

**A Magyar Nemzeti Bank 4/2023. (IV.4.) számú ajánlása
a kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazásának
megkönnyítéséről szóló rendelet szerinti forgalmazási közleményekről**

I. Az ajánlás célja és hatálya

Az ajánlás célja a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) által felügyelt átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozások (a továbbiakban: ÁÉKBV) és alternatív befektetési alapok (a továbbiakban: ABA) (a továbbiakban együtt: alap) határon átnyúló forgalmazásához kapcsolódó forgalmazási közlemények tekintetében az MNB elvárásainak a megfogalmazása, és ezzel a jogalkalmazás kiszámíthatóságának növelése, a vonatkozó jogszabályok egységes alkalmazásának elősegítése.

Az Európai Értékpapír-piaci Hatóság (a továbbiakban: ESMA) 2021. augusztus 2. napján iránymutatásokat¹ adott ki a kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazásának megkönnyítéséről szóló rendelet² szerinti forgalmazási közleményekről (a továbbiakban: ESMA Iránymutatás). Az MNB az ESMA Iránymutatás által megfogalmazott elvárásokat alapul véve jelen ajánlásban határozza meg az alapok határokon átnyúló forgalmazásához kapcsolódó forgalmazási közlemények tekintetében előírt kötelezettségekkel kapcsolatos részletszabályokat. Az MNB a jelen ajánlás közzétételével biztosítja az ESMA Iránymutatásban foglaltaknak való megfelelést.

Az ajánlás címzettjei a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: **Kbftv.**) hatálya alá tartozó magyarországi székhelyű ÁÉKBV-alapkezelők és alternatív befektetési alapkezelők (a továbbiakban együtt: **alapkezelő**), amelyek élnek a határon átnyúló forgalmazás lehetőségével, ideértve az olyan ÁÉKBV-kat is, amelyek nem jelöltek ki ÁÉKBV-kezelő társaságot, EuVECA-kezelőket, valamint ESZVA-kezelőket

Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a jelen ajánlás elvárásai az alapok befektetőinek, illetve lehetséges befektetőinek szánt valamennyi forgalmazási közlemény tekintetében alkalmazandók.

Jelen ajánlás elsősorban a Kbftv. 120. § és 121. §-ával kapcsolatban alkalmazandó.

Jelen ajánlás a jogszabályi rendelkezésekre teljeskörűen nem utal vissza az elvek és elvárások megfogalmazásakor, az ajánlás címzettjei a kapcsolódó jogszabályi előírásoknak való megfelelésre azonban természetesen továbbra is kötelesek.

Jelen ajánlás adatkezelési, adatvédelmi kérdésekben iránymutatást nem fogalmaz meg, a személyes adatok e módon nem értelmezhetők személyes adatok kezelésére vonatkozó felhatalmazásnak. Az ajánlásban rögzített felügyeleti elvárások teljesítésével összefüggésben történő adatkezelés kizárólag a mindenkor hatályos adatvédelmi jogszabályi rendelkezések betartásával végezhető.

¹ [esma34-45-1272_guidelines_on_marketing_communications_hu.pdf \(europa.eu\)](https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma34-45-1272-guidelines-on-marketing-communications-hu.pdf)

² A kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazásának megkönnyítéséről, valamint a 345/2013/EU, a 346/2013/EU és az 1286/2014/EU rendelet módosításáról szóló 2019. június 20-i 2019/1156/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet

II. Értelmező rendelkezések

1. Jelen ajánlás alkalmazásában:

1.1. Forgalmazási közleménynek tekinthetők többek között az alapkezelő által közzétett vagy forgalmazási célokra felhasznált alábbi dokumentumok:

- a) Médiában való megjelenési formájától függetlenül az adott alapot népszerűsítő valamennyi üzenet, ideértve a papíralapú dokumentumokat vagy az elektronikus formátumban rendelkezésre bocsátott információkat, újságcikkeket, sajtóközleményeket, interjúkat, hirdetéseket, az interneten közzétett dokumentumokat, valamint weboldalakat, video-prezentációkat, élőprezentációkat, rádióüzeneteket vagy tájékoztatókat is.
- b) Bármely közösségimédia-platfomon közvetített üzenet, amennyiben ezen üzenet egy adott alap bármely jellemzőjére hivatkozik, ideértve az alap nevét is.
- c) A jelen ajánlás alkalmazásában „közösségi média” minden olyan technológia, amely lehetővé teszi a társadalmi interakciót és közös online tartalmak létrehozását, pl. a blogok és közösségi hálózatok (Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, TikTok, YouTube, Discord stb.) vagy vitafórumok, amelyek bármilyen módon (különösen elektronikus úton, például számítógépen vagy mobilalkalmazáson keresztül) hozzáférhetők.
- d) A befektetőknek vagy lehetséges befektetőknek szánt forgalmazási anyagok, valamint az alapkezelő által a nyilvánosság számára a weboldalán vagy bármely más helyen (alapkezelő székhelye, a forgalmazó irodája stb.) rendelkezésre bocsátott dokumentumok vagy prezentációk.
- e) Valamely alapot népszerűsítő, az alapkezelő székhelye szerinti tagállamban vagy valamely fogadó tagállamban található befektetőknek, vagy lehetséges befektetőknek szánt közlemények.
- f) Harmadik fél által közzétett és az alapkezelő által forgalmazási célokra használt közlemények.

1.2. Forgalmazási közleménynek nem tekinthető közlemények többek között a következők:

- a) Az alapra vonatkozó jogi és szabályozási dokumentumok, illetve információk, mint például a Kbftv. rendelkezésével összhangban kibocsátott tájékoztató vagy kezelési szabályzat, a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentum, illetve a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum, az alap éves és féléves beszámolója, az alapító okirat és az alapszabály, kezelési szabályzat; egyéb szabályzatok, a bizalmi vagyongazdálkodási megállapodás vagy az alap jogszerű létrehozásához szükséges egyéb hasonló dokumentumok, a részvényesek, illetve a befektetési jegy-tulajdonosok közgyűléséről szóló közzétételek.
- b) Az alapkezelő által közzétett vállalati közlemények, amelyek bemutatják az alapkezelő tevékenységeit vagy egyes közelmúltbeli piaci fejleményeket – mint például a negyedéves vagy féléves eredmény közzététele, az osztalékkal kapcsolatos közlemények, szervezeti közlemények vagy a felső vezetésben bekövetkezett változások –, amelyek nem hivatkoznak egy konkrét alapra, illetve az alapok egy csoportjára, kivéve, ha az alapkezelő tevékenysége egy alapra vagy kisszámú olyan alapra korlátozódik, amelyeket az ilyen vállalati közlemények hallgatólagosan meghatároznak.

- c) Online, különösen a közösségimédia-platformokon közvetített rövid üzenetek, amelyek csak egy olyan weboldalra mutató linket tartalmaznak, ahol megtekinthető a forgalmazási közlemény, de amelyek nem tartalmaznak egy konkrét alapra, illetve az alapok egy csoportjára vonatkozó információkat.
 - d) A forgalomba hozatalt megelőző tájékoztatással összefüggésben a Kbtv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott tájékoztatók, kezelési szabályzatok vagy közlemények.
2. Az ajánlásban használt további fogalmak – eltérő rendelkezés hiányában – a Kbtv.-ben meghatározottak szerint értelmezendők.

III. A forgalmazási közlemények ilyen közleményként való azonosításáról

3. Az MNB elvárja, hogy az alapra vonatkozó, az interneten vagy bármely más médiumban megjelenő újságcikkben, hirdetésben vagy sajtóközleményben szereplő hivatkozásokat az alapkezelő csak azt követően publikálja, hogy a népszerűsítendő alap székhelye szerinti illetékes nemzeti hatóság jóváhagyta az alap forgalmazását, ha ilyen jóváhagyásra szükség van a forgalmazáshoz, és az alapkezelő értesítést kapott arról, hogy forgalmazhatja az alapot a megcélzott fogadó tagállamban.
4. A forgalmazási közleményeként való felismerhetőség alapvető követelménye, hogy minden forgalmazási közlemény elegendő információt tartalmazzon ahhoz, hogy egyértelművé tegye: a közlemény tisztán forgalmazási célú, nem rendelkezik szerződéses kötőerővel, továbbá nem minősül valamely jogszabályi rendelkezés által előírt információs dokumentumnak, és nem elegendő a befektetési döntés meghozatalához. Ebben az összefüggésben az MNB elvárása szerint a forgalmazási közleményt csak abban az esetben lehet ilyen típusú közleményként felismerhetőnek tekinteni, amennyiben abban kifejezetten, kiemelt módon szerepel maga a „*forgalmazási közlemény*” kifejezés (még akkor is, ha azt a # szimbólum előzi meg (és ebben az esetben a két szó egybeírva szerepel), ha e szimbólum használata hangsúlyosabbá teszi azt a szöveget, amelyet online forgalmazási közlemény esetében megelőz), továbbá bárki, aki megnézi vagy meghallgatja, azt forgalmazási közleményként azonosíthatja.
5. Az MNB elvárja továbbá, hogy a forgalmazási közlemény az alábbi vagy az alábbival tartalmában megegyező felelősségkizáró nyilatkozatot (a továbbiakban: felelősségkizáró nyilatkozat) is tartalmazzon:
- „Ez egy forgalmazási közlemény. Kérjük, olvassa el az [[ÁÉKBV/ABA/ESZVA/EuVECA] tájékoztatóját/az [ABA/ESZVA/EuVECA] információs dokumentumát és a [kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumot/kiemelt információkat tartalmazó dokumentumot] (a nem kívánt rész törlendő)], mielőtt meghozná végleges befektetési döntését.”*
6. Amennyiben az 5. pont szerinti felelősségkizáró nyilatkozat nem felel meg az online forgalmazási közlemény formátumának és hosszának, a felelősségkizáró nyilatkozat helyettesíthető a közlemény forgalmazási céljának rövidebb feltüntetésével. Például a weboldalon megjelenő szalaghirdetés vagy csupán néhány másodperces rövid videók esetében a „*Forgalmazási Közlemény*” szavakkal, illetve a „*#ForgalmazásiKözlemény*” szóval a közösségimédia-platformok esetében.

7. Az MNB elvárása szerint a felelősségkizáró nyilatkozatot egyértelműen szükséges megjeleníteni a forgalmazási közleményben. Elvárt, hogy az alapkezelő az egyértelműséget a közlemény típusának figyelembevételével értékelje: például videó prezentáció esetében a felelősségkizáró nyilatkozatot be kell ágyazni a videóba, annak csupán a videó végén történő megjelenítése nem tekinthető megfelelőnek.
8. A forgalmazási közlemény nem tekinthető ilyen közleményként felismerhetőnek, ha túlságosan sok kereszthivatkozást tartalmaz jogi, illetve egyéb szabályozási rendelkezésekre, kivéve abban az esetben, ha a közlemény tárgyát képező alap konkrét típusának működését szabályozó nemzeti jogszabály rendelkezéseire való hivatkozást jelenít meg.

IV. A kockázatok és előnyök egyformán kiemelt módon történő leírása

9. Amennyiben a forgalmazási közlemény a kockázatokra és előnyökre vonatkozó információkat tartalmaz, az MNB elvárása alapján a következő követelményeknek szükséges megfelelni:
 - a) Elvárt, hogy az alapok befektetési jegyeinek a lehetséges előnyeire hivatkozó forgalmazási közlemény pontos legyen, és minden esetben tisztességes és kiemelt módon jelezze a releváns kockázatokat is. Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő a kockázatokat és az előnyöket egyformán emelje ki a forgalmazási közleményben annak megjelenítése és formátuma szempontjából is.
 - b) Az MNB elvárja, hogy a kockázatokra és előnyökre vonatkozó információk közzétételekor a kockázatok leírására használt betűtípus és betűméret egyezzen meg legalább a tájékoztatás egészében használt domináns betűmérettel, és biztosítsa a jelzés kiemelését. A kockázatokra vonatkozó információk nem tehetők közzé lábjegyzetben vagy kis betűmérettel a közlemény fő szövegében. A kockázatok és előnyök egyformán kiemelt módon megjeleníthetők például a kockázatoknak és előnyöknek kétszlopos táblázata formájában, illetve egyetlen oldalon, a kockázatok és az előnyök egyértelmű megkülönböztetését tartalmazó listában történő összefoglaló bemutatása által.
 - c) Az MNB elvárása szerint a forgalmazási közlemény nem hivatkozhat az előnyökre a kockázatokra való hivatkozás nélkül. A forgalmazási közlemény nem mutathatja be csak az előnyöket akként, hogy a kockázatok tekintetében egy másik dokumentumra hivatkozik.
 - d) Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő a kockázatokat és az előnyöket egyaránt feltüntesse ugyanazon a szinten vagy egyiket közvetlenül a másik után.

V. A forgalmazási közlemények tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellege

V.1. A megcélzott befektetőknek vagy lehetséges befektetőknek szánt forgalmazási közlemény megfelelése

10. Az MNB elvárja, hogy minden forgalmazási közlemény – a megcélzott befektetőktől függetlenül – tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető, világos információkat tartalmazzon. A tájékoztatás szintjét és az információ megjelenítésének módját hozzá lehet igazítani ahhoz a környezethez, hogy a népszerűsített alapba való befektetés a lakossági befektetők számára is elérhető-e, vagy csak a szakmai befektetők számára kerül felajánlásra.

11. Az MNB elvárja, hogy a lakossági befektetők számára kínált alapokat népszerűsítő forgalmazási közleményben az alapkezelő tartózkodjon a túlzottan technikai (szakmai) megfogalmazástól, továbbá a forgalmazási közlemény adjon magyarázatot az alkalmazott terminológiáról, legyen könnyen olvasható, és adott esetben adjon megfelelő és érthető magyarázatot az alap összetettségére és a befektetésből eredő kockázatokra vonatkozóan, annak érdekében, hogy így segítse a befektetőket a népszerűsített alap jellemzőinek megértésében.
12. Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő a forgalmazási közleményt azon tagállam hivatalos nyelvén (Magyarországon magyar nyelven) szövegezze meg, ahol az alapot forgalmazzák vagy az adott tagállam illetékes nemzeti hatóságai által elfogadott más nyelven.

V.2. Összhang más dokumentumokkal

13. Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közleményben szereplő tájékoztatás álljon összhangban az általa népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaival, különösen:
- a) a Kbtv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott tájékoztatóval, kezelési szabályzattal vagy a befektetőkkel közlendő információkkal,
 - b) az alap jogi dokumentációjával, különösen az alapító okirattal és az alapszabállyal, kezelési szabályzattal, egyéb szabályzatokkal, a bizalmi vagyongazdálkodási megállapodással vagy az alap jogszerű létrehozásához szükséges hasonló dokumentumokkal,
 - c) a kiemelt információkat tartalmazó dokumentummal vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentummal,
 - d) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételéről szóló 2019. november 27-i 2019/2088/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet (a továbbiakban: SFDR) alapján az alapkezelő honlapján közzétett információkkal, valamint
 - e) az éves és féléves beszámolókkal.
14. A 13. pont szerinti elvárások a befektetési politika, az ajánlott tartási idő, a kockázatok és előnyök, a költségek, a múltbeli és várható jövőbeli teljesítmény, valamint a befektetés fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjainak közzétételére is vonatkoznak.
15. A forgalmazási közlemény és a jogi és szabályozási dokumentumok közötti összhang követelménye nem jelenti azt, hogy a befektetési döntés meghozatalához szükséges valamennyi lényeges információt szükségszerűen be kellene illeszteni a forgalmazási közleménybe. Az MNB elvárása az, hogy a forgalmazási közleményben használt megfogalmazás vagy megjelenítés összeegyeztethető legyen a népszerűsített alap jogi vagy szabályozási dokumentumaiban szereplő információkkal, továbbá azokat ne egészítse ki, ne csorbítsa és ne legyen ellentétes sem azokkal.
16. Az MNB elvárja, hogy amennyiben a forgalmazási közleményben az alapkezelő a kockázatokkal és az előnyökkel, a költségekkel vagy a múltbeli és várható jövőbeli teljesítménnyel kapcsolatos mutatókat, szimulációkat, számadatokat vagy egyéb információkat említ, tesz közzé vagy mutat be, azok összhangban álljanak az alap jogi és

szabályozási dokumentumaiban használt mutatókkal, szimulációkkal, számadatokkal és egyéb információkkal. Ez azt jelenti, hogy az MNB elvárja, hogy a mutatók kiszámításához használt módszer(ek) és érték(ek) megegyezzenek a jogi és szabályozási dokumentumokban szereplő módszerekkel, értékekkel és egyéb információkkal, még akkor is, ha adott esetben a megjelenítés eltér.

V.3. A befektetés jellemzőinek leírása a forgalmazási közleményben a népszerűsített befektetés egyes jellemzőinek bemutatása során

17. Az MNB elvárja, hogy befektetés jellemzőire vonatkozó információk naprakészek legyenek.
18. Elvárt, hogy a forgalmazási közleményben szereplő információk mennyisége arányos legyen a közlemény terjedelmével és formátumával. Például amennyiben a forgalmazási közlemény papíralapú vagy elektronikus formátumú, az MNB elvárja, hogy az alapkezelő a használt betű típusát és méretét úgy válassza ki, hogy az információ könnyen olvasható legyen; audió- vagy videóanyagok használata esetén a beszéd sebessége és a hangereje tisztán hallható és érthető legyen.
19. Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közlemény elegendő információt tartalmazzon a befektetés egyes kulcsfontosságú jellemzőinek bemutatásához és megértéséhez, egyúttal ne tartalmazzon túlságosan sok kereszthivatkozást a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaira.
20. Az MNB elvárja, hogy a népszerűsített alap jellemzőinek részletes ismertetésekor a forgalmazási közleményben az alapkezelő pontosan szerepeltesse a népszerűsített befektetés jellemzőit:
 - a) Amennyiben a népszerűsített alap elérhető a lakossági befektetők számára, elvárt egyértelművé tenni, hogy a népszerűsített befektetés egy alap befektetési jegyeinek, nem pedig egy adott mögöttes eszköz, például egy társaság ingatlanának vagy részvényeinek megszerzésére vonatkozik, tekintettel arra, hogy ezek csak az alap tulajdonában lévő mögöttes eszközök.
 - b) Elvárt, hogy a forgalmazási közlemény tartalmazza legalább az alap befektetési politikájának rövid leírását, valamint azon eszköztípusok magyarázatát, amelyekbe az alap befektethet.
21. Az MNB elvárása alapján amennyiben a forgalmazási közlemény tőkeáttétel alkalmazására vonatkozik, a tőkeáttétel megszerzésének módjától függetlenül szükséges magyarázatot adni a tőkeáttétel hatásáról a potenciálisan megnövekedett veszteségek, illetve hozamok kockázatával kapcsolatban.
22. Az MNB elvárása szerint a forgalmazási közleményben a népszerűsített alap befektetési politikájának bemutatása során a befektetők általi megértést szükséges előmozdítani, az alábbiak figyelembevételével:
 - a) indexkövető alapok esetében az „indexkövetés” szó mellett a „passzív” vagy „passzívan kezelt” szavak feltüntetésével;
 - b) ha a népszerűsített alapot aktívan kezelik, kifejezetten az „aktív” vagy „aktívan kezelt” kifejezés használatával;

- c) az index alapján kezelt aktív alapok esetében a referenciaindex használatára vonatkozó további információk nyújtásával, egyúttal jelezve, hogy milyen mértékben lehet eltérni a referenciaindextől;
 - d) amennyiben az aktív alap(ok) nem referenciaindex alapján kezelt aktív alap(ok), a befektetők számára ennek egyértelműsítésével.
23. Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közleményben szereplő információkat az alapkezelő olyan módon ismertesse, hogy azokat megértse azon befektetői csoport bármely átlagos tagja, amelynek az alapkezelő a tájékoztatást szánta vagy aki azt megkapja. Amennyiben a forgalmazási közlemény a lakossági befektetők számára elérhető alapot népszerűsít, elvárt, hogy a befektetést leíró valamennyi kifejezés jelentése bárki számára egyértelmű legyen.
24. Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közleményben az alapkezelő tartózkodjon az MNB nevére történő olyan tartamú hivatkozástól, amely a közleményben népszerűsített befektetési jegyek forgalmazásának jövőbeni (potenciális) jóváhagyására utalhat. A forgalmazási közlemény ugyanakkor hivatkozhat a forgalmazás jóváhagyásának tényére, de az nem használható értékesítési érvként.
25. Az MNB a rövid forgalmazási közlemény – például a közösségi médiában megjelenő üzenetek – esetében elvárja, hogy a forgalmazási közlemény a lehető legsemlegesebb legyen, valamint jelezze benne az alapkezelő, hogy hol érhető el további részletesebb információ az alapról, elsősorban az alap információs dokumentumait tartalmazó weboldalra mutató link használatával.
26. Az MNB elvárja továbbá, hogy a forgalmazási közleményben foglalt valamennyi állítás objektív és ellenőrizhető, továbbá a közleményben feltüntetett források által megfelelően alátámasztott legyen. Emellett elvárt, hogy a forgalmazási közlemény tartózkodjon a túl optimista megfogalmazásoktól (például „*legjobb alap*” vagy „*legjobb alapkezelő*”), a kockázatokat elhalványító vagy eljelentéktelenítő megfogalmazásoktól (például „*biztonságos befektetés*” vagy „*könnyű hozam*”), vagy az olyan megfogalmazásoktól, amelyek magas hozamokra utalnak anélkül, hogy egyértelműen magyarázatot adnának arra, hogy ilyen magas hozamok nem érhetőek el kockázatmentesen, és fennáll a kockázata a befektetés teljes vagy részleges elvesztésének.
27. Az MNB elvárja, hogy a népszerűsített alap más alapokkal való összehasonlítása kizárólag olyan alapokra korlátozódjon, amelyeket hasonló befektetési politika és hasonló kockázat, illetve nyereség profil jellemez, kivéve, ha a forgalmazási dokumentumok megfelelő magyarázatot tartalmaznak az alapok különbségére vonatkozóan.
28. A külső dokumentumokra, például egy harmadik fél által közzétett független elemzésre való hivatkozásnak legalább az információ forrását és azt az időszakot szükséges megjelölnie, amelyre a külső dokumentumban szereplő információk vonatkoznak.

VI. A kockázatokra és előnyökre vonatkozó tájékoztatás

29. Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közleményben népszerűsített alap kockázati profiljának forgalmazási közleményben történő feltüntetése során az alapkezelő a kiemelt

információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban szereplő kockázati besorolással azonos kockázati besorolást vegye figyelembe.

30. Az MNB elvárja, hogy a népszerűsített alap befektetési jegyeinek megvásárlásával összefüggő kockázatokat és előnyöket feltüntető forgalmazási közlemény legalább a – Kbftv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott – kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban, a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban, a tájékoztatóban vagy kiegészítő mellékletben szereplő releváns kockázatokra hivatkozzon. Elvárt, hogy ezen forgalmazási közlemény azt is feltüntesse egyértelmű és kiemelt módon, hogy hol található meg a kockázatokra vonatkozó teljes körű információk.
31. Az MNB elvárja, hogy a lakossági befektetők számára elérhető ABA-k esetében a forgalmazási közleményben egyértelműen fel legyen tüntetve adott esetben a befektetés illikvid jellege.
32. A forgalmazási közleményben a rangsorolás csak a befektetési politika és a kockázat, illetve nyereség profil szempontjából hasonló alapok esetében történhet. Elvárt, hogy a rangsorolás tartalmazza a releváns időszakra (legalább 12 hónapra vagy annak többszörösére) való hivatkozást és az alapok kockázati besorolását is.
33. A közelmúltban létrehozott olyan alapok esetében, amelyekre vonatkozóan nem állnak rendelkezésre múltbeli teljesítményadatok, a nyereségprofil csak a referenciamutató múltbeli teljesítményére vagy az objektív hozamra való hivatkozással jeleníthető meg, amennyiben a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumai referenciamutatót vagy objektív hozamot irányoznak elő.

VII. A költségekre vonatkozó tájékoztatás

34. Az MNB elvárja, hogy az alap befektetési jegyeinek megvásárlásával, tartásával, átváltásával vagy értékesítésével kapcsolatos költségekre való hivatkozás(ok) esetén a forgalmazási közlemény olyan magyarázatot tartalmazzon, amely lehetővé teszi a befektetők számára, hogy egyértelműen megértsék a költségeknek a befektetésük összegére és a várható hozamokra gyakorolt teljes hatását³.
35. Amennyiben a teljes költség bármely részét a megcélzott befektetők szerint illetékes tagállam pénznemétől eltérő pénznemben kell megfizetni (vagy az összeget az alapkezelő ilyen pénznemben határozza meg), elvárt, hogy az alapkezelő a forgalmazási közleményben egyértelműen tüntesse fel a szóban forgó pénznemet, és figyelmeztesse a megcélzott befektetőket arra, hogy a költségek a deviza- és az átváltási árfolyam ingadozásai miatt növekedhetnek vagy csökkenhetnek.

³ Az egyértelműség érdekében [a befektetési alapkezelők által alkalmazott sikerdíjakról szóló 11/2021. \(VII.1.\) sz. MNB ajánlás](#) [11/2021. (VII.1.) sz. MNB ajánlás] szerinti sikerdíjak közzétételére a 11/2021. (VII.1.) MNB ajánlás 33. pontja vonatkozik. Ez utóbbi rendelkezés kifejezetten a sikerdíjak közzétételére vonatkozik, míg a forgalmazási közleményekre vonatkozó jelen ajánlás célja, hogy iránymutatást nyújtson a forgalmazási közleményekben szereplő, költségekre vonatkozó információk tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellegéről.

VIII. A múltbeli teljesítményre és a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

VIII.1. A múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

36. A jelen ajánlás 16. pontjában foglaltakkal összhangban, amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alap múltbeli teljesítményére hivatkozik, elvárt, hogy ezen információk összhangban álljanak a Kbftv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott tájékoztatóban, kezelési szabályzatban, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban feltüntetett múltbeli teljesítménnyel. Az MNB különösen elvárja, hogy ha a teljesítményt a Kbftv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott tájékoztatóban, kezelési szabályzatban, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban referenciaindexhez viszonyítva mérik, ebben az esetben ugyanazon referenciaindex szolgáljon referenciaként a forgalmazási közleményben.
37. Az MNB elvárja továbbá, hogy a múltbeli teljesítményre vonatkozó információk – ideértve a múltbeli teljesítmény szimulációját is – ne álljanak a forgalmazási közlemény fő fókuszában. Ugyanakkor az is elvárt, hogy a forgalmazási közlemény historikus adatokon alapuljon, továbbá mutassa be a teljesítmény méréséhez választott referencia-időszakot és az adatok forrását is.
38. A múltbeli teljesítményt a kiemelt befektetői információt készítő alapok esetében a megelőző 10 évre vonatkozóan, egyéb alapok esetében a megelőző 5 évre vonatkozóan, vagy azon teljes időszakra vonatkozóan szükséges bemutatni, amelynek tekintetében az érintett alapokat létrehozták, ha ez a kiemelt befektetői információkat készítő alapok esetében kevesebb mint 10 év, egyéb alapok esetében pedig kevesebb mint 5 év.
39. Elvárt, hogy a múltbeli teljesítményre vonatkozó információk minden esetben teljes 12 hónapos időszakokon alapuljanak, azonban ezen információk kiegészíthetők a legutóbbi negyedév végén készült, a folyó évre vonatkozó teljesítménnyel.
40. Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő kiemelt módon tüntessen fel minden olyan változást, amely jelentősen befolyásolta a népszerűsített alap múltbeli teljesítményét (pl. az alapkezelő változását).
41. Az MNB elvárja, hogy az összesített teljesítmény megjelenítésekor az alapkezelő a közleményben a figyelembe vett időszak minden egyes évére vonatkozóan mutassa be az alap teljesítményét. Elvárt, hogy az összesített teljesítmény megjelenítése tisztességes és nem félrevezető módon (például grafikon formájában) történjen.
42. Tekintettel arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek, az MNB elvárja, hogy a múltbeli teljesítmény bemutatására vonatkozó tájékoztatást a következő nyilatkozat előzze meg:
„A múltbeli teljesítmény alapján nem jelezhetőek előre a jövőbeli hozamok.”

43. Az MNB elvárja, hogy ha a múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás a megcélzott befektetők szerint illetékes tagállam pénznemétől eltérő pénznemben denominált számadatokon alapul, az alapkezelő egyértelműen tüntesse fel a pénznemet, és figyelmeztesse a befektetőket arra, hogy a hozamok a devizaárfolyam ingadozásai miatt növekedhetnek vagy csökkenhetnek.
44. Amennyiben nem áll rendelkezésre a népszerűsített alap múltbeli teljesítményére vonatkozó információ, különösen, ha az alapot nemrég hozták létre, elvárt, hogy a forgalmazási közleményben az alapkezelő kerülje a nem releváns információkon alapuló szimulált múltbeli teljesítmény közzétételét. Az MNB elvárja, hogy a szimulált múltbeli teljesítmény közzététele az alábbiakra vonatkozó forgalmazási közleményre korlátozódjon:
- egy meglévő alap vagy befektetési részalapot új részvényosztályára, mely esetben a teljesítmény szimulálható egy másik részvényosztály teljesítménye alapján, feltéve, hogy a két részvényosztály azonos (vagy lényegében azonos) jellemzőkkel rendelkezik; valamint
 - egy új feeder alapra, amelynek teljesítménye a master alap teljesítményét alapul véve szimulálható, feltéve, hogy a feeder alap stratégiája és célkitűzései nem teszik lehetővé számára, hogy a master alap befektetési jegyein és a járulékos likvid eszközökön kívül más eszközöket tartson, vagy hogy a feeder alap jellemzői nem különböznek lényegesen a master alap jellemzőitől.
45. Elvárás, hogy a szimulált múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás feleljen meg a 36–44. pontban meghatározott követelményeknek.

VIII.2. A várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

46. Amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alap várható jövőbeli teljesítményére és nyereségprofiljára hivatkozik, az MNB a következők alkalmazását várja el:
- A várható jövőbeli teljesítménynek objektív adatokkal alátámasztott észszerű feltételezéseken szükséges alapulnia.
 - Elvárás, hogy a várható jövőbeli teljesítményt az alapkezelő csak alaponként tegye közzé, és ne használjon összesített számadatokat.
 - A várható jövőbeli teljesítményt olyan időtávlatban szükséges közzétenni, amely összhangban áll az alap ajánlott befektetési időtávjával.
 - A múltbeli teljesítményen, illetve az aktuális körülményeken alapuló várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó információk bemutatásakor elvárás, hogy a tájékoztatást a következő, vagy ezzel azonos tartalmú nyilatkozat megelőzze:
„A bemutatott forgatókönyvek a jövőbeli teljesítményre vonatkozó becslést tartalmazznak, amely a jelen befektetés értékének változására vonatkozó múltbeli bizonyítékokon és/vagy az aktuális piaci körülményeken alapul, és nem szolgál pontos mutatóként. Az Ön által kapott összeg a piaci teljesítménytől és attól függően változik, hogy Ön mennyi ideig tartja meg a befektetést/terméket.”
 - Az MNB elvárja, hogy a forgalmazási közlemény legalább egy olyan felelősségkizáró nyilatkozatot is tartalmazzon, ami szerint a jövőbeli teljesítményt adó terheli,

amelynek mértéke az egyes befektetők személyes helyzetétől függhet és a jövőben változhat is.

- f) Az MNB elvárása szerint a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatásnak olyan felhívást is szükséges adott esetben tartalmaznia, amely szerint a befektetés tőkegarancia vállalása hiányában pénzügyi veszteséggel járhat.
- g) Amennyiben az információ tőzsdén kereskedett befektetési alapra (ETF) vonatkozik, elvárás, hogy az alapkezelő a forgalmazási közleményben tüntesse fel azokat a szabályozott piacokat, amelyeken az alappal kereskednek, és ha a forgalmazási közleményben a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó számadatok szerepelnek, elvárt, hogy azok az alap nettó eszközértékén alapuljanak.

IX. A fenntarthatósággal kapcsolatos szempontokra vonatkozó tájékoztatás

47. Amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alapba való befektetés fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira hivatkozik, az MNB a következő kritériumoknak való megfelelést várja el:

- a) Elvárt, hogy a tájékoztatás álljon összhangban a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaiban szereplő információkkal. A forgalmazási közleménynek – jellegétől függően – szükséges tartalmaznia az SFDR alapján a népszerűsített alap fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira vonatkozó tájékoztatást nyújtó honlapra mutató linket.
- b) A népszerűsített alap fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira vonatkozó tájékoztatás nem terjeszkedhet túl azon a mértéken, amennyire a termék befektetési stratégiája a fenntarthatósággal kapcsolatos jellemzőket vagy célkitűzéseket integrál.
- c) Amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alap fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira hivatkozik, e közleményben az MNB elvárása szerint az alapkezelőnek jeleznie szükséges, hogy a népszerűsített alapba való befektetésre vonatkozó döntésnek figyelembe kell vennie a népszerűsített alapnak a Kbftv. rendelkezéseivel összhangban kibocsátott tájékoztatóban, illetve kezelési szabályzatban bemutatott valamennyi jellemzőjét és célkitűzését.

X. Záró rendelkezések

48. Az ajánlás a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény 13. § (2) bekezdés i) pontja szerint kiadott, a felügyelt pénzügyi szervezetekre kötelező erővel nem rendelkező szabályozó eszköz. Az MNB által kiadott ajánlás tartalma kifejezi a jogszabályok által támasztott követelményeket, az MNB jogalkalmazási gyakorlata alapján alkalmazni javasolt elveket, illetve módszereket, a piaci szabványokat és szokványokat.

49. Az ajánlásnak való megfelelést az MNB az általa felügyelt pénzügyi szervezetek körében az ellenőrzési és monitoring tevékenysége során figyelemmel kíséri és értékeli, összhangban az általános európai felügyeleti gyakorlattal.

50. Az MNB felhívja a figyelmet arra, hogy a pénzügyi szervezet az ajánlás tartalmát szabályzatai részévé teheti. Ebben az esetben a pénzügyi szervezet jogosult feltüntetni, hogy vonatkozó szabályzatában foglaltak megfelelnek az MNB által kiadott vonatkozó számú ajánlásnak.

Amennyiben a pénzügyi szervezet csupán az ajánlás egyes részeit kívánja szabályzataiban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerülje, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazza.

51. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását 2023. április 28. napjától várja el az érintett pénzügyi szervezetektől.

Dr. Matolcsy György sk.
a Magyar Nemzeti Bank elnöke