



European Securities and  
Markets Authority

# Usmernenia

**O výkonnostných poplatkoch v podnikoch PKIPCP a určitých typoch AIF**



## Obsah

I. Rozsah pôsobnosti .....	3
II Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov .....	4
III Účel .....	8
IV Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a podávania správ .....	9
V Usmernenia k výkonnostným poplatkom .....	10

## I. Rozsah pôsobnosti

### Kto?

1. Tieto usmernenia sú určené pre správcov a príslušné orgány.
2. V prípade, že členské štáty umožňujú správcom alternatívnych investičných fondov (ďalej len „správca AIF“) uvádzať na trh na ich území pre retailových investorov podielové listy alebo akcie AIF, ktoré títo správcovia spravujú v súlade s článkom 43 smernice o správcov alternatívnych investičných fondov, tieto usmernenia sa vzťahujú aj na správcov týchto AIF, s výnimkou:

a) uzavretých AIF

a b) otvorených AIF, ak sú európskymi fondmi rizikového kapitálu (EuVECA) (alebo iné typy AIF rizikového kapitálu), európskymi fondmi sociálneho podnikania (EuSEF), AIF investujúcimi do verejne neobchodovateľných akcií alebo AIF investujúce do nehnuteľností.

### Čo?

3. Tieto usmernenia sa týkajú výkonnostných poplatkov v podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (ďalej len „PKIPCP“) a v AIF uvedených v odseku 2.
4. Pokiaľ ide o PKIPCP, usmernenia sa uplatňujú predovšetkým v súvislosti s článkom 14 smernice o PKIPCP, ako je ďalej spresnené v článku 22 smernice na úrovni 2 týkajúcej sa smernice o PKIPCP. Uplatňujú sa aj v súvislosti s článkom 78 smernice o PKIPCP, ako je ďalej spresnené v článkoch 10, 12, a 14 smernice na úrovni 2 týkajúcej sa smernice o PKIPCP, ako aj s článkom 69 smernice o PKIPCP.
5. Pokiaľ ide o AIF uvedené v odseku 2, usmernenia sa uplatňujú v súvislosti s článkom 43 smernice o správcov AIF.

### Kedy?

6. Tieto usmernenia sa uplatňujú po dvoch mesiacoch od dátumu ich zverejnenia na webovom sídle Európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ďalej len „ESMA“) vo všetkých úradných jazykoch EÚ.
7. Správcovia všetkých nových fondov účtujúcich si výkonnostné poplatky, vytvorených po termíne začatia uplatňovania usmernení, alebo fondov existujúcich pred termínom začatia uplatňovania, ktoré však zaviedli výkonnostné poplatky prvýkrát až po tomto dátume, by mali okamžite dodržiavať tieto usmernenia, pokiaľ ide o uvedené fondy.
8. Správcovia fondov účtujúcich si výkonnostné poplatky, ktoré existovali pred termínom začatia uplatňovania týchto usmernení by mali začať uplatňovať tieto usmernenia pre tieto fondy od začiatku finančného roka, ktorý nasleduje po 6 mesiacoch od dátumu uplatňovania usmernení.

## II Odkazy na právne predpisy, skratky a vymedzenie pojmov

### Odkazy na právne predpisy

<p><i>Nariadenie na úrovni 2 týkajúce sa smernice o PKIPCP</i></p>	<p>Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/438, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o povinnosti depozitárov<sup>1</sup></p>
<p><i>Nariadenie na úrovni 2 týkajúce sa smernice o správcoch AIF</i></p>	<p>Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 231/2013, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o výnimky, všeobecné podmienky výkonu činnosti, depozitárov, pákový efekt, transparentnosť a dohľad<sup>2</sup></p>
<p><i>Nariadenie o KIID</i></p>	<p>Nariadenie Komisie (EÚ) č. 583/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o kľúčové informácie pre investorov a podmienky, ktoré treba splniť pri poskytovaní kľúčových informácií pre investorov alebo prospektu na trvalom médiu inom ako papier alebo prostredníctvom webových stránok<sup>3</sup></p>
<p><i>Nariadenie o orgáne ESMA</i></p>	<p>Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES<sup>4</sup></p>
<p><i>Smernica na úrovni 2 týkajúca sa smernice o PKIPCP</i></p>	<p>Smernica Komisie 2010/43/EÚ, ktorou sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o organizačné požiadavky, konflikty záujmov, pravidlá výkonu činnosti, riadenie rizík a obsah dohody medzi depozitárom a správcovskou spoločnosťou<sup>5</sup></p>

<sup>1</sup> Ú. v. EÚ L 78, 24.3.2016, s. 11 – 30.

<sup>2</sup> Ú. v. EÚ L 83, 22.3.2013, s. 1.

<sup>3</sup> Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010, s. 1.

<sup>4</sup> Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84.

<sup>5</sup> Ú. v. EÚ L 176, 10.7.2010, s. 42 – 61.

<i>Smernica o PKIPCP</i>	Smernica 2009/65/ES o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) <sup>6</sup>
<i>Smernica o správcoch AIF</i>	Smernica 2011/61/EÚ o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 <sup>7</sup>

## Skratky

<i>AIF</i>	Alternatívny investičný fond
<i>Čistá hodnota aktív</i>	Čistá hodnota aktív
<i>ESFS</i>	Európsky systém finančného dohľadu
<i>ESMA</i>	Európsky orgán pre cenné papiere a trhy
<i>EuSEF</i>	Európsky fond sociálneho podnikania
<i>EuVECA</i>	Európsky fond rizikového kapitálu
<i>IOSCO</i>	Medzinárodná organizácia komisií pre cenné papiere
<i>PKIPCP</i>	Podniky kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov
<i>Správca AIF</i>	Správca alternatívnych investičných fondov

## Vymedzenie pojmov

<i>Fond</i>	Podnik kolektívneho investovania, na ktorý sa vzťahujú požiadavky stanovené v smernici o PKIPCP, a AIF uvedený v odseku 2.
-------------	--

<sup>6</sup> Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32.

<sup>7</sup> Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1.

<i>Fond spravovaný s ohľadom na referenčnú hodnotu</i>	Fond, v ktorom index referenčnej hodnoty zohráva úlohu pri správe fondu, napríklad pri explicitnom alebo implicitnom vymedzení zloženia portfólia a/alebo cieľov a merania výkonnosti fondu.
<i>Frekvencia splatnosti</i>	Frekvencia, s akou sa nahromadený výkonnostný poplatok, ak existuje, stáva splatným správcovskej spoločnosti.
<i>Požadovaná miera výnosnosti (hurdle rate)</i>	Vopred stanovená minimálna pevná miera výnosnosti.
<i>Model najvyššej hodnoty (HWM model)</i>	Model výkonnostného poplatku, v rámci ktorého sa výkonnostný poplatok môže účtovať iba na základe dosiahnutia novej najvyššej hodnoty počas referenčného obdobia výkonnosti.
<i>Model referenčnej hodnoty</i>	Model výkonnostného poplatku, v rámci ktorého sa výkonnostné poplatky môžu účtovať iba na základe prekonania referenčnej hodnoty.
<i>Model vyššej hodnoty (HoH model)</i>	Model výkonnostného poplatku, v rámci ktorého sa výkonnostný poplatok môže účtovať, iba ak čistá hodnota aktív prekročí čistú hodnotu aktív, pri ktorej sa výkonnostný poplatok naposledy realizoval.
<i>Najvyššia hodnota (HWM)</i>	Najvyššia čistá hodnota aktív na akciu alebo podiel.
<i>Referenčná hodnota</i>	Trhový index, v porovnaní s ktorým sa hodnotí výkonnosť fondu.
<i>Referenčné obdobie výkonnosti</i>	Obdobie, počas ktorého sa meria výkonnosť a porovnáva sa s referenčným ukazovateľom a na konci ktorého sa môže znovu obnoviť mechanizmus kompenzácie minulej nedostatočnej výkonnosti (alebo negatívnej výkonnosti).
<i>Referenčný ukazovateľ</i>	Referenčný ukazovateľ, v porovnaní s ktorým sa bude merať relatívna výkonnosť fondu.
<i>Poplatok regulujúci výšku poplatku za správu (fulcrum fee)</i>	Druh výkonnostného poplatku, ktorý stanovuje úroveň, o ktorú sa má zvýšiť alebo znížiť poplatok úmerne k investičnej výkonnosti fondu počas stanoveného obdobia v súvislosti s investičným záznamom príslušného referenčného ukazovateľa (vrátane záporného poplatku, o ktorý sa znižuje základný poplatok účtovaný fondu).

<i>Prekročenie výkonnosti</i>	Rozdiel medzi čistou výkonnosťou portfólia a výkonnosťou referenčnej hodnoty.
<i>Správca</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>a) správcovská spoločnosť [ako je vymedzená v článku 2 ods. 1 písm. b) smernice o PKIPCP];</li><li>b) investičná spoločnosť, ktorá si neurčila správcovskú spoločnosť s povolením udeleným podľa smernice o PKIPCP;</li><li>c) správca AIF uvedených v odseku 2 týchto usmernení [ako je vymedzený v článku 4 ods. 1 písm. b) smernice o správcoch AIF].</li></ul>

### III Účel

9. Tieto usmernenia sú vydané podľa článku 16 ods. 1 nariadenia o orgáne ESMA. Účelom týchto usmernení je zaviesť jednotné, efektívne a účinné postupy dohľadu v rámci Európskeho systému finančného dohľadu (ESFS) a zaistiť spoločné, jednotné a konzistentné uplatňovanie práva Únie. Ich cieľom je podporiť väčšiu konvergenciu a šandardizáciu v oblasti výkonnostných poplatkov a podporiť konvergentný dohľad príslušných orgánov. Cieľom je predovšetkým zabezpečiť, aby modely výkonnostného poplatku používané správcovskými spoločnosťami boli v súlade so zásadami čestného a spravodlivého konania v rámci ich podnikateľskej činnosti, konania s náležitými odbornými znalosťami, starostlivosťou a opatrnosťou, v najlepšom záujme fondu, ktorý spravujú, tak, aby sa predchádzalo neprimeraným nákladom účtovaným fondu a jeho investorom. Cieľom je tiež stanoviť spoločné normy týkajúce sa poskytovania údajov o výkonnostných poplatkoch investorom.



## **IV Povinnosti týkajúce sa dodržiavania predpisov a podávania správ**

### **Status usmernení**

10. V súlade s článkom 16 ods. 3 nariadenia o orgáne ESMA musia príslušné orgány a účastníci finančného trhu vynaložiť všetko úsilie na dodržiavanie týchto usmernení.
11. Príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, majú zaistiť súlad s nimi tak, že ich podľa potreby začlenia do svojich vnútroštátnych právnych rámcov a/alebo rámcov dohľadu vrátane prípadov, keď sú osobitné usmernenia v rámci dokumentu určené najmä účastníkom finančného trhu. V takom prípade by mali príslušné orgány prostredníctvom dohľadu zabezpečiť, aby účastníci finančného trhu tieto usmernenia dodržiavali.

### **Požiadavky na vykazovanie**

12. Do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle orgánu ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ príslušné orgány, na ktoré sa tieto usmernenia vzťahujú, musia informovať orgán ESMA o tom, či i) dodržali, ii) nedodržali, ale majú v úmysle dodržať, alebo iii) nedodržali a nemajú v úmysle dodržať tieto usmernenia.
13. V prípade nedodržania musia príslušné orgány do dvoch mesiacov od dátumu uverejnenia usmernení na webovom sídle ESMA vo všetkých úradných jazykoch EÚ takisto informovať orgán ESMA o svojich dôvodoch nedodržania týchto usmernení.
14. Vzor oznámení je k dispozícii na webovom sídle orgánu ESMA. Vyplnený vzor je potrebné zaslať orgánu ESMA.

## V Usmernenia k výkonnostným poplatkom

### Usmernenie 1 – Metóda výpočtu výkonnostného poplatku

15. Výpočet výkonnostného poplatku by mal byť overiteľný a nemal by byť vystavený možnosti manipulácie.
16. Metóda výpočtu výkonnostného poplatku by mala zahŕňať prinajmenšom tieto prvky:
  - a) referenčný ukazovateľ na meranie relatívnej výkonnosti fondu. Týmto referenčným ukazovateľom môže byť index (napríklad Eonia, Eurostoxx 50 atď.), najvyššia hodnota (HWM), požadovaná miera výnosnosti (hurdle rate) (2 %) alebo ich kombinácia (napríklad najvyššia hodnota + požadovaná miera výnosnosti);
  - b) frekvencia splatnosti, s akou sa nahromadený výkonnostný poplatok, ak existuje, stáva splatným správcovi, a dátum splatnosti, kedy sa výkonnostný poplatok pripíše na účet správcu;
  - c) referenčné obdobie výkonnosti;
  - d) výška výkonnostného poplatku, ktorá sa môže označovať aj ako „paušálna sadzba“, t. j. výška výkonnostného poplatku, ktorá sa môže uplatňovať vo všetkých modeloch;
  - e) metodika výkonnostného poplatku určujúca metódu výpočtu výkonnostného poplatku na základe vyššie uvedených vstupov a akýchkoľvek ďalších relevantných vstupov; a
  - f) frekvencia výpočtu, ktorá by sa mala zhodovať s frekvenciou výpočtu čistej hodnoty aktív (napríklad: ak fond vypočítava svoju čistú hodnotu aktív denne, výkonnostný poplatok by sa mal vypočítavať a kumulovať v čistej hodnote aktív na dennej báze).
17. Metóda výpočtu výkonnostného poplatku by mala byť navrhnutá tak, aby sa zabezpečilo, že výkonnostné poplatky sú vždy úmerné skutočnej investičnej výkonnosti fondu. Pri výpočte výkonnosti fondu by sa nemali zohľadňovať umelé prírastky vyplývajúce z nového upisovania.
18. Správca by mal byť vždy schopný preukázať, ako model výkonnostného poplatku fondu, ktorý spravuje, predstavuje primeranú motiváciu pre správcu, a ako je zladený so záujmami investorov.
19. Vytvorenie záväzkov na výkonnostný poplatok a ich konečné vyplatenie by sa malo prideliť a rozpúšťať symetricky. Nemalo by byť napríklad možné, aby sa súčasne uplatňovala jedna miera pre pridelenie (napríklad 20 % výkonnosti fondu, keď výkonnosť rastie) a iná miera pre rozpustenie (napríklad 15 % – zápornej – výkonnosti fondu, keď výkonnosť klesá).
20. Výkonnostné poplatky by sa mohli vypočítavať na základe jedného investora.

## Usmernenie 2 – Súlad medzi modelom výkonnostného poplatku a investičnými cieľmi, stratégiou a politikou fondu

21. Správca by mal zaviesť a zachovávať postup, aby mohol preukázať a pravidelne preskúmať, že model výkonnostného poplatku je v súlade s investičnými cieľmi, stratégiou a politikou fondu.
22. Pri posudzovaní súladu medzi modelom výkonnostného poplatku a investičnými cieľmi, stratégiou a politikou fondu by mal správca overiť:
  - a) či je zvolený model výkonnostného poplatku vhodný pre daný fond vzhľadom na jeho investičnú politiku, stratégiu a cieľ. Napríklad pre fondy, ktorých cieľom je dosiahnutie absolútneho výnosu, je model najvyššej hodnoty (HWM model) alebo požadovanej výnosnosti (hurdle) oveľa vhodnejší než výkonnostný poplatok vypočítaný s odkazom na index, pretože fond nie je spravovaný s odkazom na referenčnú hodnotu. Okrem toho, by model najvyššej hodnoty na dosiahnutie cieľa absolútneho výnosu mohol vyžadovať zahrnúť požadovanú výnosnosť, aby sa model zosúladiť s rizikovo-výnosovým profilom fondu;
  - b) či pre fondy, ktoré výkonnostný poplatok vypočítavajú s odkazom na referenčnú hodnotu, je táto referenčná hodnota vhodná v kontexte investičnej politiky a stratégie fondu a či primerane reprezentuje profil rizika a výnosnosti fondu. Pri tomto posudzovaní by sa mali zohľadňovať aj akékoľvek významné rozdiely v riziku (napríklad volatilita) medzi investičnými cieľmi fondu a zvolenou referenčnou hodnotou, ako aj ukazovatele súladu uvedené v odseku 26. Napríklad pre fond s dlhodobou stratégiou prevažne zameranou na akcie by sa nemal považovať za vhodný výpočet výkonnostného poplatku s odkazom na index peňažného trhu.
23. Všeobecnou zásadou je, že ak je fond spravovaný s odkazom na index referenčnej hodnoty a používa model výkonnostného poplatku založený na indexe referenčnej hodnoty, tieto dva indexy musia byť rovnaké.
24. Okrem iného to zahŕňa prípad:
  - meranie výkonnosti: fond má cieľ týkajúci sa výkonnosti naviazaný na výkonnosť referenčnej hodnoty (napríklad: index A + cieľ kladného absolútneho výnosu; index A + najvyššia hodnota (HWM); index A + požadovaná miera výnosnosti (hurdle rate) X % atď.),
  - zloženie portfólia: Držba portfólia fondu sa zakladá na držbe zložiek indexu referenčnej hodnoty (napríklad jednotlivé držby v portfóliu fondu sa podstatne neodlišujú od držby zložiek indexu referenčnej hodnoty).
25. V takých prípadoch by referenčná hodnota používaná pre zloženie portfólia mala byť rovnaká ako referenčná hodnota používaná na výpočet výkonnostného poplatku.
26. Avšak v prípade, keď je fond spravovaný s odkazom na referenčnú hodnotu, ale držby v portfóliu fondu nie sú založené na držbách zložiek v indexe referenčnej hodnoty (napríklad: index sa využíva ako oblasť, z ktorej sa vyberú cenné papiere), referenčná hodnota použitá pre zloženie portfólia by mala byť rovnaká ako referenčná hodnota použitá na výpočet výkonnostného poplatku. Zhoda by sa mala posudzovať predovšetkým na základe podobného rizikovo výnosového profilu rôznych

referenčných hodnôt (napríklad patria do rovnakej kategórie pokiaľ ide o syntetický ukazovateľ rizika a výnosnosti a/alebo volatility a očakávaných výnosov). Nasleduje neúplný súhrnný zoznam „ukazovateľov zhody“, ktoré by mal správca zohľadňovať na základe druhu investícií fondu (napríklad akcie, dlhopisy alebo deriváty):

#### Ukazovatele zhody

- očakávaný výnos,
- investičná oblasť,
- beta expozícia voči triede podkladových aktív,
- geografická expozícia,
- odvetvová expozícia,
- rozdelenie príjmov fondu,
- opatrenia na zabezpečenie likvidity (napríklad denné objemy obchodovania, rozpätia medzi ponukou na nákup a ponukou na predaj atď.),
- durácia,
- kategória úverového ratingu,
- volatilita a/alebo historická volatilita.

27. Ak sa výkonnostné poplatky môžu vyplácať na základe dosiahnutia vyššej výkonnosti oproti referenčnej hodnote (napríklad „Eurostoxx 50 + 3 %“, „Eonia“ atď.), nebolo by vhodné použiť referenčný ukazovateľ, ktorý by stanovil systematicky nižšiu prahovú hodnotu pre výpočet poplatku, než je aktuálna referenčná hodnota (napríklad vypočítavanie výkonnostných poplatkov na základe „Eurostoxx – 1 %“, ak cieľom fondu je „Eurostoxx“).
28. Ak je výpočet výkonnostného poplatku založený na modeli poplatku regulujúceho výšku poplatku za správu (fulcrum fee), výkonnostný poplatok by mal byť založený na rovnakej referenčnej hodnote, aká sa používa na určenie prekročenia výkonnosti.
29. Vo všetkých prípadoch by sa prekročenie výkonnosti malo vypočítať po odpočítaní všetkých nákladov (napríklad poplatkov za správu alebo administratívnych poplatkov), ale mohla by sa vypočítať bez odpočítania samotného výkonnostného poplatku, pokiaľ by to bolo v najlepšom záujme investora (t. j. výsledkom by bolo, že investor zaplatí nižšie poplatky).
30. Ak sa počas referenčného obdobia zmení referenčný ukazovateľ, výkonnosť referenčného ukazovateľa za toto obdobie by sa mala vypočítať prepojením indexu referenčnej hodnoty, ktorý bol platný do dátumu zmeny, a nového referenčného ukazovateľa, ktorý sa používa potom.

### Usmernenie 3 – Frekvencia splatnosti výkonnostného poplatku

31. Frekvencia splatnosti výkonnostného poplatku a jeho následného vyplatenia správcovi by mala byť vymedzená tak, aby sa zabezpečil súlad záujmov medzi správcom portfólia a podielníkmi a spravodlivé zaobchádzanie s investormi.
32. Frekvencia splatnosti by nemala byť vyššia než raz ročne.
33. Odsek 32 by sa nemohol použiť v prípade, keď fond využíva model najvyššej hodnoty (high water-mark model) alebo model vyššej hodnoty (high-on-high model), kde referenčné obdobie výkonnosti je rovné dobe životnosti fondu a nie je možné ho znovu obnoviť, keďže v rámci tohto modelu výkonnostné poplatky nemôžu akumulovať alebo vyplácať viac ako jedenkrát za rovnakú úroveň výkonnosti počas celej životnosti fondu.
34. Odsek 32 by sa nemal použiť v prípade modelu „fulcrum fee“ a ďalších modelov, ktoré zabezpečujú symetrickú štruktúru poplatku (pri ktorých by sa výkonnostné poplatky znižovali alebo zvyšovali na základe výkonnosti fondu), keďže vlastnosti týchto modelov nie sú zlučiteľné s odporúčaním uvedeným v odseku 32.
35. Dátum realizácie by mal byť rovnaký pre všetky triedy akcií fondu, z ktorých sa vyberá výkonnostný poplatok.
36. V prípade uzavretia/zlúčenia fondov a/alebo pri vyplácaní investorov by sa mali výkonnostné poplatky, ak existujú, v primeranom pomere realizovať k dátumu uzavretia/zlúčenia fondu a/alebo vyplácania investorov. V prípade zlúčenia fondov by realizovanie výkonnostných poplatkov zlučovaného fondu malo byť povolené s ohľadom na najlepší záujem investorov zlučovaného aj prijímajúceho fondu. Napríklad v prípade, keď všetky dotknuté fondy riadi ten istý správca (napríklad v súvislosti s cezhraničným zlúčením), malo by sa predpokladať, že realizovanie výkonnostných poplatkov je v rozpore s najlepším záujmom investora, pokiaľ to správca neodôvodní. Vo všeobecnosti by dátum splatnosti mal byť 31. december alebo koniec finančného roka fondu.

#### **Usmernenie 4 – Vyrovnanie negatívnej výkonnosti (straty)**

37. Výkonnostný poplatok by mal byť splatný iba v prípade, keď sa počas referenčného obdobia výkonnosti dosiahla kladná výkonnosť. Každá nedostatočná výkonnosť alebo strata, ktorá sa predtým nahromadila počas referenčného obdobia výkonnosti, by mala byť vyrovnaná predtým, ako sa výkonnostný poplatok stane splatným. Aby sa predišlo nesúladu záujmov medzi správcom fondu a investormi, výkonnostný poplatok by malo byť možné vyplatiť aj v prípade, keď výkonnosť fondu prekonal referenčnú hodnotu, ale mal negatívnu výkonnosť, pokiaľ bol na to investor výrazným spôsobom upozornený.
38. Model výkonnostného poplatku by mal byť navrhnutý tak, aby sa zabezpečilo, že správca nie je motivovaný podstúpiť nadmerné riziko a kumulatívne zisky sú riadne kompenzované kumulatívnymi stratami.
39. Výkonnosť správcu by sa mala posudzovať a odmeňovať v časovom horizonte, ktorý je, pokiaľ je to možné, v súlade s odporúčanou dobou držania pre investorov.
40. V prípade, že fond využíva model výkonnostného poplatku založený na indexe referenčnej hodnoty, malo by byť zabezpečené, že každá nedostatočná výkonnosť fondu v porovnaní s referenčnou hodnotou sa vráti späť predtým, než sa akýkoľvek výkonnostný poplatok stane splatným. Na tento účel by dĺžka referenčného obdobia výkonnosti, ak je kratšia než celá životnosť fondu, mala byť stanovená najmenej na 5 rokov.
41. Ak fond využíva model najvyššej hodnoty (HWM model), výkonnostný poplatok by mal byť splatný, iba ak počas referenčného obdobia výkonnosti nová najvyššia hodnota (HWM) prekračuje predchádzajúcu najvyššiu hodnotu. Počiatočným bodom, ktorý sa má zohľadňovať pri výpočtoch, by mala byť počiatočná ponuková cena za podiel. Pre model najvyššej hodnoty by v prípade, že referenčné obdobie výkonnosti je kratšie než celá životnosť fondu, malo byť referenčné obdobie výkonnosti stanovené najmenej na päť rokov na rolujúcej báze. V tom prípade môže vzniknúť nárok na výkonnostný poplatok, iba ak prekonanie výkonnosti prekročí akékoľvek nedostatočné výkonnosti v priebehu predchádzajúcich piatich rokov, a výkonnostné poplatky by sa nemali realizovať častejšie než raz ročne.
42. Referenčné obdobie výkonnosti by sa nemalo použiť v prípade modelu „fulcrum fee“ a ďalších modelov, ktoré zabezpečujú symetrickú štruktúru poplatku, pri ktorých sa úroveň výkonnostného poplatku zvyšuje alebo znižuje úmerne s investičnou výkonnosťou fondu.

#### **Usmernenie 5 – Zverejnenie modelu výkonnostného poplatku**

43. Investori by mali byť primerane informovaní o existencii výkonnostných poplatkov a o ich možnom vplyve na návratnosť investícií.
44. V prípade, že fond umožňuje vyplácanie výkonnostného poplatku aj v časoch negatívnej výkonnosti (napríklad ak výkonnosť fondu prekročila svoj index referenčnej

hodnoty, ale celkovo má negatívnu výkonnosť), v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov by malo byť uvedené výrazné upozornenie pre investorov na túto skutočnosť.

45. V prípade, že fond spravovaný s odkazom na referenčnú hodnotu vypočíta výkonnosť poplatky pomocou modelu referenčnej hodnoty založenom na inej, ale konzistentnej referenčnej hodnote (ako v prípade opísanom v odseku 26 usmernení), správca by mal byť schopný vysvetliť voľbu referenčnej hodnoty v prospekte.
46. Prospekt, a ak je to relevantné, akékoľvek informačné dokumenty *ex ante*, ako aj marketingové materiály by mali jednoznačne obsahovať všetky informácie potrebné pre investorov, aby správne pochopili model výkonnosťných poplatkov a metodiku výpočtu. Také dokumenty by mali obsahovať popis metódy výpočtu výkonnosťného poplatku s konkrétnym uvedením parametrov a dátumom, kedy sa má výkonnosťný poplatok platiť, bez toho, aby boli dotknuté ďalšie konkrétnejšie požiadavky stanovené v konkrétnych právnych predpisoch alebo nariadeniach. Prospekt by mal obsahovať konkrétne príklady, ako sa výkonnosťný poplatok bude vypočítavať, aby sa umožnilo investorom lepšie pochopiť model výkonnosťných poplatkov, najmä v prípade, ak tento model umožňuje účtovanie výkonnosťných poplatkov, aj keď je výkonnosť negatívna.
47. V súlade so zásadami uvedenými v usmernení 1 by sa mali uviesť hlavné prvky metódy výpočtu výkonnosťného poplatku.
48. V dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov by sa mali jednoznačne uvádzať všetky informácie potrebné na vysvetlenie existencie výkonnosťného poplatku, bázu, na základe ktorej sa poplatok účtuje a kedy sa poplatok uplatňuje, v súlade s článkom 10 ods. 2 písm. c) nariadenia o dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov. Ak sa výkonnosťné poplatky vypočítavajú na základe výkonnosti vo vzťahu k indexu referenčnej hodnoty, v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov a v prospekte by mal byť uvedený názov referenčnej hodnoty a mala by sa uviesť predchádzajúca výkonnosť v porovnaní s touto hodnotou.<sup>8</sup>
49. Vo výročných a polročných správach a v akýchkoľvek ďalších informáciách *ex post* by mal byť pre všetky relevantné triedy akcií uvedený vplyv výkonnosťných poplatkov s jednoznačnými údajmi o: i) skutočnej výške účtovaných výkonnosťných poplatkov a ii) percentuálnej výške poplatkov na základe čistej hodnoty aktív triedy akcií.

---

<sup>8</sup> Pozri oddiel II dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov pre PKIPCP, otázku 8 (Zverejnenie indexu referenčnej hodnoty v cieľoch a politikách investícií) v dokumente otázok a odpovedí PKIPCP (ESMA34-43-392), dostupnom na adrese <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.