

A Magyar Nemzeti Bank 11/2021. (VII.1.) számú ajánlása a befektetési alapkezelők által alkalmazott sikerdíjakról

I. Az ajánlás célja és hatálya

Az ajánlás célja a Magyar Nemzeti Bank (a továbbiakban: MNB) által felügyelt átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásoknál (a továbbiakban: ÁÉKBV) és alternatív befektetési alapok (a továbbiakban: ABA) egyes típusainál alkalmazott sikerdíjakkal kapcsolatban 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) 2020. november 5-én iránymutatásokat¹ adott ki az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjakról (a továbbiakban: ESMA Iránymutatás). Az MNB az ESMA Iránymutatás által megfogalmazott elvárásokat alapul véve jelen ajánlásban határozza meg a sikerdíjak részletszabályait. 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 ÁÉKBV-k és ABA-k befektetési alapkezelői (a továbbiakban együtt: alapkezelő), ide nem értve a zárt végű ABA-k és az olyan nyílt végű ABA-k befektetési alapkezelőit, amelyek a 345/2013/EU rendelet² szerinti EuVECA megnevezést használó alapot, vagy egyéb típusú kockázati tőke-alapot, a 346/2013/EU rendelet³ szerinti ESZVA megnevezést használó alapot, valamint magántőkealapot vagy ingatlanalapot kezelnek.

Jelen ajánlás elsősorban a Kbftv. 22. §, 34. §, 103. § és 130. §-aival 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 kezelése vonatkozásában semmilyen elvárást nem tartalmaz, és az abban foglalt követelmények semmilyen 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 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma34-39-992_guidelines_on_performance_fees_hu_0.pdf

² Az európai parlament és a tanács 345/2013/EU rendelete (2013. április 17.) az európai kockázati tőke-alapokról

³ Az európai parlament és a tanács 346/2013/EU rendelete (2013. április 17.) az európai szociális vállalkozási alapokról

II. Értelmező rendelkezések

1. Jelen ajánlás alkalmazásában:

- 1.1. alap: a Kbtv. hatálya alá tartozó ÁÉKBV-k és ABA-k, a zárt végű ABA-k és az olyan nyílt végű ABA-k kivételével, amelyek EuVECA-k, vagy egyéb típusú kockázati tőke-alapokba befektető ABA-k, ESZVA-k, magántőkealapokba befektető ABA-k vagy ingatlanalapok;
- 1.2. a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj: a sikerdíj azon típusa, amelynél a díj szintje az alap befektetési teljesítményével arányosan növekszik vagy csökken egy meghatározott időtartamon keresztül, a megfelelő referenciamutató teljesítményéhez viszonyítva (beleértve az alapra terhelt alapidőből levont negatív díjat);
- 1.3. a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak: az az időtáv, amely során a teljesítményt mérik és összehasonlítják a referenciamutatóval, és amelynek végén a múltbeli alulteljesítés (vagy negatív teljesítmény) kompenzációs mechanizmusa visszaállítható;
- 1.4. High-Water Mark (HWM): egy befektetési jegyre jutó legmagasabb nettó eszközérték;
- 1.5. High-Water-Mark-modell (HWM-modell): sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíjat csak akkor lehet felszámítani, ha új legmagasabb egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték („csúcserték”) kerül elérésre a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakban;
- 1.6. elszámolási gyakoriság: az a gyakoriság, amely időközönként a felhalmozott sikerdíj, ha van ilyen, az alapkezelő részére elszámolásra kerül és kifizethetővé válik;
- 1.7. minimum hozamkorlát: előre meghatározott, fix, minimum megtérülési ráta;
- 1.8. High-on-High-modell (HoH-modell): sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíjat csak akkor lehet felszámítani, ha az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték meghaladja azt az értéket, amelyen a sikerdíjat utoljára elszámolták;
- 1.9. referencia index: piaci index, amelynek segítségével értékelhető egy alap relatív teljesítménye;
- 1.10. referencia index alapján kezelt alap: olyan alap, amelynek kezelésében meghatározó szerepet játszik a referencia index, például a portfólió összetételének és/vagy az alap teljesítménycéljainak és -mérésének közvetlen vagy közvetett meghatározásában;
- 1.11. referencia index-modell: sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíj csak a referencia index felülteljesítése esetén számítható fel;
- 1.12. referenciamutató: előre meghatározott mutató, amelynek segítségével mérhető az alap relatív teljesítménye;
- 1.13. többleteljesítmény: a portfólió nettó teljesítménye és a referencia index teljesítménye közötti különbség.

2. Az ajánlásban használt további fogalmak – eltérő rendelkezés hiányában – a Kbtv.-ben meghatározottak szerint értelmezendők.

III. Ajánlások a befektetési alapkezelők által alkalmazott sikerdíjakról

III.1. A sikerdíj számításának módszere

3. Az MNB elvárja, hogy a sikerdíj számítása ellenőrizhető legyen, és ne engedjen teret a manipulációnak.
4. A sikerdíj számítási módszerének legalább a következő elemeket szükséges tartalmaznia:
 - a. az alap relatív teljesítményének mérésére szolgáló referenciamutatót. Ez a referenciamutató lehet egy index (pl. Eonia, Eurostoxx 50 stb.), HWM, minimum hozamkorlát (2%) vagy ezek kombinációja (pl.: HWM + minimum hozamkorlát);
 - b. elszámolási gyakoriságát, valamint az elszámolás időpontját;
 - c. a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakot;
 - d. a sikerdíj mértékét, amely egyfajta „átalánydíj” is lehet, azaz a sikerdíj azon mértéke, amelyet minden modellben alkalmazni lehet;
 - e. a sikerdíj módszertanát, amely meghatározza a sikerdíj számításának módszerét a III. 4. pont a)-d) alpontjai szerinti és minden egyéb releváns tényező/körülmény alapján; és
 - f. a kiszámítás gyakoriságát, amelynek egybe kell esnie a nettó eszközérték számításának gyakoriságával (pl.: ha az alap a nettó eszközértékét naponta számítja ki, akkor a sikerdíjat is naponta kell kiszámítani és megjeleníteni a nettó eszközérték számításban).
5. Elvárt, hogy a sikerdíj számításának módszere úgy kerüljön megtervezésre, hogy az biztosítsa, hogy a sikerdíjak mindig arányosak legyenek az alap valós befektetési teljesítményével. Az új jegyzésekből származó mesterséges növekedéseket nem szabad figyelembe venni az alap teljesítményének kiszámításakor.
6. Az MNB elvárása szerint az alapkezelőnek mindig tudnia kell igazolni, hogy az általa kezelt alap sikerdíj-modellje miként jelent észszerű ösztönzést az alapkezelő számára, és hogyan felel meg a befektetők érdekeinek.
7. A sikerdíj megállapításáról, kifizetéséről és visszafizetéséről azonos módon kell rendelkezni. Például nem lehet egyidejűleg alkalmazni egy elosztási rátát (pl. az alap teljesítményének 20%-át, amikor a teljesítmény növekszik) és egy másik, ellentétes irányú rátát (pl. az alap – negatív – teljesítményének 15%-át, amikor a teljesítmény csökken).
8. A sikerdíj összegét egy befektetőre vetítve is meg lehet állapítani.

III.2. Összhang a sikerdíj-modell és az alap befektetési céljai, stratégiája és politikája között

9. Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő vezessen be és tartson fenn megfelelő folyamatot annak igazolására és rendszeres felülvizsgálatára, hogy a sikerdíj-modell összhangban áll-e az alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.
10. A sikerdíj-modell és az alap befektetési céljainak, stratégiájának és politikája közötti összhang értékelésekor az MNB elvárja, hogy az alapkezelő ellenőrizze az alábbiakat:
 - a. a kiválasztott sikerdíj-modell megfelelő-e az alap számára, figyelembe véve annak befektetési politikáját, stratégiáját és célját. Például az abszolút hozamot célul kitűző alapok esetében a HWM-modell vagy a minimum hozamkorlát megfelelőbb, mint az index alapján kiszámított sikerdíj, mivel az alapot nem a referencia index alapján kezelik; emellett az abszolút hozamot célul kitűző alapoknál a HWM-modellhez minimum hozamkorlát is meghatározható annak érdekében, hogy a modell az alap kockázat-hozam profiljával összhangban legyen;
 - b. a referencia index megfelel-e az alap befektetési politikájának és stratégiájának, és megfelelő módon képviseli-e az alap kockázat-hozam profilját azon alapok esetében, amelyek a sikerdíjat referencia index alapján számítják ki. Ennek az értékelésnek figyelembe kell vennie az alap befektetési célja és a választott referencia index közötti lényeges kockázati különbségeket (például volatilitást), valamint a 13. pontban felsorolt konzisztenciamutatókat. Például nem tekinthető megfelelőnek egy főként long pozíciójú, részvényfókuszú stratégiát követő alap esetében, ha a sikerdíjat pénzügyi index alapján számítják.
11. Az MNB elvárása szerint, ha egy alapot referencia index alapján kezelnek, és referencia indexen alapuló sikerdíj-modellt alkalmaznak, akkor a két indexnek azonosnak kell lennie – többek között – az alábbiak szerint:
 - a) teljesítménymérők: az alap a referencia index teljesítményéhez kötött teljesítménycéllal rendelkezik (pl.: „A” index + pozitív abszolút hozamú cél; „A” index + HWM; „A” index + X%-os minimum hozamkorlát stb.);
 - b) a portfólió összetétele: az alap portfólióban tartott elemei a referencia index elemein alapulnak (pl.: az alap portfóliójának egyes elemei nem térnek el lényegesen a referencia indextől).
12. A 11.pontban foglalt esetekben elvárt, hogy a portfólió összetételéhez használt referencia index megegyezzen a sikerdíj kiszámításához használt referencia indexszel.
13. Abban az esetben azonban, ha az alapot referencia index alapján kezelik, de az alap portfóliójának elemei nem a referencia index elemein alapulnak (pl.: az index összetételének megfelelően állapítják meg a befektetési eszközök lehetséges körét), az MNB elvárja, hogy a portfólióösszetételhez használt referencia index legyen összhangban a sikerdíj kiszámításához használt referencia indexszel. A konzisztenciát

elsősorban a különböző referencia indexek hasonló kockázat-hozam profilja alapján kell értékelni [pl.: ugyanabba a kategóriába tartoznak a szintetikus kockázat/hozam mutató (Synthetic Risk Reward Indicator), illetve a volatilitás és a várható hozam szempontjából]. Az MNB elvárja, hogy az alapkezelő – többek között – az alábbi konzisztenciamutatókat vegye figyelembe az adott alap eszközkategória típusa alapján (például részvények, kötvények, származtatott termékek):

- a) várható hozam;
- b) befektetési eszközök lehetséges köre;
- c) béta kitettség a mögöttes eszközosztályhoz képest;
- d) földrajzi kitettség;
- e) ágazati kitettség;
- f) az alap hozameloszlása;
- g) likviditási mutatók (pl.: napi forgalom, a vételi és eladási ár közötti különbség stb.);
- h) futamidő;
- i) hitelminősítési kategória;
- j) volatilitás és/vagy múltbeli volatilitás.

14. Ahol a sikerdíjakat egy referencia index felülteljesítése alapján kell fizetni (pl. „Eurostoxx 50 + 3%”, „Eonia” stb.), nem megfelelő olyan referenciamutatót alapul venni, amely szisztematikusan alacsonyabb küszöböt határoz meg a díj kiszámításához, mint a tényleges referencia index (pl. a sikerdíj kiszámítása „Eurostoxx -1%” alapján történik ott, ahol az alap célja az „Eurostoxx”).
15. Amennyiben a sikerdíj kiszámítása a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj alapú modell szerint történik, az MNB elvárja, hogy a sikerdíj ugyanazon referencia indexen alapuljon, amelyet a többletteljesítmény meghatározásához használnak.
16. Elvárt, hogy a többletteljesítmény minden esetben az összes költség (például alapkezelési és adminisztratív díjak) levonásával kerüljön kiszámításra, de kiszámítható úgy, hogy magát a sikerdíjat nem vonják le, mindaddig, amíg ez a befektető érdekét szolgálja (azaz a befektető kevesebb díjat fizet).
17. Az MNB elvárja, hogy amennyiben a referenciamutató a referencia-időszak alatt megváltozik, akkor a referenciamutató ezen időszakra vonatkozó teljesítményének a kiszámítása során az alapkezelő a változás időpontjáig korábban hatályban lévő referencia indexet kapcsolja össze az utána használt új referenciamutatóval.

III.3. A sikerdíj elszámolásának gyakorisága

18. Elvárt, hogy a sikerdíj elszámolásának és az alapkezelő részére történő későbbi kifizetése gyakoriságának meghatározása során biztosítva legyen az alapkezelő és a befektetési jegy tulajdonosok érdekeinek összehangolása, valamint a befektetők közötti méltányos bánásmód.

19. A sikerdíj megállapítására és elszámolására az MNB elvárása szerint évente legfeljebb egy alkalommal kerülhet sor.
20. A 19. pont nem alkalmazható, ha az alap olyan HWM-modellt vagy HoH-modellt alkalmaz, ahol a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak megegyezik az alap teljes élettartamával, és amely nem állítható vissza, mivel ebben az esetben a sikerdíjakat nem lehet egynél többször felszámítani vagy kifizetni ugyanazért a teljesítményszintért az alap teljes élettartama alatt.
21. A 19. pont nem alkalmazható továbbá a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj alapú modellre és a szimmetrikus díjstruktúrát biztosító egyéb modellekre (amelyeknél a sikerdíjak az alap teljesítményének függvényében csökkennének vagy növekednének), mivel ezeknek a modelleknek a tulajdonságai nem összeegyeztethetők a 19. pontban foglalt ajánlással.
22. Az MNB elvárja, hogy az elszámolás időpontja azonos legyen az alap minden olyan befektetési jegy sorozata esetében, amelynél sikerdíjat számítanak fel.
23. Az alapok megszűnése, illetve egyesülése vagy az összes befektetési jegy visszaváltása esetén az MNB elvárja, hogy a sikerdíjak – amennyiben ebben az esetben elszámolásra kerülnek – a megszűnés, illetve egyesülés vagy befektetők általi visszaváltás időpontjában a megfelelő arányban kerüljenek elszámolásra. Alapok egyesülése esetén a beolvadó alap sikerdíjainak elszámolását mind a beolvadó, mind az átvevő alap befektetői érdekeit szem előtt tartva szükséges engedélyezni. Például abban az esetben, ha az összes érintett alapot ugyanaz az alapkezelő kezeli (pl. egy határon átnyúló összeolvadás keretében), akkor a sikerdíjak elszámolását a befektetők érdekeivel ellentétesnek kell feltételezni, hacsak az alapkezelő az ellenkezőjét nem indokolja. Az MNB elvárása szerint az elszámolás időpontja december 31-ével vagy az alap pénzügyi évének végével esik egybe.

III.4. Negatív teljesítmény (veszteség) helyreállítása

24. Az MNB elvárja, hogy a sikerdíj csak akkor kerüljön kifizetésre, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakban az alap pozitív teljesítményt ért el. Elvárt, hogy a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak alatt korábban felmerült alulteljesítést az alapkezelő dolgozza le, illetve a veszteséget állítsa helyre, mielőtt a sikerdíj kifizethetővé válik. Az alapkezelő és a befektetők között fellépő érdekkülönbségek elkerülése érdekében sikerdíjat abban az esetben is fel lehet számítani, ha az alap felülteljesíti a referencia indexet, de negatív volt a teljesítménye, feltéve, hogy erről a befektető egyértelmű figyelmeztetést kap.
25. Az MNB elvárja, hogy a sikerdíj-modellt az alapkezelő úgy tervezze meg, hogy biztosítsa azt, hogy ne ösztönözze túlzott kockázatok vállalására, és hogy a halmozott nyereségeket megfelelő módon ellensúlyozzák a halmozott veszteségek.

26. Elvárt, hogy az alapkezelő teljesítményét olyan időtávlatban értékelje és díjazza, amely – amennyire csak lehetséges – összhangban van a befektetőknek ajánlott tartási időtávval.
27. Abban az esetben, ha az alap referencia indexen alapuló sikerdij-modellt alkalmaz, biztosítani kell, hogy az alap a referencia indexhez viszonyított esetleges alulteljesítését ledolgozza, mielőtt bármilyen sikerdij kifizetése esedékessé válik. Ebből az okból kifolyólag a teljesítményre vonatkozó referencia-időszaknak – ha az rövidebb, mint az alap teljes élettartama – legalább 5 év hosszúságúnak kell lennie.
28. Amennyiben egy alap a HWM-modellt alkalmazza, a sikerdíjat csak akkor lehet kifizetni, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak alatt az új HWM meghaladja az utolsó HWM-et. Elvárt, hogy a számítások során kezdőpontként a befektetési jegyek első nyilvános kibocsátási ára kerüljön figyelembevételre. A HWM modell esetében, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak rövidebb, mint az alap teljes élettartama, a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakot görgetéses alapon legalább 5 évben szükséges meghatározni. Ebben az esetben a sikerdíjat csak akkor lehet igényelni, ha a felülteljesítés meghaladja az elmúlt 5 évben tapasztalt alulteljesítéseket, a sikerdíjakat pedig évente legfeljebb egyszer lehet elszámolni.
29. Az MNB elvárása szerint a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak nem alkalmazható a befektetés teljesítményével arányos sikerdij alapú modellre és a szimmetrikus díjstruktúrát biztosító egyéb modellekre, mivel ezeknél a modelleknél a sikerdij szintje az alap befektetési teljesítményével arányosan növekszik vagy csökken.

III.5. A sikerdij-modell közzététele

30. Az MNB elvárása szerint a befektetőket megfelelő módon szükséges tájékoztatni a sikerdíjakról és azoknak a befektetés hozamára gyakorolt lehetséges hatásáról.
31. Ha egy alap lehetővé teszi a sikerdij fizetését negatív teljesítmény esetén is (például az alap felülteljesítette a referencia indexet, de összességében negatív a teljesítménye), elvárt, hogy az alapkezelő erről a kiemelt befektetői információkban egyértelműen tájékoztassa a befektetőket.
32. Ha egy referencia index alapján kezelt alap a sikerdíjakat egy eltérő, de konzisztens referenciamutatón alapuló referencia index-modell szerint számítja ki (a 11. pont értelmében), az alapkezelőnek meg kell tudnia indokolni a referencia index kiválasztását a tájékoztatóban.
33. Az MNB elvárja, hogy a tájékoztatóban és adott esetben az előzetes információs dokumentumokban, valamint a marketinganyagban egyértelműen kerüljön meghatározásra az összes olyan információ, amely ahhoz szükséges, hogy a befektetők megértsék a sikerdij modelljét és a számítás módszertanát. Az ilyen dokumentumoknak tartalmazniuk kell a sikerdij számítási módszerének leírását, különös tekintettel a paraméterekre és a sikerdij megfizetésének dátumára. Elvárt,

hogy a tájékoztató konkrét példákat tartalmazzon a sikerdíj kiszámítására, annak érdekében, hogy a befektetők jobban megértsék a sikerdíj-modellt, különösen akkor, ha a sikerdíj-modell lehetővé teszi a sikerdíjak felszámítását még negatív teljesítmény esetén is. A III.1. fejezetben foglalt elvárásokkal összhangban elvárt, hogy a jelen pont szerinti dokumentumok tartalmazzák a sikerdíj számítási módszerének fő elemeit.

34. A 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a kiemelt befektetői információk tekintetében, valamint a papírtól eltérő tartós adathordozón vagy weboldalon rendelkezésre bocsátott kiemelt befektetői információk vagy tájékoztató esetében teljesítendő különleges feltételek tekintetében történő végrehajtásáról szóló, 2010. július 1-i 583/2010/EU bizottsági rendelet 10. cikk (2) bekezdésének c) pontjával összhangban a kiemelt befektetői információkban az MNB elvárása szerint egyértelműen szükséges feltüntetni a sikerdíj felszámításának indoklásához szükséges információkat, a díjak számításának alapját és azt, hogy a díj mikor alkalmazandó. Amennyiben a sikerdíjakat a referencia indexhez viszonyított teljesítmény alapján számítják ki, a kiemelt befektetői információkban és a tájékoztatóban fel kell tüntetni a referencia index nevét és az ezen referencia index szerinti múltbeli teljesítményt.⁴
35. Az éves és féléves jelentéseknek, valamint minden egyéb utólagos tájékoztatásnak tartalmaznia kell az egyes releváns sorozatokra vonatkozóan a sikerdíjak hatását azáltal, hogy egyértelműen feltüntetik a ténylegesen felszámított sikerdíjak összegét, és a díjak százalékos mértékét az adott sorozat nettó eszközértékén belül.

IV. Záró rendelkezések

36. 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.
37. 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.
38. 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

⁴ Lásd: Az ÁÉKBV – Kérdések és válaszok (ESMA34-43-392) dokumentum, ÁÉKBV-knek szóló kiemelt befektetői információk II. részének 8. kérdését (A referenciaérték-index közzététele a célokban és a befektetési politikákban), amely elérhető a következő linken: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.

kívánja szabályzataiban megjeleníteni, úgy az ajánlásra való hivatkozást kerülje, illetve csak az ajánlásból átemelt részek tekintetében alkalmazza.

39. Az MNB a jelen ajánlás alkalmazását 2021. augusztus 1-jétől várja el az ezen időpontot követően újonnan létrehozott sikerdíjas alapok, illetve az ezen időpontot megelőzően létrehozott olyan alapok vonatkozásában, amelyeknél ezen időpontot követően vezetnek be először sikerdíjat, míg a 2021. augusztus 1-je előtt létrehozott sikerdíjas alapok vonatkozásában 2022. január 1-jétől.

Dr. Matolcsy György sk.
a Magyar Nemzeti Bank elnöke