

A KID hazai fogyasztóvédelmi szemmel

Czajlik István
Fogyasztópolitikai Főosztály

PSZÁF-BAMOSZ-CFA Konferencia 2011. november 10.



Az előadás vázlata

- 1. Szabályok**
- 2. Intézményi mozgástér**
- 3. Fogasztói tesztelés tapasztalatai**
- 4. Magyar nyelvű KID-ek**
- 5. Üzenetek**

1. Szabályok

A KID céljai

1. Az uniós tagállamokban egyező módon megjelenített szerződéskötés előtti tájékoztató anyag
 2. Befektetők tájékozott befektetési döntéshez alapot nyújtó
 - „Átlagos” befektető
 3. Összehasonlításra alkalmas
- = Rövid, sztenderdizált dokumentum

Jelentősége

- **Szabályozói „pilótaprojekt”**
 - Irányelv, rendelet, 6 ajánlás
 - Széleskörű fogyasztói tesztelés előzte meg
- **A Bizottság az összes befektetési célú termékre tervezi kiterjesztését (Prips)**

KID implementálása és felügyelete

- **Implementáció:**

- Befektetési alapkezelésről szóló törvény (Bat.) várható hatálybalépése
- Várhatóan az összes befektetési alapra

- **Felügyelete:**

- Szerződés előtti tájékoztatási kötelezettség része
- A Felügyelet nem engedélyezi, de az általános szabályok szerint felügyeli
- Az irányelv szerint a „home” Felügyeletnek meg kell küldeni
- „Értesítési kötelezettség” határon átnyúlás esetén

A megjelenítésre vonatkozó szabályok (1)

- **Alapkövetelmények**

- **csak a tájékozott döntéshez szükséges információ, világos és tömör formában**
- **hasznos feltételezés: először olvas befektetési alapokról**
- **tisztességes, egyértelmű, nem félrevezető, a tájékoztatóval összhangban álló információk**

- **Formátum és elrendezés**

- **Rögzített tartalom**
- **Max. 2 oldal**
- **CESR/10-1321 ajánlása „minta KID”**
- **Elvárt lesz a használata**

CESR Minta KID

Key Investor Information

This document provides you with key investor information about this fund. It is not marketing material. The information is required by law to help you understand the nature and the risks of investing in this fund. You are advised to read it so you can make an informed decision about whether to invest.

123 Fund, a sub-fund of ABC Fund SICAV (ISIN: 4321)
This fund is managed by ABC Fund Managers Ltd, part of the XYZ group of companies

Objectives and Investment Policy

Joint description of the objectives and policy of the UCITS in plain language (not copy-out of the prospectus)

Essential features of the product which a typical investor should know:

- main categories of eligible financial instruments that are the object of investment
- a statement that the investor may redeem units on demand, and how frequently units are dealt in
- whether the UCITS has a particular target in relation to any industrial, geographic or other market sectors or specific classes of assets
- whether discretionary choices regarding particular investments are allowed, and whether the fund refers to a benchmark and if so which one
- a statement of whether any income arising from the fund is distributed or reinvested

Other information if relevant, such as:

- what type of debt securities the UCITS invests in
- information regarding any pre-determined pay off and the factors expected to determine performance
- if choice of assets is guided by growth, value or high dividends
- how use of hedging / arbitrage / leverage techniques may determine the fund's performance
- that portfolio transaction costs will have a material impact on performance
- minimum recommended holding term

Risk and Reward Profile



Narrative explanation of the indicator and its main limitations:

- Historical data may not be a reliable indication for the future
- Risk category shown is not guaranteed and may shift over time
- The lowest category does not mean 'risk free'
- Why the fund is in its specific category
- Details of nature, timing and extent of any capital guarantee or protection

Narrative presentation of risks materially relevant to the fund which are not adequately captured by the indicator:

- Credit risk, where a significant level of investment is made in debt securities
- Liquidity risk, where a significant level of investment is made in financial instruments that are likely to have a low level of liquidity in some circumstances
- Counterparty risk, where a fund is backed by a guarantee from, or has material investment exposure through contracts with, a third party
- Operational risks including safekeeping of assets
- Impact of any techniques such as derivative contracts

Charges for this Fund

The charges you pay are used to pay the costs of running the fund, including the costs of marketing and distributing it. These charges reduce the potential growth of your investment.

One-off charges taken before or after you invest	
Entry charge	0%
Exit charge	0%
This is the maximum that might be taken out of your money (before it is invested) before the proceeds of your investment are paid out.	
Charges taken from the fund over a year	
Ongoing charges	0%
Charges taken from the fund under certain specific conditions	
Performance fee	0% a year of any returns the fund achieves above the benchmark for these fees, [insert name of benchmark].

The entry and exit charges shown are maximum figures. In some cases you might pay less - you can find this out from your financial adviser.

The ongoing charges figure is based on expenses for the year ending []. This figure may vary from year to year. It excludes:

- Performance fees
- Portfolio transaction costs, except in the case of an entry/exit charge paid by the UCITS when buying or selling units in another collective investment undertaking

For more information about charges, please see pages x to x of the fund's prospectus, which is available at www.uctsfund/

Past Performance



The chart will be supplemented with prominent statements which:

- warn about its limited value as a guide to future performance
- indicate briefly which charges have been included or excluded
- indicate the year in which the fund came into existence
- indicate the currency in which past performance has been calculated.

Practical Information

- Name of the depositary
- Where and how to obtain further information about the UCITS (prospectus, reports & accounts)
- Where and how to obtain other practical information (e.g. where to find latest unit prices)
- A statement that tax legislation of the fund's Home State may have an impact on the personal tax position of the investor
- A statement that "[Name of management company] may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document that is misleading, inaccurate or inconsistent with the relevant parts of the prospectus for the fund"
- Specific information relating to umbrella funds (e.g. any switching rights between sub-funds)
- Information about other share classes, if applicable (KII may be based on a representative class)

This fund is authorised in [name of Member State] and regulated by [identity of competent authority]. Where relevant the statement that [name of management company] is authorised in [name of Member state] and regulated by [identity of competent authority].

This key investor information is accurate as at [the date of publication].

Tömörség

3. Kockázati tényezők

Gazdasági, politikai kockázat

Az ország makrogazdasági mutatóinak (kölségyvetési hiány, külkereskedelmi mérleg egyenlege, GDP növekedési üteme, deviza árfolyama) kedvezőtlen irányú változása negatív hatással lehet az Alapok portfoliójában tartott értékpapírok árfolyamára. A gazdaságpolitikában bekövetkező változások a gazdasági mutatók azonnali változtatásága mellett is érinthetik kedvezőtlenül a tőke- és pénzpiacokat és azon keresztül az Alapok tulajdonában lévő eszközök árfolyamát. A mindenkori kormányok, valamint az MNB politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alapok eszközeinek hozamára.

Inflációs, kamatszint kockázat

Szezonális hatások igen gyakran jelentős ingadozásokat okoznak az inflációs indexben. Az infláció emelkedésével együtt járhat az MNB monetáris tanácsának kamatemelések irányába ható döntéseivel. Az eszközök értékeléséhez használt megemelt piaci kamatszint negatívan érintheti a fix kamatozású hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok értékét.

Likviditási, árazási kockázat

A pénz- és tőkepiacon kialakulhat olyan kedvezőtlen környezet, amelyben nagymértékben csökkenhet a befektetők aktivitása. Az így kialakuló piacon nehezebbé válik az Alapok portfoliójában lévő eszközök értékesítése, ami kedvezőtlenebb eladási, és értékelési árakat eredményezhet.

Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat

Az értékpapírok kibocsátói esetében esetlegesen fizetésképtelenség következhet be, amelynek következtében a kibocsátó nem tudja teljesíteni kamatfizetési és visszafizetési kötelezettségét.

Adózási kockázat

A Befektetési jegyekre vonatkozó Szja. szabályok és a befektetési alapok adózására vonatkozó előírások a jövőben változhatnak. Az Alapok ki van téve az esetlegesen bekövetkező adópolitikai változásoknak (pl.: adóemelés, új adónem bevezetése, adókedvezmény csökkentése, illetve eltörlése, büntető adó bevezetése).

Forgalmazás felfüggesztésének kockázata

Az Alapok forgalmazását az Alapkezelő a Tpt.-ben meghatározott esetekben felfüggesztheti, mely esetben annak újraindításáig a befektetők nem juthatnak hozzá befektetéseik ellenértékéhez.

Visszaváltás felfüggesztésének kockázata

A befektetési alapkezelő kérelmére a Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb 180 napra felfüggesztheti a befektetési alapok által forgalomba hozott befektetési jegyek folyamatos visszaváltását, ha azt a befektetők érdekeinek védelme szükségessé teszi. (Tpt. 251.§)

Aluljegyzési kockázat

Annak a kockázata, hogy a minimális induló saját tőkénél kevesebbet jegyeznek, ami az Alapok létrejöttének meghiúsulását eredményezheti. A portfolióban található befektetési alapokból származó kockázat Az Alapok portfoliójában található befektetési alapoknál a befektetési politikából eredő kockázatok, érinthetik az Alapokat. Az Alapok által befektetési eszközként vásárolt befektetési alap befektetési politikájának megváltozása ugyanúgy kockázatot hordoz, és hatással lehet az Alapokra.

Az Alapok megszüntetésének kockázata

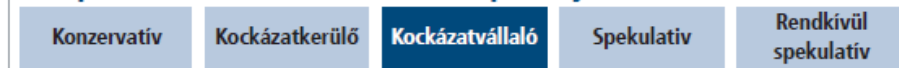
Adott Alapot az alapkezelő köteles megszüntetni, amennyiben a Saját tőkéje 3 hónapon keresztül, átlagosan nem éri el a 20 millió forintot.

Tömörség (2)

Erőssége a kiegyensúlyozottság



A tipikus befektető kockázati profilja



A UniRak a sárga kockázati osztályba került besorolásra. Ezért az alap megfelelő a magasabb kockázatot elfogadó kockázatvállaló befektetők számára.

Javaslat a befektetési időtávra években kifejezve



Az alap megfelelő azon ügyfelek számára, akik 6 évre vagy 6 évnél hosszabb időre kívánnak.

Formátum Q&A

Q: Lehetséges az egyes fejezetek sorrendjét megváltoztatni?

V: Nem, a rendelet által előírt sorrendet kell követni.

Q: Meg van határozva a minimális betűméret?

V: Nincs. A CESR ajánlás szerint minimum 8-as, de 10-11-es ajánlott

Q: Lehetséges az előírtakon túlmenően több információt megadni a „Gyakorlati információk” szakaszban?

V: Nem, a rendelet szerint: „Semmilyen egyéb információ vagy nyilatkozat nem kerülhet bele, kivéve, ha ez a rendelet másképpen nem rendelkezik”

A megjelenítésre vonatkozó szabályok (2)

- **Egyszerű nyelvezet**

- **Legjobb gyakorlatra mérce: az együttműködő és motivált ügyfélnek esélye van arra, hogy első olvasás után megérti**
- **Elidegenítés elkerülése**
- **Összetett információ egyértelmű módon**
- **Rövid mondatok**
- **Fordítás jelentősége! „Jelenleg az alap befektetéseinek súlypontját a globális blue chip értékpapírok képezik. Ezen kívül igen értékes mellékértékek is várhatók”**

Elidegenítő szóhasználatra példák

- Szakzsargon használata:
 - Példa: „Az alap dinamikus tőkenövekmény elérésére törekszik. Az alap más befektetési alapokba fektet be, amelyek kiválasztása kvantitatív módszerekkel történik.”
 - Ha lehetséges, kerüljék el a szolgáltatók
 - Ha nem lehetséges, magyarázzák (lábjegyzetben, zárójelben, szószedetben)
 - Összességében viszont nem lehet túl bonyolult a szöveg
- Szakzsargon és köznyelv eltérése: pl. fertőzés, gyakorlás

Egyszerűség, rövidség

Befektetési politika bemutatása

„Az Alapkezelő a befektetési portfólió kialakítása során több eszközcsoport elemből álló portfóliót alakít ki. A kincstárjegyek, bankbetétek és hitelintézeti kötvények mellett a portfólió kisebb százalékában a részvénytőkepiac, devizapiac és áru- és energiapiaci termékekbe is fektet. Az Alapkezelő fontosnak tartja a portfólió nem forintban kibocsátott termékekből származó devizakockázatának kezelését. Az Alap hosszú (long) és rövid (short) pozíciókat is felvehet, de a teljes pozíció által képviselt érték nem haladhatja meg a teljes befektetési állományra számított törvényi előírás alapján kalkulált egyszeres tőkeáttétel mértékét. Alap portfólióját egy diszkont-kincstárjegy, hitelintézeti kötvény és banki betét bázis képezi, mely eszközcsoport hozzávetőlegesen 1 (egy) év futamidejű. Az Alap származtatott termékeket tartalmazó részében az Alapkezelő az abszolút hozam elérésére törekvő portfóliókezelés technikáját részesíti előnyben. Az alternatív termékekbe történő befektetést az Alapkezelő spot, futures, opciók, ETF-ek és hitelintézetek által kibocsátott certifikátok útján kívánja megvalósítani. Az Alap deviza-portfóliójának kezelését az Alapkezelő egyedi deviza futures ügyleten keresztül kívánja megvalósítani. Az alapkezelés során amennyiben nem látunk kedvező megtérüléssel kecsegtető befektetési lehetőséget az alternatív befektetések piacán, úgy nem alakítunk ki ebben az időszakban alternatív portfóliót, azaz a portfóliót egy abszolút hozam szemléletben kívánjuk kezelni, ezzel biztosítva, hogy a Befektetők adott esetben a Befektetési Jegyeiken ahazaj rövid futamidejű kamatozatot meghaladó megtérülést érhesse el....

(.....)
Az Alap részletes befektetési politikáját a Tájékoztató részét képező Kezelési Szabályzat 8. fejezete tartalmazza.”

„Az Alap tőkevédelem mellett törekszik minél magasabb, de legalább a diszkontkincstárjegy befektetések feletti hozamot elérni a piaci mozgások kihasználásával. Az Alap abszolút hozamú portfóliókezelési szemléletben működik. Ez azt jelenti, hogy a kitűzött elsődleges hozamcél a minél magasabb nyereség elérése, függetlenül a mögöttes piacok esetleges negatív teljesítményétől. Az Alap nevében eljáró Alapkezelő a tőke megővására vonatkozóan – éves periódusonként – ígéretet tesz. Ezt a tőkevédelmet az Alap befektetési politikája támasztja alá, amelyet részletesen az Alap Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata tartalmaz.”

Ügyfél-tájékoztató szövege

Egyszerűsített tájékoztató szövege

Szavak száma 800

Szavak száma: 77

2. Intézményi mozgástér

Rögzített információtartalom

- **Általánosságban**
 - A tartalom nagyrészt rögzített, a tájékozott döntéshez szükséges információknak meg kell jelenniük a KID-ben
- **Célkitűzések és befektetési politika**
 - Lényeges hatást gyakorló pénzügyi eszközök szerepeltetése
- **Kockázat/Nyereség profil**
 - Azon kockázatok, amelyek lényegesek és nem jelennek meg a szintetikus mutatóban
- **Addicionális információra utalás (irányelv 78.4) lehetséges, de nem zavarhat**

3. Fogasztói tesztelés tapasztalatai

A megjelenés nagyon fontos

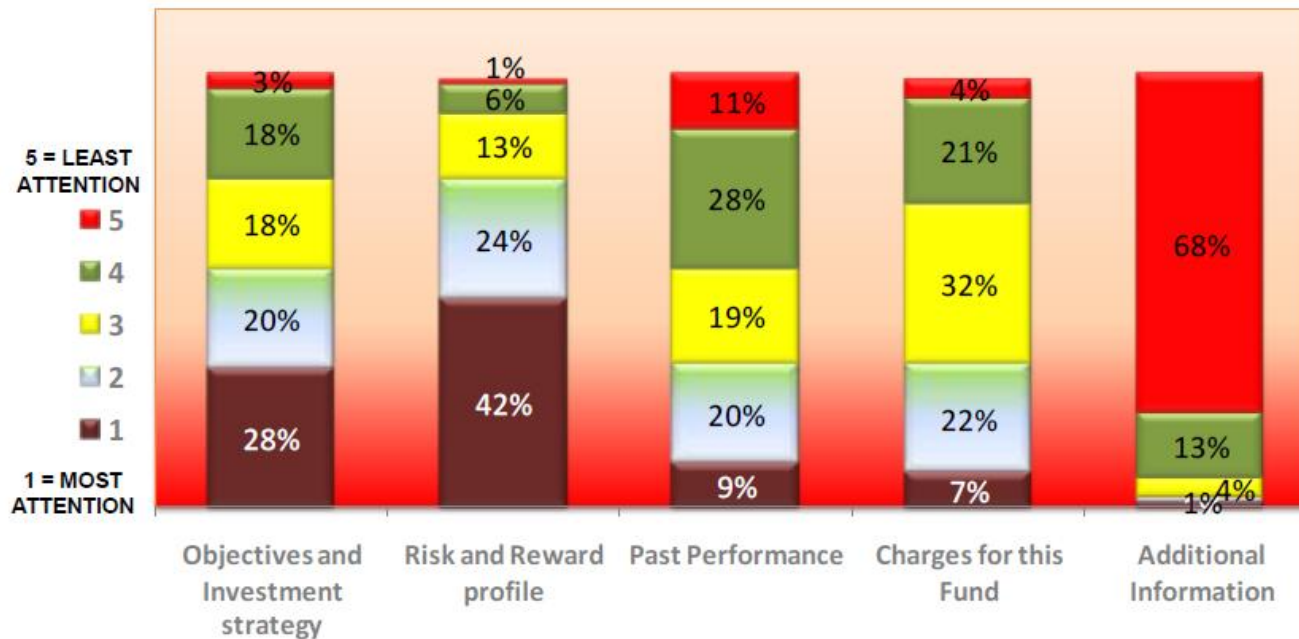
- Bizottság megrendelésére 2009-ben, Magyarország részvételével
- Legyen vonzó(!),
 - első benyomás sokat számít, ha jogi dokumentumnak tűnik nem olvassa el
 - színezés, fehér területek maximalizálása
 - címek, alcímek világos hierarchiája
 - ne legyen túlzsúfolt
- Világosan derüljön ki, hogy nem marketinganyag: bizalom szerepe
- A megértést nagyban segíti a fontosabb üzenetek jelölése

Legnagyobb érdeklődésre figyelmet tartó részek

OVERALL VIEWS: Sections of most interest



Q44) Thinking of the overall documents, which section of these documents would you pay the most attention to when selecting a fund?



Lehetséges példa (nem KID)

Erőssége a kiegyensúlyozottság

Kockázati szint:¹  csekély kockázat  mérsékelt kockázat  fokozott kockázat  nagy kockázat  nagyon nagy kockázat

KIID indicator:¹  a 2  a 4  a 6  a 7

A tipikus befektető kockázati profilja

A UniRak a sárga kockázati osztályba került besorolásra. Ezért az alap megfelelő a magasabb kockázatot elfogadó kockázatvállaló befektetők számára

Befektetési politika

Az UNI-Rak vegyes alapként nemzetközi részvényekbe és kötvényekbe fektet. A befektetések súlypontja Németországban kibocsátott részvények és kötvények.

A kötvények esetében a befektetés fix kamatozású euró-alapú értékpapírokba történik. A részvénybefektetések terén a hangsúly a német vállalatokra van. Az egyedi befektetések kiválasztásakor az alap főleg az erős növekedésű, nagy vállalatokra ("Blue Chipkekre") helyezi a hangsúlyt, de az alapelkeltő a jó kilátással rendelkező kis- és középvállalatok részvételbe is investál.

Ajánlott befektetési időtartam

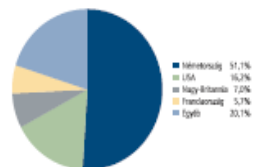
Az alap főleg hosszú távú befektetésre alkalmas.

Az alap összetétele

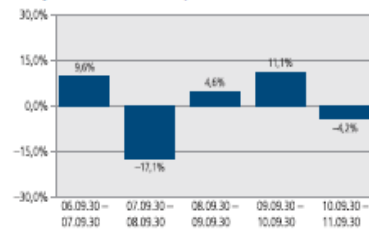


Certifikát: Értékpapírosított származékos termék, amely egy mögöttes alaptétel (pl. részvényindex, deviza, árfolyamok, devizapár) termékek) árbehintésbiztosított követi.

Országokkénti részvények/certifikátok



Arfolyamalakulás 2011. szeptember 30.



Ar egyen az oldalán látható értéktáblákhoz, illetve a táblákhoz oldalán található értéktáblákhoz grafikon a IV-művelet alkalmazott egyéni számításhoz alapulak. A grafikonok a múltbeli értéktáblákhoz tartoznak. A jövőbeli eredmények alapján az értéktáblák magyarázatát és átlátszóbbat is lehetne.

Arfolyamalakulás 2011. szeptember 30.

Időszak	abszolút	éves szinten
Hónap	-1,8%	--
Az év elejétől	-0,6%	--
1 év	-4,2%	-4,2%
3 év	11,3%	3,6%
5 év	1,2%	0,2%
10 év	45,3%	3,8%
A kibocsátás óta	855,6%	7,1%
2010. napjától év	--	13,5%
2009. napjától év	--	20,9%
2008. napjától év	--	-24,6%

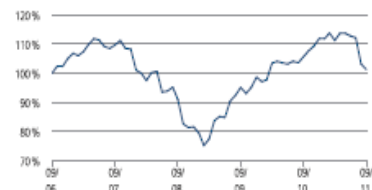
Ábracél: az alap értékek alakulása a TVI-módszer szerint (bázisban). Íves csont: az alap értékek átlagos éves alakulása. Az alap mölbeli teljesítménye nem garancia semmiféle (bázis) eredményre.

Erőssége a kiegyensúlyozottság

Termékinformáció: 2011. szeptember 30.

Visszavételi ár	EUR	72,89
Az alap vagyona	millió EUR	1,478
Az alap összetétele		
Résztvények/Certifikátok		51,7%
Kötvények		32,0%
Kötvénypapírok		1,0%
Likvid eszközök ²		5,1%
Ø Átlagos hátralévő futamideő ³	4 év / 11 hónap	
Ø Átlagos hozam ⁴		2,1%

Az elmúlt 5 év indexált értékalakulása



Az ezen az oldalon látható ártékalakulási tábla, illetve a következő oldalon található ártékalakulási grafikon IV-es időszort alkalmazó egyes számhátszám alapjának. A grafikonok a múltbéli ártékalakulási kintörőit, a jövőbeni arányokéit az ártékalakulási magyarázatok és a táblaszövegekben is láthatjuk.

UniRak⁴

Alap színe: ¹	sárga
WKN / ISIN	849104 / DE0008491044
Kibocsátás dátuma:	1979. január 15.
Örlet év:	1. április - 31. március
Kibocsátási díj:	egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték + 3,0% kibocsátási költség. A kibocsátás felár a forgalmadást illeti.
Kereskedési díj: ²	jelenleg 1,20% átv., max. 1,20% átv. A forgalmadást igénylő tart a kibocsátási felár legfeljebb 30%-áig.
Az alap teljesítményaránya (TER) ³ :	1,31%
Pénznem:	EUR
Forgalmazás:	hét naponkénti kereskedési napokon
Pénzügyi értékpapírok:	igen
Értékpapírok elhelyezése:	közvetlen befektetési szándékkal
Felhasználható:	hosszútávú befektetés céljára
Letétkezelő bank:	DE BANK AG, Deutsche Zentral-Gesamtschulbank, Frankfurt am Main
Alapkezelő társaság:	Union Investment Privatfonds GmbH
Minimálisan befektethető összeg:	nincs
Befektetési alapok árfolyama:	www.pszaf.hu , www.takarakezvest.hu , www.union-investment.com/hu
Forgalmazó:	Magyar Takarékszövetkezet Bank Zrt.

[illegible]

² A fordulónapon a kötelezőhatáridő vonatkozásában a köznevelési és a jobbjelű tájékoztatók alapján nem bízható meg.

4 Az Uniflak az Uniflak alap befektetési jegy-csúfolya (uniflak)

4 Az alap ártékakulcsnak szimbolikus figyelembe vett.

⁶ Egy alap teljes köbfehérnyadcsútt (TTP) a DVI II.B. pontja

4. Magyar nyelvű KID-ek

Példa

KIEMELT BEFEKTETŐI INFORMÁCIÓK

Ez a dokumentum ellátja Önt az erre az alapra vonatkozó kiemelt befektetői információkkal. Nem marketinganyag. Ezeket az információkat törvény írja elő, hogy segítségével Ön megérthesse az ebbe az alapba történő befektetés jellegét és kockázatait. Javasoljuk, hogy a tájékoztató befektetési döntés érdekében olvassa el az információkat.

GE Money Közép-Európai Részvény Alap HUF sorozat (ISIN: HU000702717)

Alapkezelő: Budapest Alapkezelő Zrt., a Budapest Bankcsoport tagja

■ Céltűzés és befektetési politika

Az alap célja, hogy a befektetési jegyek vásárlóinak a részvénypiacok tendenciát kihasználva, az alapkezelő által észlelnének tartott kockázatvállalás mellett, maximális hozamot biztosítson.

Az Alapkezelő az alap eszközeit túlnyomórészt részvényekre, valamint - technikai megfontolásból - állampapírokra, és egyéb kamatozó értékpapírokba kívánja befektetni. A Budapesti Közép-Európai Részvény Alap elsősorban az Európai Unióhoz csatlakozott Magyarország, Lengyelország, és Csehország részvényeire fektet be, de portfóliójában egyéb országokban kibocsátott részvények is szerepelhetnek.

Az alap befektetési jegye minden forgalmazási napon megvásárolható és visszaváltható. Minden munkanap forgalmazási nap, kivétel azok a munkanapok, amelyekre a forgalmazó - a jogszabályi előírásoknak megfelelően - forgalmazási szünetnapot hirdet ki. Az alap újrafelvezető, a felhalmozott kamatokat, osztalékokat újrafelvezeti. Az alap nem rendelkezik speciális szektor kitételiséggel. Az alap nem rendelkezik referencia indexszel.

Az alap a hosszabb távon gondolkodó, a magasabb hozam reményében az átlagosnál nagyobb kockázatot is felvállaló befektetőnek lehet előnyös befektetési forma.

Ajánlás: az az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alaptól a pénzüket.

■ Kockázat/nyereség profil

Várhatóan kicsinyebb hozam Várhatóan magasabb hozam
Várhatóan kicsinyebb kockázat Várhatóan magasabb kockázat

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

A mutató az alap heti hozamának ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan.

A múltbeli - a szintetikus mutató számításához is használt - adatok nem szükségszerűen megbízható mutatói az alap jövőbeli kockázati profiljának. A feltüntetett kockázat/nyereség profil nem marad garantáltan változatlan, és az alap kategorizálása idővel módosulhat. A legalacsonyabb kategória nem jelent kockázatmentes befektetést.

A magas kockázati besorolás annak küszöbénél, hogy az alap eszközeit nagyrészt részvényekre fekteti, és a részvényeket számottevő árfolyam-ingadozás jellemzi.

Legfontosabb kockázati elemek, amelyeket nem fejez ki kockázat/nyereség mutató:

Likviditási kockázat: A korábban megfelelően likvidnek tartott értékpapírok (állampapír, részvény) szűkessége és mélysége bizonyos körülmények között drámaian romolhat, és ilyenkor bizonyos pozíciók zárása vagy nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges.

Hitelezési kockázat: A bankbetétek és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében a betét felvevő pénzintézetek, illetve értékpapír kibocsátók esetleges csődjé, fizetésképtelensége szükséges esetben az Alapok portfóliójában szereplő ezen eszközök értéklök drasztikus csökkenéséhez vezethet. Az Alapkezelő bankbetétek, illetve hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kizárólag gondos mérlegelés, a pénzügyi, illetve értékpapír kibocsátó állam, intézmény átlátható és részletekbe menő kockázati elemzését követően fekteti az Alapok tőkéjét. A legfontosabb kockázati elemre nem zárható ki teljes bizonyossággal ezen intézmények, államok fizetésképtelenné válása az Alapok futamideje alatt, ami szükséges esetben a befektetési jegyek értékének drasztikus csökkenéséhez vezethet.

Partnerkapcsolat: Az Alapkezelő az üzletkötés és befektetés során igénybe vesz hitelkockázati szempontból legmegfelelőbb partnerekkel kapcsolatban lenni. A szigorú kockázati monitoring ellenére ugyanakkor nem kizárható, hogy a partnerek pénzügyi, illetve egyéb típusú nehézségeinek mennek keresztül, melyek veszteségeket okoznak az Alapok számára.

Az Alapkezelő működésével kapcsolatos kockázatok:

Személyi feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő a tevékenység irányítására, portfóliókezelésre, illetve a back office tevékenység szervezésére olyan személyeket alkalmaz, akik megfelelő gyakorlati tapasztalattal, illetve a külön jogszabályban előírt viselkedési rendelkeznek. Az Alapkezelő tevékenységét az alapkezelőre vonatkozó törvényi előírások, és az ezek alapján készült belső szabályzatok alapján végzi. Mindezekből függetlenül fennállnak a munkavállalókkal kapcsolatos személyes kockázatok.

Tárgyi, technikai feltételekből eredő kockázat: Az Alapkezelő rendelkezik a működéséhez szükséges tárgyi, technikai feltételekkel, viszont e körülményekben menet közben bekövetkező esetleges változásokból eredő kockázatok kihathatnak a kezelt alapok eredményességére is.

A letétkezelő kockázata: Az Alapok portfóliójában szereplő befektetési eszközöket a Letétkezelő elkülönített számlán tartja nyilván. A letétkezelő a meghatározott törvényi szabályoknak és tőkekezelési elveknek megfelelően. A körülmények esetleges változásából eredő kockázatok kihathatnak az Alapok eredményességére is.

■ Díjak

Az Ön által fizetett díjak csökkentik a befektetés potenciális növekedését, azok kizárólag az alap működésére, többek között az alap marketing- és forgalmazási költségeire, használatukra fel.

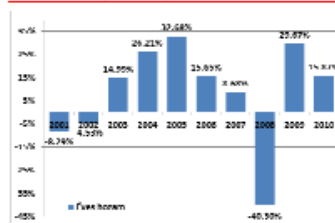
Az Ön befektetése előtt vagy után fizetendő egyszeri díjak	
Vételi díj max.	6%, ill. 2000 db bef. jegy értékéből a nagyobb
Visszaváltási díj max.	6%, ill. 2000 db bef. jegy értékéből a nagyobb
Egy év alatt az alaptól levont költségek	
Folyó költségek	2,19%
Az alaptól bizonyos költségek körülmények között levont díjak	
Tejesítmény díj	Nincs

A táblázatban feltüntetett egyszeri díjak az Ön pénzéből a befektetés, illetve a befektetés hozamának kifizetése előtt maximumon levonható összegek. Ezeknél Ön bizonyos esetekben kevesebbet is fizethet. A tényleges vételi és visszaváltási díjakat meg tudhatja pénzügyi tanácsadójától vagy a forgalmazótól.

A folyó költségekre vonatkozó adat a 2010. évi költségeken alapul, és adott esetben ennek értéke évről évre változhat. Nem tartoznak az alapot terhelő folyó költségek közé az értékpapírok kereskedésével összefüggő megbízási díjak, jutalékok és tranzakciós költségek.

Az Alap tájékoztatója és kezelési szabályzata (a kezelési szabályzat 5-6. pontjai, 48-50. oldal) részletesebb információval szolgálnak a díjakról, beleértve a teljesítménydíjakat és kiszámításuk módját, amit a következő oldalon érhet el: <http://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/letetes-generator.php>

■ Múltbeli teljesítmény



Megjegyzések:

- A diagramon szereplő adatok az alap HUF sorozatának magyar forintban (HUF) elért hozamait tükrözik. A hozamok az egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kerültek kiszámításra, azok a jegyzési visszaváltási díjakat nem tartalmazzák.
- A diagram a jövőbeli teljesítmény előrejelzésére csak korlátozottan alkalmas.
- Az alap 1996-ban indult.

■ Gyakorlati információk

- Az alap letétkezelője a Citibank Europe plc magyarországi fióktelepe.
- Az alaptól további információkat az alapkezelő honlapján vagy a forgalmazási helyeken lehet díjmentesen beszerezni, ahol az alap tájékoztatójának és kezelési szabályzatának, valamint legutóbbi éves és féléves beszámolójának másolatát lehet elérni magyar nyelven.
- Az alapkezelő honlapja: www.bpalap.hu
- Az alap tájékoztatója és kezelési szabályzata: <http://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/letetes-generator.php>
- Az Alap éves és féléves jelentése: http://www.budapestbank.hu/csoport/alapkezelo/hun/letetes-generator.php?news_jelentes=1
- A forgalmazó helyeiken és a fent hivatkozott internetes oldalon az alappal kapcsolatban egyéb gyakorlati információk (pl. a befektetési jegyek aktuális árfolyama, az alap forgalmazási rendje, ha jelentés) is megtalálhatók. Befektetési döntése előtt kérjük, tanulmányozza át az alappal kapcsolatos dokumentumokat.
- Az alap székhelye szerinti tagállam adójoga hatással lehet a befektető személyes adózási helyzetére.
- A Budapest Alapkezelő Zrt. csak akkor vonható felelősségre az ebben a dokumentumban szereplő valamely állítás miatt, ha az félrevezető, pontatlan vagy nincs összhangban az alap tájékoztatójának vonatkozó részével.

Ez az alap Magyarországon engedélyezett és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete szabályozza. A Budapest Alapkezelő Zrt. Magyarországon engedélyezett és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete szabályozza. Ezek a kiemelt befektetési információk 2011.07.01-jén megfelelnek a valóságnak.

Példa

[illegible]

Díjak																	
A befektetők megvalósított és követelt igazságtételi díjak:	Jegyzetési díj: max. 5,5% Visszatérítési díj: max. 0,0%																
Az alábbiak az év során lajstromba került díjak:	Fogyó költségek: kb. 2,9% Az év átlék az alábbi az említett naplári átlékban feltüntetett költségek alapján, az övön átlépezve lett.																
Meghatározott körülmények fennállása esetén az alábbiakban feltüntetett díjak:	A részalap nettó vagyonra 0%-ot meghaladó éves növekedésének legfeljebb 1% 10%-a a kibocsátás átlékát tartja. Mértéke az említett célú átlék: kb. 1,0%																
Magyarizáció:																	
A befektető által fizetett díjak az alap működéséhez használható fel, az az alap kezelési, marketing és forgalmazási költségeit fedezik. Ezek a díjak csökkentik az alapba történő befektetés potenciális növekedését.																	
Működési költségvetés:																	
<table border="1"> <caption>Befektetés költségvetés</caption> <thead> <tr> <th>Év</th> <th>Költségvetés (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2001</td><td>23.6</td></tr> <tr><td>2002</td><td>24.9</td></tr> <tr><td>2003</td><td>11.6</td></tr> <tr><td>2004</td><td>-1.6</td></tr> <tr><td>2005</td><td>-30.1</td></tr> <tr><td>2006</td><td>30.8</td></tr> <tr><td>2007</td><td>34.6</td></tr> </tbody> </table>		Év	Költségvetés (%)	2001	23.6	2002	24.9	2003	11.6	2004	-1.6	2005	-30.1	2006	30.8	2007	34.6
Év	Költségvetés (%)																
2001	23.6																
2002	24.9																
2003	11.6																
2004	-1.6																
2005	-30.1																
2006	30.8																
2007	34.6																
A részvénycsúszati költségvetésének átlaga: 18.03.2004 A részvénycsúszati költségvetés: Euro																	
A működési költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	
A teljesítményértékelés a jegyzetési díj nélküli átlék alapján történik.																	
A részvénycsúszati költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	
Spektrális információk																	
Lezárt bank:																	
CZ PRIVATBANK S.A.																	
Információk:																	
A részvénycsúszati költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	
Adatszolgáltatás:																	
A részvénycsúszati költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	
Magyarizáció:																	
A befektető által fizetett díjak az alap működéséhez használható fel, az az alap kezelési, marketing és forgalmazási költségeit fedezik. Ezek a díjak csökkentik az alapba történő befektetés potenciális növekedését.																	
Állományok:																	
A részvénycsúszati költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	
Összefoglalás:																	
A részvénycsúszati költségvetés az alap működéséhez szükséges költségeket tartalmazza.																	

Ez az alap Luxemburgban engedélyezett, és a Commission de Surveillance du Secteur Financier szabályozza.
Ezek a kiegészítő befektetési információk megjelennek a vállalatnak a közzétett közlönyben: 01.07.2011

Kockázatok bemutatása

- **Devizakockázat kezelése határon átnyúló alapok esetében**

„Az ábra az alap teljesítményének alakulását mutatja EUR pénznemben”

Explicit módon nincs feltüntetve az alap devizaneme, és nincs ismertetve a devizakockázat

Szabályozási probléma (?)

Költségek bemutatása

Az Ön befektetése előtt vagy után felszámított egyszeri díjak	
Vételi díj max.	6%, ill. 2000 db bef. jegy értékéből a nagyobb
Visszaváltási díj max.	6%, ill. 2000 db bef. jegy értékéből a nagyobb
Egy év alatt az alapból levont költségek	
Folyó költségek	2,48%
Az alapból bizonyos különleges körülmények között levont díjak	
Teljesítmény díj	Nincs

A fenti vételi és visszaváltási díj bemutatására alkalmazott megoldás zavaró, nem felel meg a világos, tömör formájú információátadásnak.

5. Üzenetek

Fogyasztóvédelmi üzenetek

1. Hangsúly az egyszerű nyelvezeten, az információ tömörítésén és a vonzó kialakításon van
2. Kiegészítő eszköze a szerződéskötés előtti tájékoztatási követelményeknek
3. Különüljön el az egyéb anyagoktól, figyelemfelhívással
4. Az összehasonlítást nagyban segíthetné egy központi website

Köszönöm a megtisztelő figyelmüket!

Czajlik.Istvan@PSZAF.hu

KID-re vonatkozó UCITS szabályok

- Directive 2009/65/EC

Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council of 13 July 2009 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS)

- EU Regulation 583/2010

Commission Regulation (EU) No 582/2010 of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the Council as regards key investor information and conditions to be met when providing key investor information or the prospectus in a durable medium other than paper or by means of a website

- CESR/09-949

CESR's technical advice to the European Commission on the level 2 measures related to the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS (28 October 2009)

- CESR/10-673

CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document (1 July 2010)

- CESR/10-674

CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document (1 July 2010)

- CESR/10-1318

CESR's level 3 guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS (20 December 2010)

- CESR/10-1319

CESR's Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document (20 December 2010)

- CESR/10-1320

A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document (KII) (20 December 2010)

- CESR/10-1321

CESR's template for the Key Investor Information document (20 December 2010)

Háttéranyagok

- **Comission consumer testing exercise**
- http://ec.europa.eu/internal_market/investment/docs/other_docs/research_report_en.pdf
- **ALFI UCITS Implementation project KIID Q&A**
- <http://www.alfi.lu/publications-statements/publications/kid-implementation-project-%E2%80%93-qa-document>
- **FSA Consultation paper**
- <http://www.fsa.gov.uk/pages/Library/Communication/PR/2010/182.shtml>
- **Irish implementation**
- <http://www.centralbank.ie/regulation/industry-sectors/funds/ucits/Documents/UCITS%20Notice.pdf>