



European Securities and
Markets Authority

Ohjeet

Ohjeet rahastojen rajat ylittävää markkinointia koskevan asetuksen mukaisesta mainonnasta



Sisällysluettelo

1	Soveltamisala.....	2
2	Tarkoitus	3
3	Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset.....	4
3.1	Ohjeiden asema.....	4
3.2	Ilmoittamista koskevat vaatimukset	4
4	Ohjeet mainonnan tunnistamisesta mainonnaksi.....	4
5	Ohjeet riskien ja tuottojen kuvaamiseen yhtä näkyvästi.....	5
6	Ohjeet mainonnan esittämisestä tasapuolisesti, selkeästi ja johtamatta harhaan	6
6.1	Yleiset vaatimukset	6
6.2	Tiedot riskeistä ja tuotoista	9
6.3	Tiedot kustannuksista	9
6.4	Tiedot aiemmasta tuloksesta ja odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta	10
6.5	Tiedot kestävyteen liittyvistä näkökohdista	11

1 Soveltamisala

Kenelle?

Näitä ohjeita sovelletaan yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiöihin, myös yhteissijoitusyrityksiin, jotka eivät ole nimenneet yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiötä, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitajiin ja eurooppalaisen yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitajiin.

Mitä?

Näitä ohjeita on sovellettava kaikkeen yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajille ja mahdollisille sijoittajille suunnattuun mainontaan myös silloin, kun ne on perustettu eurooppalaisiksi riskipääomarahastoiksi, eurooppalaisiksi yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneiksi rahastoiksi, eurooppalaisiksi pitkäaikaissijoitusrahastoiksi ja rahamarkkinarahastoiksi. Mainonnaksi voidaan katsoa muun muassa seuraavat asiakirjat:

- a) Kaikki viestit, joissa mainostetaan yhteissijoitusyritystä tai vaihtoehtoista sijoitusrahastoa välineestä riippumatta, myös paperille painetut asiakirjat tai tiedot, jotka annetaan saataville sähköisesti, lehtiartikkelit, lehdistötiedotteet, haastattelut, mainokset, verkossa saataville annetut asiakirjat sekä verkkosivut, videoesitykset, yleisön edessä pidetyt esitykset, radiosanomat tai tiedotteet.
- b) Viestit, jotka lähetetään millä tahansa sosiaalisen median alustalla, kun kyseisissä viesteissä viitataan johonkin yhteissijoitusyrityksen tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston ominaisuuteen, muun muassa yhteissijoitusyrityksen tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nimeen. Näissä ohjeissa 'sosiaalisella medialla' tarkoitetaan kaikkia teknologioita, joiden avulla voidaan olla toisten kanssa vuorovaikutuksessa ja luoda yhteistyöhön perustuvaa verkkosisältöä, kuten blogit ja sosiaalisen median verkostot (Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, TikTok, YouTube, Discord jne.) tai keskustelufoorumit, jotka ovat käytettävissä millä tahansa keinolla (erityisesti esimerkiksi sähköisesti, tietokoneella tai mobiilisovelluksilla).
- c) Sijoittajille tai mahdollisille sijoittajille henkilökohtaisesti osoitettu markkinointiaineisto sekä asiakirjat tai esitykset, jotka yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitaja tai yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitaja on antanut yleisön saataville verkkosivustollaan tai muissa paikoissa (rahastonhoitajan päätoimipaikka, jakelijan toimisto jne.).
- d) Yhteissijoitusyritystä tai vaihtoehtoista sijoitusrahastoa koskeva viestintä, joka on osoitettu sijoittajille tai mahdollisille sijoittajille, jotka sijaitsevat rahastonhoitajan kotijäsenvaltiossa tai vastaanottavassa jäsenvaltiossa.
- e) Kolmannen osapuolen viestintä, jota yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitaja tai yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitaja käyttää mainontaan.

Mainonnaksi ei pidä katsoa muun muassa seuraavia:

- a) Lakisääteiset ja sääntömääräiset asiakirjat/tiedot rahastosta, kuten rahastoesite tai tiedot, jotka on julkaistava sijoittajille direktiivin 2011/61/EU 23 artiklan, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklan tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklan nojalla, avaintietoasiakirja ja/tai sijoittajan avaintiedot, yhteissijoitusyrityksen tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vuosi- ja puolivuotisraportit, pöytäkirja, perustamiskirja, yhtiöjärjestys, edustussopimus tai vastaavat asiakirjat, joita rahaston perustamiseen lain mukaan tarvitaan, tai ilmoitus osakkeenomistajien/osuudenhaltijoiden yleiskokoukselle.
- b) Rahastonhoitajan välittämä konserniviestintä, jossa kuvataan rahaston toimintaa tai markkinoiden viimeaikaista kehitystä – kuten neljännes- tai puolivuotistulosten julkistaminen, osinkoilmoitukset, organisaatiota koskevat ilmoitukset tai muutokset ylimmässä johdossa – ja jossa ei viitata tiettyyn yhteissijoitusyritykseen tai vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tai yhteissijoitusyritysten tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ryhmään, ellei rahastonhoitajien toiminta rajoitu yhteen rahastoon tai pieneen määrään rahastoja, jotka voidaan epäsuorasti tunnistaa tällaisesta konserniviestinnästä.
- c) Verkossa, erityisesti sosiaalisen median alustoilla (esim. Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, TikTok, YouTube, Discord) lähetetyt lyhyet viestit, joissa on vain linkki verkkosivulle, jossa mainonta on saatavilla mutta jossa ei ole tietoa tietystä yhteissijoitusyrityksestä, vaihtoehtoisesta sijoitusrahastosta tai yhteissijoitusyritysten tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ryhmästä.
- d) Tiedot tai viestit, jotka annetaan ennakkomarkkinoinnin yhteydessä direktiivin 2011/61/EU 4 artiklan 1 kohdan aea alakohdan määritelmän mukaisesti.

Milloin?

Näitä ohjeita sovelletaan kuuden kuukauden kuluttua siitä, kun ne on julkaistu ESMAN verkkosivuilla kaikilla EU:n virallisilla kielillä.

2 Tarkoitus

1. Kuten asetuksen¹ 4 artiklan 6 kohdassa todetaan, näiden ohjeiden tarkoituksena on täsmentää asetuksen 4 artiklan 1 kohdassa tarkoitettujen mainontaa koskevien vaatimusten soveltamista. Niissä esitetään erityisesti yhteiset periaatteet mainonnan tunnistamiseen mainonnaksi, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden tai yhteissijoitusyrityksen osuuksien ostamista koskevien riskien ja tuottojen kuvaamiseen sekä mainonnan esittämiseen yhtä näkyvästi, tasapuolisesti, selkeästi ja johtamatta harhaan. Ohjeissa otetaan myös huomioon kyseisen mainonnan esittämistä verkossa koskevat näkökohdat. Ohjeiden tarkoituksena ei kuitenkaan ole korvata voimassa olevia kansallisia vaatimuksia mainontaan sisällytettävistä tiedoista (kuten mainonnan kohteena

¹ [Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus \(EU\) 2019/1156 yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten rajatylittävän markkinoinnin helpottamisesta ja asetusten \(EU\) N:o 345/2013, \(EU\) N:o 346/2013 ja \(EU\) N:o 1286/2014 muuttamisesta.](#)

olevaan rahastoon tehtävien sijoitusten verotuskohtelua koskevat tiedot) siinä määrin kuin ne ovat yhteensopivia voimassa olevien yhdenmukaistettujen EU:n sääntöjen kanssa (esim. kustannusten tai tuloksen julkistamista avaintietoasiakirjassa koskevien sääntöjen ei pitäisi olla ristiriidassa kustannusten tai tuloksen julkaisua mainonnassa koskevien erilaisten kansallisten vaatimusten kanssa eikä niillä pitäisi heikentää kyseisiä sääntöjä).

2. Asetuksen 4 artiklan 6 kohdan mukaisesti nämä ohjeet saatetaan säännöllisesti ajan tasalle.

3 Noudattamista ja ilmoittamista koskevat vaatimukset

3.1 Ohjeiden asema

3. Tämä asiakirja sisältää ohjeita, jotka on annettu ESMA-asetuksen² 16 artiklan nojalla. ESMA-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita ja suosituksia.

3.2 Ilmoittamista koskevat vaatimukset

4. Kansallisten toimivaltaisten viranomaisten, joita ohjeet koskevat, on kahden kuukauden kuluessa niiden julkaisemisesta ilmoitettava ESMA:lle, noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, ja annettava perustelut niiden noudattamatta jättämiselle. Jos ilmoitusta ei saada määräaikaan mennessä, katsotaan, ettei kansallinen toimivaltainen viranomaisen noudata ohjeita. Ilmoituksen mallilomake on saatavilla ESMA:n verkkosivuilla.

4 Ohjeet mainonnan tunnistamisesta mainonnaksi

5. Kaikki viittaukset yhteissijoitusrytykseen tai vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon lehtiartikkelissa, mainoksessa tai lehdistötiedotteessa verkossa tai millä tahansa muulla välineellä saa julkaista vasta sen jälkeen, kun mainonnan kohteena olevan rahaston kotijäsenvaltion kansallinen toimivaltainen viranomaisen on antanut luvan, kun tällaista lupaa tarvitaan markkinointiin. Julkaiseminen edellyttää soveltuvin osin myös sitä, että yhteissijoitusrytyksen rahastoyhtiö, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja, eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitaja tai yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitaja on saanut ilmoituksen, että se voi markkinoida mainonnan kohteena olevaa rahastoa vastaanottavassa kohdejäsenvaltiossa.
6. Vaatimus siitä, että mainonta on voitava tunnistaa mainonnaksi, tarkoittaa, että kaikessa mainonnassa on riittävästi tietoa, jotta käy selväksi, että mainonta on ainoastaan markkinointia varten, että se ei ole sitova sopimusasiakirja eikä missään säädöksessä edellytetty tietoasiakirja ja että se ei riitä sijoituspäätöksen tekemiseen. Tässä yhteydessä mainonta katsotaan tunnistetuksi mainonnaksi, kun siinä on esitetty selkeästi

² [Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusta \(EU\) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen \(Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen\) perustamisesta](#)

termi ”*mainos*” (silloinkin, kun sitä edeltää #-merkki, kun merkin käytöllä korostetaan sitä seuraavaa tekstiä verkkomainonnassa) siten, että kuka tahansa mainontaa katsova tai kuunteleva henkilö voi tunnistaa sen mainonnaksi.

7. Mainonnassa on lisäksi oltava vastuuvapauslauseke, esimerkiksi seuraava.

”Tämä on mainos. Tutustu ennen lopullisten sijoituspäätösten tekemistä [[yhteissijoitusyrityksen / vaihtoehtoisen sijoitusrahaston / eurooppalaisen riskipääomarahaston / yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston] esitteeseen / [vaihtoehtoisen sijoitusrahaston / eurooppalaisen riskipääomarahaston / yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston] tietoasiakirjaan ja [avaintietoasiakirjaan / sijoittajan avaintietoihin](poista tarpeeton).”

8. Kun tämä vastuuvapauslauseke ei sovellu verkkomainoksen malliin ja pituuteen, se voidaan kuitenkin korvata lyhyemmällä ilmoituksella siitä, että kyseessä on mainos, kuten sanalla ”mainos”, kun kyse on mainospalkista tai vain muutaman sekunnin kestävästä videoista verkkosivustolla, tai ilmaisulla ”#mainos” sosiaalisen median alustoilla.
9. Vastuuvapauslauseke on esitettävä selkeästi mainoksessa. Selkeyttä on arvioitava mainoksen tyyppin perusteella: kun kyseessä on videoesitys, vastuuvapauslausekkeen on sisällytettävä videoon, eikä vastuuvapauslausekkeen esittämistä vasta videon lopuksi katsota asianmukaiseksi.
10. Mainonnan ei voida katsoa olevan tunnistettavissa mainonnaksi, kun se sisältää liiallisia ristiviittauksia oikeudellisiin ja sääntömääräisiin säännöksiin, ellei se ole asiaankuuluvaa (esim. viittaus sellaisen kansallisen lain säännöksiin, jossa säädetään mainokseen liittyvän tietäntyyppisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toiminnasta).

5 Ohjeet riskien ja tuottojen kuvaamiseen yhtä näkyvästi

11. Kun mainontaan sisältyy tietoa riskeistä ja tuotoista, on täytettävä seuraavat vaatimukset.
12. Mainonnan, jossa viitataan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden tai yhteissijoitusyrityksen osuuksien tai osakkeiden ostamisesta saataviin mahdollisiin etuihin, on oltava täsmällistä, ja siinä on aina ilmoitettava tasapuolisesti ja näkyvästi kaikki asiaan liittyvät riskit. Tämä riskien ja tuottojen yhtä näkyvä kuvaaminen on arvioitava sekä kuvausten esittämisen että muodon kannalta.
13. Kun riskeistä ja tuotoista julkaistaan tietoa, riskien kuvaamiseen käytettävän kirjasinlajin ja -koon on oltava vähintään sama kuin kaikissa annetuissa tiedoissa pääosin käytettävä kirjasinkoko, ja ilmoituksen sijaintipaikalla on varmistettava sen näkyvyys. Riskejä koskevia tietoja ei pidä julkaista alaviitteessä tai pienellä tekstillä mainonnan päätekstissä. Riskit ja tuotot voidaan esittää yhtä näkyvästi esimerkiksi kaksisarakeisessa taulukossa tai yhteenvetoluettelona, jossa riskit ja tuotot eritellään selkeästi yhdellä sivulla.
14. Mainonnassa ei pidä viitata tuottoihin viittaamatta samalla riskeihin. Mainonnassa ei erityisesti pidä kuvata vain tuottoja ja viitata toiseen asiakirjaan, jossa kuvataan riskit.
15. Sekä riskit että tuotot on mainittava joko samalla tasolla tai välittömästi peräjälkeen.

6 Ohjeet mainonnan esittämisestä tasapuolisesti, selkeästi ja johtamatta harhaan

6.1 Yleiset vaatimukset

Mainonnan soveltuvuus kohdesijoittajille tai mahdollisille sijoittajille

16. Kaiken mainonnan on kohdesijoittajista riippumatta sisällettävä tasapuolista ja selkeää tietoa, joka ei johda harhaan. Tietojen tasoa ja tietojen esittämistapaa voidaan kuitenkin mukauttaa sen mukaan, onko sijoittaminen mainonnan kohteena olevaan rahastoon mahdollista vähittäissijoittajille (esim. yhteissijoitusyritykset tai vähittäissijoittajille tarkoitetut vaihtoehtoiset sijoitusrahastot) vai vain ammattimaisille sijoittajille (eli muille kuin vähittäissijoittajille tarkoitetut vaihtoehtoiset sijoitusrahastot). Etenkin mainonnassa, jossa mainostetaan vähittäissijoittajille avoimia rahastoja, on pidättäydyttävä käyttämästä liian teknistä sanastoa ja selitettävä käytettävä terminologia. Sen on myös oltava helppolukuista, ja siinä on tarpeen mukaan selitettävä asianmukaisesti rahaston monimutkaisuus ja sijoituksesta johtuvat riskit, jotta sijoittajia voidaan auttaa ymmärtämään mainonnan kohteena olevan rahaston ominaisuudet.
17. Mainos on laadittava jäsenvaltion virallisilla kielillä tai yhdellä virallisella kielellä, jota käytetään siinä jäsenvaltion osassa, jossa rahastoa mainostetaan, tai muulla kielellä, jonka kyseisen jäsenvaltion kansalliset toimivaltaiset viranomaiset hyväksyvät.

Johdonmukaisuus muiden asiakirjojen kanssa

18. Mainoksessa esitettävien tietojen on oltava soveltuvin osin johdonmukaisia mainonnan kohteena olevan rahaston lakisääteisten ja sääntömääräisten asiakirjojen ja erityisesti seuraavien kanssa:
- a) esite tai tiedot, jotka on julkaistava sijoittajille direktiivin 2011/61/EU 23 artiklan, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklan tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklan mukaisesti
 - b) rahaston lakisääteinen asiakirja, erityisesti pöytäkirja, perustamiskirja, yhtiöjärjestys, edustus sopimus tai vastaavat asiakirjat, joita rahaston perustamiseen lain mukaan tarvitaan
 - c) avaintietoasiakirja tai sijoittajan avaintiedot
 - d) yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiöiden, vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajien, eurooppalaisen riskipääomarahaston hoitajien ja eurooppalaisen yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneen rahaston hoitajien verkkosivustolla asetuksen (EU) 2019/2088 mukaisesti julkaistut tiedot ja
 - e) vuosi- ja puolivuotisraportit.

19. Tätä vaatimusta sovelletaan muun muassa sijoituskäytäntöjen, suositellun hallussapitojakson, riskien ja tuottojen, kustannusten, aiemman ja odotettavissa olevan tulevan tuloksen ja sijoituksen kestävyyyteen liittyvien näkökohtien julkistamiseen.
20. Mainoksen ja lakisääteisten ja sääntömääräisten asiakirjojen välinen johdonmukaisuus ei tarkoita, että mainontaan pitää sisältyä kaikkia asiaankuuluvat tiedot, jotka ovat tarpeen sijoituspäätöksen tekemiseksi. Mainoksessa käytettävä sanamuoto tai esitys ei saa kuitenkaan olla epäjohdonmukainen kohteena olevan rahaston lakisääteisissä tai sääntömääräisissä asiakirjoissa annettujen tietojen kanssa, sillä ei saa lisätä tai vähentää niistä tietoja eivätkä ne saa olla ristiriidassa niiden tietojen kanssa.
21. Kun mainonnassa mainitaan tai julkistetaan indikaattoreita, simulaatioita tai lukuja, jotka liittyvät riskeihin ja tuottoihin, kustannuksiin tai aiemmasta tai odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta johtuvaan tuottoon, niiden on oltava johdonmukaisia rahaston lakisääteisissä ja sääntömääräisissä asiakirjoissa käytettyjen indikaattorien, simulaatioiden tai lukujen kanssa. Tämä tarkoittaa, että indikaattorien laskemismenetelmän ja arvon on oltava samoja kuin lakisääteisissä ja sääntömääräisissä asiakirjoissa, vaikka ne voidaan esittää eri tavalla.

Sijoituksen ominaisuuksien kuvaus

22. Kun mainoksessa kuvataan joitakin mainonnan kohteena olevan sijoituksen ominaisuuksia, on täytettävä seuraavat vaatimukset.
23. Tiedot sijoituksen ominaisuuksista on pidettävä ajan tasalla.
24. Mainokseen sisältyvän tiedon määrän on oltava oikeassa suhteessa mainoksen kokoon ja muotoon nähden. Kun mainos esimerkiksi on paperimuodossa tai sähköisessä muodossa, kirjasinlajin ja -koon on oltava sellaisia, että tiedot ovat helppolukuisia. Jos käytetään ääntä tai kuvaa, puhevauhdin ja äänenvoimakkuuden on oltava sellaisia, että tiedot ovat ymmärrettäviä ja selkeästi kuultavissa.
25. Kun mainonnassa kuvataan sijoituksen joitakin ominaisuuksia, niiden on sisällettävä riittävästi tietoa, jotta kyseisten ominaisuuksien keskeiset osat ovat ymmärrettäviä. Niissä ei myöskään saa tehdä liiallisia ristiviittauksia mainonnan kohteena olevan rahaston lakisääteisiin ja sääntömääräisiin asiakirjoihin.
26. Kun mainonnan kohteena olevan rahaston ominaisuuksista annetaan tietoa, mainoksessa on kuvattava täsmällisesti mainonnan kohteena olevan sijoituksen ominaisuudet. Mainoksessa on siis
 - a) tehtävä selväksi, että kun mainonnan kohteena oleva rahasto on avoinna vähittäissijoittajille, mainonnan kohteena oleva sijoitus koskee osuuksien tai osakkeiden hankintaa rahastossa eikä kyseessä olevassa kohde-etuudessa, kuten kiinteistössä tai yrityksen osakkeissa, koska ne ovat vain rahaston omistamia kohde-etuuksia
 - b) oltava vähintään lyhyt kuvaus rahaston sijoituskäytännöstä ja selitys siitä, minkä tyyppisiin varoihin rahasto voi sijoittaa.

27. Kun mainos liittyy vivutuksen käyttöön, siihen täytyy sisältyä selitys tämän ominaisuuden vaikutuksesta tappioiden tai tuottojen mahdollista kasvua koskevan riskin osalta riippumatta siitä, miten vivutus saadaan aikaan.
28. Kun mainonnassa kuvataan mainonnan kohteena olevan rahaston sijoituskäytäntö sijoittajan ymmärryksen lisäämiseksi, suositellaan seuraavaa käytäntöä:
- a) Kun kyse on indeksirahastosta, ilmaisun "indeksin seuraaminen" lisäksi siihen on sisällyttävä sanat "passiivinen" tai "passiivisesti hoidettu".
 - b) Kun mainonnan kohteena olevaa rahastoa hoidetaan aktiivisesti, on käytettävä nimenomaisesti käsitteitä "aktiivinen" tai "aktiivisesti hoidettu".
 - c) Aktiivisissa rahastoissa, joita hoidetaan viittaamalla indeksiin, on annettava lisätietoa vertailuindeksin käytöstä ja ilmoitettava, miten paljon se voi poiketa vertailuarvosta.
 - d) Tämä on esitettävä sijoittajille selkeästi myös aktiivisissa rahastoissa, joita ei hoideta viittaamalla vertailuindeksiin.
29. Mainonnan sisältämät tiedot on esitettävä niin, että sen sijoittajaryhmän keskipöytäjäsen, jolle ne on osoitettu tai joka todennäköisesti saa ne, ymmärtää ne todennäköisesti. Kun mainoksessa mainostetaan vähittäissijoittajille avointa rahastoa, on varmistettava, että kaikkien sijoitusta kuvaavien käsitteiden merkitys on selvä.
30. Mainonnassa on pidättäydyttävä viittaamasta kansallisen toimivaltaisen viranomaisten nimeen niin, että siitä voidaan antaa ymmärtää viranomaisen vahvistaneen tai hyväksyneen osuudet tai osakkeet, jotka ovat mainonnan kohteena mainoksessa. Mainoksessa voidaan viitata etenkin kansallisen toimivaltaisen viranomaisen myöntämään viisumiin tai myyntilupaan, mutta sitä ei saa käyttää myyntiperusteena.
31. Kun kyse on lyhyestä mainonnasta, kuten sosiaalisen median viesteistä, mainoksen on oltava mahdollisimman neutraali. Siinä on myös ilmoitettava, mistä saa lisätietoa, erityisesti käyttämällä linkkiä asiaankuuluvalla verkkosivulla, jolla rahaston tietoasiakirjat ovat saatavilla.
32. Kaikki mainokseen sisältyvät lausunnot on perusteltava asianmukaisesti puolueettomien ja todennettavissa olevien lähteiden perusteella, ja niistä on esitettävä lainaus. Mainoksessa on lisäksi pidättäydyttävä käyttämästä liian ylistäviä ilmaisuja, kuten "paras rahasto" tai "paras rahastonhoitaja", riskejä vähätteleviä ilmaisuja, kuten "turvallinen sijoitus" tai "vaivattomat tuotot", tai ilmaisua, joka lupaa suuria tuottoja selittämättä selkeästi, että tällaisia suuria tuottoja ei ehkä saada ja että on olemassa riski, että koko sijoitus tai osa siitä voidaan menettää.
33. Mainonnan kohteena olevan rahaston vertaaminen muihin rahastoihin on rajoitettava rahastoihin, joilla on samanlainen sijoituskäytäntö ja samanlainen riski- ja tuotto profiili, ellei markkinointiasiakirjoissa ole asiaankuuluvaa selitystä rahastojen eroista.
34. Kaikissa viittauksissa ulkoisiin asiakirjoihin, kuten kolmannen osapuolen julkaisemaan riippumattomaan analyysiin, on mainittava vähintään tietojen lähde sekä ajanjakso, johon ulkoisen asiakirjan sisältämä tieto liittyy.

6.2 Tiedot riskeistä ja tuotoista

35. Riskien ja tuottojen kuvaamista yhtä näkyvästi koskevassa edellä olevassa 5 jaksossa esitettyjen vaatimusten lisäksi mainonnan on täytettävä seuraavat vaatimukset, kun niissä on tietoa kyseisistä riskeistä ja tuotoista.
36. Kun mainonnan kohteena olevan rahaston riskiprofiili julkistetaan mainoksessa, siinä on viitattava samaan riskiluokitukseen kuin sijoittajien avaintiedoissa tai avaintietoasiakirjassa.
37. Mainonnassa, jossa viitataan mainonnan kohteena olevan rahaston osuuksien tai osakkeiden ostamisen riskeihin ja tuottoihin, on viitattava vähintään sijoittajan avaintiedoissa, avaintietoasiakirjassa, esitteessä tai direktiivin 2011/61/EU 23 artiklassa, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklassa tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklassa tarkoitetuissa tiedoissa mainittuihin asiaankuuluviin riskeihin. Mainonnassa on mainittava myös, mistä saa täydelliset tiedot riskeistä selkeästi ja näkyvästi.
38. Kun kyseessä ovat vähittäissijoittajille avoimet vaihtoehtoiset sijoitusrahastot, mainoksessa on tarpeen mukaan mainittava selkeästi sijoituksen epälikvidi luonne.
39. Mainoksessa voi esittää järjestyksen vain sijoituskäytännön ja riski-/tuotto profiilin kannalta vastaavien rahastojen perusteella. Järjestyksen esittämisessä on myös viitattava asiaankuuluvaan ajanjaksoon (vähintään 12 kuukautta tai sen kerrannainen) ja rahaston riskiluokitukseen.
40. Äskettäin perustetuissa rahastoissa, joiden osalta ei ole tietoa aiemmasta tuloksesta, tuotto profiili voidaan esittää vain viittaamalla vertailuarvon aiempaan tulokseen tai tavoitetuottoon, kun vertailuarvosta tai tavoitetuotosta määrätään mainonnan kohteena olevan rahaston lakisääteisissä ja sääntömääräisissä asiakirjoissa.

6.3 Tiedot kustannuksista

41. Kun viitataan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden tai yhteissijoitusyrityksen osuuksien ostamiseen, hallussapitoon, muuntamiseen tai myymiseen liittyviin kustannuksiin, mainonnassa on annettava selitys, jonka nojalla sijoittajat pystyvät ymmärtämään kustannusten kokonaisvaikutuksen sijoituksensa määrään ja odotettuihin voittoihin³
42. Kun jokin kokonaiskustannusten osa on maksettava jollakin muulla valuutalla kuin sen jäsenvaltion valuutalla, jossa kohdesijoittajat sijaitsevat, tai se esitetään muussa valuutassa, mainoksessa on selkeästi ilmoitettava kyseessä olevan valuutan tilanne sekä

³ Selvyyden vuoksi todettakoon, että [tulosperusteisista palkkioista UCITS-rahastoissa ja tietäntyyppisissä vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa \(AIF\) annettujen ESMAn ohjeiden \(ESMA34-39-992\)](#) mukaisia tulosperusteisten palkkioiden julkistamiseen liittyviä voimassa olevia ohjeita sovelletaan. Tulosperusteisista palkkioista UCITS-rahastoissa ja tietäntyyppisissä vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa (AIF) annettujen ESMAn ohjeiden 46 kohdassa määrätään, että "[t]arjousesitteessä sekä tarvittaessa kaikissa esitietoasiakirjoissa sekä markkinointiaineistossa on esitettävä selkeästi kaikki tarvittavat tiedot, jotta sijoittajat pystyvät ymmärtämään kunnolla tulosperusteisen palkkion mallin ja laskemismenetelmän. Näihin asiakirjoihin täytyy kuulua kuvaus tulosperusteisen palkkion laskemismenetelmästä sekä erityinen viittaus muuttujiin ja päivään, jona tulosperusteinen palkkio maksetaan. Tämä ei vaikuta muihin täsmällisempiin vaatimuksiin, jotka esitetään erityisessä lainsäädännössä tai määräyksessä. Tarjousesitteessä on oltava konkreettisia esimerkkejä siitä, miten tulosperusteinen palkkio lasketaan, jotta sijoittajat pystyvät ymmärtämään paremmin tulosperusteisen palkkion mallin. Tämä pätee erityisesti, jos tulosperusteisen palkkion mallin perusteella tulosperusteisia palkkioita voidaan veloittaa myös silloin, kun arvonkehitys on negatiivista." Tämä toimenpide koskee erityisesti tulosperusteisten palkkioiden julkistamista, kun taas näiden mainontaa koskevien ohjeiden tarkoituksena on antaa ohjeita mainoksiin sisällytyistä kustannuksista koskevista tasapuolisista ja selkeistä tiedoista, jotka eivät johda harhaan.

varoitusta siitä, että kustannukset voivat kasvaa tai vähentyä valuutan ja kurssivaihtelujen vuoksi.

6.4 Tiedot aiemmasta tuloksesta ja odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta

Tiedot aiemmasta tuloksesta

43. Edellä olevan 22 kohdan mukaisesti, kun mainoksessa viitataan mainonnan kohteena olevan rahaston aiempaan tulokseen, näiden tietojen on oltava johdonmukaisia esitteeseen, direktiivin 2011/61/EU 23 artiklan, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklan tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklan mukaisesti sijoittajille julkistettaviin tietoihin, sijoittajan avaintietoihin tai avaintietoasiakirjaan sisältyvän aiemman tuloksen kanssa. Etenkin kun tulosta mitataan esitteessä, direktiivin 2011/61/EU 23 artiklan, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklan tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklan mukaisesti sijoittajille julkistettavissa tiedoissa, sijoittajan avaintiedoissa tai avaintietoasiakirjassa olevan vertailuindeksin perusteella, samaa vertailuindeksiä on käytettävä viitteenä mainoksessa.
44. Aiempaa tulosta, myös simuloitua aiempaa tulosta, koskevien tietojen ei pidä olla mainoksen keskeistä tietoa. Niiden on perustuttava historiallisiin tietoihin. Niissä on mainittava tuloksen mittaamiseen valittu viitekausi ja tietojen lähde. Aiempi tulos on julkistettava edeltävältä kymmeneltä vuodelta rahastoista, joista laaditaan avaintietoasiakirja, tai edeltävältä viideltä vuodelta muista rahastoista, tai koko kaudelta, jonka kyseiset rahastot ovat olleet tarjolla, jos se on alle kymmenen vuotta, rahastoista, joista laaditaan avaintietoasiakirja, ja alle viisi vuotta muista rahastoista. Joka tapauksessa aiempaa tulosta koskevien tietojen on perustuttava täydellisiin 12 kuukauden jaksoihin, mutta näitä tietoja voidaan täydentää käynnissä olevan vuoden tuloksella, joka on saatettu ajan tasalle uusimman vuosineljänneksen lopussa.
45. Kaikki muutokset, jotka ovat vaikuttaneet huomattavasti mainonnan kohteena olevan rahaston aiempaan tulokseen, kuten rahastonhoitajan vaihtuminen, on julkistettava näkyvästi.
46. Kun esitetään kumulatiivinen tulos, mainoksessa on myös esitettävä rahaston tulos jokaiselta kyseessä olevan jakson vuodelta. Kumulatiivinen tulos voitaisiin esittää esimerkiksi kaaviona, jotta se on tasapuolinen eikä johda harhaan.
47. Kun tiedot aiemmasta tuloksesta esitetään, tietoja ennen on esitettävä seuraava lausuma:
”Tulevia tuottoja ei voida päätellä aiemmasta tuloksesta.”
48. Jos tiedot aiemmasta tuloksesta perustuvat valuuttaan, jonka nimellisarvo on muu kuin sen jäsenvaltion valuutan nimellisarvo, jossa kohdesijoittajat sijaitsevat, esitetään selkeästi valuutta sekä varoitus siitä, että tuotot voivat kasvaa tai vähentyä valuuttakurssivaihtelujen vuoksi.
49. Kun mainonnan kohteena olevan rahaston aiemmasta tuloksesta ei ole saatavilla tietoa, etenkin silloin, kun se on vasta vastikään perustettu, mainonnassa on vältettävä simuloimasta aiempaa tulosta asiaankuulumattomien tietojen perusteella. Siksi simuloidun aiemman tuloksen julkistaminen on rajoitettava mainontaan, joka liittyy

- a) olemassa olevan rahaston tai alarahastojen uuteen osakelajiin, jos tulos voidaan simuloida toisen osakelajin tuloksen perusteella, edellyttäen, että kahdella osakelajilla on samat (tai huomattavan samanlaiset) ominaisuudet, ja
- b) uuteen syöttörahastoon, jonka tulos voidaan simuloida sen hallinnointirahaston tuloksen perusteella, edellyttäen, että syöttörahasto ei pysty strategiansa ja tavoitteidensa vuoksi pitämään hallussaan muita varoja kuin hallinnointirahaston osuuksia ja toiminnan edellyttämiä käteisvaroja tai että syöttörahaston ominaisuudet eivät eroa olennaisesti hallinnointirahaston ominaisuuksista.

50. Simuloitua aiempaa tulosta koskevien tietojen on täytettävä soveltuvin osin edellä 44–49 kohdassa esitetyt vaatimukset.

Tiedot odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta

- 51. Kun mainoksessa viitataan odotettavissa olevaan tulevaan tulokseen ja mainonnan kohteena olevan rahaston tuottoprofiiliin, on sovellettava seuraavia vaatimuksia.
- 52. Odotettavissa olevan tulevan tuloksen on perustuttava kohtuullisiin oletuksiin, joita tuetaan puolueettomilla tiedoilla.
- 53. Odotettavissa oleva tuleva tulos voidaan julkistaa ainoastaan rahastokohtaisesti eivätkä yhdistelmäluvut ole sallittuja.
- 54. Odotettavissa oleva tuleva tulos on julkistettava ajanjaksolta, joka on yhdenmukainen rahaston suositellun investointijakson kanssa.
- 55. Kun tiedot aiempaan tulokseen ja/tai nykyisiin olosuhteisiin perustuvasta odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta esitetään, tietoja ennen on esitettävä seuraava lausuma:

”Esitettävät skenaariot ovat tulevan tuloksen arvio, joka perustuu aiempiin tietoihin siitä, miten tämän sijoituksen arvo vaihtelee, ja/tai nykyisiin markkinaolosuhteisiin, eivätkä ne ole täsmällinen indikaattori. Saatava tulos vaihtelee sen mukaan, millainen markkinoiden kehitys on ja miten kauan sijoitusta/tuotetta pidetään hallussa.”

- 56. Mainontaan täytyy myös vähintään sisältyä vastuuvapauslauseke, jonka mukaan tuleva tulos riippuu verotuksesta, joka puolestaan riippuu kunkin sijoittajan henkilökohtaisesta tilanteesta ja voi muuttua jatkossa.
- 57. Tietoihin odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta on sisällyttävä lausuma, jonka mukaan sijoitus voi aiheuttaa taloudellisia tappioita, jos pääomalle ei ole takuuta.
- 58. Jos tiedot koskevat ETF-rahastoa, mainonnassa on ilmoitettava säännellyt markkinat, joilla rahastosta käydään kauppaa. Lisäksi, jos odotettavissa olevasta tulevasta tuloksesta ilmoitetaan mainoksessa lukuja, niiden on perustuttava rahaston nettovarallisuusarvoon.

6.5 Tiedot kestävyteen liittyvistä näkökohdista

- 59. Kun mainoksessa viitataan mainonnan kohteena olevaan rahastoon sijoittamisen kestävyteen liittyviin näkökohtiin, on täytettävä seuraavat vaatimukset.
- 60. Tietojen on oltava johdonmukaisia mainonnan kohteena olevan rahaston lakisääteisiin ja sääntömääräisiin asiakirjoihin sisältyvien tietojen kanssa. Mainokseen on sisällytettävä

linkki verkkosivustolle, jolla annetaan mainonnan kohteena olevan rahaston osalta tietoa kestävyteen liittyvistä näkökohdista asetuksen (EU) 2019/2088 mukaisesti, kun se on asiaankuuluvaa mainoksen luonteen perusteella.

61. Mainonnan kohteena olevan rahaston kestävyteen liittyvistä näkökohdista annettujen tietojen pitää koskea vain sitä, miten kestävyteen liittyvät ominaisuudet tai tavoitteet yhdistetään tuotteen sijoitusstrategiaan.
62. Kun mainonnassa viitataan mainonnan kohteena olevan rahaston kestävyteen liittyviin näkökohtiin, siinä on ilmoitettava, että mainonnan kohteena olevaan rahastoon sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava huomioon kaikki mainonnan kohteena olevan rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan sen esitteessä tai soveltuvin osin tiedoissa, jotka on julkistettava sijoittajille direktiivin 2011/61/EU 23 artiklan, asetuksen (EU) N:o 345/2013 13 artiklan tai asetuksen (EU) N:o 346/2013 14 artiklan mukaisesti.