



**A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete elnökének 7/2012. (V.31.)
számú ajánlása a kiemelt befektetői információs tájékoztató elkészítésének
és alkalmazásának főbb alapelveiről a befektetési alapok és a befektetési
alapok alapkezelőinek számára**

I.

Az ajánlás célja és hatálya

Az ajánlás célja az Európai Értékpapír Szabályozók Bizottsága (CESR – 2011. január 1-jétől ESMA) az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (a továbbiakban: ÁÉKBV) és ÁÉKBV alapkezelőkre vonatkozó kiemelt befektetői információs tájékoztató ('key investor information document', a továbbiakban: KIID) elkészítésének és alkalmazásának főbb alapelveit összefoglaló iránymutatásainak implementálása. A CESR iránymutatások az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról szóló 2009/65/EK irányelv (UCITS IV. irányelv, a továbbiakban: Irányelv) vonatkozó szabályaival kapcsolatban készültek el. Jelen felügyeleti ajánlás az alábbi CESR iránymutatások átvételét célozza:

- CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the ongoing charges figures in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-674)
- CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673)
- CESR's template for the KIID 2010. december 20. (CESR/10-1321)
- CESR's Guide to clear language and layout for the KIID 2010. december 20. (CESR/10-1320)
- CESR's Guidelines transition from simplified prospektus to the KIID 2010. december 20. (CESR/10-1319)
- CESR's Guidelines selection and presentation of performance scenarios in the key investor information document (KIID) for structured UCITS, 2010. december 20. (CESR/10-1318)

Az ajánlásban foglalt alapelvek és iránymutatások követését és betartását a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (a továbbiakban: Felügyelet) a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.) hatálya alá tartozó ÁÉKBV és egyéb nyilvános nyíltvégű befektetési alapoktól és azok befektetési alapkezelőitől várja el. Az ajánlásban a továbbiakban az ÁÉKBV-k és egyéb nyilvános nyíltvégű befektetési alapok együttesen alapnak, míg alapkezelőik együttesen alapkezelőnek minősülnek.

Az ajánlásban foglaltak a fenti szervezetek alapvető érdekeit és a felügyeleti jogalkalmazás kiszámíthatóságát szolgálják.

Az Irányelv és az ennek végrehajtására elfogadott EU bizottsági 583/2010/EU Rendelet (a továbbiakban: végrehajtási Rendelet) kiemelten és részletesen foglalkozik a KIID szabályozásával.

A KIID az alapról készített, a befektetőknek szóló legfontosabb információkat tartalmazó rövid dokumentum.

Az alapok esetében kötelezően elkészítendő és alkalmazandó kiemelt befektetői információk a befektetési alap alapvető jellemzőit tartalmazza oly módon, hogy a befektetők megértsék a befektetési termék jellegét, kockázatait és a megfelelő információk birtokában tudják meghozni befektetési döntéseiket.

II.

A folyó díjtételek (ongoing charges = alapra terhelt költségek) kiszámításának módszere a KIID-ben¹

Jelen ajánlás célja, hogy világossá és érthetőbbé tegye az alapoknak a díjazás közzétételére vonatkozó új követelményeit a tőkepiaci szereplők számára. A folyó díjak kiszámításának módszertana minden alap számára alkalmazandó és az ajánlás célja a folyó díjtételek kiszámításának harmonizált értelmezése, ami által egyszerűsödik a befektetők részére az alapok díjainak összehasonlítása. Jelen ajánlás meghatározza a folyó díjak közé tartozó díjtételeket. Általános elv, hogy a teljesítményhez kötődő (siker) díjakon és a tranzakciós költségeken kívül minden más költségétel a folyó díjtételek közé tartozik. Ezt a módszert a Felügyelet különösen az újonnan létrejövő alapok és azon már működő alapok tekintetében tekinti irányadónak, ahol jelentős változások voltak a folyó díjtételek esetében.

Az Irányelv és az ennek végrehajtására elfogadott végrehajtási Rendelet kiemelten foglalkozik a KIID-ben a folyó díjak részletezésével, melyekkel kapcsolatban a Felügyelet a következő eljárások alkalmazását ajánlja:

1. Az alapot kezelő alapkezelő

- a) felelősséget vállal a folyó díj adatok kiszámításáért és pontos bemutatásáért a KIID-ben,
- b) olyan eljárásrendet alakít ki, amely összhangban van a jelen számítási módszerrel és megfelelően dokumentált,
- c) a KIID közzétételét követő 5 évig minden számításról nyilvántartást vezet és azt megőrzi.

2. A KIID-del összefüggésben folyó díjként kell kezelni minden olyan, az alap vagyont/eszközeit csökkentő kifizetést, amelynek levonását az alap bejegyzése szerinti ország nemzeti joga és a tájékoztatója megköveteli vagy megengedi. A KIID-ben közzéteendő adatok egy meghatározott időszak összes ilyen kifizetését tartalmazzák, az 5. pontban meghatározottak kivételével.

3. A folyó díjak adatainak tartalmazniuk kell valamennyi alapnál lévő költség típust, akár a működés során szükségképpen felmerülő működési költségeket, vagy bármilyen szolgáltatásnyújtó részére fizetendő díjazást. Ezek a költségek különböző módon számítandók.

4. A folyó díjak közé legalább a következő, az alap eszközeiből történő kifizetések tartoznak:

- a) minden, alábbi személyhez és funkcióhoz kapcsolódó kifizetés:
 - alapot kezelő alapkezelő,

¹ CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the ongoing charges figures in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-674)

- amennyiben az alap befektetési társaság formájában működik (Irányelv 1. cikk (3) bekezdés), akkor ezen befektetési társaság vezető állású személyei,
- letétkezelő,
- letéti őrzést végző,
- befektetési tanácsadást végző személy;

b) az alábbi kiszervezett, illetve az alapkezelő szervezetén kívül végzett tevékenységet nyújtó személyhez kapcsolódó kifizetések:

- értékbecslő, könyvelési/számviteli tevékenységet végző személy,
- részvénykönyv-vezető, transzfer ügynök,

c) nyilvántartási, bejegyzési és felügyeleti díjak,

d) könyvvizsgálói díjak,

e) jogi és szakmai tanácsadási költségek,

f) értékesítéssel vagy hozamfizetéssel kapcsolatos költségek.

5. A következő díjak és kifizetések nem részei a KIID-ben közzeendő folyó díjnak,

a) befektetési jegyek forgalmazási (vételi és visszaváltási) díja vagy jutaléka,

b) az alapkezelőnek vagy a befektetési tanácsadónak fizetendő, teljesítményhez vagy sikerhez kötődő díj,

c) kölcsönzéshez kapcsolódó kamatok,

d) harmadik személyhez kötődő olyan kifizetések, amelyek szükségszerűen felmerültek akár közvetlenül (pl. brókeri díjak, adózási díjak) vagy közvetve (pl. a piachoz történő hozzáférés költsége: bid-ask spread) az alap portfóliójának kialakításával és kezelésével kapcsolatban,

e) pénzügyi derivatív eszköz tartásával kapcsolatban felmerülő kifizetések (pl. margin calls),

f) ügyleti megbízás adásért cserébe az alapkezelő által átvett bármilyen áru és szolgáltatás ellenértéke ('soft commission' és más hasonló megállapodások).

6. Az 5.d) pontban meghatározott kivétel nem terjed ki:

a) a 4. a)-b) pontokban felsorolt személyek részére történő tranzakciós alapú kifizetésekre, ahol az átvevő nem tartozik elszámolással az alap részére,

b) a más alapnál vásárolt befektetési jegy megszerzésével és az a feletti rendelkezéssel kapcsolatos költségekre, amelyeket figyelembe kell venni az alábbi 8. f) pontnak megfelelően.

7. Az alapkezelő és egy másik szerződő fél a köztük létrejött díjmegosztási megállapodás alapján részben vagy egészben megoszthatják egymás között a működési költségeket, ebben az esetben a folyó díjakba csak az alapot terhelő költség részt kell beszámítani:

a) Ilyen megosztott költség lehet a közvetítővel kötött megállapodás alapján a tranzakciós költség, vagy a letétkezelővel kötött megállapodás alapján az értékpapír-kölcsönzés díja.

b) Általában nem kell figyelembe venni a költség megosztási megállapodás alapján a 4. a) pont szerint már elszámolt és közzétett folyó díjakat. Ugyanakkor, ha az alap befektetett egy másik kollektív befektetési forma befektetési jegyeibe, továbbá az alapkezelő és a kollektív befektetési forma között költség megosztási megállapodás van, akkor azt számításba kell venni, kivéve, ha azt a 8. pont szerint kell elszámolni.

8. Amennyiben az alap vagyonának 10%-ot meghaladó (jelentős) részarányát befektette egy másik alapba vagy egy másik kollektív befektetési forma befektetési jegyeibe és ezt

közzétette, akkor a mögöttes kollektív befektetési forma folyó díját a saját folyó díj számításai során is figyelembe kell vennie. Ennek a számításnak a következőt kell tartalmaznia:

- a) Ha a mögöttes befektetési forma ÁÉKBV (vagy nem harmonizált kollektív befektetési forma, amely választása szerint megfelel a KIID követelményeinek) az általa legújabbban közzétett folyó díj értéket kell figyelembe venni, vagy ahhoz - amennyiben aktuálisabbak, mint a már közzétett adatok - egy megbízható harmadik fél számításai is felhasználhatóak;
- b) Ha a mögöttes befektetési formát az alapkezelő vagy vele szoros kapcsolatban álló társaság működteti, de nem esik az a) pont hatálya alá, az alapkezelőnek a legjobb becslés alapján kell számítani a folyó díjakat;
- c) Ha a mögöttes kollektív befektetési forma nem esik az a) és b) pont hatálya alá és az alap nem tett közzé a folyó díjról adatokat, az alapkezelő társaság felhasználhat bármilyen nyilvánosságra hozott adatot, amely ésszerű becslést ad a folyó díjak mértékére (pl. összes költség), vagy a kollektív befektetési forma hatályos tájékoztatójának és a legújabbban közzétett jelentésének és beszámolójának alapján önállóan készít becslést a folyó díjak mértékére.
- d) Ha a mögöttes kollektív befektetési forma a c) pont hatály alá esik, de az alap vagyonának kevesebb, mint 15 %-át képviseli, akkor a számításhoz az általa közzétett éves alapkezelési díjai is felhasználhatóak;
- e) A folyó díj összegét az alapkezelő csökkentheti azokban az esetekben, amikor a befektető alap a mögöttes kollektív befektetési formával kötött megállapodás alapján a költségek tekintetében utólagos engedményt vagy kompenzációt kap;
- f) Amennyiben az alap jegyzési és visszaváltási díjat fizet a mögöttes kollektív befektetési forma befektetési jegyeinek megszerzésével és tartásával kapcsolatban, akkor a vizsgált időszakban ezeket a díjakat összesíteni kell és azokat figyelembe kell venni a folyó díj adatok kiszámításakor.

9. Amennyiben az alap egyidejűleg több részalapot (sub-fund) működtet (*umbrella fund*), akkor minden egyes létrehozott részalapot elkülönítve kell kezelnie ennek a bekezdésnek az alkalmazásában, viszont bármely az alapot közvetlenül terhelő díjat arányosan meg kell osztania a részalapotok között.

A számítás módszertana (kivéve az új alapokat)

10. A folyó díj mutatót az összes nyilvánosságra hozandó költség és az alap átlagos nettó eszközértékének arányaként kell számítani. A mutatót két tizedes pontosságig kell kiszámolni.

11. A folyó díj mutatót legalább évente egyszer visszamenőleg kell kiszámítani. Ha a visszamenőleges kiszámítás használata nem lenne megfelelő az adatok lényeges változása miatt (pl. az alapkezelési díjak jelentős változása) akkor az alapkezelő becslést használhat, amíg a megbízható adatok rendelkezésre állnak.

12. Külön számítást kell végezni minden egyes befektetési jegy sorozatra nézve, de két vagy több ugyanazon jogokat megtestesítő befektetési sorozat esetében összevont számítás is végezhető, ha a különböző sorozatok költségterhelése között nincs különbség.

13. Az utólagos díj mutatót a legfrissebb költségadatok alapján kell kiszámítani. Az adatok azokon a költségeken alapulhatnak, amelyeket az alap a működéséről a legutolsó éves vagy féléves jelentésében közzétett. Ha ez nem minősül megfelelően frissnek, akkor helyette a számítást a legutóbbi 12 hónap időszakában felmerült költségek alapján kell elvégezni. A költségeket a bruttó értéken (ami a megfizetett adókat is magába foglalja) kell értékeln.

14. Az átlagos nettó eszközértéket ugyanarra az időszakra kell számítani, mint amire a költségeket összesítették, a napi nettó eszközérték alapján.

15. Amennyiben a felmerült költségek a 8. pontban foglaltaknak megfelelően egy mögöttes kollektív befektetési formának tulajdoníthatók, akkor az alábbiak szerint vehetők figyelembe:

- a) minden egyes kollektív befektetési forma folyó díj mutatóját (vagy ezzel egyenértékű más mutatót) az adott kollektív befektetési formának az alapon belül képviselt, a számításkor rendelkezésre álló legfrissebb arányának megfelelő arányban kell figyelembe venni,
- b) minden így elosztott értéket hozzá kell adni a befektető alap folyó díj mutatójához, amelyek így kiadják az alap egyedi összes költség mutatóját (a szintetikus folyó díj mutató).

16. Az elmúlt évek/időszakok folyó díj mutatóit a KIID-ben, a befektetőknek szóló általános információforrásként meghatározott helyen kell közzétenni (pl. az alapkezelő honlapján).

Az új alapok számítási módszere

17. Ugyanazt a számítást kell alkalmazni az új alapoknál is, mint az utólagos számításnál, a következő különbségekkel:

- a) A fenti 13. és 14. pont nem alkalmazandó és helyette becslést kell alkalmazni a végrehajtási Rendelet 13. cikke alapján;
- b) Ha a két tizedes pontosságú számítás megtévesztő lenne a befektetőknek, akkor elegendő az egy tizedes pontosságú számítás használata;
- c) Azt kell feltételezni, hogy az alap nem fog részesülni semmilyen díj elengedésben vagy visszatérítésben, hacsak az alap tájékoztatója másként nem rendelkezik.

18. Az alapkezelőnek a becsült adatok pontosságát folyamatosan vizsgálnia kell. Az alapkezelőnek kell meghatároznia, hogy mikor megfelelő megkezdeni a tényleges adatok használatát a becslés helyett. Az alapkezelő ugyanakkor a tényleges adatok használatát legkésőbb a befektetési jegyek EU-ban történt első bevezetéstől számított 12 hónapon belül köteles megkezdeni, ezzel egyidejűleg a korábban becsült adatok pontosságát is felül kell vizsgálnia.

III.

A kockázat-nyereség mutató (synthetic risk and reward indicator) kiszámítása a KIID-ben²

Jelen ajánlás célja, hogy támpontot adjon az alapkezelők számára a **kockázat-nyereség mutató** használatához és kiszámításához. A kockázat-nyereség mutató lényege, hogy egy 1-7-ig terjedő skálán megmutassa a befektetőknek az alap kockázati profilját az alap által a múltban elért hozamok volatilitása alapján.

1. Az ajánlás lefedi a különböző típusú alapok jellemzőit és teljesíti a következő kritériumokat és célkitűzéseket:

- az alap átfogó kockázat és nyereség profiljáról nyújtson érthető jelzést a befektetők részére;
- biztosítsa a különböző kockázatú alapok megfelelő elkülönítését;
- alkalmazható legyen minden alapra;

² CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673)

- ne engedje meg a piaci visszaéléseket;
- az alapkezelők képesek legyenek könnyen és költséghatékonyan megvalósítani a számítást;
- könnyen érthető legyen a könyvvizsgálók, tanácsadók és értékesítők számára;
- megfelelő fokú stabilitást adjon a kockázat besorolási eljárásban tekintetbe véve a pénzügyi/tőke piacon a normál tendenciákat és ingadozásokat.

Általános módszer

2. Jelen számítási módszert a végrehajtási Rendelet alkalmazása során kell használni. A kockázat-nyereség mutató számítását az alábbiak figyelembe vételével kell elkészíteni:

- a) A kockázat-nyereség mutatónak az alap volatilitását kell tükröznie.
- b) A volatilitás számításának lehetőleg heti, vagy ha az nem lehetséges, havi gyakoriságú visszatekintő hozam adatokon kell alapulnia.
- c) A volatilitás kiszámításakor az elmúlt 5 évben elért hozamokat kell alapul venni az egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján. A hozamokat a befektetőknek ténylegesen kifizetett hozamokkal és egyéb kifizetésekkel korrigálni kell.
- d) Az alap volatilitását éves szinten kell meghatározni. A volatilitás kiszámítására vonatkozó eljárást részletesen a vonatkozó CESR iránymutatás³ tartalmazza.
- e) Az alapkezelőnek az alap kockázat-nyereség mutatójának kiszámítását a kockázatkezelési szabályzattal (kockázatkezelési politika) összhangban kell végeznie.
- f) Az alapkezelőnek az alap kockázat-nyereség mutatójának kiszámítását, valamint a mutató értékének változásait megfelelően kell dokumentálnia. Az alapkezelőnek a nyilvántartásában legalább öt évig, a strukturált alapok esetében pedig legalább azok lejáratát követő további öt évig meg kell őriznie a számításokat.

3. A kockázat-nyereség mutató besorolása: A kockázat-nyereség mutatót az éves volatilitás mértéke alapján az alábbi táblázat szerinti kockázati kategóriába kell sorolni, amelyhez kapcsolódóan további példák találhatóak a vonatkozó CESR iránymutatásban.⁴

Kockázati kategória	Volatilitás mértéke
1	0,5% alatt
2	0,5-2%
3	2-5%
4	5-10%
5	10-15%
6	15-25%
7	25% felett

³ CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673) 5. oldal

⁴ CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673) 7. oldal teteje

4. A kockázat-nyereség mutató felülvizsgálata:

- a) Ha az alap kockázat-nyereség mutatójában lényeges változás történik, azt a KIID-ben is szerepeltetni kell.
- b) A kockázat-nyereség mutatót módosítani kell, ha az alapra a megelőző négy hónapban a heti vagy havi adatok alapján számított volatilitás kívül esett a korábbi kategória megfelelő sávján.
- c) Ha az alapra számított volatilitás a megelőző négy hónapban valamelyik heti vagy havi adat alapján több mint egy kockázati kategóriával mozdult el, akkor a kockázat-nyereség mutatót abba a kockázati kategóriába kell sorolni, amelyikben az elmúlt négy hónap heti vagy havi volatilitás adatainak többsége volt.
- d) A kockázat-nyereség mutatót mindig módosítani kell, ha a volatilitás változás a KIID-ben az alapkezelő befektetési politikája és stratégiája tekintetében hozott döntésének eredménye. Ezen körülmények között bármilyen, a kockázat-nyereség mutatóban bekövetkező változás úgy tekintendő, mint az alap új kockázati kategóriája.
- e) A külföldi devizában befektetett eszközök esetében a kockázatok ismertetése és a volatilitás meghatározása során ki kell emelni a portfólió deviza-árfolyam és kamatláb mozgásokra való érzékenységét.

5. A megfelelő múltbeli teljesítménnyel nem rendelkező piaci alap

5.1 Piaci alapnak kell tekinteni mindazon alapokat, amelyek esetében az alap befektetési politikája és stratégiája célul tűzi ki a tőkepiac néhány előre meghatározott szegmense kockázatainak a tükrözését.

5.2 Azon piaci alapoknál ahol a mutató számításához szükséges múltbeli teljesítmény még nem áll rendelkezésre, az alap kockázat-nyereség mutató számítását az alábbiak figyelembe vételével kell elvégezni:

- a) Az alap vonatkozó és rendelkezésre álló múltbeli hozam adataiból kell kiindulni;
- b) Azonosítani kell az alap által megcélzott piaci szegmenst tükröző portfólió modelljét vagy azt megfelelően mutató referenciaértéket (benchmark);
- c) Ki kell számítani a reprezentatív portfólió modell vagy referenciaérték hozamát az alapul vett időszak kezdetétől, ahogy az általános módszertan megköveteli, addig az időszakig, amíg az alap tényleges hozam adatai rendelkezésre állnak;
- d) Az általános módszertan követelménye alapján össze kell kapcsolni mind a számított, mind a tényleges hozam sorozatot;
- e) Az általános módszertannak megfelelően kell kiszámítani a becsült évesített múltbeli volatilitást.

Az erre vonatkozó minta példa az alábbi helyen található meg: CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673) 10 oldal teteje

Az alábbi alaptípusok esetében az alap által követett befektetési politikából fakadóan a historikus volatilitás nem feltétlenül tükrözi az alap aktuális kockázati szintjét, ezért az általános módszert az alábbi kiegészítések figyelembe vételével lehet csak alkalmazni. A vonatkozó számítási példa és magyarázata megtalálható az alábbi helyen: CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673) 11. oldal.

6. Abszolút hozamú alapok (Absolute return funds), illetve teljes hozamú alapok (Total return funds)

6.1 Abszolút hozamú alapnak minősülnek azok az alapok, amelyek esetében a befektetési politika és/vagy stratégia alapján – egy előre meghatározott kockázati limit figyelembevételével - az alap hozam célkitűzéseinek megvalósítása érdekében az alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók.

6.2 Az abszolút hozamú alapok esetében a kockázat-nyereség mutatót a következők figyelembe vételével kell számítani:

- a) Ha a teljes vizsgált időszakra rendelkezésre állnak a hozam adatok, akkor az alábbi két tényező közül a nagyobbat kell alapul venni:
 - (i) a tényleges múltbeli évesített volatilitás,
 - (ii) az alap által elfogadott kockázati limitek alapján számított évesített volatilitás.
- b) Azon alapok esetében, amelyeknél a mutató számításához szükséges múltbeli teljesítmény még nem áll rendelkezésre, vagy amelyek a közelmúltban lényegesen változtattak a befektetési politikájukon, évesített volatilitást az alap által elfogadott kockázati limitek alapján kell számítani.

7. Teljes hozamú alapok (Total return funds)

7.1 Teljes hozamú alapnak minősülnek azok az alapok, amelyek esetében a befektetési politika és/vagy stratégia alapján az alap hozam célkitűzéseinek megvalósítása érdekében az alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati limit betartása nélkül.

7.2 A teljes hozamú alapok számára a kockázat-nyereség mutató kiszámításához az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Ha a teljes vizsgált időszakra rendelkezésre állnak a hozam adatok, akkor az alábbi három tényező közül a nagyobbat kell alapul venni:
 - (i) a tényleges múltbeli évesített volatilitás,
 - (ii) egy olyan eszköz csomagra számított évesített volatilitás, amely megfelelően tükrözi a számítás időpontjában az alapan levő eszközök összetételét,
 - (iii) az alap által elfogadott kockázati limitek alapján számított évesített volatilitás.
- b) Azon alapok esetében, amelyeknél a mutató számításához szükséges múltbeli teljesítmény még nem áll rendelkezésre, vagy amelyek a közelmúltban lényegesen változtattak a befektetési politikájukon, évesített volatilitásként a fenti (ii) és (iii) pontok közül a magasabbat kell figyelembe venni.

8. Életciklus alapok (Life cycle funds)

8.1 Életciklus alapoknak kell tekinteni azokat az alapokat, amelyek befektetési politikája és/vagy stratégiája szerint a portfólió összetétele bizonyos előre meghatározott időszakokat követően fokozatosan a részvényből a kötvény típusú befektetés irányába tolódik.

8.2 Az életciklus alapok esetében a kockázat-nyereség mutató kiszámításához az alábbiakat kell figyelembe venni:

- a) Ha a teljes vizsgált időszakra rendelkezésre állnak a hozam adatok és az alap nem változtatta meg lényegesen az eszköz-befektetési céljait az elmúlt időszakban, akkor a tényleges múltbeli volatilitást kell alapul venni,
- b) Ha ezek az adatok nem állnak teljes körűen rendelkezésre,
 - (i) az alap rendelkezésre álló hozam adatait kell figyelembe venni;
 - (ii) ki kell számítani a reprezentatív portfólió modell, referenciaérték, vagy eszközfajták (asset mix) hozamát az alapul vett időszak kezdetétől, ahogy az általános módszertan megköveteli, addig az időszakig, amíg az alap tényleges hozam adatai rendelkezésre állnak;

(iii) az általános módszertan követelménye alapján össze kell kapcsolni mind a számított, mind a tényleges hozam sorozatot és ennek megfelelően kell kiszámítani a becsült évesített múltbeli volatilitást.

9. Strukturált alapok (Structured funds)

9.1 Strukturált alapnak tekintendők azok az alapok, amelyek a befektetők részére előre meghatározott időpontokra, pénzügyi eszközök, indexek vagy referencia portfóliók ár vagy egyéb feltételeinek változásához kötődő kifizetéseket teljesítenek.

9.2 A strukturált alapok kockázat-nyereség mutatójához az évesített volatilitást a lejáratra számított, 99%-os VaR érték figyelembe vételével kell meghatározni a CESR iránymutatásban meghatározott algoritmus alapján.⁵

9.3 Azon alapok esetében, amelyeknél ez jelentős kockázatot jelenthet, kiemelt figyelmeztetést kell adni arról, hogy a strukturált alap befektetési jegyeinek idő előtti visszaváltása vagy visszavásárlása a befektető számára veszteséget eredményezhet.

9.4 Egy adott időszak adatainak alkalmazása a kockázat-nyereség mutató kiszámításában torzítást eredményezhet, ezért az alapnak mindent meg kell tennie annak érdekében, hogy ezeket a torzításokat megfelelően kiszűrje és a kockázat-nyereség mutató az alap kockázati szintjét megfelelően tükrözze.

IV.

A KIID-ben alkalmazható formanyomtatvány minta

A Kiemelt Befektetői Információkat tartalmazó formanyomtatvány mintája az ajánlás mellékletében található.

V.

Világos és érthető nyelvezet és szöveg elrendezés alkalmazása a KIID-ben

Jelen ajánlás célja, hogy a lakossági befektetők számára a KIID szövegében érvényesüljön az érthetőség és egyszerűség követelménye. Az alapok esetében a KIID-et megelőzően alkalmazott Rövidített Tájékoztatóval (Simplified Prospektus) nem sikerült a fogyasztóknak szóló kommunikáció kívánt erősítése, mivel annak túlzottan szakmai és jogi nyelvezete valamint terjedelme miatt a lakossági befektetők nem tudták azt kellőképpen megérteni.

A KIID célja ezen hiányosságoknak a kiküszöbölése. Ennek érdekében a KIID szerkezete és címsorai részletesen meghatározásra kerültek, és a terjedelme két nyomtatott A4-es oldalra (strukturált alap esetében maximum 3 oldalra) korlátozódik. A KIID hangsúlyozottan csak a befektetői döntéshozatalhoz szükséges legalapvetőbb információkat tartalmazza világosan és tömören. A KIID szöveg elrendezését úgy kell alakítani, hogy az felhívja a befektetők figyelmét, könnyen olvasható és érthető legyen az egyszerűbb befektetők számára is. A KIID tartalma és jellege, elrendezése legyen világos, közérthető és hasznos a befektetők számára. Jó gyakorlatnak tekinthető, ha véglegesítése előtt tesztelik a KIID szövegének érthetőségét átlagos befektetési ismeretekkel rendelkező befektetőkön.

⁵ CESR's Guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID 2010. július 20. (CESR/10-673) 13. és 14. oldalak

1. Egyszerű nyelvhasználat

1.1 A KIID-ben szereplő szöveg lehetőleg ne a tájékoztatóból kerüljön átmásolásra, a tájékoztatóban használt szöveghez képest egyszerűbb, világosabb, könnyebben érthető mondatokat kell használni. A KIID-ben ne szerepeljenek felesleges szófordulatok, amúgy is egyértelmű vagy érdemi információt nem tartalmazó kifejezések. A KIID-ben használt szöveget elemezni kell abból a szempontból, hogy az valóban csak a befektetők számára leglényegesebb információkat tartalmazza-e.

1.2 A KIID összeállításakor figyelembe kell venni azt a tényt, hogy a befektetők nagy része nem pénzügyi szakember, közgazdász vagy jogász, ezért ha túlságosan szakmai és a laikus számára nehezen érthető a nyelvezet, akkor az félreértésre adhat okot. A KIID írásakor az egyszerű nyelvezet használatára kell törekedni.

1.3 Az egyszerű nyelvezet használata azt jelenti, hogy a KIID kerülje a csak szakmai befektetők által használt szakszavak és jogi kifejezések használatát és érthető formában fogalmazza meg az adott befektetéshez kapcsolódó alapvető információkat. A KIID-et úgy kell megfogalmazni, hogy a befektető már első olvasásra képes legyen megérteni az abból számára fontos információt. Amennyiben egyes szakszavak használata nem megkerülhető, azokat zárójelben, lábjegyzetben vagy más dokumentumra történő kereszthivatkozással részletesen is meg kell magyarázni. Idegen kifejezések használata helyett törekedni kell az anyanyelvi megfelelők használatára, illetve kerülni kell a túl hosszú, összetett mondatokat.

2. A KIID szerkesztése, megtervezése

2.1 A KIID-nek külalakjában is fontosnak és figyelem felhívónak kell lennie, látszódjon rajta, hogy olyan alapvető információkat tartalmaz, amelyről a befektetőnek mindenképpen tudomással kell bírnia. Minden más dokumentumtól megkülönböztethetőnek, fontosnak és könnyen olvashatónak kell tűnnie.

2.2 A KIID jó megtervezése megkönnyítheti az olvasást és közérthetőségét. Olyan, könnyen olvasható betűtípust kell használni, amely általánosan elfogadott (pl. *Arial* vagy *Times New Roman*). A használt betűméret csak kivételes esetben lehet 10-nél kisebb. A címsoroknál és az alcímeknél a KIID-nek világos rangsort kell használnia, amely kiemelhető vastagítással, színezéssel, különféle betű méretekkel.

2.3 A színek és az árnyékolás javíthatja a külalakot, de figyelembe kell venni, hogy a dokumentumot fekete-fehér formátumban is másolhatják, és ez nehezítheti az ilyen elemek értelmezését.

2.4. Az oldalak megtervezése során a „fehér területek” maximalizálása könnyíti az olvasást. Ez történhet kisméretű bekezdések, újságcikk formátum, felsorolások, egyes részek közötti üres területek használatával.

3. Ajánlások a KIID egyes részeihez

3.1 Cím és a bevezető nyilatkozatok

A Kiemelt Befektetői Információk címet szembetűnően az első oldal tetején kell megjelentetni, hogy a befektető azonnal észrevegye. A KIID jellegét magyarázó szöveget valamint az alap (részalap) nevét és azonosítóját kötelező megjeleníteni.

3.2 Befektetési célkitűzések és befektetési politika című rész

Ennek a résznek a célja, hogy egyértelművé tegye egy átlagos lakossági befektető számára, hogy:

- a) Mi az alap működésének fő célja: növekedés, hozam elérése vagy ezek valamilyen kombinációja,

b) Milyen főbb módokon kívánja elérni a célokat. A módszerek meghatározása során kerülni kell a hosszú, bonyolult jogi és szakmai szöveget.

Ha lehetséges, egy bekezdésben kerüljenek leírásra az alap célkitűzései és befektetési politikája. Amennyiben ez túl nagy blokkot eredményezne a szövegben, akkor ez a két elem külön bekezdésben is szerepeltethető.

Különleges szempontok a strukturált alapok esetében

A strukturált alapok esetében többféle számítás létezhet a befektetési időszak végére vonatkozó lehetséges kifizetésekre. Ezeknek a számításoknak kiegyensúlyozottnak kell lenniük, bemutatva az esetleges negatív eredményeket is és nem túlhangsúlyozva az elérhető maximális pozitív hozamokat.

A lehetséges hozamok számítása és bemutatása során az alábbiak figyelembe vételével kell eljárni:

- Legyen egyértelmű, hogy az alapon keresztül történő befektetés más kockázat és hozam profilt eredményezhet, mint az ugyanabba a mögöttes eszköz típusba való közvetlen befektetés.
- Legyen világos, hogy az alapon keresztül történő befektetés alacsonyabb kockázata alacsonyabb potenciális hozamot is eredményezhet a közvetlen befektetéshez képest.
- Ha nincs az alap mögött jogilag érvényesíthető garancia, akkor félrevezető lehet a befektető számára a garancia szó használata a befektetés biztonságosságával kapcsolatban.
- Ha a lehetséges hozam számítása során van olyan időpont, amikor akár tőkevesztés is bekövetkezhet, akkor ezt a kockázatot egyértelműen le kell írni ebben a részben és kiemelni a befektetőnek, hogy a tőke nem garantált.
- Ha a befektetés tőkéjének kevesebb, mint 100%-a tőkegarantált vagy védett, akkor a KIID kerülje az olyan kifejezést, mint részben tőkegarantált/-védett vagy 90%-ban garantált/-védett, amely félreérthető lehet. Egyértelműen figyelmeztetni kell, hogy a befektetett tőke nem teljesen garantált, vagy ha nincs jogilag érvényesíthető garancia, akkor azt, hogy nem teljesen védett.
- Ha a lehetséges hozam számítása valamilyen index átlagos teljesítményéhez kapcsolódik, vagy az alapul vett indexhez valamilyen felső korlát (cap) kerül meghatározásra, akkor az átlagolás illetve a felső korlát hatását egyértelműen be kell mutatni.

3.3 Hozam és kockázat profil

Ebben a részben tényleges és kiegyensúlyozott leírást kell adni a növekedés illetve veszteség létrejöttének várható esélyeiről. Figyelembe kell venni, hogy az alap elnevezése milyen benyomást, hatást kelthet a befektetőben. Ebben a részben ezeket az elnevezésben használt kifejezéseket (pl. kiegyensúlyozott, garantált, profit) részletesebben is meg kell magyarázni.

Kockázat-nyereség (szintetikus) mutató

a) A kockázat-nyereség mutatót a végrehajtási Rendelet (8.cikk) valamint a jelen ajánlásban is részletezett elvárások alapján kell bemutatni.

Ennek a résznek a célja az, hogy a befektető megértse, hogy a befektetésének a hozamát több, előre nem meghatározható tényező is befolyásolja. Ez a rész két fő elemből áll:

- a kötelező kockázat-nyereség mutató és magyarázata, illetve
- azon kockázatok magyarázó leírása, amelyeket a kockázat-nyereség mutató nem tükröz megfelelően.

Ahol alkalmazható, ott a befektető számára egyértelművé kell tenni, hogy a kockázat-nyereség mutató nem a lehetséges tőkevesztés mértékét méri, hanem az alap eszköztékében korábban bekövetkezett ingadozásokat. Új alapok esetében meg kell magyarázni, hogy hogyan került kiszámításra a mutató. A strukturált alapoknál be kell mutatni, hogy a mutató az alap futamidejének végére ad becslést a tőkevesztés kockázatáról.

b) Azon kockázatok magyarázata, amelyeket a kockázat-nyereség mutató nem megfelelően tükröz

Először is azt kell tisztázni, hogy mit jelent a kockázat.

- *Kockázatvállalás nyereség elérése érdekében*

A szövegben kiegyensúlyozottan kell szerepeltetni a vállalt kockázatokat illetve az azokon keresztül elérhető nyereséget, sem a kockázatok mértékének sem az elérhető nyereségnek nem szabad aránytalanul nagy szerepet adni.

- *A kockázat, mint bizonytalansági tényező bemutatása*

Ebben a részben csak azokat a tényezőket kell szerepeltetni, amelyek valóban bizonytalanok. Ne kerüljenek ide olyan elemek, amelyek a befektető saját döntéseihez kapcsolódnak, például a tőkevesztés lehetőségét, ha a befektető az alap lejáratát megelőzően visszaváltja a befektetését.

- *A kockázatok megítélése a hatásuk és valószínűségük alapján történik*

Annak érdekében, hogy a potenciális befektető valóban hasznos információkkal rendelkezzen a döntése meghozatala előtt, nem csak arról kell tudnia, hogy egy befektetéssel kapcsolatban milyen kockázatok merülnek fel, hanem arról is, hogy mekkora a negatív esemény bekövetkezésének a valószínűsége és az milyen hatással lehet a befektetés összegére. Ahol releváns, azt is be kell mutatni, hogy az alap milyen lépéseket tesz ezeknek a kockázatoknak a kivédésére.

- *Garanciák vagy egyéb biztosítékok hatása*

Meg kell magyarázni, hogy az alaphoz kapcsolódó jogilag érvényesíthető garanciák vagy egyéb biztosítékok mennyiben változtatják az alap kockázatoságát.

c) A volatilitási adatokat öt évre visszamenőleg elemezve meg kell határozni, hogy melyik kockázat tükröződik a kockázat-nyereség mutatóban és melyik nem.

A kockázat-nyereség mutatóban tipikusan nem visszatükröződő kockázatok a partner, a nem teljesítési, a likviditási, a működési és a feltörekvő piacokhoz kapcsolódó kockázat.

- Azon alapok esetében, amelyeknél a fentiekben felsorolt kockázatok valamelyike lényegesnek tekinthető (annak a figyelembevételével, hogy az alapoknak mindenkor elég likvidnek kellene lenni ahhoz, hogy képesek legyenek a befektetési jegyeket visszaváltani), érthetően el kell magyarázni a kockázatot és annak potenciális hatását. A befektető számára nem elégséges, ha csak megnevezésre kerül a kockázat, annak jellegét és jelentőségét is ismertetni kell. Nem lényeges kockázatokat azonban a KIID ne tartalmazzon.

- Minden egyes kockázati típus részletezése helyett célravezető, ha a kockázatok csoportosítva [eszközhöz (pl. kötvény) vagy befektetési stratégiához (pl. feltörekvő piacok) kapcsolódóan] kerülnek bemutatásra.

- Az ún. „esernyő” szerkezetű alapoknál, ahol jogilag nem kötelező az elkülönítés a részalapok között, meg kell magyarázni a kockázatok egyes rész alapokra való hatását a Gyakorlati információk részben.

3.4 Az alap díjai és költségei

Az alap díjait és költségeit a KIID-ben szereplő táblázatban kell összefoglalni. Röviden be kell mutatni a táblázatban szereplő díjakat, költségeket a következők figyelembe vételével:

- Szükség szerint utalni kell arra, hogy az alap díjai részletesen szerepelnek a tájékoztatóban,
- A táblázatban a jegyzési és visszaváltási díjak maximális összegét kell szerepeltetni, utalva arra, hogy bizonyos esetekben lehetséges az alacsonyabb díjazás alkalmazása.
- A jegyzési költségek között kell szerepeltetni az alap által a vételi és eladási árfolyam között alkalmazott különbséget is.
- Ha a folyó díjakat és költségeket a tőkéből vonják le és nem a nyereségből, akkor részletesen ismertetni kell ennek lehetséges hatását a hozamokra.
- Kerülni kell a csak szűk szakmai körökben használt fogalmakat.
- Magyarázatot kell adni arra, ha az alapok közötti váltás díja különbözik a befektetési jegy vásárlás szokásos díjaitól.
- Ha a táblázatban szereplő sorok közül valamelyik esetben az alap nem számít fel költséget vagy díjat, akkor ott egyértelműen „nulla”, „nincs” vagy „nem alkalmazandó” jelzést kell használni.

3.5 Múltbeli teljesítmény bemutatása

Ennek a résznek a kitöltése a strukturált alapoknál nem kötelező. Ez a rész tartalmaz egy, a múltbeli teljesítményt bemutató diagramot és azt szövegesen magyarázó elemeket, amely egy fél A4-es oldalnál nem hosszabb.

3.6 Gyakorlati információk

Az ehhez a részhez tartozó kötelező információkat a végrehajtási Rendelet irányadó előírásai valamint a KIID formanyomtatvány tartalmazzák. Az alap a KIID ezen részében egyéb hasznos gyakorlati információkat is szerepeltethet. Az alapkezelőnek a KIID-ben foglalt információk valóságtartalmáért való felelősségvállaló nyilatkozatát kötelező szerepeltetni.

VI.

Átmeneti időszak alkalmazása az alapok által korábban használt rövidített tájékoztató további alkalmazhatóságáról

Az ajánlás ezen része az Irányelv 118. cikk (2) bekezdésben a KIID bevezetésére adott egy éves (2012. június 30-ig terjedő) átmeneti időszakra vonatkozóan fogalmaz meg elvárásokat.

Az átmeneti időszak lehetőséget ad a már működő és bejelentett (notifikált) alapoknak, hogy korábban kiadott rövidített tájékoztatóikat még egy évig felhasználhassák és csak ezt követően térjenek át a KIID alkalmazására. Amennyiben az adott alap székhely szerinti tagállama úgy döntött, hogy megengedi az alapoknak az átmeneti időszak alkalmazását, akkor ezt a döntést a fogadó ország felügyeleti hatóságának tudomásul kell vennie és azt semmilyen formában nem korlátozhatja. A Batv. 154. § (2) bekezdése alapján a befektetési alapkezelő köteles az általa kezelt befektetési alap tájékoztatójának, kezelési szabályzatának és – a kiemelt befektetői információkra vonatkozó megfelelés érdekében – a rövidített tájékoztatójának módosítását kezdeményezni 2012. május 31-ig.

1. Az átmeneti időszakban az alap által kibocsátott rövidített tájékoztató és a KIID egymás mellett párhuzamosan is alkalmazható.
2. Az alapkezelő az átmeneti időszakban szabadon dönthet arról, hogy a már működő alapjai esetében valamennyi alpnál egyidejűleg vagy szakaszosan tér át a KIID használatára.
3. Az átmeneti időszak alatt engedélyezett új alapok vagy az új, több részalapról álló alapok („esernyő” alapok) részére az alapkezelőnek már az indulástól el kell készítenie a KIID-et.
4. Amennyiben egy 2011. június 30-án már működő, több részalapról álló alap („esernyő” alap) egészül ki egy új részalappal, az alapkezelő maga dönthet arról, hogy rövidített tájékoztatót vagy KIID-et tesz közzé.
5. Amennyiben az átmeneti időszakban új befektetési jegy osztály kerül kialakításra, akkor az alapkezelőnek ezek tekintetében is vagy rövidített tájékoztatót vagy KIID-et kell közzétennie, ugyanúgy mint a már működő befektetési jegy osztályok esetében.
6. Ha az alapkezelő az átmeneti időszakban továbbra is rövidített tájékoztatót tesz közzé, akkor azt módosíthatja úgy, hogy abba bekerüljenek a KIID-ben használt elemek is (pl. a kockázat-nyereség mutató vagy a díj táblázat).
7. Az Irányelv alapján már bejelentett határon átnyúló alpnak (vagy annak részalapjának, befektetési jegy osztályának), a fogadó tagállamban is a székhely szerinti országában használt gyakorlatának megfelelő tájékoztatót kell használnia (rövidített tájékoztató vagy KIID).
8. Ha az átmeneti időszak alatt alapok között egyesülés történik, és valamelyik alap korábban még az rövidített tájékoztatót használta, akkor ezt a gyakorlatot az egyesülést követően is folytathatja.
9. Ha a gyűjtő-alapot vagy a cél-alapot olyan tagállamban hozták létre, amely az átmeneti időszak alkalmazását lehetővé teszi, akkor az alapkezelő szabadon dönthet abban, hogy rövidített tájékoztatót vagy KIID-et tesz közzé.

VII.

A teljesítmény előrejelzésére vonatkozó forgatókönyvek kiválasztása és bemutatása strukturált alapok esetében

Mivel a strukturált alapok esetében a KIID-ben a múltbeli teljesítményre vonatkozó részt nem kell kitölteni, ezért az Irányelv ezekre az alapokra nézve megköveteli, hogy a KIID jövőbeni teljesítmény forgatókönyveket tartalmazzon. Az ajánlás ezen részének célja, hogy a teljesítmény forgatókönyvek kiválasztása és bemutatása harmonizált módon történjen.

1. A forgatókönyvek kiválasztása
 - a) A forgatókönyvek alkalmazásával kapcsolatos legfontosabb alapelv, hogy az annak alapján adott tájékoztatásnak tisztességesnek, egyértelműnek kell lennie, amely nem félrevezető a befektető számára.
 - b) Az alapkezelőnek legalább három forgatókönyvet kell kiválasztania az alap különböző piaci feltételek közötti potenciális teljesítményének bemutatására.
 - c) A kiválasztott forgatókönyveknek szemléltetniük kell:
 - a számítás működését olyan piaci körülmények között, amelyek kedvezőtlen, kedvező vagy közepes eredményt adnak;
 - a számítás egyedi sajátosságait, pl. a hozam vagy a tőkeáttétel korlátozását,
 - olyan helyzeteket, ahol a számítás sajátosságainak kedvező vagy kedvezőtlen hatása van a végső eredményre.

Amennyiben a tényleges kockázat meghatározása azt igényli, az alapkezelő háromnál több forgatókönyvet is alkalmazhat.

- d) A kedvező és kedvezőtlen forgatókönyvekben használt példának a piaci feltételekről és ármegmozgásokról szóló ésszerű feltételezéseken kell alapulniuk.
- e) Mindig a kedvezőtlen forgatókönyvet kell elsőnek szerepeltetni.
- f) Amennyiben az a kockázat-hozam részben külön nem szerepel, a kiválasztott forgatókönyvekben a számítás előnyeiről és hátrányairól szóló magyarázó leírást is szerepeltetni kell.
- g) A forgatókönyveknek olyan tájékoztatást kell adniuk, amelyek kiegészítik a KIID más részeiben foglalt információkkal és azokkal összhangban vannak.
- h) A forgatókönyveket legalább évente vagy a piaci feltételek jelentős megváltozása esetén aktualizálni kell.

2. A forgatókönyvek bemutatása - szemléltető példák

- a) A forgatókönyveket magyarázó leírásnak világossá kell tennie, hogy a feltüntetett példák nem előrejelzések (prognózisok), hanem csak szemléltető jellegűek, és bekövetkezésük valószínűsége nem egyforma.
- b) A forgatókönyvet táblázatos vagy grafikonos formában kell bemutatni, attól függően, hogy melyik az érthetőbb módja a strukturált alap jellemzőinek bemutatására.
- c) A különböző forgatókönyvek alapján számított hozamokat évesített formában kell bemutatni. Ugyanakkor a bruttó növekedési arány is feltüntethető.
- d) Annak érdekében, hogy biztosított legyen a különböző grafikonok érthetősége és összehasonlíthatósága, a bemutatásnak kerülnie kell:
 - a kettős méretarány (pl. egy grafikon jobb és bal oldalán) alkalmazását,
 - a kifizetésekre vonatkozó pozitív előrejelzések mesterséges felnagyítását,
 - a nem-lineáris méretarányokat,
 - a forgatókönyvtől függően különböző skálák alkalmazását.
- e) A leíró részben be kell mutatni, hogy a befektető számára lehetséges, hogy a befektetési jegyeit lejárat előtt eladja, de ez lehet, hogy veszteséget eredményez a befektetésében.

A forgatókönyvre, táblázatokra és grafikonokra vonatkozóan részletes példák elérhetők a vonatkozó CESR iránymutatásban⁶.

⁶ CESR's Guidelines selection and presentation of performance scenarios in the key investor information document (KIID) for structured UCITS, 2010. december 20. (CESR/10-1318 8-10. oldalon.

VIII. Záró rendelkezések

1. Az ajánlás a *Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéről* szóló 2010. évi CLVIII. törvény 21. § c) pontja szerint kiadott, a felügyelt intézményekre kötelező erővel nem rendelkező eszköz. A Felügyelet elnöke által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, a Felügyelet jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.
2. A Felügyelet felhívja a figyelmet arra, hogy az intézmény az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben az intézmény jogosult feltüntetni, hogy a szabályzatában foglaltak megfelelnek a Felügyelet által kiadott, vonatkozó ajánlásnak.
3. A Felügyelet jelen ajánlás átvételét és alkalmazását legkorábban a Batv.-ben a 154.§ (2) bekezdésben a befektetési alapkezelők számára a rövidített tájékoztató KIID előírásoknak való megfelelés érdekében történő módosítására meghatározott határidőt követően várja el az érintett intézményektől.

költségeire, ezek a díjak csökkentik a befektetés potenciális növekedését.

Az Ön befektetése előtt vagy után felszámolt egyszeri díjak	
Jegyzési díj	<input type="text"/> %
Visszaváltási díj	<input type="text"/> %
Ez az Ön pénzéből [a befektetés előtt] [a befektetés hozamának kifizetése előtt] maximálisan levonható összeg.	
Az egy év során az alapból levont díjak	
Folyó költségek	<input type="text"/> %
Az alapból bizonyos körülmények között levont díjak	
Teljesítménydíj	az alap által az ezen díjak referenciaértékén [referenciaérték neve]felül elért hozamoknak évente <input type="text"/> %-a

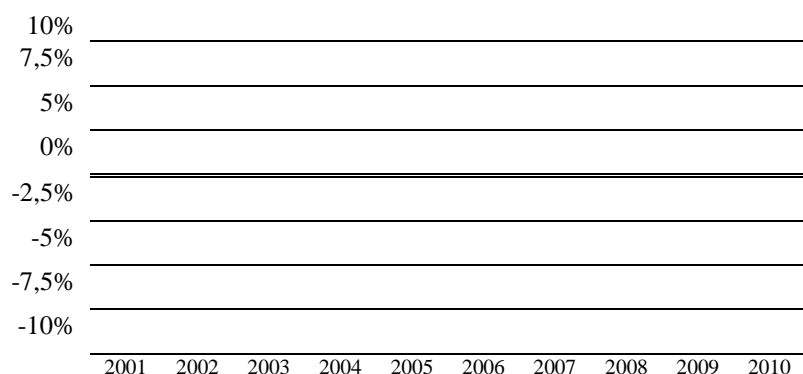
A feltüntetett jegyzési és visszaváltási díjak a felszámítható maximum értékek. Előfordulhatnak olyan esetek, amikor kevesebb költséget kell fizetni. A tényleges jegyzési és visszaváltási díjakat megtudhatja a pénzügyi tanácsadójától vagy a forgalmazójától.

A folyó költségekre vonatkozó adat a [hónap/év] végződő évre vonatkozó költségeken alapul, és adott esetben ez az adat évről évre változhat.

A fenti költségek nem foglalják magukban a teljesítménydíjakat valamint a portfolióhoz kapcsolódó tranzakciós költségeket, kivéve az alap által más kollektív befektetési formákban eszközölt befektetésekhez kapcsolódóan fizetett jegyzési illetve visszaváltási díjakat.

A díjakkal és költségekkel kapcsolatos további információk megtalálhatóak az alap tájékoztatójában, illetve a következő linken:

Múltbeli teljesítmény



Az ábrát szöveges kiegészítésekkel is el kell látni, amelyek:

- figyelmeztetnek arra, hogy az a jövőbeli teljesítmény előrejelzésére csak korlátozottan alkalmas,
- röviden feltüntetik, hogy mely díjakat vették bele vagy zárták ki a múltbeli teljesítmény számításából,
- feltüntetik az alap létrehozásának évét,
- feltüntetik a pénznemet, amelyben a múltbeli teljesítményt kiszámolták.

Egy teljes naptári évre vonatkozó teljesítményadatokkal még nem rendelkező alap esetében nyilatkozat, miszerint még nem áll rendelkezésre elegendő adat ahhoz, hogy a befektetők számára a múltbeli teljesítményről hasznos tájékoztatást adjanak.

Strukturált alap esetén ezen szakasz nem szerepel a kiemelt befektetői információban.

Gyakorlati információk

- a letétkezelő neve,
- hol és hogyan lehet beszerezni további információkat az alapról (a tájékoztató, az éves beszámoló, esetlegesen a féléves beszámoló), megjelölve, hogy ezen dokumentumok mely nyelveken érhetők el és hogy díjmentesen hozzáférhetők,
- hol és hogyan lehet egyéb gyakorlati információhoz jutni, többek között hol található meg a befektetési jegyek aktuális ára,
- közlemény arról, hogy az alap székhelye szerinti tagállamának adójoga hatással lehet a befektető adózására,
- nyilatkozat: "[Az alapkezelő társaság neve] csak akkor vonható felelősségre az ebben a dokumentumban szereplő valamely állítás miatt, ha az félrevezető, pontatlan vagy nincs összhangban az alap tájékoztatójának vonatkozó részeivel",
- nyilatkozat: „Kizárólag a kiemelt befektetői információ alapján igény nem érvényesíthető, kivéve, ha az információ félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban a tájékoztató más részeivel.”,
- külön tájékoztatás az ún. „esernyő alapokkal” kapcsolatban (pl. a befektetőknek részlapok közötti váltás jogáról, az egyes részlapok eszközei és kötelezettségei jogilag különállók-e és ez milyen hatással lehet a befektetőkre),
- adott esetben tájékoztatás az egyéb befektetési jegy osztályokkal kapcsolatos előírt információkról.

Ez az alap [a tagállam neve] –ban/-ben engedélyezett és [illetékes hatóság megnevezése] szabályozza.

[Alapkezelő társaság neve] [tagállam neve]-ban/-ben engedélyezett és [illetékes hatóság megjelölése] szabályozza.

Ezek a kiemelt befektetői információk [közvetítés dátuma] -án/-én megfelelnek a valóságnak.