



European Securities and
Markets Authority

Gairės

**dėl sėkmės mokesčių, taikomų kolektyvinio investavimo į
perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektuose ir tam tikrų
rūšių alternatyvaus investavimo fonduose**



Turinys

I. Taikymo sritis	3
II. Nuorodos į teisės aktus, santrumpos ir sąvokų apibrėžtys	4
III. Tikslas	8
IV. Pareiga laikytis gairių ir pranešti	9
V. Gairės dėl sėkmės mokesčių, taikomų kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektuose ir tam tikrų rūšių alternatyvaus investavimo fonduose	10

I. Taikymo sritis

Kam skirtos šios gairės?

1. Šios gairės taikomos vadovams ir kompetentingoms institucijoms.
2. Jei valstybės narės leidžia alternatyvaus investavimo fondų valdytojams (AIFV) platinti mažmeniniams investuotojams alternatyvaus investavimo fondų (AIF), kuriuos jie valdo remdamiesi Direktyvos dėl alternatyvaus investavimo fondų valdytojų (AIFVD) 43 straipsniu, investicinius vienetus ar akcijas savo teritorijoje, gairės taip pat taikomos minėtų AIF valdytojams, išskyrus:
 - a) uždarojo tipo AIF;
 - b) atvirojo tipo AIF, kurie yra Europos rizikos kapitalo fondų (EuVECA) (arba kitų rūšių rizikos kapitalo AIF), Europos socialinio verslumo fondo (EuSEF), privataus kapitalo AIF arba nekilnojamojo turto AIF.

Apie ką šios gairės?

3. Šios gairės yra susijusios su sėkmės mokesčiais, taikomais kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektuose (KIPVPS) ir alternatyvaus investavimo fonduose (AIF), nurodytuose 2 dalyje.
4. KIPVPS atžvilgiu jos visų pirma taikomos įgyvendinant KIPVPS direktyvos 14 straipsnį, kaip išsamiau nurodyta KIPVPS 2 lygmens direktyvos 22 straipsnyje. Be to, jos taikomos įgyvendinant KIPVPS direktyvos 78 straipsnį, kaip išsamiau nurodyta KIPVPS 12 lygmens reglamento 10, 12 ir 14 straipsniuose, ir įgyvendinant KIPVPS direktyvos 69 straipsnį.
5. 2 dalyje nurodytų AIF atžvilgiu jos taikomos atsižvelgiant į AIFVD 43 straipsnį.

Kada taikomos šios gairės?

6. Šios gairės pradedamos taikyti praėjus dviem mėnesiams nuo gairių paskelbimo ESMA interneto svetainėje visomis oficialiosiomis ES kalbomis.
7. Bet kokių po gairių įsigaliojimo dienos įsteigtų naujų fondų, taikančių sėkmės mokestį, valdytojai, arba bet kokių iki gairių įsigaliojimo dienos egzistavusių fondų, pirmą kartą sėkmės mokestį pradedančių taikyti po minėtos dienos, valdytojai turėtų nedelsdami pradėti laikytis šių gairių dėl minėtų fondų.
8. Fondų, kuriems sėkmės mokestis buvo taikomas iki šių gairių įsigaliojimo dienos, valdytojai turėtų įgyvendinti šias gaires minėtiems fondams finansinių metų laikotarpiu, einančiu praėjus 6 mėnesiams nuo gairių taikymo dienos.

II. Nuorodos į teisės aktus, santrumpos ir sąvokų apibrėžtys

Nuorodos į teisės aktus

<i>AIFVD</i>	Direktyva 2011/61/ES dėl alternatyvaus investavimo fondų valdytojų, kuria iš dalies keičiami direktyvos 2003/41/EB ir 2009/65/EB bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 1095/2010 ¹ .
<i>AIFVD 2 lygmens reglamentas</i>	Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) Nr. 231/2013, kuriuo papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2011/61/ES nuostatos dėl išimčių, bendrųjų veiklos sąlygų, depozitoriumų, finansinio sverto, skaidrumo ir priežiūros ² .
<i>ESMA reglamentas</i>	2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB ³ .
<i>KIPVPS 2 lygmens direktyva</i>	Komisijos direktyva 2010/43/ES, kuria įgyvendinamos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2009/65/EB nuostatos dėl organizacinių reikalavimų, interesų konfliktų, veiklos vykdymo, rizikos valdymo ir dėl depozitoriumo ir valdymo įmonės susitarimo turinio ⁴
<i>KIPVPS direktyva</i>	Direktyva 2009/65/EB dėl įstatymų ir kitų teisės aktų, susijusių su kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektais (KIPVPS), derinimo ⁵
<i>KIPVPS 2 lygmens reglamentas</i>	Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) Nr. 2016/438, kuriuo papildomos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2009/65/EB nuostatos dėl depozitoriumų pareigų ⁶

¹ OL L 174, 2011 7 1, p. 1.

² OL L 83, 2013 3 22, p. 1.

³ OL L 331, 2010 12 15, p. 84.

⁴ OL L 176, 2010 7 10, p. 42–61.

⁵ OL L 302, 2009 11 17, p. 32.

⁶ OL L 78, 2016 3 24, p. 11–30.

<i>Reglamentas dėl pagrindinės informacijos investuotojams</i>	2010 m. liepos 1 d. Komisijos reglamentas (ES) Nr. 583/2010, kuriuo įgyvendinamos Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2009/65/EB nuostatos dėl pagrindinės informacijos investuotojams ir dėl sąlygų, kurių reikia laikytis teikiant pagrindinę informaciją investuotojams ar prospektą patvariojoje laikmenoje, išskyrus popierių, arba svetainėje ⁷
--	---

Santrumpos

<i>AIF</i>	Alternatyvus investavimo fondas
<i>AIFV</i>	Alternatyvus investavimo fondų valdytojas
<i>EFPI</i>	Europos finansų priežiūros institucijų sistema
<i>ESMA</i>	Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija
<i>EuSEF</i>	Europos socialinio verslumo fondas
<i>EuVECA</i>	Europos rizikos kapitalo fondas
<i>GTV</i>	Grynoji turto vertė
<i>IOSCO</i>	Tarptautinė vertybinių popierių komisijų organizacija
<i>KIPVPS</i>	Kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektas

Sąvokų apibrėžtys

<i>aukščiausia pasiekta riba</i>	didžiausia akcijos arba investicinio vieneto grynoji turto vertė.
<i>aukščiausios pasiektos ribos modelis</i>	sėkmės mokesčio modelis, pagal kurį sėkmės mokestis gali būti taikomas tik pasiekus naują aukščiausią pasiektą ribą per veiklos rezultatų ataskaitinį laikotarpį.
<i>didžiausios pasiektos GTV modelis (angl. High-on-High (HoH) model)</i>	sėkmės mokesčio modelis, pagal kurį sėkmės mokestis gali būti taikomas tik tuo atveju, jei GTV viršija tą GTV, kuriai

⁷ OL L 176, 2010 7 10, p. 1.

	esant sėkmės mokesčio dydis buvo nustatytas paskutinį kartą.
<i>fondas</i>	kolektyvinio investavimo subjektas, kuriam taikomi KIPVPS direktyvos reikalavimai, ir 2 dalyje apibrėžtas AIF.
<i>fondas, valdomas atsižvelgiant į lyginamąjį indeksą</i>	fondas, kurį valdant lyginamasis indeksas atlieka tam tikrą vaidmenį, pavyzdžiui, tiesiogiai arba netiesiogiai apibrėžiant portfelio sudėtį ir (arba) fondo veiklos tikslus ir priemones
<i>kintamo dydžio sėkmės mokestis (angl. fulcrum fee)</i>	sėkmės mokesčio rūšis, kurią taikant mokesčio dydis, priklausomai nuo fondo investicinės veiklos rezultatų per tam tikrą laikotarpį, proporcingai padidėja arba sumažėja atitinkamo orientacinio rodiklio investavimo duomenų (įskaitant neigiamą mokestį, išskaičiuotą iš fondui taikomo pagrindinio mokesčio) atžvilgiu.
<i>lyginamasis indeksas</i>	rinkos indeksas, pagal kurį vertinami fondo veiklos rezultatai.
<i>lyginamojo indekso modelis</i>	sėkmės mokesčio modelis, pagal kurį sėkmės mokesčiai gali būti taikomi tik viršijus orientacinį lyginamąjį indeksą.
<i>mokesčio dydžio nustatymo dažnis (angl. crystallisation frequency)</i>	dažnis, kuriuo sukauptas sėkmės mokestis, jei toks yra, tampa mokėtinas valdymo įmonei.
<i>orientacinis rodiklis</i>	orientacinis rodiklis, pagal kurį bus vertinami santykiniai fondo veiklos rezultatai.
<i>pelningumo ribos (angl. hurdle rate)</i>	iš anksto nustatyta mažiausia fiksuota gražos norma.
<i>pertekliniai rezultatai (angl. excess performance)</i>	portfelio grynujų rezultatų ir lyginamojo indekso rezultatų skirtumas.
<i>valdytojas</i>	<ul style="list-style-type: none"> a) valdymo įmonė (kaip apibrėžta KIPVPS direktyvos 2 straipsnio 1 dalies b punkte); b) investicinė bendrovė, kuri nėra paskyrusi valdymo įmonės, įgaliotos pagal KIPVPS direktyvą; bei c) šių gairių 2 dalyje nurodytų AIF valdytojai (kaip apibrėžta AIFVD 4 straipsnio 1 dalies b punkte).

*veiklos rezultaty
ataskaitinis laikotarpis*

laikotarpis, per kurį vertinami ir su orientaciniu rodikliu lyginami veiklos rezultatai; jam pasibaigus gali būti iš naujo nustatytas atlygio už prastus (arba neigiamus) veiklos rezultatus mechanizmas.

III. Tikslas

9. Šių gairių pagrindas – ESMA reglamento 16 straipsnio 1 dalis. Šiomis gairėmis siekiama nustatyti nuoseklią, veiksmingą ir efektyvią Europos finansų priežiūros institucijų sistemos priežiūros praktiką ir užtikrinti bendrą, vienodą ir nuoseklų Sąjungos teisės taikymą. Jų tikslas – skatinti didesnę konvergenciją bei aktyvesnę standartizavimą sėkmės mokesčių srityje ir remti kompetentingų institucijų vykdomą darnią priežiūrą. Gairėmis visų pirma siekiama užtikrinti, kad valdymo įmonių taikomi sėkmės mokesčio modeliai atitiktų sąžiningo elgesio vykdant verslo veiklą ir profesionalaus, apdairaus ir deramai stropaus elgesio principus, kuomet labiau atsižvelgiant į jų valdomo fondo interesus, taip, kad fondas ir jo investuotojai nepatirtų nepagrįstų išlaidų. Be to, jomis siekiama nustatyti bendrą sėkmės mokesčių atskleidimo investuotojams standartą.

IV. Pareiga laikytis gairių ir pranešti

Gairių statusas

10. Pagal ESMA reglamento 16 straipsnio 3 dalį kompetentingos institucijos ir finansų rinkos dalyviai privalo dėti visas pastangas, siekdami laikytis šių gairių.
11. Kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, turėtų jų laikytis deramai įtraukdamos jas į savo nacionalinės teisės ir (arba) priežiūros sistemas, įskaitant atvejus, kai konkrečios gairės visų pirma skirtos finansų rinkų dalyviams. Šiuo atveju vykdydamos priežiūrą kompetentingos institucijos turėtų užtikrinti, kad finansų rinkų dalyviai laikytųsi gairių.

Pareigai pranešti taikomi reikalavimai

12. Per du mėnesius nuo gairių visomis oficialiosiomis ES kalbomis paskelbimo ESMA svetainėje dienos kompetentingos institucijos, kurioms taikomos šios gairės, privalo pranešti ESMA, ar jos i) laikosi, ii) nesilaiko, bet ketina laikytis, arba iii) nesilaiko ir neketina laikytis gairių.
13. Jei gairių nesilaikoma, kompetentingos institucijos taip pat privalo per du mėnesius nuo gairių paskelbimo ESMA svetainėje visomis ES oficialiosiomis kalbomis dienos pranešti ESMA, dėl kokių priežasčių jos nesilaiko gairių.
14. Pranešimo šabloną galima rasti ESMA svetainėje. Užpildytas šablonas perduodamas ESMA.

V. Gairės dėl sėkmės mokesčių, taikomų kolektyvinio investavimo į perleidžiamuosius vertybinius popierius subjektuose ir tam tikrų rūšių alternatyvaus investavimo fonduose

1-oji gairė. Sėkmės mokesčio apskaičiavimo metodas

15. Sėkmės mokesčio apskaičiavimą turėtų būti galima patikrinti ir juo neturėtų būti įmanoma manipuliuoti.
16. Sėkmės mokesčio apskaičiavimo metodas turėtų apimti bent šiuos komponentus:
 - a) orientacinį rodiklį, pagal kurį vertinami santykiniai fondo veiklos rezultatai. Orientaciniu rodikliu gali būti indeksas (pvz., Eonia, Eurostoxx 50 ir pan.), aukščiausia pasiekta riba, pelningumo riba (2 proc.) arba derinys (pvz., aukščiausia pasiekta riba + pelningumo riba);
 - b) mokesčio dydžio nustatymo dažnį, kuriuo sukauptas sėkmės mokestis, jei toks yra, tampa mokėtinas valdytojui, ir mokesčio dydžio nustatymo datą, kurią sėkmės mokestis skiriamas valdytojui;
 - c) veiklos rezultatų ataskaitinį laikotarpį;
 - d) sėkmės mokesčio normą (ją taip pat galima būtų vadinti „fiksiuotąja norma“), t. y. sėkmės mokesčio normą, kuri gali būti taikoma visuose modeliuose;
 - e) sėkmės mokesčio apskaičiavimo metodiką, apibrėžiančią sėkmės mokesčių apskaičiavimo metodą, pagrįstą pirmiau išvardytais bei kitais svarbiais komponentais, ir
 - f) sėkmės mokesčio skaičiavimo dažnį, kuris turėtų sutapti su grynosios turto vertės apskaičiavimo dažniu (pvz., jeigu fondas kasdien apskaičiuoja savo grynąją turto vertę, sėkmės mokestis turėtų būti kasdien apskaičiuojamas ir įtraukiamas į grynąją turto vertę).
17. Sėkmės mokesčio apskaičiavimo metodas turėtų būti sukurtas taip, jog būtų užtikrinta, kad sėkmės mokesčiai visada būtų proporcingi faktiniams fondo investicinės veiklos rezultatams. Apskaičiuojant fondo sėkmės mokestį, turėtų būti galima atsižvelgti į dirbtinį padidėjimą, atsirandantį dėl naujų pasirašymų.
18. Valdytojas visada turėtų sugebėti įrodyti, kad taikant jo valdomo fondo sėkmės mokesčio modelį valdytojas pakankamai skatinamas ir šis modelis atitinka investuotojų interesus.
19. Atidėjinių sėkmės mokesčiui ir galutinių jų mokėjimų paskirstymas ir panaikinimas turėtų būti suderinti. Pavyzdžiui, vienu metu neturėtų būti galima taikyti paskirstymo normos (pvz., 20 proc. fondo veiklos rezultatų, kai veiklos rezultatai pagerėja) ir kitokios atvirkštinės normos (pvz., 15 proc. fondo veiklos rezultatų, kai veiklos rezultatai suprastėja).
20. Sėkmės mokesčiai galėtų būti apskaičiuojami kiekvienam atskiram investuotojui.

2-oji gairė. Sėkmės mokesčio modelio ir fondo investavimo tikslų, strategijos ir politikos suderinamumas

21. Valdytojas turėtų įgyvendinti ir prižiūrėti procesą, kad įrodytų, jog sėkmės mokesčio modelis atitinka fondo investavimo tikslus, strategiją bei politiką, ir kad periodiškai peržiūrėtų šią atitiktį.
22. Vertindamas sėkmės mokesčio modelio ir fondo investavimo tikslų, strategijos ir politikos suderinamumą, valdytojas turėtų patikrinti:
 - a) ar pasirinktas sėkmės mokesčio modelis yra tinkamas fondui, atsižvelgiant į jo investavimo politiką, strategiją ir tikslą. Pavyzdžiui, fondams, kurių tikslas – gauti absoliučią grąžą, labiau tinka aukščiausios pasiektos ribos modelis arba pelningumo ribos, o ne pagal indeksą apskaičiuojamas sėkmės mokestis, nes fondai nėra valdomi atsižvelgiant į indeksą. Be to, į aukščiausios pasiektos ribos modelį, taikomą siekiant gauti absoliučią grąžą, gali reikėti įtraukti pelningumo ribas, kad jį būtų galima suderinti su fondų rizikos ir grąžos profiliu;
 - b) ar fondams, kurie sėkmės mokestį apskaičiuoja atsižvelgdami į lyginamąjį indeksą, lyginamasis indeksas yra tinkamas pagal fondų investavimo politiką bei strategiją ir ar jis tinkamai atspindi fondų rizikos ir grąžos pobūdį. Be to, atliekant šį vertinimą reikėtų atsižvelgti į bet kokią reikšmingą fondo investicinio tikslo ir pasirinkto lyginamojo indekso rizikos skirtumą (pvz., kintamumą), taip pat į tolesnėje 26 dalyje nurodytus suderinamumo rodiklius. Pavyzdžiui, neturėtų būti laikoma tinkama, kad pagal daugiausia ilgalaikę į nuosavą kapitalą orientuotą strategiją veikiantis fondas sėkmės mokestį apskaičiuotų atsižvelgdamas į pinigų rinkos indeksą.
23. Paprastai, kai fondas valdomas atsižvelgiant į lyginamąjį indeksą ir jam taikomas lyginamuoju indeksu pagrįstas sėkmės mokesčio modelis, abu indeksai turėtų būti vienodi.
24. Tai, *inter alia*, apima:
 - veiklos rezultatų rodiklius: fondo veiklos tikslas yra susijęs su lyginamojo indekso raida (pvz., A indeksas + teigiamos absoliučios grąžos tikslas; A indeksas + aukščiausia pasieкта riba; A indeksas + X proc. pelningumo riba ir t. t.)
 - portfelio sudėtį: fondo portfelio dalys iš esmės yra grindžiamos lyginamojo indekso dalimis (pvz., atskiros fondo portfelio dalys iš esmės nesiskiria nuo atskirų lyginamojo indekso dalių).
25. Tokiais atvejais sudarant portfelį turėtų būti naudojamas tas pats lyginamasis indeksas, kaip ir apskaičiuojant sėkmės mokestį.
26. Tačiau tuo atveju, kai fondas yra valdomas atsižvelgiant į lyginamąjį indeksą, bet fondo portfelio dalys nėra grindžiamos lyginamojo indekso dalimis (pvz., indeksas naudojamas kaip visuma, iš kurios galima pasirinkti vertybinius popierius), lyginamasis indeksas, taikomas sudarant portfelį, turėtų būti suderintas su lyginamuoju indeksu, taikomu apskaičiuojant sėkmės mokestį. Pirmiausia turėtų būti įvertintas suderinamumas pagal panašų skirtingų lyginamųjų indeksų rizikos ir grąžos profilių (pvz., pagal sintetinį rizikos ir grąžos rodiklį ir (arba) kintamumą ir tikėtiną grąžą jie priskiriami tai pačiai kategorijai). Toliau pateikiamas nebaigtinis suvestinis

suderinamumo rodiklių sąrašas, į kurį turėtų atsižvelgti fondo valdytojas priklausomai nuo fondo investicijų rūšies (pavyzdžiui, tai gali būti nuosavybės vertybiniai popieriai, obligacijos ar išvestinės finansinės priemonės):

Suderinamumo rodikliai

- tikėtina graža;
- investicijų visuma;
- beta pozicija, susijusi su pagrindinio turto klase;
- geografinė pozicija;
- sektoriaus pozicija;
- fondo pajamų paskirstymas;
- likvidumo priemonės (dienos prekybos apimtis, pirkimo ir pardavimo kainų skirtumai ir pan.);
- trukmė;
- kredito reitingo kategorija;
- kintamumas ir (arba) praeities duomenų kintamumas.

27. Tais atvejais, kai sėkmės mokesčiai mokami viršijus lyginamąjį indeksą (pvz., „Eurostoxx 50 + 3 proc.“, „Eonia“ ir pan.), taikyti orientacinį rodiklį, pagal kurį apskaičiuojant mokesčius būtų sistemingai nustatoma žemesnė ribinė vertė, užuot taikius faktinį lyginamąjį indeksą (pvz. apskaičiuojant sėkmės mokesčius remtis „Eurostoxx -1 proc.“, kai fondo tikslas yra „Eurostoxx“), nebūtų tikslinga.
28. Kai sėkmės mokesčio apskaičiavimas yra grindžiamas kintamo dydžio sėkmės mokesčio modeliu, sėkmės mokestis turėtų būti grindžiamas tuo pačiu lyginamuoju indeksu, naudojamu pertekliniams rezultatams nustatyti.
29. Visais atvejais pertekliniai rezultatai turėtų būti apskaičiuojami atskaičius visas išlaidas (pavyzdžiui, valdymo mokesčius arba administracinius mokesčius), tačiau jie galėtų būti apskaičiuojami neatskaičius paties sėkmės mokesčio, jei tai atitiktų investuotojų interesus (t. y. dėl to investuotojai mokėtų mažiau mokesčių).
30. Jei per ataskaitinį veiklos rezultatų laikotarpį pakeičiamas orientacinis rodiklis, šio laikotarpio orientacinio rodiklio rezultatai turėtų būti apskaičiuojami susiejant iki pakeitimo dienos galiojusį lyginamąjį indeksą su naujuoju atskaitos rodikliu.

3-oji gairė. Sėkmės mokesčio dydžio nustatymo dažnis

31. Sėkmės mokesčio dydžio nustatymo dažnis ir jo mokėjimo valdytojui dažnis turėtų būti apibrėžti taip, kad būtų užtikrinta, jog portfelio valdytojo ir akcininkų interesai yra suderinti ir sudarytos vienodos sąlygos investuotojams.
32. Mokesčio dydis turėtų būti nustatomas ne dažniau kaip kartą per metus.
33. 32 dalis negalėtų būti taikoma tais atvejais, jei fondas taiko aukščiausios pasiektos ribos modelį arba didžiausios pasiektos GTV modelį, kur ataskaitinis veiklos rezultatų laikotarpis yra lygus visam fondo veiklos laikotarpiui, ir jo negalima iš naujo nustatyti, nes pagal šį modelį sėkmės mokesčiai negali būti kaupiami arba mokami daugiau kaip vieną kartą už tą patį veiklos rezultatų lygį per visą fondo veiklos laikotarpį.
34. 32 dalis neturėtų būti taikoma kintamo dydžio sėkmės mokesčio modeliui ir kitiems modeliams, pagrįstiems simetriška mokesčio sąranga (pagal kurią sėkmės mokesčiai mažėtų arba didėtų priklausomai nuo fondo veiklos rezultatų), nes šių modelių ypatybės yra nesuderinamos su 32 dalyje pateikta rekomendacija.
35. Sėkmės mokesčio dydis visoms šį mokesť taikančio fondo akcijų klasėms turėtų būti nustatomas tą pačią dieną.
36. Tais atvejais, kai fondai yra uždaromi / jungiami ir (arba) investuotojai išperka savo investicinius vienetus, proporcingas sėkmės mokesčių, jei tokių yra, dydis turėtų būti nustatomas uždarymo / jungimosi ir (arba) investicinių vienetų išpirkimo dieną. Jungiantis fondams turėtų būti leidžiama nustatyti po jungimo veiksiančio fondo sėkmės mokesčių dydį, atsižvelgiant tiek į po jungimo pasibaigiančio, tiek į po jungimo veiksiančio fondų investuotojų interesus. Pavyzdžiui, tais atvejais, kai visus susijusius fondus valdo tas pats valdytojas (pvz., vienos valstybės ribas peržengiančio jungimosi atveju), turėtų būti laikoma, kad sėkmės mokesčių dydžio nustatymas prieštarauja investuotojų interesams, nebent jei valdytojas pagrindžia kitaip. Paprastai sėkmės mokesčio dydis turėtų būti nustatomas gruodžio 31 d. arba fondo finansinių metų pabaigoje.

4-oji gairė. Neigiamų veiklos rezultatų (nuostolių) susigražinimas

37. Sėkmės mokestis turėtų būti mokamas tik tais atvejais, kai per ataskaitinį veiklos rezultatų laikotarpį buvo gauti teigiami veiklos rezultatai. Bet kokie anksčiau per ataskaitinį laikotarpį gauti prasti veiklos rezultatai arba patirti nuostoliai turėtų būti susigražinami prieš tai, kai sėkmės mokestis taps mokėtinas. Siekiant išvengti fondo valdytojo ir investuotojų interesų nesuderinamumo, sėkmės mokestis (apie tai aiškiai įspėjus investuotojus) galėtų būti mokamas ir tuo atveju, jei fondas viršijo orientacinį lyginamąjį indeksą, bet jo veiklos rezultatai buvo neigiami.
38. Sėkmės mokesčio modelis turėtų būti sukurtas taip, kad būtų užtikrinta, jog valdytojas nebūtų skatinamas priimti pernelyg didelę riziką ir kad sukauptą pelną tinkamai atsvertų sukaupti nuostoliai.
39. Valdytojo veiklos rezultatai turėtų būti įvertinami ir už juos jam turėtų būti atlyginama per tokį laikotarpį, kuris kuo labiau atitiktų investuotojams rekomenduojamą laikymo laikotarpį.
40. Jei fondas taiko lyginamuoju indeksu pagrįstą sėkmės mokesčio modelį, turėtų būti užtikrinta, kad bet kokie prasti fondo veiklos rezultatai, palyginti su lyginamuoju indeksu, būtų susigražinami prieš sumokant bet kokį sėkmės mokestį. Todėl, jei veiklos rezultatų ataskaitinio laikotarpio trukmė yra trumpesnė už visą fondo veiklos laikotarpį, turėtų būti nustatytas bent 5 metų laikotarpis.
41. Jei fondas taiko aukščiausios pasiektos ribos modelį, sėkmės mokestis turėtų būti mokamas tik tuo atveju, jei per ataskaitinį veiklos rezultatų laikotarpį nauja aukščiausia pasiekta riba yra didesnė nei paskutinė aukščiausia pasiekta riba. Atliekant skaičiavimus atskaitos tašku turėtų būti laikoma pradinė siūloma kaina už vieną akciją. Jei, fondui taikant aukščiausios pasiektos ribos modelį, veiklos rezultatų ataskaitinio laikotarpio trukmė yra trumpesnė už visą fondo veiklos laikotarpį, turėtų būti nustatytas bent penkerių metų nuolat atnaujinamas laikotarpis. Šiuo atveju reikalauti sumokėti sėkmės mokestį galima tik tada, jei per praėjusius penkerius metus buvo pasiekta daugiau teigiamų veiklos rezultatų nei prastų rezultatų. Sėkmės mokesčių dydis neturėtų būti nustatomas dažniau nei kartą per metus.
42. Ataskaitinis veiklos rezultatų laikotarpis neturėtų būti taikomas kintamo dydžio sėkmės mokesčio modeliams, pagrįstais simetriška mokesčių sąranga, nes šiuose modeliuose sėkmės mokesčio dydis proporcingai didėja arba mažėja atsižvelgiant į fondo investicijų rezultatus.

5-oji gairė. Sėkmės mokesčio modelio atskleidimas

43. Investuotojai turėtų būti tinkamai informuojami apie taikomus sėkmės mokesčius ir apie galimą jų poveikį investicijų grąžai.
44. Jei fondas leidžia taikyti sėkmės mokestį ir tada, kai veiklos rezultatai neigiami (pavyzdžiui, fondas viršijo savo orientacinį lyginamąjį indeksą, bet apskritai jo veiklos

rezultatai yra neigiami), į pagrindinę informaciją investuotojams turėtų būti įtrauktas aiškus jiems skirtas įspėjimas.

45. Jeigu atsižvelgiant į lyginamąjį indeksą valdomas fondas sėkmės mokesčius apskaičiuoja pagal lyginamojo indekso modelį, pagrįstą nors ir kitokiu, bet nuosekliu lyginamuoju indeksu (kaip tai nurodyta gairių 26 dalyje), valdytojas prospekte turėtų gebėti paaiškinti, kodėl pasirinktas toks lyginamasis indeksas.
46. Prospekte ir prireikus *ex ante* informaciniuose dokumentuose, taip pat rinkodaros medžiagoje turėtų būti aiškiai nurodyta visa informacija, būtina, kad investuotojai tinkamai suprastų sėkmės mokesčio modelį ir skaičiavimo metodiką. Tokiuose dokumentuose turėtų būti pateiktas sėkmės mokesčio apskaičiavimo metodo aprašymas, konkrečiai nurodant parametrus ir sėkmės mokesčio mokėjimo datą, ir nepažeidžiant kitų konkrečių reikalavimų, nustatytų konkrečiais teisės aktais ar reglamentais. Kad investuotojai geriau suprastų, kaip veikia sėkmės mokesčio modelis, ypač tais atvejais, kai pagal jį sėkmės mokesčius galima taikyti net ir esant neigiamiems veiklos rezultatams, prospekte turėtų būti pateikti konkretūs sėkmės mokesčių apskaičiavimo pavyzdžiai.
47. Pagal 1-ojoje gairėje nustatytus principus turėtų būti nurodyti pagrindiniai apskaičiavimo metodo komponentai.
48. Vadovaujantis Reglamento dėl pagrindinės informacijos investuotojams 1 straipsnio 2 dalies c punktu, pagrindinėje informacijoje investuotojams turėtų būti aiškiai nurodyta visa informacija, būtina siekiant paaiškinti, kas yra veiklos rezultatų mokestis, kodėl jis yra taikomas ir kada taikomas. Kai sėkmės mokesčiai apskaičiuojami remiantis veiklos rezultatų ir orientacinio lyginamojo indekso atitiktimi, pagrindinėje informacijoje investuotojams ir prospekte turėtų būti nurodytas indekso pavadinimas ir ankstesnės su juo susijusios veiklos rezultatai⁸.
49. Metinėse ir pusmečio ataskaitose ir bet kokioje kitoje *ex post* informacijoje turėtų būti nurodytas sėkmės mokesčių poveikis kiekvienai akcijų klasei, aiškiai nurodant: i) faktinę surinktų sėkmės mokesčių sumą ir ii) mokesčių, pagrįstų akcijų klasės GTV, procentinę dalį.

⁸ Žr. KIPVPS klausimų ir atsakymų dokumento (ESMA34-43-392) II skirsnio „KIPVPS pagrindinės informacijos investuotojams dokumentas“ 8 klausimą „Lyginamojo indekso atskleidimas tiksluose ir investavimo politikoje“ (angl. *Disclosure of the benchmark index in the objectives and investment policies*). Dokumentas paskelbtas <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.