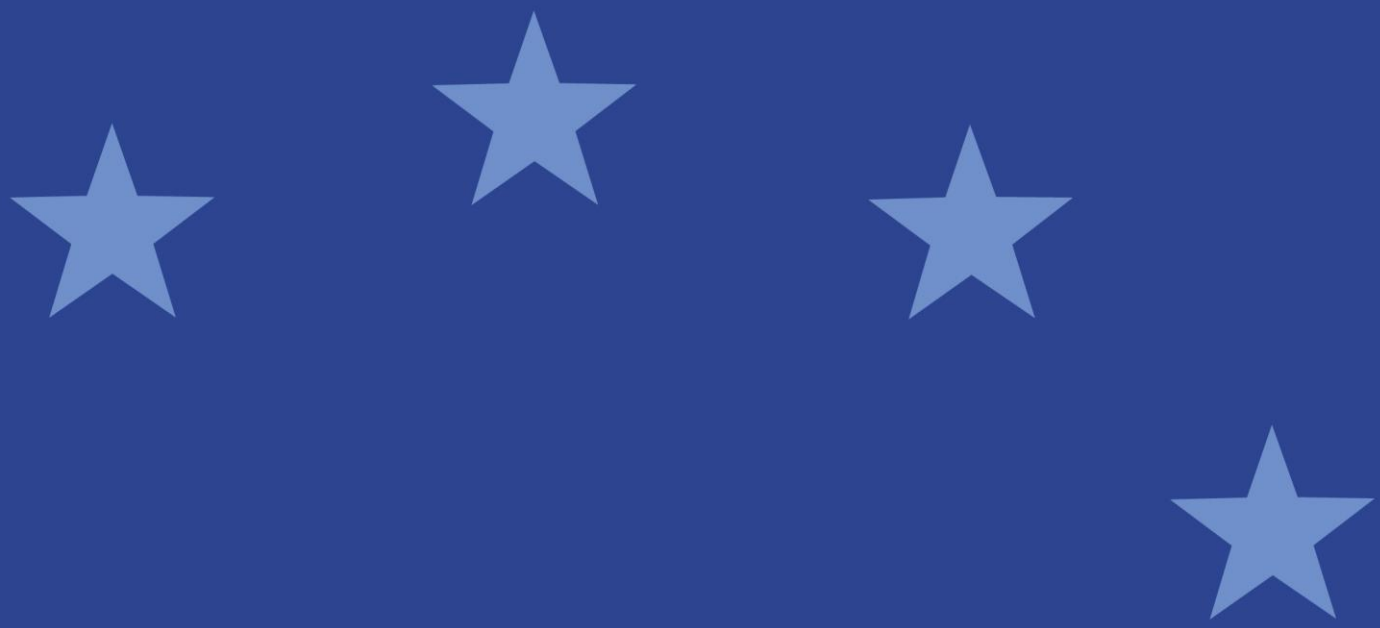
esma European Securities and Markets Authority

Obecné pokyny

k výkonnostním poplatkům SKIPCP a některých druhů AIF



05/11/2020 | ESMA34-39-992

Obsah

I. Oblast působnosti 3
II Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice 4
III Účel 8
IV Dodržování předpisů a oznamovací povinnosti 9
V Obecné pokyny k výkonnostním poplatkům SKIPCP a některých druhů AIF 10

I. Oblast působnosti

Kdo?

1. Tyto obecné pokyny platí pro správce a příslušné orgány.
2. V případě, že členské státy dovolují správcům AIF nabízet retailovým investorům na jejich území podílové jednotky nebo akcie AIF, které spravují v souladu s článkem 43 směrnice o správcích AIF (AIFMD), vztahují se tyto obecné pokyny na správce těchto AIF s výjimkou:

   a) uzavřených AIF a

   b) otevřených AIF, které jsou fondy EuVECA (nebo jinými typy AIF rizikového kapitálu), fondy EuSEF, AIF soukromého kapitálu nebo nemovitostními AIF.

Co?

3. Tyto obecné pokyny se týkají výkonnostních poplatků SKIPCP a AIF uvedených v bodě 2.
4. Pokud jde o SKIPCP, použijí se zejména s ohledem na článek 14 směrnice o SKPCPC, jak je dále uvedeno v článku 22 směrnice SKIPCP na úrovni 2. Použijí se rovněž v souvislosti s článkem 78 směrnice SKIPCP, jak je dále uvedeno v článcích 10, 12 a 14 nařízení na úrovni 2, kterým se doplňuje směrnice SKIPCP, a v souvislosti s článkem 69 směrnice SKIPCP.
5. Pokud jde o AIF uvedené v bodě 2, použijí se v souvislosti s článkem 43 a článkem 43a směrnice AIFMD.

Kdy?

6. Tyto obecné pokyny se použijí po dvou měsících ode dne zveřejnění těchto pokynů na internetových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU.
7. Správci nových fondů vytvořených po datu použití těchto obecných pokynů s výkonnostním poplatkem nebo fondů existujících před datem použití, které zavedou výkonnostní poplatek poprvé po tomto datu, musí tyto obecné pokyny začít dodržovat ihned.
8. Správci fondů s výkonnostním poplatkem, které existují před datem použití těchto obecných pokynů, by měli dodržovat tyto pokyny nejpozději od začátku následujícího účetního období začínajícího nejdéle 6 měsíců po datu použití obecných pokynů.

II Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice

Odkazy na právní předpisy

nařízení na úrovni 2, kterým se doplňuje směrnice AIMFD	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled[1]
nařízení na úrovni 2, kterým se doplňuje směrnice SKIPCP	nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2016/438, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o povinnosti depozitářů[2]
nařízení o klíčových informacích pro investory	nařízení Komise (EU) č. 583/2010 ze dne 1. července 2010, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o klíčové informace pro investory a podmínky, které je třeba splnit při poskytování klíčových informací pro investory nebo prospektu na jiném trvalém nosiči, než je papír, nebo prostřednictvím internetových stránek[3]
nařízení o orgánu ESMA	nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES[4]
směrnice AIMFD	směrnice 2011/61/EU o správcích alternativních investičních fondů a o změně směrnic 2003/41/ES a 2009/65/ES a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 1095/2010[5]

[1] Úř. věst. L 83, 22.3.2013, s. 1.
[2] Úř. věst. L 78, 24.3.2016, s. 11-30.
[3] Úř. věst. L 176, 10.7.2010, s. 1.
[4] Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84.
[5] Úř. věst. L 174, 1.7.2011, s. 1.

směrnice SKIPCP	směrnice 2009/65/ES o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP)[6]
směrnice SKIPCP na úrovni 2	směrnice Komise 2010/43/EU, kterou se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokud jde o organizační požadavky, střety zájmů, pravidla jednání, řízení rizik a obsah smlouvy mezi depozitářem a správcovskou společností[7]

Zkratky

AIF	alternativní investiční fond
ESFS	Evropský systém dohledu nad finančním trhem
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy
EuSEF	evropský fond sociálního podnikání
EuVECA	evropský fond rizikového kapitálu
IOSCO	Mezinárodní organizace komisí pro cenné papíry
NAV	čistá hodnota aktiv
SKIPCP	subjekt kolektivního investování do převoditelných cenných papírů
správce AIF	správce alternativních investičních fondů

Definice

četnost vzniku poplatku (perioda krystalizace)	jak často se výkonnostní poplatek, pokud na něj vznikne nárok, stává splatným správcovské společnosti

[6] Úř. věst. L 302, 17.11.2009, s. 32.
[7] Úř. věst. L 176, 10.7.2010, s. 42-61.

fond	subjekt kolektivního investování, na nějž se vztahují požadavky směrnice SKIPCP, a AIF uvedené v bodě 2
fond spravovaný podle referenční hodnoty (benchmarku)	fond, kde referenční hodnota (benchmark) hraje roli při správě fondu, například při výslovném nebo implicitním určení složení portfolia nebo cílů a měření výkonnosti fondu
minimální úroveň (hurdle rate)	předem stanovená minimální pevná míra výnosnosti
model nejvyšší dosažené hodnoty portfolia (high watermark model)	model výkonnostního poplatku, kdy lze výkonnostní poplatek účtovat pouze na základě dosažení nové nejvyšší hodnoty portfolia (high watermark) za sledované referenční období
model referenční hodnoty (benchmark model)	model výkonnostního poplatku, kdy výkonnostní poplatek lze účtovat pouze na základě překročení referenční hodnoty (benchmarku)
nejvyšší dosažená hodnota portfolia (high watermark)	nejvyšší čistá hodnota aktiv na akcii nebo podílovou jednotku
poplatek z dosažené výkonnosti fondu nad referenční hodnotu (fulcrum fee)	druh výkonnostního poplatku, který stanovuje míru, o níž se má poplatek zvýšit nebo snížit v poměru k investiční výkonnosti fondu během stanovené doby v porovnání s výkonností příslušného referenčního ukazatele (včetně záporného poplatku, o který se snižuje základní poplatek účtovaný fondu)
přírůstkový model (high on high model)	model výkonnostního poplatku, kdy lze výkonnostní poplatek účtovat pouze tehdy, když čistá hodnota aktiv (NAV) přesáhne čistou hodnotu aktiv (NAV), z níž byl odvozen poslední výkonnostní poplatek
referenční hodnota (benchmark)	referenční index, vůči kterému je posuzována výkonnost fondu
referenční období sledování výkonnosti	časové období, za které se měří výkonnost a porovnává s výkonností referenčního indexu, přičemž na konci období lze nově nastavit mechanismus vyrovnávacích plateb za nedostatečnou výkonnost (nebo zápornou výkonnost) v minulosti
referenční ukazatel	referenční ukazatel, vůči němuž bude měřena relativní výkonnost fondu.

správce	a) správcovská společnost (podle definice v čl. 2 odst. 1 písm. b) směrnice SKIPCP); b) investiční společnost, která nemá stanovenu správcovskou společnost oprávněnou podle směrnice SKIPCP, a c) správce AIF (podle definice v čl. 4 odst. 1 písm. b) směrnice AIFMD) uvedených v bodě 2 těchto obecných pokynů
výkonnost nad rámec referenční hodnoty(benchmarku)	rozdíl mezi čistou výkonností portfolia a výkonností referenční hodnoty (benchmarku)

III Účel

9. Tyto obecné pokyny vycházejí z čl. 16 odst. 1 nařízení o orgánu ESMA. Jejich účelem je zavést jednotné, účinné a efektivní postupy dohledu v rámci systému ESFS a zajistit společné, důsledné a jednotné uplatňování práva Unie. Cílem těchto obecných pokynů je podporovat větší konvergenci a standardizaci v oblasti výkonnostních poplatků a prosazovat sbližování dohledu ze strany příslušných orgánů. Pokyny se zaměřují zejména na zajištění toho, aby modely výkonnostních poplatků používané správcovskými společnostmi při výkonu jejich činnosti byly v souladu se zásadami čestného a spravedlivého jednání a aby správcovské společnosti jednaly s patřičnou dovedností, péčí a opatrností, v nejlepším zájmu fondu, který spravují, a způsobem, který předchází tomu, aby fond a jeho investoři nesli nepřiměřené náklady. Cílem obecných pokynů je rovněž vytvořit společnou normu s ohledem na zveřejňování výkonnostních poplatků vůči investorům.

IV Dodržování předpisů a oznamovací povinnosti

Status obecných pokynů

10. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA musí příslušné orgány a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídili.

11. Příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých vnitrostátních právních řádů a/nebo ve vhodných případech do rámců postupů dohledu, a to i tehdy, pokud jsou konkrétní obecné pokyny určeny zejména účastníkům finančního trhu. V tomto případě by příslušné orgány měly zajistit v rámci svého dohledu, aby se účastníci finančního trhu těmito obecnými pokyny řídili.

Oznamovací povinnosti

12. Do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, musí oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí; ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit; nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.

13. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.

14. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění je formulář zaslán orgánu ESMA.

V Obecné pokyny k výkonnostním poplatkům SKIPCP a některých druhů AIF

Obecný pokyn č. 1 - Metoda výpočtu výkonnostního poplatku

15. Výpočet výkonnostního poplatku by měl být ověřitelný a nemanipulovatelný.
16. Metoda výpočtu výkonnostního poplatku by měla zahrnovat alespoň tyto prvky:

    a. referenční ukazatel pro měření relativní výkonnosti fondu. Tímto referenčním ukazatelem může být index (např. Eonia, Eurostoxx 50 atd.), nejvyšší dosažená hodnota portfolia, minimální úroveň (2 %) nebo kombinace (např.: nejvyšší dosažená hodnota portfolia + minimální úroveň);

    b. jak často se případný vzniklý výkonnostní poplatek stává splatným správci (perioda krystalizace) a datum, kdy je výkonnostní poplatek přiznán správci;

    c. referenční období sledování výkonnosti;

    d. výše výkonnostního poplatku, kterou lze také označovat jako „paušální sazba“ (flat rate), tj. výše výkonnostního poplatku, kterou lze uplatňovat u všech modelů;

    e. metodika výkonnostního poplatku určující metodu výpočtu výkonnostních poplatků na základě výše uvedených a případných dalších relevantních vstupů a

    f. četnost výpočtu, která by se měla shodovat s četností výpočtu čisté hodnoty aktiv (např. pokud fond vypočítává svou čistou hodnotu aktiv (NAV) denně, měl by se výkonnostní poplatek vypočítávat a odrážet v čisté hodnotě aktiv každý den).
17. Metoda výpočtu výkonnostního poplatku by měla být navržena tak, aby zajišťovala, že jsou výkonnostní poplatky vždy úměrné skutečné investiční výkonnosti fondu. Umělé zvyšování plynoucí z vydání nových cenných papírů vydávaných fondem by při vypočítávání výkonnosti fondu nemělo být zohledňováno.
18. Správce by měl být schopen vždy prokázat, jakým způsobem model výkonnostního poplatku fondu, který spravuje, představuje přiměřenou motivaci pro správce k dosažení vyšší výkonnosti, a jak je sladěn se zájmy investorů.
19. Rezervy na vytváření výkonnostního poplatku a jejich konečné výplaty budou symetricky alokovány a rozpouštěny. Nemělo by být například možné použít současně sazbu pro alokaci (např. 20 % výkonnosti fondu v případě, že výkonnost roste) a jinou sazbu pro rozpouštění (např. 15 % – záporné – výkonnosti fondu v případě, že výkonnost klesá).
20. Výkonnostní poplatky mohou být vypočítávány u každého investora individuálně.

Obecný pokyn č. 2 - Soulad mezi modelem výkonnostního poplatku a investičními cíli, strategiemi a politikou společnosti

21. Správce by měl zavést a používat vnitřní proces pro prokázání a pravidelné posuzování, že je model výkonnostního poplatku v souladu s investičními cíli, strategiemi a politikou fondu.

22. Při posuzování souladu mezi modelem výkonnostního poplatku a investičními cíli, strategiemi a politikou společnosti by měl správce ověřit:

    a. zda je vybraný model výkonnostního poplatku vhodný pro daný fond s ohledem na jeho investiční politiku, strategii a cíl. Například u fondů, které mají za cíl dosažení absolutní návratnosti, je vhodnější model nejvyšší dosažené hodnoty portfolia (high watermark model) nebo minimální úrovně (hurdle rate) než výkonnostní poplatek vypočítávaný podle referenčního indexu, neboť fond není spravován s odkazem na referenční hodnotu; kromě toho může být u modelu nejvyšší dosažené hodnoty portfolia (high watermark model) s ohledem na cíl absolutní návratnosti zapotřebí zahrnout minimální úroveň (hurdle rate), aby byl model v souladu s poměrem rizika a výnosu fondu;

    b. zda u fondů, které vypočítávají výkonnostní poplatek podle referenční hodnoty (benchmarku), je tato referenční hodnota (benchmark) vhodná v souvislosti s investiční politikou a strategií fondu a zda odpovídajícím způsobem reprezentuje poměr rizika a výnosu fondu. Toto posouzení by mělo rovněž zohledňovat případný podstatný rozdíl v riziku (např. volatilitu) mezi investičním cílem fondu a zvolenou referenční hodnotou (benchmarkem), jakož i ukazatele souladu uvedené níže pod tímto bodem. Nemělo by se například považovat za vhodné, aby fond se strategií zaměřenou převážně na akciové investice vypočítával výkonnostní poplatek v porovnání s indexem peněžního trhu.

23. Obecnou zásadou je, že pokud je fond spravován s odkazem na index referenční hodnoty (benchmark) a používá model výkonnostního poplatku založený na indexu referenční hodnoty (benchmarku), musí být tyto dva indexy (benchmarky) shodné.

24. To zahrnuje *mimo jiné* případ:

    - <u>měření výkonnosti</u>: fond má výkonnostní cíl spojený s výkonnostní referenční hodnotou (benchmarkem) (např.: Index A + cíl kladné absolutní výnosnosti; Index A + nejvyšší dosažená hodnota portfolia; Index A + X % minimální úroveň atd.),

    - <u>složení portfolia</u>: složení portfolia fondu je založeno na složení indexu referenční hodnoty (benchmarku) (jednotlivé pozice v portfoliu fondu se zásadním způsobem neliší od pozic v indexu referenční hodnoty (benchmarku)).

25. V takových případech by měla být referenční hodnota (benchmark) použitá pro složení portfolia stejná jako referenční hodnota (benchmark) použitá pro výpočet výkonnostního poplatku.

26. Nicméně v případě, že je fond spravován s odkazem na referenční hodnotu (benchmark), ale pozice v portfoliu fondu nevycházejí z pozic v indexu referenční hodnoty (např. index se používá jako možnost, kterou lze využít pro výběr cenných papírů), by měla být referenční hodnota (benchmark) použitá pro složení portfolia stejná jako referenční hodnota použitá pro výpočet výkonnostního poplatku. Shoda by měla být přednostně posuzována vzhledem k podobnému poměru rizika a výnosů různých referenčních hodnot (benchmarků) (např. patří do stejné kategorie, pokud jde o syntetický ukazatel rizika a výnosů anebo volatility a očekávaného výnosu). Níže je uveden neúplný souhrnný seznam „ukazatelů souladu“, k němuž by měl správce přihlížet, a to na základě typu investice fondu (například akcie, dluhopisy nebo deriváty):

Ukazatele souladu

- očekávaný výnos,

- okruh cenných papírů, do kterých fond investuje,

- beta expozice vůči třídě podkladových aktiv,

-zeměpisná expozice,

- odvětvová expozice,

- rozdělení příjmů fondu,

-opatření v oblasti likvidity (např. objemy denního obchodování, rozpětí nabídkové a poptávkové ceny (bid-ask spread) atd.),

- durace cenných papírů v portfoliu fondu,

- hodnocené ratingové kategorie,

- volatilita anebo historická volatilita.

27. Jsou-li výkonnostní poplatky splatné na základě dosažení lepšího výkonu než u referenční hodnoty (benchmarku) (např. „Eurostoxx 50 + 3 %“, „Eonia“ atd.), nebylo by vhodné použít referenční ukazatel, který by stanovoval systematicky nižší prahovou hodnotu než skutečná referenční hodnota (benchmark) (např. vypočítávání výkonnostních poplatků na základě „Eurostoxx - 1 %, kdy je cílem fondu „Eurostoxx“).
28. Pokud je výpočet výkonnostního poplatku založen na modelu poplatku z dosažené výkonnosti fondu nad referenční hodnotu (benchmark), měl by výkonnostní poplatek vycházet ze stejné referenční hodnoty (benchmarku), která je použita pro stanovení výkonnosti nad rámec referenční hodnoty (benchmarku).
29. Ve všech případech by se měla výkonnost nad rámec referenční hodnoty (benchmarku) vypočítávat po očištění o veškeré náklady (například poplatky za správu nebo administrativní poplatky), lze ji ale vypočítávat bez odečtení samotného výkonnostního poplatku, pokud by to bylo v nejlepším zájmu investora (vedlo by to například k tomu, že by investor platil nižší poplatky).
30. Dojde-li během referenčního období ke změně referenčního ukazatele, výkonnost referenčního ukazatele za toto období bude vypočtena spojením indexu referenční hodnoty (benchmarku), který byl předešle používán do data změny, a nového, následně použitého referenčního ukazatele.

Obecný pokyn č. 3 - Četnost vzniku výkonnostního poplatku (perioda krystalizace)

31. Četnost vzniku nároku a následné výplaty výkonnostního poplatku správci bude určena takovým způsobem, aby byl zajištěn soulad zájmů mezi správcem fondu a investory a spravedlivé zacházení s investory.
32. Četnost vzniku poplatku (perioda krystalizace) by měla být nejvýše jednou za rok.
33. Bod 32 nelze použít v případě, že fond používá model nejvyšší dosažené hodnoty portfolia (high watermark model) nebo přírůstkový model (high on high model), kdy se referenční období sledování výkonnosti shoduje s celkovou dobou trvání fondu a nelze jej znovu nastavit, neboť v tomto modelu není možné výkonnostní poplatky shromažďovat či vyplácet více než jednou za stejnou úroveň výkonnosti po celou dobu trvání fondu.
34. Bod 32 se nepoužije u modelu poplatku z dosažené výkonnosti fondu nad referenční hodnotu (fulcrum fee) a u ostatních modelů, které mají symetrickou strukturu poplatku (kdy by výkonnostní poplatky klesaly nebo rostly podle výkonnosti fondu), neboť charakteristika těchto modelů není slučitelná s doporučením uvedeným v bodě 32.
35. Datum vzniku poplatku by mělo být stejné u všech tříd cenných papírů vydávaných fondem, z nichž se vypočítává výkonnostní poplatek.
36. V případě zrušení/sloučení fondů anebo při odkupech investorů budou případné výkonnostní poplatky vznikat v náležitých poměrech k datu zrušení/sloučení anebo odkupu investorů. V případě sloučení fondu bude vytváření výkonnostních poplatků slučujícího se fondu umožněno, pokud je to v nejlepším zájmu investorů slučujícího se i slučovaného fondu. Například v případě, že jsou všechny dotčené fondy spravovány stejným správcem (např. v souvislosti s přeshraničním sloučením), se předpokládá, že je vytváření výkonnostních poplatků v rozporu s nejlepším zájmem investorů, pokud správce neodůvodní něco jiného. Datum vzniku poplatku by obecně mělo připadat na 31. prosince nebo na konec účetního období fondu.

Obecný pokyn č. 4 – Nahrazení záporné výkonnosti (ztráty)

37. Výkonnostní poplatek by měl být splatný jen v případě, kdy je za referenční období sledování výkonnosti dosaženo kladné výkonnosti. Případná podvýkonnost (výkonnost pod referenčním indexem – benchmarkem) nebo předešle vzniklá ztráta, k níž došlo během referenčního období sledování výkonnosti, by měla být nahrazena předtím, než se stane výkonnostní poplatek splatným. Aby se zabránilo nesouladu zájmů mezi správcem fondu a investory, může být výkonnostní poplatek rovněž splatný v případě, že fond vykázal vyšší výkonnost než jeho referenční hodnota, ale jeho výkonnost byla záporná, pokud na to byl investor výrazným způsobem upozorněn.

38. Model výkonnostního poplatku by měl být navržen tak, aby zajišťoval, že správce není motivován k tomu, aby přílišně riskoval, a aby zajišťoval, že kumulované zisky jsou plně kompenzovány kumulovanými ztrátami.

39. Výkonnost správce by měla být posuzována a odměňována za období, které je, pokud možno, stejné jako doporučované období držby ze strany investora (investiční horizont).

40. V případě, že fond používá model výkonnostního poplatku založený na indexu referenční hodnoty, mělo by se zajistit, že je případná podvýkonnost fondu, která je porovnávaná s referenční hodnotou, kompenzována předtím, než se stane splatným případný výkonnostní poplatek. Za tímto účelem by měla být délka referenčního období sledování výkonnosti, je-li kratší než celková doba trvání fondu, stanovena tak, aby činila alespoň 5 let.

41. Pokud fond používá model nejvyšší dosažené hodnoty portfolia (high watermark model), měl by být výkonnostní poplatek splatný pouze tehdy, když za referenční období sledování výkonnosti nová nejvyšší dosažená hodnota překročí poslední nejvyšší dosaženou hodnotu. Výchozím bodem, který by měl být zohledněn ve výpočtech, by měla být výchozí hodnota cenného papíru vydávaného fondem. U modelu nejvyšší dosažené hodnoty portfolia, kdy je referenční období sledování výkonnosti kratší než celková doba života fondu, by mělo být referenční období sledování výkonnosti stanoveno tak, aby průběžně činilo alespoň pět let. V takovém případě lze nárok na výkonnostní poplatek uplatnit jen tehdy, když výkonnost přesáhne (vykompenzuje) případné nedostatečné výsledky z předchozích pěti let a výkonnostní poplatky nevznikají častěji, než jednou za rok.

42. Referenční období sledování výkonnosti by se nemělo použít u modelu poplatku z dosažené výkonnosti fondu nad referenční hodnotu (fulcrum fee), který stanovuje symetrickou strukturu poplatku, neboť v těchto modelech úroveň výkonnostního poplatku roste nebo klesá v poměru k investiční výkonnosti fondu.

Obecný pokyn č. 5 - Uveřejnění modelu výkonnostního poplatku

43. Investoři by měli být odpovídajícím způsobem informováni o existenci výkonnostních poplatků a o jejich možném dopadu na návratnost investice.

44. V případě, že fond umožňuje, aby byl výkonnostní poplatek vyplácen i v dobách záporné výkonnosti (například když má fond lepší výkonnost než jeho index referenční hodnoty, ale celkově dosahuje záporné výkonnosti), musí být v klíčových informacích pro investory uvedeno výrazným způsobem upozornění na tuto skutečnost.

45. V případě, že fond spravovaný podle referenční hodnoty (benchmarku) vypočítává výkonnostní poplatky s pomocí modelu referenční hodnoty založeném na jiné, ale konzistentní referenční hodnotě (jiný benchmark pro výkonnost a jiný pro výpočet výkonnostního poplatku) (jako v případě uvedeném v bodě 26 těchto obecných pokynů), měl by být správce schopen vysvětlit volbu referenční hodnoty v prospektu.

46. Prospekt a případně veškeré předinvestiční dokumenty, jakož i marketingové materiály by měly jasně uvádět veškeré informace potřebné k tomu, aby investoři mohli správně porozumět modelu výkonnostního poplatku a metodice výpočtu. Tyto dokumenty musí uvádět popis metody výpočtu výkonnostního poplatku, s konkrétním odkazem na parametry a datum, kdy je výkonnostní poplatek placen, aniž by to ovlivnilo jiné konkrétnější požadavky uvedené v příslušných právních či správních předpisech. Prospekt by měl obsahovat konkrétní příklady toho, jak bude vypočítáván výkonnostní poplatek, aby investoři mohli lépe pochopit model výkonnostního poplatku, zejména tehdy, když tento model umožňuje, aby byly výkonnostní poplatky hrazeny i v případě záporné výkonnosti.

47. V souladu se zásadami uvedenými v obecném pokynu č. 1 musí být uvedeny hlavní prvky výpočtu výkonnostního poplatku.

48. Klíčové informace pro investory budou jasně uvádět veškeré informace potřebné k vysvětlení existence výkonnostního poplatku, základ pro účtování poplatku a kdy se poplatek použije, a to v souladu s čl. 10 odst. 2 písm. c) nařízení o klíčových informacích pro investory. Jsou-li výkonnostní poplatky vypočítávány na základě výkonnosti oproti indexu referenční hodnoty (benchmarku), budou klíčové informace pro investory a prospekt uvádět název referenční hodnoty (benchmarku) a dosavadní výkonnost vůči němu.[8]

49. Výroční a pololetní zprávy a případné další dodatečné informace by měly uvádět u každé třídy cenných papírů vydávaných fondem dopad výkonnostních poplatků s tím, že jasně uvedou: i) skutečnou výši účtovaných výkonnostních poplatků a ii) procento poplatků na základě čisté hodnoty aktiv (NAV) třídy.

[8] Viz oddíl II klíčových informacích pro investory (KIID) pro SKIPCP, dotaz č. 8 (Uveřejnění indexu referenční hodnoty v cílech a investičních politikách) v dokumentu obsahujícím otázky a odpovědi SKIPCP (ESMA34-43-392), k dispozici na https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits.