

Iránymutatások

**Iránymutatások az alapok határokon átnyúló forgalmazásáról szóló
rendelet szerinti forgalmazási közleményekről**



Tartalomjegyzék

1	Hatály	2
2	Cél.....	3
3	Megfelelési és adatszolgáltatási kötelezettségek	4
3.1	Az iránymutatások jogállása	4
3.2	Adatszolgáltatási követelmények.....	4
4	Iránymutatás a forgalmazási közlemények ilyen közleményként való felismeréséről.....	4
5	Iránymutatás a kockázatok és előnyök egyformán kiemelt módon történő leírásáról	5
6	Iránymutatás a forgalmazási közlemények tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellegéről.....	6
6.1	Általános követelmények	6
6.2	A kockázatokra és előnyökre vonatkozó tájékoztatás	9
6.3	A költségekre vonatkozó tájékoztatás.....	10
6.4	A múltbeli teljesítményre és a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás 10	
6.5	A fenntarthatósággal kapcsolatos szempontokra vonatkozó tájékoztatás.....	12

1 Hatály

Személyi hatály

A jelen iránymutatások az ÁÉKBV-kezelő társaságokra – ideértve az olyan ÁÉKBV-t, amely nem jelölt ki ÁÉKBV-kezelő társaságot –, az ABAK-okra, az EuVECA-kezelőkre, valamint az ESZVA-kezelőkre alkalmazandók.

Tárgyi hatály

A jelen iránymutatásokat az ÁÉKBV-k és ABA-k – ideértve azokat az eseteket is, amikor azok EuVECA-ként, ESZVA-ként, EHTBA-ként és PPA-ként működnek – befektetőinek vagy lehetséges befektetőinek szánt valamennyi forgalmazási közleményre alkalmazni kell. Forgalmazási közleménynek tekinthető dokumentumok többek között a következők:

- a) Valamely ÁÉKBV-t vagy ABA-t népszerűsítő minden üzenet a médiumtól függetlenül, ideértve a papíralapú dokumentumokat vagy az elektronikus formátumban rendelkezésre bocsátott információkat, újságcikkeket, sajtóközleményeket, interjúkat, hirdetéseket, az interneten közzétett dokumentumokat, valamint weboldalakat, videoprezentációkat, élőprezentációkat, rádióüzeneteket vagy tájékoztatókat is.
- b) Bármely közösségimédia-platfomon közvetített üzenetek, amennyiben ezen üzenetek egy ÁÉKBV vagy ABA bármely jellemzőjére hivatkoznak, ideértve az ÁÉKBV vagy ABA nevét is. A jelen iránymutatások alkalmazásában „közösségi média” minden olyan technológia, amely lehetővé teszi a társadalmi interakciót és közös online tartalmak létrehozását, például 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.
- c) Az egyes befektetőknek vagy lehetséges befektetőknek szánt forgalmazási anyagok, valamint az ÁÉKBV-kezelő társaság, az ABA, az EuVECA-kezelő vagy az ESZVA-kezelő által a nyilvánosság számára a weboldalán vagy bármely más helyen (alapkezelő székhelye, a forgalmazó irodája stb.) rendelkezésre bocsátott dokumentumok vagy prezentációk.
- d) Valamely ÁÉKBV-t vagy ABA-t népszerűsítő, az alapkezelő székhelye szerinti tagállamban vagy valamely fogadó tagállamban található befektetőknek vagy lehetséges befektetőknek szánt közlemények.
- e) Harmadik fél által közzétett és az ÁÉKBV-kezelő társaság, az ABAK, az EuVECA-kezelő vagy az ESZVA-kezelő által forgalmazási célokra használt közlemények.

Forgalmazási közleménynek nem tekinthető közlemények többek között a következők:

- a) Valamely alap jogi és szabályozási dokumentumai/információi, mint például a tájékoztató vagy a 2011/61/EU irányelv 23. cikkével, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkével, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. cikkével összhangban a befektetőkkel

közzendő információk, a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentum és/vagy a kiemelt információkat tartalmazó dokumentum, az ÁÉKBV vagy ABA éves és féléves beszámoló, az alapító okirat és az alapszabály, a szabályzatok, a bizalmi vagyongazdálkodási megállapodás vagy az alap jogszerű létrehozásához szükséges hasonló dokumentumok, a részvényesek/befektetési jegy-tulajdonosok közgyűléséről szóló közlemény.

- b) Az alapkezelő által közzétett vállalati közlemények, amelyek leírják 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 ÁÉKBV-re vagy ABA-ra, illetve ÁÉKBV-k vagy ABA-k egy csoportjára, kivéve, ha az alapkezelő tevékenysége egy alapra vagy kisszámú olyan alapra korlátozódik, amelyeket az ilyen vállalati közlemények hallgatólágoosan meghatároznak.
- c) Online, különösen a közösségimédia-platformokon (pl. Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord stb.) közvetített rövid üzenetek, amelyek csak egy olyan weboldalra mutató linket tartalmaznak, ahol megtekinthető a forgalmazási közlemény, de amelyek nem tartalmaznak egy konkrét ABA-ra, ÁÉKBV-re, illetve ABA-k vagy ÁÉKBV-k egy csoportjára vonatkozó információkat.
- d) A 2011/61/EU irányelv 4. cikke (1) bekezdésének a) pontjában meghatározott forgalomba hozatal megelőző tájékoztatással összefüggésben kibocsátott tájékoztatók vagy közlemények.

Időbeli hatály

Ezek az iránymutatások az ESMA honlapján, valamennyi hivatalos uniós nyelven történő közzétételének időpontját követő 6 hónap elteltével alkalmazandók.

2 Cél

1. A rendelet 4. cikkének (6) bekezdésében meghatározottak szerint ezen iránymutatások célja a forgalmazási közleményekre vonatkozó, a rendelet 4. cikkének (1) bekezdésében meghatározott követelmények alkalmazásának pontosítása. A jelen iránymutatások különösen közös elveket állapítanak meg a forgalmazási közlemények ilyen közleményként való felismerésére, az ABA befektetési jegyei vagy részvényei, illetve az ÁÉKBV befektetési jegyei kockázatainak és előnyeinek egyformán kiemelt módon történő leírására, valamint a forgalmazási közlemények tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellegére vonatkozóan, e forgalmazási közlemények online vonatkozásainak figyelembevételével. Az iránymutatások mindazonáltal nem szándékoznak felváltani a forgalmazási közleményekben feltüntetendő információkra vonatkozó meglévő (például a

¹ [Az Európai Parlament és a Tanács \(EU\) 2019/1156 rendelete \(2019. június 20.\) a kollektív befektetési vállalkozások határon átnyúló forgalmazásának megkönnyítéséről, valamint a 345/2013/EU, a 346/2013/EU és az 1286/2014/EU rendelet módosításáról.](#)

népszerűsített alapba való befektetés adóügyi kezelésével kapcsolatos) nemzeti követelményeket, amennyiben azok összeegyeztethetők a meglévő harmonizált uniós szabályokkal (pl. a költségek vagy a teljesítmény kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban történő közzétételére vonatkozó szabályokkal nem lehetnek ellentétesek, illetve azokat nem csorbíthatják a költségek vagy a teljesítmény forgalmazási közleményekben történő közzétételére vonatkozó eltérő nemzeti követelmények).

2. A rendelet 4. cikkének (6) bekezdésével összhangban ezeket az iránymutatásokat rendszeres időközönként naprakésszé kell tenni.

3 Megfelelési és adatszolgáltatási kötelezettségek

3.1 Az iránymutatások jogállása

3. Ez a dokumentum az ESMA-rendelet² 16. cikke alapján kiadott iránymutatásokat tartalmaz. Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdése szerint az illetékes tagállami hatóságok és a pénzügyi piaci szereplők minden erőfeszítést megtesznek azért, hogy megfeleljenek az iránymutatásoknak és az ajánlásoknak.

3.2 Adatszolgáltatási követelmények

4. Az iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes tagállami hatóságok az iránymutatások ESMA általi közzétételének napjától számított két hónapon belül kötelesek értesíteni az ESMA-t arról, hogy megfelelnek-e, illetve meg kívánják-e felelni ezen iránymutatások rendelkezéseinek, illetve arról, hogy mely okok miatt kívánják eltérni azokról. Amennyiben e határidőn belül nem érkezik válasz, úgy tekintik, hogy az illetékes tagállami hatóság nem felel meg az iránymutatásoknak. Az értesítésekhez használandó sablon az ESMA weboldalán található.

4 Iránymutatás a forgalmazási közlemények ilyen közleményként való felismeréséről

5. Az ÁÉKBV-re vagy ABA-ra vonatkozó, az interneten vagy bármely más médiumban megjelenő újságcikkben, hirdetésben vagy sajtóközleményben szereplő hivatkozások csak azt követően tehetők közzé, hogy a népszerűsített alap székhelye szerint illetékes nemzeti hatóság jóváhagyta azt, ha ilyen jóváhagyásra szükség van a forgalmazáshoz, és adott esetben az ÁÉKBV-kezelő társaság, az ABAK, az ESZVA-kezelő vagy az EuVECA-kezelő értesítést kapott arról, hogy forgalmazhatja a népszerűsített alapot a megcélzott fogadó tagállamban.
6. A forgalmazási közlemények ilyen közleményként való felismerhetőségének követelménye azt jelenti, hogy minden forgalmazási közleménynek elegendő információt kell tartalmaznia ahhoz, hogy egyértelművé tegye, hogy a közlemény tisztán forgalmazási célú, az nem

² [Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete \(2010. november 24.\) az európai felügyeleti hatóság \(Európai Értékpapír-piaci Hatóság\) létrehozásáról.](#)

minősül szerződéses kötőerővel bíró, vagy bármely jogszabályi rendelkezés által előírt információs dokumentumnak, és nem elegendő a befektetési döntés meghozatalához. Ebben az összefüggésben a forgalmazási közleményt akkor kell ilyen közleményként felismerhetőnek tekinteni, ha abban kiemelt módon szerepel a „*forgalmazási közlemény*” kifejezés (még akkor is, ha azt a # szimbólum előzi meg, ha e szimbólum használata hangsúlyosabbá teszi azt a szöveget, amelyet az online forgalmazási közlemények esetében megelőz) oly módon, hogy bárki, aki ránéz vagy meghallgatja, azt forgalmazási közleményként ismerheti fel.

7. Ezen túlmenően a forgalmazási közleményeknek az alábbihoz hasonló felelősségkizáró nyilatkozatot (disclaimer) is tartalmazniuk kell:

„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.”

8. Ha azonban ez a disclaimer nem felel meg az online forgalmazási közlemény formátumának és hosszának, az helyettesíthető a közlemény forgalmazási céljának rövidebb feltüntetésével, például a „Forgalmazási Közlemény” szavakkal a weboldalon megjelenő szalaghirdetés vagy csupán néhány másodperces rövid videók esetében, illetve a „#ForgalmazásiKözlemény” szóval a közösségimédia-platformok esetében.
9. A disclaimert egyértelműen kell megjeleníteni a forgalmazási közleményben. Az egyértelműséget a közlemény típusának figyelembevételével kell értékelni: videoprezentáció esetében a disclaimert be kell ágyazni a videóba, és annak csupán a videó végén történő megjelenítése nem tekinthető megfelelőnek.
10. A forgalmazási közlemény nem tekinthető ilyen közleményként felismerhetőnek, ha túlságosan sok kereszthivatkozást tartalmaz jogi vagy egyéb szabályozási rendelkezésekre, kivéve, ha ez helyénvaló (pl. a közlemény tárgyát képező ABA konkrét típusának működését szabályozó nemzeti jogszabály rendelkezéseire való hivatkozás).

5 Iránymutatás a kockázatok és előnyök egyformán kiemelt módon történő leírásáról

11. Ha a forgalmazási közlemény a kockázatokra és előnyökre vonatkozó információkat tartalmaz, a következő követelményeknek kell megfelelni.
12. Az ABA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek, illetve az ÁÉKBV befektetési jegyeinek vagy részvényeinek lehetséges előnyeire hivatkozó forgalmazási közleményeknek pontosnak kell lenniük, és minden esetben tisztességes és kiemelt módon jelezniük kell a releváns kockázatokat. A kockázatok és előnyök ilyen egyformán kiemelt módon történő közzétételét e leírások megjelenítése és formátuma szempontjából egyaránt értékelni kell.
13. A kockázatokra és előnyökre vonatkozó információk közzétételekor a kockázatok leírására használt betűtípusnak és -méretnek legalább meg kell egyeznie a tájékoztatás egészében használt domináns betűmérettel, és helyzetének biztosítania kell, hogy ez a jelzés kiemelt legyen. A kockázatokra vonatkozó információk nem tehetők közzé lábjegyzetben vagy kis

betűkkel a közlemény fő szövegében. A kockázatoknak és előnyöknek egy kétszlopos táblázat formájában, illetve egyetlen oldalon, a kockázatok és az előnyök egyértelmű megkülönböztetését tartalmazó listában összefoglalva történő bemutatása jó példa arra, hogy a kockázatok és előnyök hogyan jeleníthetők meg egyformán kiemelt módon.

14. A forgalmazási közlemények nem hivatkozhatnak az előnyökre a kockázatokra való hivatkozás nélkül. A forgalmazási közlemény különösen nem írhatja le csak az előnyöket a kockázatok leírását illetően egy másik dokumentumra hivatkozva.
15. A kockázatok és előnyöket egyaránt fel kell tüntetni vagy ugyanazon a szinten, vagy az egyiket közvetlenül a másik után.

6 Iránymutatás a forgalmazási közlemények tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellegéről

6.1 Általános követelmények

A megcélzott befektetőknek vagy lehetséges befektetőknek szánt forgalmazási közlemény megfelelése

16. Minden forgalmazási közleménynek – a megcélzott befektetőktől függetlenül – tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető információkat kell tartalmaznia. A tájékoztatás szintjét és az információ megjelenítésének módját azonban hozzá lehet igazítani ahhoz a körülményhez, hogy a népszerűsített alapba való befektetés a lakossági befektetők számára is nyitott-e (tehát hogy ÁÉKBV-kről vagy lakossági ABA-król van-e szó), vagy csak a szakmai befektetők számára (tehát hogy nem lakossági ABA-król van-e szó). Különösen fontos, hogy a lakossági befektetők számára nyitott alapokat népszerűsítő forgalmazási közleményeknek tartózkodniuk kell a túlzottan technikai megfogalmazástól, magyarázatot kell adniuk az alkalmazott terminológiáról, könnyen olvashatónak kell lenniük, és adott esetben megfelelő magyarázatot kell adniuk az alap összetettségére és a befektetésből eredő kockázatokra vonatkozóan, hogy segítsék a befektetőket a népszerűsített alap jellemzőinek megértésében.
17. A forgalmazási közleményt a tagállam azon részében használt hivatalos nyelveken vagy hivatalos nyelvek egyikén kell megszövegezni, ahol az alapot forgalmazzák, vagy az adott tagállam illetékes nemzeti hatóságai által elfogadott más nyelven.

Összhang más dokumentumokkal

18. A forgalmazási közleményben szereplő tájékoztatásnak adott esetben összhangban kell állnia a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaival, különösen:
 - a) a tájékoztatóval vagy a 2011/61/EU irányelv 23. cikkével, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkével, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. cikkével összhangban a befektetőkkel közlendő információkkal,
 - b) az alap jogi dokumentációjával, különösen az alapító okirattal és az alapszabállyal, a 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) az 2019/2088 EU rendelet alapján az ÁÉKBV-kezelő társaságok, az ABAK-ok, az EuVECA-kezelők és az ESZVA-kezelők honlapjain közzétett információkkal, valamint
- e) az éves és féléves beszámolókkal.

19. Ez a követelmény többek között 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 vonatkozik.
20. A forgalmazási közlemény és a jogi és szabályozási dokumentumok közötti összhang nem jelenti azt, hogy a befektetési döntés meghozatalához szükséges valamennyi lényeges információt be kellene illeszteni a forgalmazási közleménybe. A forgalmazási közleményben használt megfogalmazás vagy megjelenítés azonban nem lehet összeegyeztethetetlen a népszerűsített alap jogi vagy szabályozási dokumentumaiban szereplő információkkal, azokat nem egészítheti ki, nem csorbíthatja, és nem lehet ellentétes azokkal.
21. Ha a forgalmazási közlemények a kockázatokkal és előnyökkel, a költségekkel vagy a múltbeli és várható jövőbeli teljesítménnyel kapcsolatos mutatókat, szimulációkat vagy számadatokat említenek vagy tesznek közzé, azoknak összhangban kell lenniük az alap jogi és szabályozási dokumentumaiban használt mutatókkal, szimulációkkal vagy számadatokkal. Ez azt jelenti, hogy a mutatók kiszámításához használt módszerek és értékek meg kell egyeznie a jogi és szabályozási dokumentumokban szereplővel, bár a megjelenítés eltérő is lehet.

A befektetés jellemzőinek leírása

22. Ha a forgalmazási közlemény a népszerűsített befektetés egyes jellemzőit írja le, a következő követelményeknek kell megfelelni.
23. A befektetés jellemzőire vonatkozó információknak naprakésznek kell lenniük.
24. A forgalmazási közleményben szereplő információk mennyiségének arányosnak kell lennie a közlemény terjedelmével és formátumával. Például ha a forgalmazási közlemény papíralapú vagy elektronikus formátumú, a betűtípusnak és -méretnek olyannak kell lennie, hogy az információ könnyen olvasható legyen; audio- vagy videoanyagok használata esetén a beszéd sebességének és a hangerőnek érthetővé és tisztán hallhatóvá kell tennie az információt.
25. Amikor a forgalmazási közlemények a befektetés egyes jellemzőit írják le, elegendő információt kell tartalmazniuk a jellemzők kulcsfontosságú elemeinek megértéséhez, és nem tartalmazhatnak túlságosan széles körű kereszthivatkozást a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaira.
26. A népszerűsített alap jellemzőinek részletes ismertetésekor a közleménynek pontosan le kell írnia a népszerűsített befektetés jellemzőit. Ennek megfelelően a közleménynek:

- a) Amennyiben a népszerűsített alap nyitva áll a lakossági befektetők előtt, egyértelművé kell tennie, hogy a népszerűsített befektetés egy alap befektetési jegyeinek vagy részvényeinek, nem pedig egy adott mögöttes eszköz, például egy társaság ingatlanának vagy részvényeinek megszerzésére vonatkozik, mivel ezek csak az alap tulajdonában lévő mögöttes eszközök.
 - b) Tartalmaznia kell legalább az alap befektetési politikájának rövid leírását, valamint azon eszköztípusok magyarázatát, amelyekbe az alap befektethet.
27. Ha a közlemény a tőkeáttétel alkalmazására vonatkozik, a tőkeáttétel megszerzésének módjától függetlenül magyarázatot kell adnia e jellemző hatásáról a potenciálisan megnövekedett veszteségek vagy hozamok kockázatával kapcsolatban.
28. Amikor a forgalmazási közlemények a népszerűsített alap befektetési politikáját írják le annak érdekében, hogy segítsék a befektetők általi megértést, a következő gyakorlat javasolt:
- a) indexkövető alapok esetében az „indexkövetés” szó mellett a „passzív” vagy „passzívan kezelt” szavakat is fel kell tüntetni;
 - b) ha a népszerűsített alapot aktívan kezelik, kifejezetten az „aktív” vagy „aktívan kezelt” kifejezést kell használni;
 - c) az index alapján kezelt aktív alapoknak további információkat kell szolgáltatniuk a referenciaindex használatáról, és jelezniük kell, hogy milyen mértékben lehet eltérni a referenciaindextől;
 - d) a nem referenciaindex alapján kezelt aktív alapoknak ezt is egyértelművé kell tenniük a befektetők számára.
29. A forgalmazási közleményekben szereplő információkat olyan módon kell ismertetni, hogy azokat valószínűleg megértse azon befektetői csoport átlagos tagja, amelynek a tájékoztatást szánták, vagy amely azt valószínűleg megkapja. Ha a forgalmazási közlemény a lakossági befektetők számára nyitott alapot népszerűsít, biztosítani kell, hogy a befektetést leíró valamennyi kifejezés jelentése egyértelmű legyen.
30. A forgalmazási közleményeknek tartózkodniuk kell attól, hogy olyan módon hivatkozzanak az illetékes nemzeti hatóság nevére, amely a közleményben népszerűsített befektetési jegyek vagy részvények hatóság általi jóváhagyására utalhat. A forgalmazási közlemény hivatkozhat különösen az illetékes nemzeti hatóság által kiadott vízumra vagy forgalmazási engedélyre, de az nem használható üzleti fogásként.
31. A rövid forgalmazási közlemények, például a közösségi médiában megjelenő üzenetek esetében a forgalmazási közleménynek a lehető legsemlegesebbnek kell lennie, valamint jeleznie kell, hogy hol áll rendelkezésre részletesebb információ, különösen az alap információs dokumentumait tartalmazó weboldalra mutató link használatával.
32. A forgalmazási közleményben foglalt valamennyi állításnak objektív és ellenőrizhető, továbbá a közleményben feltüntetett források által megfelelően alátámasztottnak kell lennie. Emellett a közleménynek tartózkodnia kell a túl optimista megfogalmazástól (például „legjobb alap” vagy „legjobb alapkezelő”), a kockázatokat elhalványító

megfogalmazástól (például „biztonságos befektetés” vagy „könnyű hozam”) vagy az olyan megfogalmazástól, amely magas hozamokra utal anélkül, hogy egyértelműen megmagyarázná, hogy ilyen magas hozamok nem érhetők el, és fennáll a kockázata a befektetés teljes vagy részleges elvesztésének.

33. A népszerűsített alap más alapokkal való összehasonlítását olyan alapokra kell korlátozni, amelyeket hasonló befektetési politika és hasonló kockázat/nyereség profil jellemez, kivéve, ha a forgalmazási dokumentumok megfelelő magyarázatot tartalmaznak az alapok különbségére vonatkozóan.
34. A külső dokumentumokra, például egy harmadik fél által közzétett független elemzésre való hivatkozásnak legalább az információ forrását és azt az időszakot fel kell tüntetnie, amelyre a külső dokumentumban szereplő információk vonatkoznak.

6.2 A kockázatokra és előnyökre vonatkozó tájékoztatás

35. A fenti 5. szakaszban ismertetett, a kockázatok és előnyök egyformán kiemelt módon történő leírására vonatkozó követelményeken túlmenően a forgalmazási közleményeknek az alábbi követelményeknek kell megfelelniük, amennyiben azok ilyen kockázatokra és előnyökre vonatkozó információkat tartalmaznak.
36. A népszerűsített alap kockázatprofiljának egy forgalmazási közleményben történő közzétételekor a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban szereplő kockázati besorolással azonos kockázati besorolásra kell hivatkozni.
37. A népszerűsített alap befektetési jegyeinek vagy részvényeinek megvásárlásával összefüggő kockázatokat és előnyöket feltüntető forgalmazási közleményeknek legalább a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban, a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban, a tájékoztatóban vagy a 2011/61/EU irányelv 23. cikkében, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkében, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. cikkében említett tájékoztatásban szereplő releváns kockázatokra hivatkozniuk kell. E forgalmazási közleményeknek azt is fel kell tüntetniük egyértelmű és kiemelt módon, hogy hol található meg a kockázatokra vonatkozó teljes körű információk.
38. A lakossági befektetők számára nyitott ABA-k esetében a forgalmazási közleményben egyértelműen fel kell tüntetni adott esetben a befektetés illikvid jellegét.
39. A forgalmazási közleményben a rangsorolás csak a befektetési politika és a kockázat/nyereség profil szempontjából hasonló alapokon alapulhat. A rangsorolásnak tartalmaznia kell a releváns időszakra (legalább 12 hónap vagy annak többszöröse) való hivatkozást és az alapok kockázati besorolását is.
40. 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.

6.3 A költségekre vonatkozó tájékoztatás

41. Az ABA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek vagy az ÁÉKBV befektetési jegyeinek megvásárlásával, tartásával, átváltásával vagy értékesítésével kapcsolatos költségekre való hivatkozás esetén a forgalmazási közleményeknek olyan magyarázatot kell tartalmazniuk, amely lehetővé teszi a befektetők számára, hogy megértsék a költségeknek a befektetésük összegére és a várható hozamokra gyakorolt teljes hatását³.
42. Amennyiben a teljes költség bármely részét a megcélzott befektetők illetősége szerinti tagállam pénznemétől eltérő pénznemben kell kifizetni, vagy az ilyen pénznemben kifejezett összeget képvisel, a forgalmazási közleménynek egyértelműen fel kell tüntetnie a szóban forgó pénznemet, és figyelmeztetnie kell arra, hogy a költségek a deviza- és az átváltási árfolyam ingadozásai miatt növekedhetnek vagy csökkenhetnek.

6.4 A múltbeli teljesítményre és a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

A múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

43. A fenti 22. ponttal összhangban, amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alap múltbeli teljesítményére hivatkozik, ezen információknak összhangban kell állnia a tájékoztatóban, a 2011/61/EU irányelv 23. cikkével, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkével, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. cikkével összhangban a befektetőkkel közlendő információkban, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban feltüntetett múltbeli teljesítménnyel. Különösen abban az esetben, ha a teljesítményt a tájékoztatóban, a 2011/61/EU irányelv 23. cikkével, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkével, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. cikkével összhangban a befektetőkkel közlendő információkban, a kiemelt információkat tartalmazó dokumentumban vagy a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumban referenciaindexhez viszonyítva mérik, ugyanazon referenciaindexnek kell referenciaként szolgálnia a forgalmazási közleményben.
44. A múltbeli teljesítményre vonatkozó információk, ideértve a szimulált múltbeli teljesítményre vonatkozó információkat is, nem lehetnek a forgalmazási közlemény fő információi. A forgalmazási közleménynek historikus adatokon kell alapulnia. Annak fel kell tüntetnie a teljesítmény méréséhez választott referencia-időszakot és az adatok forrását. A múltbeli teljesítményt a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumot létrehozó alapok esetében az előző 10 évre vonatkozóan, egyéb alapok esetében az előző

³ Az egyértelműség érdekében [„Az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjairól szóló ESMA-iránymutatások” \(ESMA34-39-992\)](#) szerinti sikerdíjak közzétételére vonatkozó meglévő iránymutatások alkalmazandók. „Az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjairól szóló ESMA-iránymutatások” 46. pontja értelmében „[a] tájékoztatóban és adott esetben az előzetes információk dokumentumokban, valamint a marketinganyagban egyértelműen meg kell határozni az összes olyan információt, amely ahhoz szükséges, hogy a befektetők megértsék a sikerdíj modelljét és a számítás módszertanát. Az ilyen dokumentumoknak tartalmazniuk kell a sikerdíj számítási módszerének leírását, különös tekintettel a paraméterekre és a sikerdíj megfizetésének dátumára, az egyedi jogszabályokban vagy rendeletekben meghatározott egyéb, konkrétabb követelmények sérelme nélkül. A tájékoztatóknak konkrét példákat kell tartalmaznia a sikerdíj kiszámítására, hogy a befektetők jobban megértsék a sikerdíj-modellt, különösen akkor, ha a sikerdíj-modell lehetővé teszi a sikerdíjak felszámítását még negatív teljesítmény esetén is.” Ez a rendelkezés kifejezetten a sikerdíjak közzétételére vonatkozik, míg a forgalmazási közleményekre vonatkozó jelen iránymutatások célja, hogy iránymutatást nyújtsanak a forgalmazási közleményekben szereplő, költségekre vonatkozó információk tisztességes, egyértelmű és nem félrevezető jellegéről.

5 évre vonatkozóan, vagy azon teljes időszakra vonatkozóan kell közzétenni, amelynek tekintetében az érintett alapokat felajánlották, ha ez a kiemelt befektetői információkat tartalmazó dokumentumot létrehozó alapok esetében kevesebb mint 10 év, egyéb alapok esetében pedig kevesebb mint 5 év. A múltbeli teljesítményre vonatkozó információknak minden esetben teljes 12 hónapos időszakokon kell alapulniuk, de ezen információk kiegészíthetők a legutóbbi negyedév végén naprakésszé tett, a folyó évre vonatkozó teljesítménnyel.

45. Minden olyan változást, amely jelentősen befolyásolta a népszerűsített alap múltbeli teljesítményét, mint például az alapkezelő változását, kiemelt módon fel kell tüntetni.
46. Az összesített teljesítmény megjelenítésekor a közleménynek a figyelembe vett időszak minden egyes évére vonatkozóan is meg kell jelenítenie az alap teljesítményét. Az összesített teljesítmény tisztességes és nem félrevezető módon például egy grafikon formájában jeleníthető meg.
47. A múltbeli teljesítményre vonatkozó információk bemutatásakor e tájékoztatást a következő nyilatkozatnak kell megelőznie:

„A múltbeli teljesítmény alapján nem jelezhetőek előre a jövőbeli hozamok.”

48. Ha a múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás a megcélzott befektetők illetősége szerinti tagállam pénznemétől eltérő pénznemben denominált számadatokon alapul, egyértelműen fel kell tüntetni a pénznemet, és figyelmeztetni kell arra, hogy a hozamok a devizaárfolyam ingadozásai miatt növekedhetnek vagy csökkenhetnek.
49. Amennyiben nem áll rendelkezésre a népszerűsített alap múltbeli teljesítményére vonatkozó információ, különösen ha az alapot nemrég hozták létre, a forgalmazási közleményeknek el kell kerülniük a nem releváns információkon alapuló szimulált múltbeli teljesítmény közzétételét. Ezért a szimulált múltbeli teljesítmény közzétételét az alábbiakra vonatkozó forgalmazási közleményekre kell korlátozni:
 - a) egy meglévő alap vagy befektetési részalapok új részvényosztálya, mely esetben a teljesítmény szimulálható egy másik részvényosztály teljesítménye alapján, feltéve, hogy a két részvényosztály azonos (vagy lényegében azonos) jellemzőkkel rendelkezik; valamint
 - b) egy új feeder alap, amelynek teljesítménye a master teljesítményét alapul véve szimulálható, feltéve, hogy a feeder stratégiája és célkitűzései nem teszik lehetővé számára, hogy a master befektetései jegyein és a járulékos likvid eszközökön kívül más eszközöket tartson, vagy hogy a feeder jellemzői nem különböznek lényegesen a master jellemzőitől.
50. A szimulált múltbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatásnak értelemszerűen meg kell felelnie a fenti 44–49. pontban meghatározott követelményeknek.

A várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatás

51. Amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alap várható jövőbeli teljesítményére és nyereségprofiljára hivatkozik, a következő követelményeket kell alkalmazni.

52. A várható jövőbeli teljesítménynek objektív adatokkal alátámasztott észszerű feltételezéseken kell alapulnia.
53. A várható jövőbeli teljesítményt csak alaponként lehet közzétenni, és nem használhatók összesített számadatok.
54. A várható jövőbeli teljesítményt olyan időtávlatban kell közzétenni, amely összhangban áll az alap ajánlott befektetési időtávjával.
55. A múltbeli teljesítményen és/vagy az aktuális körülményeken alapuló várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó információk bemutatásakor e tájékoztatást a következő nyilatkozatnak kell megelőznie:
- „A bemutatott forgatókönyvek a jövőbeli teljesítményre vonatkozó becslést tartalmazzák, amely a jelen befektetés értékének változására vonatkozó múltbeli bizonyítékokon és/vagy az aktuális piaci körülményeken alapul, és nem jelent pontos mutatót. Az, hogy Ön mit fog kapni, a piac teljesítményétől és attól függően fog változni, hogy mennyi ideig tartja meg a befektetést/terméket.”*
56. A forgalmazási közleményeknek legalább egy olyan disclaimert is tartalmazniuk kell, amely szerint a jövőbeli teljesítményt adó terheli, amely az egyes befektetők személyes helyzetétől függ, és a jövőben változhat.
57. A várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó tájékoztatásnak tartalmaznia kell egy olyan nyilatkozatot, amely szerint a befektetés tőkegarancia hiányában pénzügyi veszteséggel járhat.
58. Ha az információ ETF-re vonatkozik, a forgalmazási közleményekben fel kell tüntetni azokat a szabályozott piacokat, amelyeken az alappal kereskednek, és ha a forgalmazási közleményben a várható jövőbeli teljesítményre vonatkozó számadatok szerepelnek, azoknak az alap nettó eszközértékén kell alapulniuk.

6.5 A fenntarthatósággal kapcsolatos szempontokra vonatkozó tájékoztatás

59. Amennyiben a forgalmazási közlemény a népszerűsített alapba való befektetés fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira hivatkozik, a következő követelményeknek kell megfelelni.
60. A tájékoztatásnak összhangban kell állnia a népszerűsített alap jogi és szabályozási dokumentumaiban szereplő információkkal. A forgalmazási közleménynek – jellegétől függően – tartalmaznia kell az 2019/2088 EU rendelet alapján a népszerűsített alap fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira vonatkozó tájékoztatást nyújtó honlapra mutató linket.
61. 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.
62. Amennyiben a forgalmazási közlemények a népszerűsített alap fenntarthatósággal kapcsolatos szempontjaira hivatkoznak, e közleményeknek jelezniük kell, hogy a népszerűsített alapba való befektetésre vonatkozó döntésnek figyelembe kell vennie a

népszerűsített alapnak a tájékoztatóban vagy adott esetben a 2011/61/EU irányelv 23. cikkével, a 345/2013/EU rendelet 13. cikkével, illetve a 346/2013/EU rendelet 14. Cikkével összhangban a befektetőkkel közlendő információkban leírt valamennyi jellemzőjét és célkitűzését.