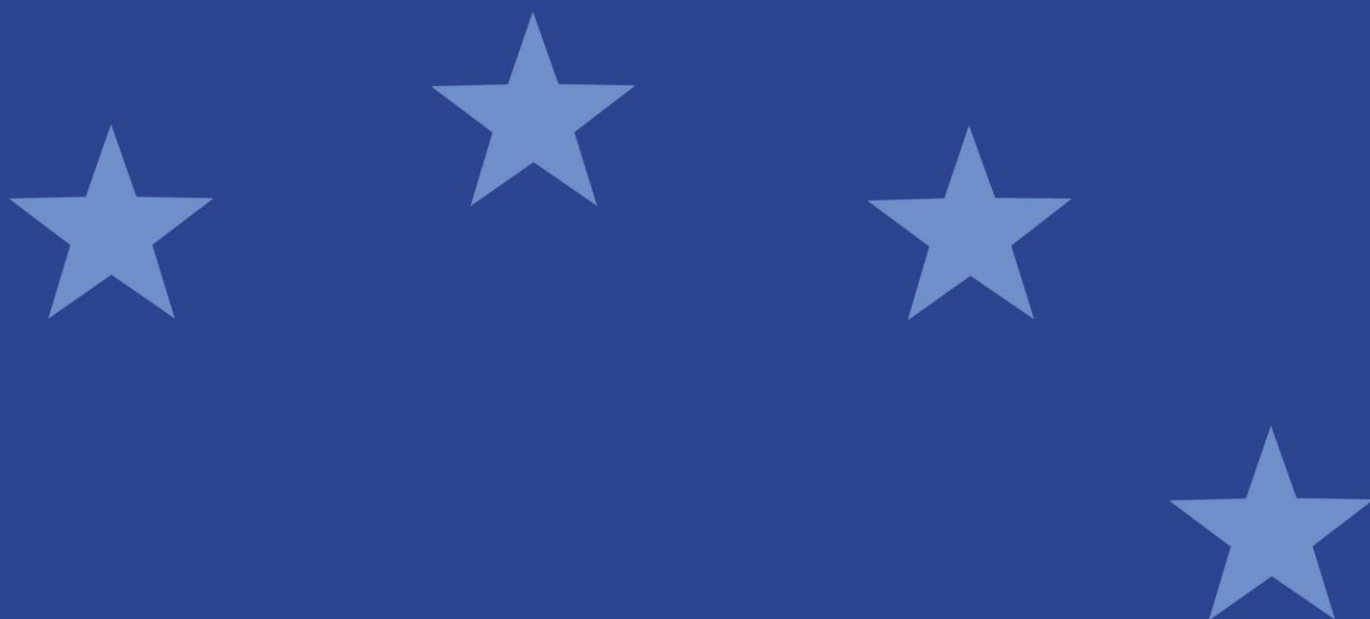




European Securities and  
Markets Authority

# Obecné pokyny

**Obecné pokyny k propagačním sdělením podle nařízení o přeshraniční distribuci fondů**



## Obsah

1	Oblast působnosti .....	2
2	Účel .....	3
3	Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnost .....	4
3.1	Status obecných pokynů .....	4
3.2	Oznamovací povinnosti .....	4
4	Pokyny pro identifikaci propagačních sdělení jako takových .....	4
5	Pokyny k popisu rizik a přínosů stejně zřetelným způsobem .....	5
6	Pokyny k nestrannému, jasnému a nezavádějícímu charakteru propagačních sdělení ...	6
6.1	Obecné požadavky .....	6
6.2	Informace o rizicích a přínosech .....	8
6.3	Informace o nákladech .....	9
6.4	Informace o dosavadní výkonnosti a očekávané budoucí výkonnosti .....	9
6.5	Informace o aspektech souvisejících s udržitelností .....	11

# 1 Oblast působnosti

## Dotčené subjekty

Tyto obecné pokyny platí pro správcovské společnosti subjektu kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), včetně všech SKIPCP, které neurčily správcovskou společnost SKIPCP, správce alternativních investičních fondů (AIF), správce evropských fondů rizikového kapitálu (EuVECA) a správce evropských fondů sociálního podnikání (EuSEF).

## Předmět

Obecné pokyny by se měly vztahovat na veškerá propagační sdělení adresovaná investorům nebo potenciálním investorům pro SKIPCP a AIF, včetně případů, kdy jsou tyto fondy zřízeny jako EuVECA, EuSEF, Evropské fondy dlouhodobých investic (ELTIF) a víceleté finanční rámce (VFR). Mezi příklady dokumentů, které lze považovat za propagační sdělení, patří mimo jiné:

- a) Jakékoli zprávy propagující SKIPCP nebo AIF bez ohledu na médium, včetně dokumentů v tištěné podobě nebo informací poskytovaných v elektronické podobě, článků v tisku, tiskových zpráv, rozhovorů, reklam, dokumentů zpřístupněných na internetu, webových stránek, video prezentací, živých prezentací, rozhlasových zpráv nebo informačních přehledů.
- b) Zprávy sdílené na jakékoli platformě sociálních médií, pokud tyto zprávy odkazují na jakékoli charakteristiky SKIPCP nebo AIF, včetně názvu SKIPCP nebo AIF. Pro účely těchto obecných pokynů se termínem „sociální média“ rozumí jakékoli technologie umožňující on-line sociální interakci a vytváření obsahu pro spolupráci, jako jsou blogy a sociální sítě (Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord atd.) nebo diskusní fóra, přístupné jakýmkoli způsobem (zejména prostřednictvím elektronických prostředků jako jsou například počítače nebo mobilní aplikace).
- c) Propagační materiály jednotlivě adresované investorům nebo potenciálním investorům, jakož i dokumenty nebo prezentace zpřístupněné správcovskou společností SKIPCP, správcem AIF, správcem EuVECA nebo správcem EuSEF na jeho webových stránkách nebo kdekoli jinde (sídlo správce fondu, kancelář distributora atd.).
- d) Sdělení propagující SKIPCP nebo AIF určená investorům nebo potenciálním investorům v domovském členském státě správce fondu nebo v hostitelském členském státě.
- e) Sdělení třetí strany využívaná správcovskou společností SKIPCP, správcem AIF, správcem EuVECA nebo správcem EuSEF k propagačním účelům.

Mezi příklady sdělení, která by neměla být považována za propagační sdělení, patří mimo jiné:

- a) Právní a regulační dokumenty nebo informace o fondu, jako jsou prospekty nebo informace, které mají být poskytnuty investorům v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, článkem 13 nařízení (EU) č. 345/2013 nebo článkem 14 nařízení (EU) č. 346/2013, klíčové informace pro investory (KIID) a/nebo sdělení klíčových informací (KID), výroční a pololetní zprávy SKIPCP nebo AIF, společenské a zakladatelské smlouvy, stanovy, svěřenecké listiny nebo podobné dokumenty vyžadované k legálnímu založení fondu nebo pro oznámení valné hromadě akcionářů/podílníků.
- b) Firemní sdělení šířená správcem fondu popisující aktivity fondu nebo nedávný vývoj na trhu (jako je zveřejňování čtvrtletních nebo pololetních výnosů, ohlášení dividend, organizační oznámení nebo změny vrcholového vedení), která neodkazují na konkrétní SKIPCP nebo AIF nebo skupinu SKIPCP nebo AIF, pokud není činnost správců fondů omezena na jeden fond nebo malý počet fondů, které jsou v takovém firemním sdělení implicitně identifikovány.
- c) Krátké zprávy šířené on-line, zejména na platformách sociálních médií (např. Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord atd.), které obsahují pouze odkaz na webovou stránku, kde je propagační sdělení k dispozici, ale které neobsahují žádné informace o konkrétním AIF, SKIPCP nebo skupině AIF nebo SKIPCP.
- d) Informace nebo sdělení vydané v rámci předběžného nabízení ve smyslu čl. 4 odst. 1 písm. aea) směrnice 2011/61/EU;

## Časový rámec

Tyto obecné pokyny se použijí 6 měsíců ode dne zveřejnění pokynů na webových stránkách orgánu ESMA ve všech úředních jazycích EU.

## 2 Účel

1. Jak je uvedeno v čl. 4 odst. 6 nařízení<sup>1</sup>, účelem těchto obecných pokynů je upřesnit použití požadavků na propagační sdělení stanovených v čl. 4 odst. 1 nařízení. Obecné pokyny stanoví zejména společné zásady identifikace propagačních sdělení jako takových, popis rizik a přínosů nákupu podílových jednotek nebo akcií AIF nebo podílových jednotek SKIPCP stejně zřetelným způsobem a nestranný, jasný a nezavádějící charakter propagačního sdělení, s přihlédnutím k on-line aspektům takového propagačního sdělení. Obecné pokyny však nemají v úmyslu nahradit stávající vnitrostátní požadavky na informace, které mají být obsaženy v propagačních sděleních (jako jsou informace týkající se daňového režimu investice do propagovaného fondu), v míře, v níž jsou v souladu s jakýmkoli stávajícími harmonizovanými pravidly EU (např. pravidla týkající se zveřejňování nákladů nebo výkonnosti v KIID by neměla být v rozporu s jinými vnitrostátními požadavky na zveřejňování nákladů nebo výkonnosti v propagačních sděleních nebo by je neměla snižovat).

---

<sup>1</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1156 ze dne 20. června 2019 o usnadnění přeshraniční distribuce fondů kolektivního investování a o změně nařízení (EU) č. 345/2013, (EU) č. 346/2013 a (EU) č. 1286/2014.

2. V souladu s čl. 4 odst. 6 nařízení budou tyto obecné pokyny pravidelně aktualizovány.

### **3 Dodržování obecných pokynů a oznamovací povinnost**

#### **3.1 Status obecných pokynů**

3. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení o orgánu ESMA<sup>2</sup>. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o orgánu ESMA příslušné vnitrostátní orgány a účastníci finančního trhu vynaloží veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny a doporučeními řídili.

#### **3.2 Oznamovací povinnosti**

4. Příslušné vnitrostátní orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, jsou povinny orgánu ESMA oznámit, zda se těmito obecnými pokyny řídí nebo hodlají řídit, a případně uvést důvody, proč se jimi neřídí nebo nehodlají řídit, a to do dvou měsíců od data zveřejnění obecných pokynů orgánem ESMA. V případě, že příslušné vnitrostátní orgány v této lhůtě nezareagují, bude se mít za to, že se obecnými pokyny neřídí. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA.

### **4 Pokyny pro identifikaci propagačních sdělení jako takových**

5. Jakýkoli odkaz na SKIPCP nebo AIF v článku v tisku, reklamě nebo tiskové zprávě na internetu nebo na jakémkoli jiném médiu lze zveřejnit až poté, co příslušný vnitrostátní orgán propagovaného fondu udělil souhlas, pokud je takový souhlas pro marketing vyžadován a případně pokud správcovská společnost SKIPCP, správce AIF, správce EuSEF nebo správce EuVECA obdrželi oznámení, že mohou propagovaný fond v cílovém hostitelském členském státě nabízet.
6. Z požadavku na identifikaci propagačních sdělení jako takových by mělo vyplývat, že veškerá propagační sdělení obsahují dostatek informací, ze kterých bude jasné, že takové sdělení má čistě propagační účel, nepředstavuje smluvně závazný dokument nebo informační dokument vyžadovaný jakýmkoli právním ustanovením a není dostatečným podkladem pro přijetí investičního rozhodnutí. V této souvislosti by mělo být propagační sdělení považováno za dostatečně rozpoznatelné, pokud je v něm zřetelně uveden pojem „*propagační sdělení*“ (a to i pokud se před tímto pojmem nachází symbol #, kdy použití tohoto symbolu zdůrazňuje text, kterému předchází v případě on-line propagačních sdělení), takže každý, kdo se na takové sdělení podívá nebo si jej poslechne, ho může rozpoznat jako propagační sdělení.

---

<sup>2</sup> 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).

7. Propagační sdělení by navíc měla obsahovat prohlášení o vyloučení odpovědnosti a záruk, například v následující podobě:

*„Toto je propagační sdělení. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, přečtěte si, prosím, [prospekt [UCITS/AIF/EuSEF/EuVECA] / informační dokument [AIF/EuSEF/EuVECA] a [KIID/KID](nehodící se škrtněte).“*

8. Pokud však takové vyloučení odpovědnosti neodpovídá formátu a délce on-line propagačního sdělení, může být nahrazeno kratší identifikací propagačního účelu sdělení, například slovy „Propagační sdělení“ v případě banneru nebo krátkého několikasekundového videa na webu nebo spojením „#PropagacniSdeleni“ na platformách sociálních médií.
9. Takové vyloučení odpovědnosti by mělo být v propagačním sdělení jasně viditelné. Viditelnost by měla být posouzena s ohledem na typ sdělení: v případě video prezentace by mělo být vyloučení odpovědnosti vloženo do videa a zobrazení vyloučení odpovědnosti na konci videa by nemělo být považováno za dostatečné.
10. Propagační sdělení by nemělo být považováno za dostatečně rozpoznatelné, pokud obsahuje příliš mnoho odkazů na právní nebo regulační ustanovení, s výjimkou případů, kdy jsou takové odkazy přiměřené (např. odkaz na ustanovení vnitrostátního právního předpisu upravujícího fungování konkrétního typu AIF, kterého se sdělení týká).

## **5 Pokyny k popisu rizik a přínosů stejně zřetelným způsobem**

11. Pokud propagační sdělení obsahuje informace o rizicích a přínosech, měly by být splněny následující požadavky.
12. Propagační sdělení odkazující na jakoukoli potenciální výhodu nákupu podílových jednotek nebo akcií AIF nebo podílových jednotek nebo akcií SKIPCP by měla být přesná a měla by vždy poskytovat nestranné a zřetelné upozornění na jakákoli související rizika. Tento požadavek na stejně zřetelné uvedení rizik a přínosů by měl být posuzován ve vztahu k prezentaci i formátu těchto popisů.
13. Při uvádění informací o rizicích a přínosech by měla být velikost písma (i písmo samotné) použita k popisu rizik přinejmenším stejná jako převládající velikost písma použita pro ostatní poskytované informace a umístění tohoto sdělení by měla zajistit, že jeho uvedení je zřetelné. Informace o rizicích by neměly být uváděny v poznámce pod čarou nebo malými písmeny v hlavní části sdělení. Prezentace rizik a přínosů ve formě tabulky o dvou sloupcích nebo shrnutí v seznamu, která na jedné stránce jasně rozlišuje rizika a přínosy, je dobrým příkladem toho, jak lze rizika a přínosy prezentovat stejně zřetelným způsobem.
14. Propagační sdělení by nemělo odkazovat na přínosy, aniž by přitom odkazovalo na rizika. Propagační sdělení by zejména nemělo popisovat pouze přínosy a pro popis rizik používat odkaz na jiný dokument.
15. Rizika i přínosy by měly být zmíněny buď na stejné úrovni, nebo v bezprostřední návaznosti.

## 6 Pokyny k nestrannému, jasnému a nezavádějícímu charakteru propagačních sdělení

### 6.1 Obecné požadavky

#### Vhodnost propagačního sdělení pro cílové investory nebo potenciální investory

16. Veškerá propagační sdělení, bez ohledu na cílové investory, by měla obsahovat nestranné, jasné a nezavádějící informace. Úroveň informací a způsob, jakým jsou tyto informace poskytovány, lze však přizpůsobit tomu, zda jsou investice do podporovaného fondu otevřené pro retailové investory (tj. SKIPCP nebo retailové AIF) nebo pouze pro profesionální investory (tj. neretailové AIF). Zejména propagační sdělení propagující fondy otevřené pro retailové investory by se měla zdržet používání příliš odborných formulací, měla by poskytovat vysvětlení použité terminologie, být snadno čitelná a případně poskytovat přiměřené vysvětlení složitosti fondu a rizik vyplývajících z investice, které by mělo pomoci investorům porozumět charakteristikám propagovaného fondu.
17. Propagační sdělení by měla být zpracována v úředních jazycích nebo v jednom z úředních jazyků používaných v části členského státu, kde je fond nabízen, nebo v jiném jazyce akceptovaném příslušnými vnitrostátními orgány daného členského státu.

#### Soulad s ostatními dokumenty

18. Informace uvedené v propagačním sdělení by měly být v souladu s právními a regulačními dokumenty propagovaného fondu, zejména s:
  - a) Prospekty nebo informacemi, které mají být poskytnuty investorům v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, článkem 13 nařízení (EU) č. 345/2013 nebo článkem 14 nařízení (EU) č. 346/2013,
  - b) Právními podklady fondu, zejména společenskou a zakladatelskou smlouvou, stanovami, svěřeneckými listinami nebo podobnými dokumenty vyžadovanými k legálnímu založení fondu,
  - c) KID nebo KIID,
  - d) Informacemi zveřejněnými na webových stránkách správcovských společností SKIPCP, správců AIF, správců EuVECA a správců EuSEF podle nařízení (EU) 2019/2088 a
  - e) Výročními a pololetními zprávami.
19. Tento požadavek se vztahuje mimo jiné na zveřejnění investiční politiky, doporučené doby držení, rizika a přínosů, nákladů, minulých a očekávaných budoucích výsledků a aspektů investice související s udržitelností.

20. Soulad mezi propagačním sdělením a právními a regulačními dokumenty neznamena, že by do propagačního sdělení měly být zakomponovány veškeré relevantní informace nezbytné k přijetí investičního rozhodnutí. Znění nebo způsob předložení informací v propagačním sdělení by však neměly být v rozporu s žádnými informacemi uvedenými v právních nebo regulačních dokumentech propagovaného fondu, neměly by je doplňovat, omezovat ani jim odporovat.
21. Pokud jsou v propagačních sděleních uvedeny nebo zveřejněny ukazatele, simulace nebo údaje týkající se rizik a přínosů, nákladů nebo minulých a očekávaných budoucích výnosů, měly by být v souladu s ukazateli, simulacemi nebo hodnotami použitými v právních a regulačních dokumentech fondu. To znamená, že metodika a hodnota pro výpočet ukazatelů by měla být stejná jako v právních a regulačních dokumentech, i když se jejich prezentace může lišit.

#### Popis vlastností investice

22. Pokud propagační sdělení popisuje některé vlastnosti propagované investice, měly by být splněny následující požadavky.
23. Informace o vlastnostech investice by měly být aktuální.
24. Množství informací obsažených v propagačním sdělení by mělo být úměrné velikosti a formátu daného sdělení. Například pokud je propagační sdělení tištěné nebo publikováno v elektronickém formátu, měla by být velikost písma (i písmo samotné) taková, aby byly informace snadno čitelné. Pokud sdělení využívá zvuk nebo obraz, měly by rychlost řeči a hlasitost zvuku být takové, aby byly informace srozumitelné a jasně slyšitelné.
25. Pokud propagační sdělení popisuje některé charakteristiky investice, mělo by obsahovat dostatečné informace k pochopení klíčových prvků těchto charakteristik a nemělo by nadměrně odkazovat na právní a regulační dokumenty propagovaného fondu.
26. Při poskytování podrobností o vlastnostech propagovaného fondu by sdělení mělo přesně popisovat vlastnosti propagované investice. Pro sdělení by proto mělo platit následující:
  - a) Pokud je propagovaný fond otevřen retailovým investorům, mělo by být jasné, že propagovaná investice se týká nabytí podílových jednotek nebo akcií ve fondu, a nikoli v daném podkladovém aktivu, jako je budova nebo akcie společnosti, protože tyto jsou pouze podkladovými aktivy ve vlastnictví fondu.
  - b) Sdělení by mělo obsahovat alespoň krátký popis investiční politiky fondu a vysvětlení druhů aktiv, do kterých může fond investovat.
27. Pokud se sdělení týká využití efektu finanční páky, bez ohledu na to, jak je pákového efektu dosaženo, mělo by dané sdělení obsahovat vysvětlení dopadu tohoto nástroje z pohledu rizika potenciálních zvýšených ztrát nebo výnosů.
28. Pokud propagační sdělení popisuje investiční politiku podporovaného fondu, doporučuje se následující postup, aby bylo usnadněno porozumění ze strany investorů:
  - a) V případě indexových fondů by kromě slov „indexový“ měla být uvedena také slova „pasivní“ nebo „pasivně spravovaný“;



- b) Pokud je propagovaný fond spravován aktivně, je třeba výslovně uvést výraz „aktivní“ nebo „aktivně spravovaný“;
  - c) Aktivní fondy, které jsou spravovány ve vztahu k indexu, by měly poskytovat další informace o použití referenčního indexu a uvádět míru nezávislosti na referenčním indexu;
  - d) Aktivní fondy, které nejsou spravovány ve vztahu k žádnému referenčnímu indexu, by měly investorům tuto informaci jasně sdělit.
29. Informace obsažené v propagačním sdělení by měly být prezentovány způsobem, kterému bude pravděpodobně rozumět průměrný člen skupiny investorů, které je toto sdělení určeno nebo pro kterou je pravděpodobné, že tuto informaci obdrží. Pokud propagační sdělení propaguje fond otevřený retailovým investorům, mělo by být zajištěno, že bude význam všech pojmů popisujících investici jasně srozumitelný.
30. Propagační sdělení by se mělo zdržet odkazování na název příslušného vnitrostátního orgánu způsobem, který by naznačoval jakoukoli podporu nebo jakékoli schválení propagovaných podílových jednotek nebo akcií ze strany daného orgánu. V propagačním sdělení lze jmenovitě uvést vízum nebo registraci u příslušného vnitrostátního orgánu, ovšem ne jako prodejní argument.
31. V případě krátkých propagačních sdělení, jako jsou zprávy na sociálních médiích, by mělo být propagační sdělení co nejneutrálnější a mělo by také uvádět, kde lze nalézt podrobnější informace, zejména pomocí odkazu na příslušnou webovou stránku, kde jsou tyto informační dokumenty fondu k dispozici.
32. Veškerá tvrzení obsažená v propagačním sdělení by měla být dostatečně odůvodněna na základě objektivních a ověřitelných zdrojů, které by měly být citovány. Sdělení by se navíc mělo zdržet používání příliš optimistických formulací jako „nejlepší fond“ nebo „nejlepší správce“, formulací zlehčujících rizika, například „bezpečná investice“ nebo „návrstnost bez námahy“, nebo formulací, které mohou naznačovat vysoké výnosy, aniž by bylo jasně vysvětleno, že takových vysokých výnosů nemusí být dosaženo a že existuje riziko ztráty celé investice nebo její části.
33. Pokud propagační sdělení neobsahují příslušné vysvětlení rozdílů mezi fondy, mělo by se srovnání propagovaného fondu s jinými fondy omezit na fondy s podobnou investiční politikou a podobným poměrem rizik a přínosů.
34. Jakýkoli odkaz na externí dokumenty, například nezávislé analýzy zveřejněné třetí stranou, by měl uvádět alespoň zdroj informací a období, kterého se informace obsažené v externím dokumentu týkají.

## **6.2 Informace o rizicích a přínosech**

35. Kromě požadavků stanovených v oddíle 5 výše, které se týkají popisu rizik a přínosů stejně zřetelným způsobem, by propagační sdělení mělo splňovat také následující požadavky v případě, že obsahuje informace o takových rizicích a přínosech.

36. Zveřejnění rizikového profilu propagovaného fondu v propagačním sdělení by mělo odkazovat na stejnou klasifikaci rizik, jaká je uvedena v KID nebo KIID.
37. Propagační sdělení zmiňující rizika a přínosy nákupu podílových jednotek nebo akcií podporovaného fondu by měla odkazovat alespoň na relevantní rizika uvedená v KID, KIID, prospektu nebo informacích uvedených v článku 23 směrnice 2011/61/EU, článek 13 nařízení (EU) č. 345/2013 nebo článku 14 nařízení (EU) č. 346/2013. Taková propagační sdělení by měla rovněž jasným a zřetelným způsobem uvádět, kde lze nalézt úplné informace o rizicích.
38. V případě AIF otevřených retailovým investorům by měla propagační sdělení jasně zmiňovat nelikvidní povahu investice, je-li její povaha taková.
39. Pokud je v propagačním sdělení uveden žebříček, může se zakládat pouze na porovnání fondů, které jsou z hlediska investiční politiky a poměru rizik a přínosů podobné. Žebříček by měl rovněž zahrnovat odkaz na relevantní období (nejméně 12 měsíců nebo násobek takového období) a klasifikaci rizik fondů.
40. U nedávno zřízených fondů, u nichž nejsou k dispozici žádné záznamy o minulé výkonnosti, může být poměr rizik a přínosů představován pouze odkazem na předchozí výkonnost referenční hodnoty nebo na objektivní návratnost, pokud jsou tyto nástroje zmíněny v právních a regulačních dokumentech propagovaného fondu.

### 6.3 Informace o nákladech

41. Pokud jde o náklady spojené s nákupem, držetím, přeměnou nebo prodejem podílových jednotek nebo akcií AIF nebo podílových jednotek SKIPCP, mělo by propagační sdělení obsahovat vysvětlení, které investorům umožní pochopit celkový dopad nákladů na výši jejich investice a na očekávané výnosy<sup>3</sup>.
42. Pokud má být jakákoli část celkových nákladů uhrazena v jiné měně než v měně členského státu, v němž jsou cíloví investoři rezidenty, nebo pokud je taková částka v této jiné měně vyjádřena, mělo by propagační sdělení jasně uvádět příslušnou měnu spolu s varováním, že náklady se mohou zvyšovat nebo snižovat v důsledku kolísání měn a směnných kurzů.

### 6.4 Informace o dosavadní výkonnosti a očekávané budoucí výkonnosti

#### Informace o dosavadní výkonnosti

---

<sup>3</sup> Pro přehlednost uvádíme, že platí stávající pokyny týkající se zveřejňování výkonnostních poplatků podle „[obecných pokynů orgánu ESMA k výkonnostním poplatkům SKIPCP a některých druhů AIF](#)“ (ESMA34-39-992). Odstavec 46 „obecných pokynů orgánu ESMA k výkonnostním poplatkům SKIPCP a některých druhů AIF“ stanoví, že „Prospekt a případně veškeré předinvestiční informační dokumenty, jakož i propagační 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.“ Toto opatření se vztahuje specificky na zveřejňování výkonnostních poplatků, zatímco cílem těchto obecných pokynů k propagačním sdělením je poskytnout jasné pokyny k nestrannému, jasnému a nezavádějícímu charakteru informací o nákladech obsažených v propagačním sdělení.

43. V souladu s odstavcem 22 výše, pokud propagační sdělení zmiňuje dosavadní výkonnost propagovaného fondu, měly by být tyto informace v souladu s dosavadní výkonností uvedenou v prospektu, v informacích, které mají být poskytnuty investorům v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, článkem 13 nařízení (EU) č. 345/2013 nebo článkem 14 nařízení (EU) č. 346/2013, v KID nebo v KIID. Zejména pokud výkonnost v prospektu, v informacích, které mají být poskytnuty investorům v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, článkem 13 nařízení (EU) č. 345/2013 nebo článkem 14 nařízení (EU) č. 346/2013, v KID nebo v KIID je měřena v porovnání s referenčním indexem, měl by jako reference v propagačním sdělení sloužit stejný referenční index.
44. Informace o dosavadní výkonnosti, včetně simulované dosavadní výkonnosti, by neměly být hlavními informacemi propagačního sdělení. Sdělení by mělo být založeno na historických údajích. Měl by být uveden zdroj dat a referenční období zvolené pro měření výkonnosti. Dosavadní výkonnost by měla být zveřejněna za posledních 10 let u fondů, které vytvářejí KIID, nebo za předchozích 5 let u jiných fondů, nebo za celé období po které byly příslušné fondy nabízeny, pokud je kratší než 10 let u fondů, které vytvářejí KIID nebo kratší než 5 let u jiných fondů. V každém případě by se informace o dosavadní výkonnosti měly zakládat na úplných 12měsíčních obdobích. Tyto informace však mohou být doplněny o výkonnost pro aktuální rok aktualizovanou na konci posledního čtvrtletí.
45. Jakákoli změna, která významně ovlivnila dosavadní výkonnost podporovaného fondu, jako je změna správce fondu, by měla být zřetelně uvedena.
46. Při zobrazování kumulativní výkonnosti by mělo sdělení zobrazovat také výkonnost fondu za každý rok posuzovaného období. Aby byla kumulativní výkonnost zobrazena nestranným a nezávádějícím způsobem, lze ji prezentovat například ve formě grafu.
47. Pokud jsou uvedeny informace o dosavadní výkonnosti, mělo by těmito informacím předcházet následující prohlášení:
- „Dosavadní výkonnost nepředpovídá budoucí výnosy“.*
48. Pokud se informace o dosavadní výkonnosti zakládají na údajích v jiné měně, než je měna členského státu, ve kterém jsou cíloví investoři rezidenty, musí být tato měna jasně uvedena spolu s varováním, že výnosy se mohou v důsledku fluktuace měnových kurzů zvýšit nebo snížit.
49. Pokud nejsou k dispozici žádné informace o dosavadní výkonnosti podporovaného fondu, zejména pokud fond vznikl teprve nedávno, propagační sdělení by se mělo vyhnout uvádění simulované dosavadní výkonnosti na základě jiných než relevantních informací. Uvedení simulované dosavadní výkonnosti by se proto mělo omezit na propagační sdělení týkající se:
- a) Nové třídy akcií existujícího fondu nebo investičních podfondů, kde lze výkonnost simulovat na základě výkonnosti jiné třídy akcií za předpokladu, že obě třídy akcií mají stejné (nebo převážně stejné) vlastnosti; a
  - b) Nového podřízeného fondu, jehož výkonnost lze simulovat měřením podle výkonnosti jeho nadřazeného řídicího fondu za předpokladu, že jeho strategie a cíle mu nedovolí držet jiná aktiva než jednotky řídicího fondu a pomocných likvidních aktiv, nebo za předpokladu, že se charakteristiky podřízeného fondu výrazně neliší od charakteristik řídicího fondu.

50. Informace o simulované dosavadní výkonnosti by měly s příslušnými změnami splňovat požadavky stanovené v odstavcích 44 až 49 výše.

#### Informace o očekávané budoucí výkonnosti

51. Pokud propagační sdělení zmiňuje očekávanou budoucí výkonnost a poměr rizik a přínosů propagovaného fondu, mělo by být v souladu s následujícími požadavky.

52. Očekávaná budoucí výkonnost by se měla zakládat na přiměřených předpokladech podložených objektivními údaji.

53. Očekávaná budoucí výkonnost může být zveřejněna pouze za celý fond a neměly by být povoleny žádné souhrnné údaje.

54. Očekávaná budoucí výkonnost by měla být zveřejněna v časovém horizontu, který je v souladu s doporučeným investičním horizontem fondu.

55. Pokud jsou uvedeny informace o očekávané budoucí výkonnosti založené na dosavadní výkonnosti a/nebo na současných podmínkách, mělo by těmito informacím předcházet následující prohlášení:

*„Prezentované scénáře představují odhad budoucí výkonnosti založený na údajích z minulosti týkajících se toho, jak se mění hodnota této investice, a/nebo na aktuálních tržních podmínkách a nepředstavují přesný ukazatel. Váš zisk se bude lišit v závislosti na tom, jaká bude situace na trhu a jak dlouho budete investici/produkt držet.“*

56. Propagační sdělení by měla také obsahovat alespoň vyloučení odpovědnosti zmiňující, že budoucí výkonnost bude podléhat zdanění, které závisí na osobní situaci každého investora a které se může v budoucnu změnit.

57. Informace o očekávané budoucí výkonnosti by měly zahrnovat prohlášení o tom, že investice může vést k finanční ztrátě, pokud neexistuje záruka na kapitál.

58. Pokud se informace týkají fondu obchodovaného v obchodním systému (ETF), měla by propagační sdělení uvádět regulované trhy, kde se s fondem obchoduje, a pokud jsou v propagačním sdělení uvedeny údaje o očekávané budoucí výkonnosti, měly by vycházet z čisté hodnoty majetku fondu.

## **6.5 Informace o aspektech souvisejících s udržitelností**

59. Pokud se propagační sdělení týká aspektů investice do propagovaného fondu souvisejících s udržitelností, měly by být splněny následující požadavky.

60. Informace by měly být v souladu s informacemi obsaženými v právních a regulačních dokumentech propagovaného fondu. Pokud je to vzhledem k povaze propagačního sdělení relevantní, měl by být v tomto sdělení uveden odkaz na webovou stránku, kde jsou v souladu s nařízením (EU) 2019/2088 poskytovány informace o aspektech udržitelnosti ve vztahu k propagovanému fondu.

61. Informace o aspektech podporovaného fondu souvisejících s udržitelností by neměly být neúměrné k tomu, do jaké míry investiční strategie produktu integruje charakteristiky nebo cíle související s udržitelností.

62. Při odkazování na aspekty udržitelnosti propagovaného fondu by měla propagační sdělení zmiňovat, že rozhodnutí investovat do propagovaného fondu by mělo zohledňovat všechny charakteristiky nebo cíle propagovaného fondu, jak jsou popsány v jeho prospektu nebo v informacích, které mají být investorům sděleny v souladu s článkem 23 směrnice 2011/61/EU, článkem 13 nařízení (EU) č. 345/2013, případně článkem 14 nařízení (EU) č. 346/2013.