen Kezelési Szabályzat módosítására vonatkozó előírások alkalmazásával további 2 évvel meghosszabbítható. Az Alap futamideje a Felügyelet által történő nyilvántartásba vétellel kezdődik.

A Befektetési időszak:

Az Alap nyilvántartásba-vételével kezdődő és az azt követő 7. év vagy előzetes jóváhagyás esetén a 9. év utolsó napjával végződő időszak, amely időszak alatt az Alap üzleti tervében vállalt kockázati tőkebefektetéseivel kapcsolatos befektetési döntéseket – főszabály szerint – meg kell hozni. A Befektetési időszak az Alapkezelő Igazgatóságának döntése szerint - a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság jóváhagyása mellett – egy alkalommal, a jelen Kezelési Szabályzat módosítására vonatkozó előírások alkalmazásával további 2 évvel meghosszabbítható. A Befektetési időszak futamideje a Felügyelet által történő nyilvántartásba vétellel kezdődik.

7. A kockázati tőkealap befektetési elveinek leírása, megváltoztatásának lehetősége és feltételei;

7.1. A befektetési politika alapelvei

A Befektetések törvényi és szabályozói előírásai

- i. az Alap által megvalósított kockázati tőkebefektetéseknek minden esetben meg kell felelniük a vonatkozó jogszabályokban – így különösen a Kbtv-ben, valamint a Kormányrendeletben – foglalt előírásoknak és a Kezelési Szabályzat egyéb rendelkezéseinek, illetve az alábbi elveknek:
- ii. az Alap Befektetéseinek
 - a. a Kedvezményezett jegyzett tőkéjének megemelésével – új társaság alapítása esetén a jegyzett tőke befizetésével, illetve pénzkölcsön nyújtásával vagy
 - b. piaci magánbefektetői elv alapján történő kockázati tőkebefektetés esetén az érintett társaság (Céltársaság) jegyzett tőkéjének megemelésével – új társaság alapítása esetén a jegyzett tőke befizetésével, illetve pénzkölcsön nyújtásával. az Alap kizárólag az Önkormányzat ITS-ében szereplő pozitív megtérüléssel rendelkező gazdaságfejlesztési célú a jelen Kezelési Szabályzat 1. pontjában megfogalmazott célokkal egyező projektekbe, illetve célokra fektethet be;
- iii. Alap kizárólag abban az esetben fektethet be, ha a Befektetés a Bizottság 651/2014/EU rendeletének 6. cikkében meghatározott ösztönző hatással bír;
- iv. a Befektetések bármely – a célokban rögzített – iparágban, illetve szektorban megvalósíthatók;

- v. Az Alap kizárólag a Bizottság 651/2014/EU rendeletének alábbi cikkeiben meghatározott különböző támogatási kategóriákra vonatkozó különös rendelkezéseknek megfelelő projektekbe fektethet be.

Támogatási kategóriák a mindenkor aktuális 651/2014/EU bizottsági rendeletének megfelelően:

1) regionális beruházási támogatás (14. cikk).

- Az EU Szerződés 107. cikke (3) bekezdésének a) pontjában előírt feltételeknek megfelelő támogatott területeken a támogatás a kedvezményezett méretétől függetlenül induló beruházásokhoz nyújtható.
- Az EU Szerződés 107. cikke (3) bekezdésének c) pontjában előírt feltételeknek megfelelő támogatott területeken a támogatás kkv-knak bármilyen formában megvalósuló induló beruházáshoz nyújtható.
- Nagyvállalkozásoknak kizárólag az érintett területen új gazdasági tevékenység végzésére irányuló induló beruházáshoz nyújtható támogatás.

2) induló vállalkozásoknak nyújtott támogatás (22. cikk).

- Legfeljebb öt éve bejegyzett, tőzsdén nem jegyzett kisvállalkozások, amelyek még nem osztottak nyereséget és nem összefonódás útján jöttek létre

3) energiahatékonysági intézkedésekhez nyújtott beruházási támogatás (38. cikk).

- A magasabb energiahatékonysági szint eléréséhez szükséges beruházások finanszírozása.

4) épület – energiahatékonysági projektekre irányuló beruházási támogatás (39. cikk).

- Az épületek energiafogyasztásának javítása az éghajlati viszonyok és a helyi feltételek figyelembevételével mellett, a fűtéshez, melegvíz-ellátáshoz, hűtéshez, szellőztetéshez és világításhoz használt energiák esetében.

5) helyi infrastruktúrára irányuló támogatás (56. cikk).

- A helyi infrastruktúra kiépítéséhez vagy korszerűsítéséhez nyújtott finanszírozás, amely olyan infrastruktúrára vonatkozik, amely helyi szinten hozzájárul a gazdasági és fogyasztói környezet javításához, valamint az ipari bázis korszerűsítéséhez és fejlesztéséhez.

továbbá

6) de minimis támogatás.

7) a Támogatásokat Vizsgáló Irodával egyeztetett további mentességi jogcímen alapuló támogatások céljából történő befektetést és az ezekhez kapcsolódó pénzkölcsön nyújtás.

- az Alap valamely Befektetésének fennállása alatt a Befektető nem jogosult a Kedvezményezett részére egyéb tőke- és/vagy hiteljuttatás nyújtására, kivéve, amennyiben a Befektetők egyéb tőke- és/vagy hiteljuttatásához a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság előzetesen írásban hozzájárult;
- Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és tanácsi rendelet 14. cikkében foglalt rendelkezések, illetve azok értelmében a 2011/61/EU irányelv

23. cikkének (1) és (3) bekezdése szerinti rendelkezések az Alap tekintetében nem értelmezhetők, az Alap nem alkalmaz értékpapír-finanszírozási ügyleteket és teljeshozam-csereügyleteket.

Fentiekén kívül az Alap ún. piaci magánbefektetői elv alapján történő kockázati tőkebefektetéseket is végrehajthat.

7.2. Befektetések megtérülése

- i. Az Alap befektetéseinek a célja a szokásos banki gyakorlatban még nem finanszírozható, de mégis üzletileg kiszámítható – a banki elvárásoknál alacsonyabb mértékű, vagy lassabb megtérülésű – olyan projekteket támogatása, amely fontos az Önkormányzat dinamikus gazdasági fejlődése számára.
- ii. Minimálisan 1,5% belső megtérülési rátájú (IRR) rendelkező projekteket keres az Alap.
- iii. Portfóliósinten az Alap Elvárt Hozama évi 3,61%.

7.3. Befektetési stratégia jellemzői

- i. a Befektetési Időszak alatt az Alap jegyzett tőkéjének legalább ~~80~~ 70 (hetven) százaléka erejéig kell Befektetéseket megvalósítani, illetve olyan formában elhatározni, hogy azok Befektetési Időszakot követő időpontban történő megvalósítása már semmilyen feltételtől és/vagy bizonytalan bekövetkezésű körülménytől ne legyen függővé téve;
- ii. A portfólió összetételét a belső arányok kialakítását az Alapkezelő belső szabályzatai szabályozzák azzal, hogy ezen belső szabályzatok a jelen Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel ellentétesek nem lehetnek. Eltérés esetén a jelen Kezelési Szabályzat rendelkezései az irányadók;
- iii. az Alap egy Kedvezményezettbe, illetve Céltársaságba – ideértve a valamely Kedvezményezett, illetve azonos személy(ek) vagy vállalkozás(ok) Ellenőrzése alatt álló vállalkozásokat is – egy befektetési döntésével legfeljebb a teljes jegyzett tőke maximum 20%-ának (koncentrációs limit) megfelelő forint összeg befektetését határozhatja el;
- iv. főszabályként az Alap legalább 10% (tíz százalék) + 1 szavazatnyi és kevesebb, mint 100% (száz százalék) szavazatnyi tulajdonrészt kíván szerezni a Kedvezményezettben – azzal, hogy a döntési testületek támogatása esetén az Alap egyes esetekben meghatározó vagy többségi részesedést is szerezhet;
- v. az Alapnak lehet nyitott és zárt végű befektetése is. A zárt befektetéseknél az Alap már a beszállás pillanatában szerződésben állapodik meg a célprojekt tulajdonosaival a későbbi kivásárlásról, és ennek megvalósulásához biztosítékot is kérhet. A nyitott befektetéseknél nincs előre megkötött kivásárlási szerződés, így a felek csak az exit elveit rögzítik. Az Alap befektetési politikája nem zárja ki társfinanszírozóval közös befektetések megvalósítását;
- vi. az Alap egyszemélyes társaságba befektethet, az Alap egyszemélyes társaságba tőkeemeléssel befektethet, amely így többszemélyes társasággá alakul a létesítő okirata módosítását követően.

7.4. Befektetési döntések

- i. az Alap valamennyi befektetési döntését lehetőség szerint a Befektetési Időszak alatt kell megfelelő formában meghozni az Alap és az Alapkezelő szabályzataiban rögzített feltételeknek megfelelően;
- ii. az Alap befektetési döntéseit az Igazgatóság hozza meg, a Befektetési Bizottság javaslata alapján;
- iii. az önkormányzat a befektetési döntésekkel kapcsolatban az Igazgatóságot nem utasítja, és csak azon döntések meghozatalában, előzetes vagy utólagos jóváhagyásában vesz részt, amelyeket az Alapkezelő alapszabályában vagy a Kezelési Szabályzatban magának fenntartott.

7.5. Az Alap tőkebefektetésének korlátai

- i. A kockázati tőkealap szabályozott piacra bevezetett részvényt akkor szerezhethet, ha a kibocsátóban az első szerzéstől számított 12 (tizenkét) hónapon belül legalább tízszázalékos részesedéssel rendelkezik. Az így megszerzett részvények 6 (hat) hónapon belül nem idegeníthetők el.
- ii. Az Alap a portfólió társaság szabályozott piacra történő bevezetését követően annak részvényeit tulajdonában tarthatja.
- iii. A kockázati tőkealap által egy vállalkozásnak, illetve a vállalkozás által ellenőrzött más vállalkozásoknak nyújtott pénzkölcsön, valamint az e vállalkozásba, illetve a vállalkozás által ellenőrzött más vállalkozásokba befektetett tőke együttes összege nem haladhatja meg az Alap jegyzett tőkéjének húsz százalékát (20%-át).

7.6. Az Alap befektetési politikájának módosítása

A jelen pontban szabályozott befektetési politika módosítása a Befektetők hozzájárulásával történik, figyelemmel az állami támogatásokra vonatkozó jogszabályi előírásokra.

8. A hitelfelvétel lehetőségei és korlátjai:

Az Alap tevékenysége finanszírozására nem vehet fel hitelt, kivéve egy esetleges jövőbeni tőkeemelés esetén a befektetők által vállalt, de még be nem fizetett tőkekötelezettségek (fedezet) erejéig vehet fel ideiglenes jellegű hitelt.

9. A kölcsönnyújtás feltételei, a kölcsönnyújtás lehetősége vagy kizártsága:

Az Alap a jelen Kezelési Szabályzat és a Kbtv. szerinti korlátozások figyelembevételével pénzkölcsönt nyújthat olyan vállalkozás részére, amelyben részesedéssel rendelkezik. A pénzkölcsön időtartama nem haladhatja meg az Alap futamidejéből a kölcsönnyújtás időpontjában hátralévő időtartamot.

10. Akvizíciós folyamatok

Az előszűrés operatív folyamatát szerződött stratégiai partner támogatja, amely által elkészített dokumentáció és előterjesztés az Alapkezelő részére kerül átadásra. A stratégiai partner által nyújtott szolgáltatás szerződéses kereten belül zajlik.

11. A tőkebefektetések főbb célprojektjei

A tőkebefektetések főbb célprojektjei a támogatási jogcímeknek, illetve befektetési stratégiának megfelelő projektek.

12. A befektetési célcsoportok meghatározása

Az Alap méretét, kockázatviselő képességét, erőforrás bázisát, Befektetői elvárásait, szervezeti felépítését, valamint a Befektető által elvárt célok teljesítését figyelembe véve az alábbiakban felsorolt jellemzőkkel bíró célprojektek finanszírozásában kíván szerepet vállalni a fentebb részletezettek betartása mellett:

- i. Vállalkozásfejlesztési projektek: jellemzően nem állami, önkormányzati tulajdonban, vagy 25% alatti állami, önkormányzati tulajdonban álló magánvállalkozások, amelyek tevékenysége közvetlenül és közvetve támogatja a Kezelési Szabályzat 1. pontjában megfogalmazott célokat. A megtérülés forrásai lehetnek a folyamatos és a cégértékesítéssel történő kiszállás, illetve jelen esetben a társtulajdonos kivásárlása is.
- ii. Energetikai jellegű projektek: Az energetikai projektek keretében piaci, illetve állami és önkormányzati tulajdonú gazdasági társaságok, szervezetek energia felhasználásának racionalizálása kerül végrehajtásra, amelyek megtérülése az alacsonyabb energiaigény által csökkent költségekből valósul meg. Az energialogisztikai projekt esetében hasonlóképpen a tevékenységhez kapcsolódó költségek csökkenéséből realizált haszon jelenti a megtérülés forrását.
- iii. Egyéb K+F+I fejlesztésekhez kapcsolódó projektek.
- iv. A helyi infrastruktúra kiépítéséhez vagy korszerűsítéséhez kapcsolódó projektek, amelyek helyi szinten hozzájárulnak a gazdasági és fogyasztói környezet javításához, valamint az ipari bázis korszerűsítéséhez és fejlesztéséhez.

13. A Tőkekihelyezésekre, befektetési folyamatra vonatkozó előírások

Az Alapkezelő közvetlen akvizíciós és befektetések keresési tevékenységének egyes elemeit kiszervezés formájában stratégiai partner támogatja. Amennyiben az Alapkezelőhöz közvetlen megkeresés érkezik, úgy az Alapkezelő a kapcsolatot és a rendelkezésre bocsátott dokumentációt továbbíthatja a stratégiai partner felé további feldolgozás céljából.

A stratégiai és más szerződött partnerek feladata a befektetési lehetőségek felkutatása, beazonosítása, illetve azok ellenőrzése azzal a céllal, hogy az egyes befektetési javaslatok, kérelmek megfelelnek-e az Alap befektetési politikájának, célkitűzéseinek – és ezek alapján egy előterjesztési javaslat elkészítése.

Az előterjesztés elkészítése előtt feladatuk ellenőrizni, hogy nem állnak-e fenn a befektetést kizáró alapvető okok, körülmények, valamint, hogy az Alap vonatkozó belső szabályzatában rögzített szükséges befektetési dokumentáció (cég-, illetve projektismertető, üzleti terv, egyéb kapcsolódó kiegészítő információk stb.) a megkívánt formában és tartalommal rendelkezésre állnak-e.

A kizáró kritériumok vizsgálatát követően egy előterjesztés elkészítése szükséges, amelynek célja, hogy a feltárt befektetési lehetőségek közül kiválasztásra kerüljenek azok a vállalkozások, melyek a kitűzött célok alapján, részletesebb elemzésre alkalmasak.

Az előterjesztés tartalmazza

- az ITS-ben megfogalmazott célokkal való illeszkedést,
- az előzetes és alapvető gazdasági és pénzügyi elemzéseket (nyereség- és cash-flow-termelő képesség),
- rövid piacelemzés,
- megtérülés mértéke és módja,
- a megvalósíthatóság forrásigénye,
- menedzsmenttudás és -tapasztalat megléte, szervezeti felépítés,
- technológiai és üzleti folyamatok áttekinthetősége, minősége,

főbb elemeit.

A fenti információk alapján összeállított előterjesztés továbbításra kerül az Alapkezelő részére további vizsgálatra.

14. A Befektetési célprojektek teljeskörű vizsgálata

Az Alapkezelő a Befektetési Bizottság számára egy teljeskörű és részletes előterjesztést készít.

Az átvilágítás jogi, pénzügyi, adózási szempontból a benyújtott dokumentumok alapján történik, melynek keretében az Alapkezelő vizsgálja az üzleti terv megalapozottságát, a meglévő és tervezett működés jogszerűségét, szükség esetén engedélyezettségét, az adott társaság fejlődési lehetőségét, piaci környezetét és kockázatait. Az átvilágítás részeként szükséges a lehetséges befektetési partner működési területén folytatott helyszíni vizsgálat is.

Az Alapkezelő az Alapkezelő vonatkozó belső szabályzatának előírásai alapján elvégzi a céltársaság és/vagy projekt üzleti értékelését és minősítését objektív (számszerűsíthető), illetve szubjektív tényezők alapján az ügylet minősítését. Az ügylet teljes körű minősítésének előírásait az Alapkezelő vonatkozó belső szabályzata tartalmazza.

Továbbá az Alapkezelő elkészíti a projekt megalapozó dokumentumokat, illetve a befektetésre vonatkozó előterjesztést, amelyet a Befektetési Bizottság részére terjeszt elő. A dokumentáció az alábbi főbb tartalmi elemekkel rendelkezik:

- a befektetésre vonatkozó pénzügyi és alapszintű megvalósíthatósági tanulmány, amely tartalmazza a vonatkozó javaslatot,
- a célprojektre vonatkozó költség-haszon elemzés és annak alapján megállapított feltételrendszer,
- a fenti tartalmi elemekhez kapcsolódó alternatíva-elemzés a célprojekt megvalósítási lehetőségeinek vizsgálata céljából.

Az előzetes pozitív átvilágítást követően az Alapkezelő egy nem kötelező érvényű term-sheet-et készít a lehetséges Céltársaság részére, amely tartalmazza

- i. a finanszírozás módját,
- ii. a befektetés összegét és ütemezését,
- iii. a részesedés mértékét,
- iv. az előzetes szerződési feltételeket,
- v. a szavatossági kijelentéseket és a kártalanítási szabályokat, valamint
- vi. egyéb, az adott ügyletre vonatkozó lényeges elemet.

A tárgyalások során rögzítésre kerül a biztosítandó pénzeszközök felhasználásának pontos módja, a befektetés értékesítéséhez kötődő feltételek (a lehetséges exit) módja és időpontja.

Amennyiben a potenciális befektetési partnerrel megegyezés született az indikatív ajánlatról, úgy az illetékes senior alapkezelő munkatárs végső jóváhagyás céljából az Alapkezelő vonatkozó belső szabályzatában előírt formában és tartalommal előterjesztést készít a Befektetési Bizottság számára

Az átvilágítások, az elvégzett ügyletminősítés követően, amennyiben a potenciális befektetési partnerrel megegyezés született a nem kötelező érvényű befektetési feltételrendszerről, úgy az Alapkezelő a vonatkozó belső szabályzatában előírt formában és tartalommal befektetési előterjesztést készít. A befektetési előterjesztés tartalmazza a befektetési javaslat összefoglalását, a finanszírozás módját és strukturálását, az ügylet árazását, a feltárt kockázatok kezelésére vonatkozó javaslatokat, illetve a megcélzott befektetési és finanszírozási megállapodás részletes feltételeit. A befektetési előterjesztés és befektetési feltételrendszer a Befektetési Bizottság részére kerül előterjesztésre.

15. Befektetési Bizottság

A Befektetési Bizottság javaslatot tesz a befektetési és exit döntésekre, a Befektetési Bizottság elnöke által javasolt befektetési előterjesztés alapján, továbbá megállapítja a befektetések megvalósításához kapcsolódó költségek kereteit.

A befektetési javaslatok mellett a Bizottságnak joga van a befektetési portfólió teljesítményének felügyeletére és intézkedési javaslatok megtételére. Indokolt esetben az Igazgatóságnak javaslatot tehet célzott vizsgálat elrendelésére bármely befektetés(ek) kapcsán.

A Befektetési Bizottság további feladatai és egyéb működési feltételei a Szervezeti és Működési Szabályzatban kerülnek részletesen bemutatásra.

Az Alapkezelő az „Akvizíciós folyamatok” című részben definiált előszűrési folyamat során kézhez vett dokumentációból egy döntés előkészítési előterjesztést, amely tartalmazza a később a Befektetési Bizottság elé terjesztendő előterjesztési elemeket, a várhatóan igényelhető tanácsadói költségkeretet illetve szükség esetén az indikatív ajánlatot is.

A külső szakértői támogatás lehet jogi, pénzügyi átvilágítás (due diligence) elvégzése, vagy műszaki/technológiai, illetve piaci tanulmány elkészítése.

16. A befektetésekből való kiszállás, illetve az Alap likvidálására vonatkozó stratégia

Az Alapkezelő egyrészt a Kedvezményezettekkel vagy a Céltársasággal, illetve ezek tulajdonosaival másrészt a Befektetővel kötendő finanszírozási szerződésben rögzíti, hogy az Alap a Kedvezményezettben, illetve Céltársaságban szerzett részesedését a befektetéstől számított jellemzően 5-10 éven belül, de legkésőbb a futamidő lejáratát megelőző évben értékesíteni kívánja.

Az értékesítés történhet a Kedvezményezettek, illetve a Céltársaság tulajdonosai, vagy külső stratégiai vagy pénzügyi befektető felé. Igény esetén az Alap előre kialakított árazási modell szerint, részleges vagy teljes visszavásárlási jogot, vásárlási kötelezettséget is biztosíthat a Kedvezményezett, illetve a Céltársaság tulajdonosai részére, valamint eladási jogot az Alap részére.

Az Alap nem zárja ki az elsődleges vagy másodlagos tőzsdei, vagy egyéb kereskedési platformra történő bevezetést követő részvényértékesítést sem a lehetséges kiszállások közül.

A Befektetési Bizottság által megállapított, majd az Igazgatóság által jóváhagyott leginkább megfelelőnek tartott időpontban az Alap kiszáll a vállalkozásból, minél magasabb hozammal, árfolyam-nyereséggel értékesítve tulajdonrészét. Értékesítés elsősorban akkor történhet, ha

- i. árfolyam-nyereséget eredményez,
- ii. veszteséget csökkent vagy elkerül.

Kiszállás lehet indokolt továbbá, ha a portfólió egészének átrendezése, a befektetések típusainak, szektorális megoszlásuknak vagy a finanszírozási módok arányának módosítása válik célszerűvé vagy szükségessé.

Az egyes befektetéseket a tervek szerint átlagosan három-nyolc év tartási időszak elteltével értékesíti az Alap.

Az egyes értékesítések koncepciójának kidolgozása, illetve a potenciális befektetők felkutatása és a szükséges értékesítési dokumentáció összeállítása érdekében az Alap nem zárja ki tanácsadók megbízását sem, a megbízásokról a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság dönt.

Az értékesítésre vonatkozó döntési folyamat alapvetően a befektetési döntés meghozatalakor bemutatott módon zajlik azzal a különbséggel, hogy az Alapkezelő az eladási ár maximalizálásában és az esetleges jövőbeni kötelezettségek (szavatossági vállalások) minimalizálásában érdekelt.

A tervezett értékesítéseket a kiszállás módja és a potenciális vevők típusa szerint az alábbi módon osztályozhatjuk:

- i. a tulajdonostárs, mint befektetési partner felé való értékesítés.
- ii. szakmai, professzionális befektetők felé való értékesítés,
- iii. jelentős erőforrásokkal rendelkező pénzügyi befektetőknek történő eladás (pénzintézetek, biztosítók, befektetési bankok stb.),
- iv. más, a vállalati életciklus későbbi szakaszaira fókuszáló kockázati tőkebefektető vagy magánbefektető részére való értékesítés,
- v. a jelenlegi vagy egy új, leendő menedzsmen számára történő eladás,

A befektetési partner számára való értékesítésre sor kerülhet egy, már a befektetés időpontjában megkötött határidős adásvételi vagy eladási opciós szerződés alapján (zárt befektetési konstrukció) is.

Az értékesítés formája lehet a Kedvezményezett tulajdoni hányadának vagy a társaságban lévő eszközök értékesítése.

17. A tőkenövekmény és a hozam megállapításának és kifizetésének részletes szabályai, a kockázati tőkealap tőkenövekményének felosztására vagy újra befektetésére vonatkozó szabályok (a működési időn belül fizet-e hozamot a kockázati tőkealap, illetve magántőkealap, ha hozam képződik, vagy teljes egészében újra befekteti; ha fizetnek hozamot, milyen időközönként történhet a kifizetés stb.);

17.1. A tőkenövekmény és a hozam megállapításának és kifizetésének szabályai

Az Alap nettó eszközértéke negyedévente kerül megállapításra a Sztv. előírásai szerint.

Az Alap aktuális Befektetési jegyekre eső tőkenövekményét és maximálisan kifizethető hozamát az Alap nettó eszközérték számítása alapján határozza meg. A kifizetésről és annak mértékéről a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság dönthet.

Az Alap hozamot csak akkor fizethet, ha annak fedezete az Alap rendelkezésére áll és a kifizetés a folyamatos működést nem veszélyezteti, így amennyiben a kifizetéssel az Alap nettó eszközértéke és/vagy a saját tőkéje nem csökken a jegyzett tőke alá.

17.2. Hozamelszámolási elkülönített számla kezelése

Az Alap portfólióján folyamatosan realizált hozam rendelkezésre tartására elkülönített technikai számlát (reserved account) vezet az Alapkezelő.

A hozamelszámolási számlára kerül jóváírásra az egyes projekteken realizált hozam folyamatosan. A számla egyenlegéről és a hozam összetételéről az Alapkezelő negyedévente tájékoztatást nyújt az Igazgatóság és a Befektetési Bizottság és a Befektető számára.

17.3. Az Alap tőkenövekményének felosztására vagy újra befektetésére vonatkozó szabályok

Az Alap a keletkezett tőkenövekményt és hozamot csak az Alap megszűnése esetén fizeti meg a Befektetőnek. A tőke és hozam kifizetése a 17.1. pontban foglaltak szerint kerül lebonyolításra.

Hozam felosztása

Hozamfizetésre kizárólag az Alap megszűnésekor kerülhet sor. Az Alapkezelő előzetesen megállapítja a portfólióra vetített hozam összegét és írásban értesíti a Befektetőt legkésőbb az esedékesség napján.

A hozam kifizetésére a fenti pontok figyelembevételével mellett kerülhet sor.

18. A kockázati tőkealapot terhelő várható díjak és költségek tételes felsorolása, a díjak és költségek összegére vagy számítási módjára, továbbá azok elszámolására vonatkozó részletes tájékoztatás:

18.1. Alapkezelési díj

Az Alapkezelőt az Alap kezelésével összefüggésben éves alapkezelési díj illeti meg. A teljes évi alapkezelési díj havi részletekben, előre kerül az Alapkezelő által kiállított számla ellenében megfizetésre az Alap likvid vagyonából az Alapkezelő részére.

A díjazás módosításához a Befektető jóváhagyása szükséges.

Az alapkezelési díj (fix díj) mértéke:

- Első és második év: az első 24 hónapban az Alap jegyzett tőkéjére vetített évi 2,50%; 25. hónap évi 0,9%;
- Harmadik év: a 26. hónaptól a 31. hónapig (6 hónap) az Alap jegyzett tőkéjére vetített évi 2,00%; a 32. hónaptól a 37. hónapig (6 hónap) az Alap jegyzett tőkéjére vetített évi 1,00%;
- A 38. hónaptól folyamatosan az elszámolhatósági időszak végétől visszafelé számított 24 hónapig az Alap jegyzett tőkéjének évi 0,9%-a;

- **Utolsó két év:** az elszámolhatósági időszak utolsó 24 hónapjában az Alap jegyzett tőkéjének 0,6%-a évente.

18.2. Teljesítmény alapú díj

Az Alapkezelőt az Alap kezelésével összefüggésben 2022. január 1-től évi 2 % teljesítmény alapú díj illeti meg az adott hónapot megelőző hónap utolsó napján regisztrált befektetési állományára vetítve. A teljesítmény alapú díj megfizetése adott hónap 15. napjáig történő kifizetéssel, havonta esedékes.

Teljesítmény alapú díjazás nem kerül felszámításra. (Sikerdíj: Részesedés az Alap hozamából.) Sikerdíj nem kerül felszámításra.

18.3. Az Alap további költségei

A kockázati tőkealapot terhelő díjak és költségek alapvetően három kategóriában merülnek fel:

- a) alapítási költségek,
- b) működési költségek és
- c) végelszámolási költségek.

A költségek mindhárom kategóriájának egy része közvetlenül az Alapnál merül fel. Ezen költségekkel tárgy fél évente előre számol el az Alapkezelő és számlázza tovább az Alapra, melyet az Alap az Alapkezelő számlája alapján az ott feltüntetett esedékességen belül köteles megfizetni.

A fenti kategóriákon belül a költségek részletes bontásban az alábbiak:

18.4. Alapítási költségek

Az alapításhoz kapcsolódó költségek közé tartoztak az alapításhoz kapcsolódó felügyeleti díjak és az alapításhoz kapcsolódó jogi költségek, közjegyzői díjak, eljárási illetékek; az alapításhoz kapcsolódó szakértői díjak, illetve az alapításhoz kapcsolódó egyéb előkészítési költségek, továbbá a forgalomba hozattal kapcsolatos költségek. Ezek együttes összege nem érte el az Alap jegyzett tőkéjének 5%-át, mely értékben előzetes döntés szerint maximalizálva voltak az alapítási költségek. Ezen költségek együttesen az alapításhoz kapcsolódtak, kifizetésükre sor került.

18.5. Fő működési költségek

Az Alapkezelő az alábbi díjakat és költségeket terhelheti az Alapra:

- Az Alap ügyletel, befektetése és forgalmazása kapcsán felmerülő díjak, költségek;** Ezen díjak, költségek mértékét az adott ügylet kapcsán létrejött egyedi megállapodás határozza meg. Ezen díjak jellemzően az Alap teljes költségstruktúrájához viszonyítva elhanyagolható mértékű, nem rendszeresen visszatérő, vagy előre nem kalkulálható mértékű díjak, költségek;
- Keler díja;** (pl.: ISIN azonosító kiadása, igazolás kiadása adott napra vonatkozóan a központi értékpapír nyilvántartásról elektronikus úton vagy papír alapon; Tulajdonosi megfeleltetés; Értékpapír-keletkeztetés.) Ezen díjak mértékét a Keler határozza meg a mindenkor hatályos díjszabása alapján;
- MNB díjak** a mindenkor hatályos jogszabályok szerint; Az Alap a felügyelet részére a vonatkozó jogszabályok szerinti folyamatos **felügyeleti díjat** köteles megfizetni. A folyamatos felügyeleti díj

évente az alap átlagos nettó eszközértékének 0,25 ezreléke. A díj negyedévente a tárgynegyedévet követő hónap utolsó napjáig kerül átutalásra a felügyelet számlájára;

- iv. **Értékelési és nettó eszközérték számítási díj** (amennyiben külső szakértőt vesz igénybe az Alap); Ezen díjak, költségek mértékét az adott ügylet kapcsán létrejött egyedi megállapodás határozza meg. Ezen díjak jellemzően az Alap teljes költségstruktúrájához viszonyítva elhanyagolható mértékű, nem rendszeresen visszatérő, vagy előre nem kalkulálható mértékű díjak, költségek;
- v. **Befektető tájékoztatásának a költsége**; Ezen díjak jellemzően az Alap teljes költségstruktúrájához viszonyítva elhanyagolható mértékű, előre nem kalkulálható mértékű díjak, költségek;
- vi. **Könyvelés díjak**: Egyedi megállapodás határoz meg minden évben.
- vii. **Könyvvizsgálati díjak**: Egyedi megállapodás határoz meg minden évben;
- viii. **Az Alaphoz kapcsolódó közvetlen általános jogi és egyéb eljárási költségek, illetékek, díjak**; Ezen díjak nem rendszeresen visszatérő, vagy előre nem kalkulálható mértékű díjak, költségek;

Az Alapkezelő által az Alapra terhelhető, jelen „Fő működési költségek” cím alatt nevesített, díjak és elismerhető működési költségek összessége nem haladhatja meg az Alap teljes összegére vetített 5%-ot.

18.6. Végelszámolás költségei

A végelszámolás költségeit az általános jogi és egyéb költségek tartalmazzák.

18.7. Egyéb költségek, kiadások

Az Alapot terheli minden egyéb kiadás és költség, amelyek az Alap kezelésével és befektetéseivel kapcsolatban merülnek fel, beleértve az adókat, valamint a jogerős bírósági/hatósági határozat alapján az Alapot terhelő fizetési kötelezettségeket is, az eljárási költségekkel és az eljárással kapcsolatban felmerülő minden egyéb kiadással és költséggel együtt; továbbá egyéb, az Alappal szembeni vagy az Alap általi esetleges igényérvényesítés költségeit is. Ezen díjak jellemzően az Alap teljes költségstruktúrájához viszonyítva elhanyagolható mértékű, nem rendszeresen visszatérő, a rendes működés során előre nem kalkulálható mértékű díjak.

18.8. A díjazás felülvizsgálata

A díjazás módosításához a Kezelési Szabályzat módosítása szükséges.

19. A befektetési jegy tulajdonosok tájékoztatásának a szabályai:

Az Alap az Alapkezelő útján az alábbiakban meghatározott módon vállalja a Befektető tájékoztatását.

- i. Az Alapkezelő a Felügyelet egyidejű értesítése mellett a Befektetőt tájékoztatja a jogszabályok vagy a jelen Kezelési Szabályzat alapján kötelezően előírt tájékoztatás esetén.
- ii. Minden a Felügyelet részére történő tájékoztatásról az Alapkezelő a Befektetőket is tájékoztatja.
- iii. Az Alapkezelő az Alap auditált éves jelentésének másolati példányát megküldi a Befektetőnek a tárgyévet követő év május 31. napjáig.

- iv. Az Alapkezelő a Befektetőt az Alapról, a befektetési politikájáról szóló rövid nyomtatott bemutatkozó kiadványokkal tervezi továbbá tájékoztatni.
- v. Az Alapkezelő a Finanszírozási Szerződés szerinti adatszolgáltatásnak megfelelően tájékoztatja a Befektetőt a kezelt Alapról, az Alap nettó eszközértékéről.
- vi. Az Alapkezelő a Befektetőt az Alap nettó eszközértékről félévente, a tárgyi félévet követő 45 (negyvenöt) napon belül is tájékoztatja.

20. Tanácsadóra vagy közreműködőre vonatkozó információk:

Az Alapkezelő tevékenységének hatékonyabb ellátása érdekében feladatának ellátására harmadik személyt vehet igénybe. Az Alapkezelő időről-időre magyar és nemzetközi, gazdasági, pénzügyi, számviteli, jogi, tudományos, munkajogi/HR, iparági, iparjogvédelmi vagy hatósági ügyekben és kérdésekben tanácsadókat vehet igénybe az alapkezelési tevékenységgel kapcsolatban.

Az Alapkezelő a kiszervezés során a Kbtv.-ben foglaltakra figyelemmel jár el.

21. Az alapkezelés átadásának kezdeményezése

Amennyiben az Alapkezelő, vagy a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság, vagy a Befektetők az Alap kezelésének új kockázati tőkealap-kezelő részére történő átadását kezdeményezik, úgy abban az esetben az Alapkezelő:

- új befektetési döntést nem hozhat;
- az Alap eszközeinek értékesítéséhez, illetve egyéb módon történő átruházásához köteles a Befektető előzetes írásbeli hozzájárulását megszerezni; továbbá
- a jogszabályon és/vagy kötelező erejű hatósági rendelkezésen alapuló működési költségeken, illetve (amennyiben jár) az esedékes Alapkezelési díjon kívül az Alap saját tőkéjét csökkentő minden kifizetéshez köteles a Befektető előzetes írásbeli hozzájárulását megszerezni.

22. A Befektető jóváhagyását igénylő kérdések, jóváhagyási eljárás szabályai

A jelen pontban meghatározott döntések meghozatalához, illetve jogügyletek végrehajtásához az Alapkezelő a Befektetők jóváhagyó határozatát köteles beszerezni:

A Befektetők hozzájárulása szükséges:

- i. a jelen Kezelési Szabályzatnak az Alapkezelő díjazására vonatkozó rendelkezéseinek módosításához; új díj, költség bevezetéséhez, feltüntetett díj, költség módosításához;
- ii. az Alap más kockázati tőkealappal történő egyesüléséhez, szétválásához;
- iii. a Befektetési jegyek átruházásának jóváhagyásához;
- iv. az Alap jegyzett tőkéjének felemeléséhez;
- v. az Alap futamidejének meghosszabbításához;
- vi. az Alap Befektetési időszakának meghosszabbításához;

- vii. Az Alap befektetési politikájának megváltoztatásához;
- viii. A Befektetési jegy sorozathoz fűződő jogok megváltoztatásához;
- ix. A Befektetési jegy sorozathoz kapcsolódó Elvárt Hozam számítási módjának megváltoztatásához;
- x. A Nettó eszközérték számítási módszerének megváltoztatásához;
- xi. Az Alap tőkenövekményének felosztására vagy újra befektetésére vonatkozó szabályok megváltoztatásához;
- xii. Az Alapot terhelő költségek elszámolására vonatkozó szabályok módosításához;
- xiii. Új alapkezelő részére történő átadás kezdeményezéséhez;
- xiv. Alapkezelő kiválasztásához, megbízásához;
- xv. Részalap létrehozatalához.

A Befektető hozzájárulása szükséges továbbá:

- i. az Alap jegyzett tőkéjének leszállításához;
- ii. Befektetési Bizottság tagjainak kinevezéséhez;

Valamely jóváhagyás beszerzése során a döntésre bocsátott határozatok tervezetének megküldésével az Alapkezelő köteles a kézbesítéstől számított 15 (tizenöt) napos határidő tűzése mellett a Befektetőt írásbeli szavazásra felhívni.

Az Alapkezelő a Befektetőnek írásban ajánlott levél vagy telefax útján köteles megküldeni úgy, hogy a döntésre a Befektetőnek legalább 15 (tizenöt) nap álljon rendelkezésre. A Befektető e határidő eltelte előtt küldheti meg írásban szavazatát. Amennyiben a Befektető a megadott határidőn belül nem nyilatkozik, abban az esetben a szavazáson nem vett részt.

A Befektetőt szavazati jog a Befektetési jegy sorozatához tartozó jogok alapján már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában illeti meg. A szavazásra megszabott határidő utolsó napját követő 3 (három) napon belül az Alapkezelő – jegyzőkönyv felvételével - megállapítja a szavazás eredményét és azt további 3 (három) napon belül írásban közli a Befektetővel.

Kétség esetén a döntésre bocsátott határozattervezeteknek a Befektetőhöz történt megérkezését az Alapkezelő, a szavazatnak a határidő letelte előtt történt elküldését és az Alapkezelőhöz történt megérkezését a Befektető köteles bizonyítani.

23. A kockázati tőkealap megszűnésével kapcsolatos rendelkezések:

23.1. Alap jogutód nélküli megszűnése

Az Alap határozott futamidejű, így futamidejének lejáratakor külön határozat nélkül elindul a megszűnési eljárás.

23.2. Jogutód nélküli megszüntetés

Az Alappal szembeni megszűnési eljárás megindításáról az Alapkezelő vagy a Felügyelet határoz.

Kötelező megindítani az eljárást

- ha az Alap nettó eszközértéke negatívvá vált;
- ha az Alapkezelő befektetési alapkezelési tevékenység végzésére jogosító engedélyét a Felügyelet visszavonta,
- ha a Felügyelet kötelezte az Alapkezelőt az Alap kezelésének átadására, azonban az Alap kezelését egyetlen befektetési alapkezelő sem veszi át.

Külön határozat nélkül elindul a megszűnési eljárás:

- a határozott futamidejű Alap futamidejének lejáratakor, illetve
- ha az összes befektetési jegy a Kezelési Szabályzatban meghatározott feltételek szerint bevonásra került.

Az Alapkezelő a megszűnési eljárás megindításáról hozott határozatáról haladéktalanul köteles tájékoztatni a Felügyeletet, valamint rendkívüli közzététel útján a Befektetőt és az Alap hitelezőit.

Az Alapkezelő köteles az Alap jogutód nélküli megszüntetéséről szóló döntést meghozni, amennyiben a jelen Kezelési Szabályzatban részletezett feltételek beállnak.

Az Alap a Felügyelet által vezetett nyilvántartásból való törléssel szűnik meg.

Az Alap megszűnésekor felmerülő feladatokat az Alapkezelő, az Alapkezelő akadályoztatása, vagy felszámolása esetén a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény meghatározott szervezetek felszámolását végző, a Felügyelet által létrehozott nonprofit gazdasági társaság végzi.

23.3. Jogutód nélküli megszüntetés folyamata

- i. A megszűnési eljárás lefolytatása alatt (a) az Alap nettó eszközértékét havonta egyszer kell megállapítani és az általános szabályok szerint közzétenni azzal, hogy a közzétételnél meg kell jelölni, hogy az Alap megszűnés alatt áll; (b) az Alap eszközeinek értékesítéséből származó ellenérték a megszűnési jelentés elkészítéséig kizárólag likvid eszközökbe fektethető be.
- ii. A megszűnési eljárás alatt az Alap vagyonába tartozó eszközöket 18 hónapon belül értékesíteni kell. Az értékesítést a pénzügyi eszközök esetében piaci áron, illetve a kockázati és magántőkealap portfóliójában lévő eszközök esetében az Alapkezelő értékbecslője által meghatározott áron kell megkísérelni. Az értékesítésre megállapított határidő a Befektető érdekében a Felügyelet engedélyével pénzügyi eszközök esetében 3.
- iii. Az Alap tulajdonába tartozó teljes vagyon értékesítéséből származó ellenérték befolyását és a kötelezettségek teljesítését követő 15 munkanapon belül megfelelő tartalmú megszűnési jelentést kell készíteni. A megszűnési jelentést a Felügyelethez be kell nyújtani és ezzel egyidejűleg a Befektető felé közzé kell tenni. A megszűnési jelentés közzétételét követően a fizetések megkezdhetők.
- iv. A Felügyelet a megszűnési jelentés benyújtását követő nappal az Alapkezelő kérelmére törli az Alapot a nyilvántartásból. Az Alap a nyilvántartásból való törléssel megszűnik.

23.4. Az alap végszámolása

- i. Pozitív saját tőkével rendelkező Alap esetén az Alap eszközeinek értékesítéséből befolyt ellenértékből az Alap tartozásai és kötelezettségei levonását követően rendelkezésre álló pozitív összegű tőke a Befektetőt illeti meg. A Befektetővel történő elszámolás kibocsátott értékpapír-

sorozatonként történik, a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltak figyelembevételével mellett. Amennyiben az Alap teljes eszköze nem értékesíthető, abban az esetben ezen eszközökre a Befektető könyv szerinti értéken jogosult, a megszűnési jelentés alapján, a befizetett hozzájárulásával arányosan, a jelen Kezelési Szabályzatban foglaltak figyelembevételével mellett tulajdonba venni.

- ii. A megszűnési eljárás időtartama alatt az eszközök értékesítéséből származó ellenértékből, illetve az Alap bankszámlájának pozitív egyenlege terhére a Befektető számára előleg formájában részki fizetés teljesíthető. A részki fizetéssel kapcsolatos döntésről rendkívüli közleményt kell megjelentetni. A részki fizetésnek az egyes befektetési jegyek nettó eszközértékére vetítve azonos arányban kell történnie. A részki fizetés nem történhet a befektetési alapot terhelő kötelezettségek (a befektetési alappal szembeni hitelezői igények) fedezetét jelentő eszközök terhére.
- iii. Az Alap megszűnésére tekintettel a Befektetőt megillető összeget az Alap nyilvántartásból való törlését követően a kifizetésig, illetve az elévülési idő elteltéig a letétkezelő elkülönített számlán tartja.
- iv. Negatív saját tőkével rendelkező alap megszűnése esetén a hitelezők követeléseit a Cstv. előírásai szerinti kielégítési sorrendben, a rendelkezésre álló összeg erejéig kell kiegyenlíteni.

24. A befektetési alapkezelő díjazására vonatkozó feltételek, a díj formája, mértéke, számításának módja, a kifizetés feltételei:

Az Alapkezelőt az Alap kezelésével összefüggésben alapkezelési díj illeti meg a jelen Kezelési szabályzat 18. fejezetében leírtak szerint.

25. A kezelési szabályzat módosítására vonatkozó eljárás:

1. A jelen Kezelési Szabályzat módosításához a jelen Kezelési Szabályzat előírásai szerint a Befektető hozzájárulása szükséges. Az Alapkezelő a módosított Kezelési Szabályzatot a módosítás hatálybalépését követő 5 (öt) napon belül tájékoztatásul köteles a Felügyeletnek megküldeni.
2. Nem szükséges a Befektető jóváhagyása különösen az alábbi esetekben:
Amennyiben az
 - a) a Befektetőt terhelő költségek egyoldalú csökkentését jelenti, vagy a költségek szerkezetének változtatása esetén azok összesített mértéke változatlan marad;
 - b) jogszabály-módosítás átvezetését jelenti, kivéve, ha az átvezetés érinti az Alap befektetési politikáját, kockázati jellegét;
 - c) cégadatok, piaci adatok, vagy az Sztv. szerinti beszámoló adatainak frissítését szolgálja;
 - d) az Alapkezelő, az Alapkezelő vezető állású személyében, a kiszervezett tevékenységet végzők személyében bekövetkezett változás átvezetését jelenti;
 - e) az Alap könyvvizsgálója, az ingatlanértékelő, az értékbecslő vagy a kiszervezett tevékenységet végzők adataiban bekövetkezett változás átvezetését jelenti;
 - f) az Alap nyilvántartásba történő bejegyzését követően, a jegyzésre, jegyzési garanciavállalásra, alul- és túljegyzésre, valamint a jegyzéshez kapcsolódó allokációra vonatkozó rendelkezések tájékoztatóból, kezelési szabályzatból való törlését jelenti;
 - g) olyan engedélyhez kötött változásokhoz kapcsolódik, amelyhez a Felügyelet az engedélyt korábban megadta vagy amelyről a Felügyelet korábban határozott;
 - h) a Befektetési jegyek jelen Kezelési Szabályzat rendelkezéseivel összhangban álló átruházása teszi szükségessé;

i) amelyet a jelen Kezelési Szabályzat 22. pontja nem tartalmaz.

26. A nettó eszközérték számítására és közzétételére vonatkozó előírások:

26.1. Nettó eszközérték számításának módszertana

Az Alap nettó eszközértékét az eszközértékelési elvek figyelembevételével a nettó eszközérték megállapításának tárgynapján (T időpont) számított összes eszköz értékének az Alapot a tárgynapig terhelő esedékes és időarányos költségek és kötelezettségek értékével csökkentve, valamint a vonatkozó követelések értékével növelve kell megállapítani. A főbb eszköztételek értékelési elveit az alábbi összefoglaló tartalmazza:

26.2. A befektetési portfólió eszközértékének számítása során alkalmazott irányelvek

Az Alapkezelő minden egyes általa kezelt tőkealap tekintetében az eszközök értékelésére vonatkozó belső szabályzatokban rögzített előírásoknak és az Alap kezelési szabályzatának megfelelően számítja ki az Alap nettó eszközértékét.

A tőkealap nettó eszközértékét a vagyonában szereplő eszközök értéke - ideértve az aktív időbeli elhatárolásokat és a kölcsönbe adásból származó követeléseket is - csökkentve az azt terhelő összes kötelezettséggel, beleértve a passzív időbeli elhatárolásokat is.

Az alkalmazott szakmai és számviteli értékelési eljárások biztosítják, hogy minden egyes eszköz- és forráselem könyv szerinti értékét jogszabályi rendelkezés vagy ennek hiányában a Befektető által megkívánt időpontra és/vagy rendszerességgel kiszámítsák, és a Befektető tudomására hozzák. Az alkalmazott értékelési eljárásoknak biztosítaniuk kell, hogy az értékelt eszközfajtákat és a Befektetési jegy nettó eszközértékét legalább évente egyszer kiszámítsák.

Soron kívül el kell végezni az értékelést abban az esetben, amennyiben az Alap jegyzett tőkéje növekedik vagy csökken.

A Befektetőt az értékelésekről és számításokról a kezelési szabályzatában előírt módon kell tájékoztatni.

Az Alapkezelő biztosítja, hogy az értékelést:

a) az Alaptól, az Alapkezelőtől, illetve az Alappal vagy az Alapkezelővel szoros kapcsolatban álló személyektől független külső értékbecslő (Letétkezelő) végzi el; vagy

b) az Alapkezelő maga végzi el, azzal a feltétellel, hogy az értékelés feladata a befektetéskezelési funkciótól és a javadalmazási politikától függetlenül működik, és az Alapkezelő az összeférhetlenség kialakulásának elkerülése és a munkavállalók túlzott befolyásolásának megelőzése érdekében további intézkedéseket vezet be.

Amennyiben az értékelést külső értékbecslő végzi, az Alapkezelő bizonyítja, hogy

a) a külső értékbecslőre törvény által előírt szakmai nyilvántartásba vételi kötelezettség, valamint jogi vagy szabályozási rendelkezések, illetve szakmai magatartási szabályok vonatkoznak; valamint

b) az értékbecslő megfelelő szakmai garanciát nyújt arra vonatkozóan, hogy képes hatékonyan elvégezni az adott értékelési feladatot; és

c) a külső értékbecslő kinevezésére a kiszervezésre vonatkozó követelményeknek, és az ABAK-rendelet „17. Kockázatkezelés” cikkének megfelelően került sor.

A kinevezett külső értékbecslő funkcióját harmadik félnek nem szervezheti ki.

Az Alapkezelő értesíti a Felügyeletet a külső értékbecslő kijelöléséről. A Felügyelet előírhatja, hogy másik külső értékbecslőt jelöljenek ki, ha a fenti feltételek nem teljesülnek.

Az értékbecslést pártatlanul, valamint megfelelő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal kell elvégezni.

Amennyiben az értékbecslést nem független külső értékbecslő végzi, a Felügyelet előírhatja az Alapkezelő számára, hogy értékelési eljárásaikat, illetve értékeléseiket külső értékbecslővel vagy könyvvizsgálóval ellenőriztessék.

26.3. A nettó eszközérték megállapításának általános szabályai

A Befektetőnek az Alappal szemben fennálló követelése értékét az Alap nettó eszközértéke határozza meg.

A tőkealap nettó eszközértékét a Kezelési Szabályzatában írtak szerint kell meghatározni.

A befektetéseket beszerzési értéknél magasabb értéken nem szabad a mérlegbe felvenni.

Az Alapkezelő az Alap nettó eszközérték számítása során a saját tőkén belül értékelési tartalékot nem mutathat ki, az eszközöket főszabályként maximum a bekerülési értéken tarthatja nyilván, kivéve, amennyiben az alábbi két eset bármelyike bekövetkezik:

Aktuális piaci tranzakció alapján

Átértékelés alapjául szolgáló tranzakciók árként olyan tranzakciók vehetők figyelembe, amelyeknél az alábbi feltételek együttesen teljesülnek:

- i. harmadik féllel jön létre, amely a befektetőktől teljesen független,
- ii. jelentős mértékű: minimum 10%-os tulajdonrészt érint,
- iii. időben releváns: a fenti befektető az Alappal egy időben hajtja végre az exitet, de legalább 3 évig szolgálja a céltársaság növekedését. Átértékelésre csak akkor lehet sort keríteni, ha a tranzakció abban az évben volt, amire az értékelés vonatkozik.
- iv. az Alapkezelő által jelzett esetben, az Alap, vagy egy befektetés értékét döntően befolyásoló esemény kapcsán az Alapkezelő által kijelölt független értékbecslő által az adott eszközre vagy az Alapra vonatkozó értékelési javaslata alapján (Alapkezelő költségviselése mellett).

Bekerülési értéktől eltérő nyilvántartás

Az Alapkezelő a bekerülési érték alatt az alábbi esetekben tarthat nyilván egy befektetést, így értékvesztés elszámolására, illetve értékvesztés maximum bekerülési értékig történő visszaírására a számviteli törvény rendelkezéseivel összhangban az alábbi esetekben kerülhet sor:

- i. a portfolióban lévő gazdasági társaság ellen jogerős felszámolási, illetve végelszámolási eljárás indul;
- ii. a befektetés értéke - az értékelés időpontjában a befektetési döntés alapjául szolgáló, legalább a tervezett befektetési időszak végéig terjedő éves bontású üzleti tervben szereplő adatokhoz képest több mint 25%-ban eltér a bekerülési/nyilvántartási értéktől; ebben az esetben a nyilvántartási érték az éves értékelés szerinti összegre módosul, de maximum a bekerülési értékig

Befektetések év végi értékelése tőkebefektetés esetén

Az Alapkezelő év végén minden esetben értékeli a tulajdonosi részesedések értékét. Értékvesztés elszámolása és értékvesztés visszaírása az alábbiak szerint történik:

- i. értékelés alapjául a befektetési döntés bázisát jelentő, legalább az Alap futamidejének végéig terjedő éves bontású üzleti terv szolgál. Ennek megfelelően nincs szükség átértékelésre abban az esetben, ha a céltársaság év végi saját tőkéjének értéke lényegesen nem tér el a befektetési döntés időpontjában az adott évre tervezett saját tőke értékétől. Átértékelésre a céltársaság mérlegtervében szereplő saját tőke lényeges, 25%-ot elérő változása esetén van szükség. Ilyenkor az Alapkezelő az adott portfolióelem nettó eszközértékét olyan arányban csökkenti, amilyen arányban a saját tőke elmarad a tervezettől. (azaz amennyiben 25%-os a céltársaság év végi saját tőke elmaradása a tervezettől, úgy a nyilvántartási érték is 25%-kal kerül csökkentésre).
- ii. amennyiben a következő értékelési időszakban a céltársaság saját tőkéje újra eléri a tervezett szintet, úgy visszaírásra kerülhet sor a saját tőke javulás arányában, de maximum a bekerülési értékre.
- iii. a céltársaság saját tőkéjében értékelési tartalék kimutatása csak az „Aktuális piaci tranzakció alapján” szövegrészben leírtak szerint lehetséges.
- iv. a fentiek alapján leírt átértékelésre és Alap könyveiben történő szerepeltetésére csak abban az esetben van szükség, ha az adott időszakra vonatkozóan az összes tulajdonosi részesedést jelentő befektetés után elszámolt értékvesztés (-) és visszaírás (+) egyenlege az Alap nettó eszközértékét legalább 5%-kal módosítja.

Alap által nyújtott hitel értékelése

Az Alap által nyújtott hitel értékelése során „A befektetési portfólió eszközértékének számítása során alkalmazott irányelvek” című részben leírt szabályok alkalmazandók.

Egyéb rendelkezések

Az Alap a Kedvezményezettnek számára könyvvizsgáló alkalmazását írja elő.

Az Alap nettó eszközértékének számítása során a Sztv. 59/A-59/F. § szerinti valós értéken történő értékelést nem alkalmazhatja.

26.4. Eljárás a nettó eszközérték-számításban bekövetkezett hiba esetén

A tőkealap nettó eszközértéke számításában bekövetkezett hiba esetén a hibás nettó eszközértéket a hiba feltárását követő legközelebbi nettó eszközérték megállapításkor a hiba bekövetkezésének időpontjára visszamenőleges hatállyal javítani kell, amennyiben a hiba mértéke meghaladja az Alap nettó eszközértékének egy ezrelékét. A javítás során a megállapított hiba bekövetkezésének időpontjában érvényes mértékének megfelelően kell módosítani a nettó eszközértéket minden olyan napra vonatkozóan, amelyet a feltárt hiba a későbbiek során érintett.

A javított nettó eszközértéket a jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően közzé kell tenni, illetve a Befektető számára meg kell küldeni.

Nem minősül hibának az olyan hibás piaci árfolyam és adatközlés, amely nem a Társaság vagy letétkezelő megbízása esetén a letétkezelő érdekkörében merült fel, feltéve, hogy a befektetési alapkezelő és a letétkezelő a tőle elvárható gondossággal járt el a nettó eszközérték megállapítása során.

Ha a befektetési jegy kibocsátására vagy bevonására hibás nettó eszközértéken került sor, a hibás és a helyes nettó eszközérték szerint számított különbséget a Befektetővel a hiba feltárásától számított 30 napon belül el kell számolni, kivéve, ha

- i. a hibás nettó eszközérték-számítás miatti, egy befektetési jegyre jutó árkülönbség mértéke nem éri el a helyes nettó eszközértéken egy befektetési jegyre számított ár egy ezrelékét, illetve - ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg - a kezelési szabályzatban megállapított értéket,
- ii. a hibás és a helyes nettó eszközértéken számított ár különbségéből származó elszámolási kötelezettség összegszerűen nem haladja meg az egyezer forintot, illetve - ha a kezelési szabályzat ennél kisebb értéket határoz meg - a kezelési szabályzatban megállapított összeget.

26.5. Likvid eszközök értékelése

- i. A mérlegben a bankbetétek értékeként az évközi (negyedéves) főkönyvi zárásban és az üzleti év mérleg fordulónapján a hitelintézetnél elhelyezett forintbetét bankkivonattal egyező értékét, továbbá a devizaszámlán lévő deviza bankkivonattal egyező értékének átszámított forintértékét kell kimutatni, függetlenül attól, hogy azokat belföldi vagy külföldi hitelintézetben helyezték el.
- ii. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok bekerülési értékének meghatározására és értékelésére a Számviteli törvény előírásai az irányadóak. (Sztv. 50. § (3) bek., 54. § (4), bek. stb.)

26.6. Devizás eszközök és források értékelése

A mérlegben a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzügyi eszközökre szóló minden követelést, befektetett pénzügyi eszközt, értékpapírt, illetve kötelezettséget a negyedév, illetve az üzleti év fordulónapjára vonatkozó devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell kimutatni a Számviteli törvény előírásainak megfelelően. (Sztv. 60. § (2) bek.)

26.7. Egyéb eszközök és források értékelése

A tulajdoni részesedéseken és a likvid eszközökön kívül az egyéb eszközök és források értékelésére vonatkozóan az Sztv. és a kockázati tőketársaságok és kockázati tőkealapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 216/2000. (XII. 11.) Korm. rendeletben foglaltak az irányadóak.

26.8. A nettó eszközérték közzététele

A számítások elvégzése után 5 (öt) munkanapon belül az Alapkezelő írásban tájékoztatja a Befektetőt a Befektető címére megküldött értesítésben a nettó eszközértékről.

26.9. A nettó eszközérték számítási módszertanának módosítása

A nettó eszközérték számításának fentiekben leírt módszertanát szükség esetén a Befektetési Bizottság javaslata alapján az Igazgatóság és a Felügyelet jóváhagyásával jogosult megváltoztatni, figyelembe véve más szakmai testületi ajánlásokat.

27. A szabad pénzeszközök felhasználására vonatkozó szabályok:

Az Alap szabad pénzeszközeit fizetési számlán, pénzügyintézetnél elhelyezett betétben vagy az alábbi pénzügyi eszközökben tarthatja:

- az Európai Gazdasági Térség (EGT) valamely tagállama által kibocsátott állampapírok,
- az EGT valamely tagállamában működő hitelintézetnél elhelyezett bankbetétek, ideértve a hitelintézetnél a fizetésiszámla-szerződés alapján fennálló pozitív számlaegyenleget is.

A betétlekötések és a vásárolt állampapírok futamideje nem haladhatja meg az egy évet.

A likviditáskezelés keretében - a négy szem elvére figyelemmel és a kockázatkezelési szabályzat rendelkezései szerint – a vezérigazgató gondoskodik az Alap likvid eszközeinek befektetéséről, illetve hitelintézetnél történő lekötéséről és a lekötés megszüntetéséről;

A likviditás-kezelés adminisztrációját az Alapkezelő vezérigazgatója és az általa irányított Titkárság látja el, úgymint:

- az értékpapír- és pénzszámlák egyenlegeinek folyamatos monitorozása (számlaegyenlegek nyilvántartása),
- a napi likviditás nyomon követése, tervezése,
- a fentiek figyelembevételével a szükséges portfólió-változtatások, befektetési vagy likvidálási döntések előkészítése, ajánlatok bekérése, illetve begyűjtése,
- az üzletkötések lebonyolításának, valamint az elszámolásnak felügyelete, továbbá

Az Alap likvid eszközeinek befektetése, a piaci viszonyok alakulásának figyelemmel kísérése, melynek keretében ellátandó feladatok:

- a piaci viszonyok figyelemmel kísérése,
- az Alap likviditási szükségletének figyelemmel kísérése,
- az alaptevékenységhez tartozó esetleges befektetési tranzakciók, az abból adódó pénzmozgás szükségletek figyelemmel kísérése,
- a szükséges értékpapír és pénzszámla mozgások előkészítése.

Az Alap szabad pénzeszközeit legalább 75% arányban magyar állampapírban kell tartani.

Kelt: Kecskemét, 2022.

Városi Alapkezelő Zrt.

Dr. Várady Zoltán
vezérigazgató