



European Securities and
Markets Authority

Pamatnostādnes

par PVKIU un dažu veidu AIF maksu par darbības rezultātu



Saturs

I. Darbības joma.....	3
II Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas.....	4
III Mērķis.....	8
IV Atbilstība un ziņošanas prasības.....	9
V Pamatnostādnes par PVKIU un dažu veidu AIF maksas par darbības rezultātu.....	10

I. Darbības joma

Kas?

1. Šīs pamatnostādnes attiecas uz pārvaldniekiem un kompetentajām iestādēm.
2. Ja dalībvalstis atļauj AIFP tirgot privātiem ieguldītājiem to teritorijā to pārvaldīto AIF ieguldījumu apliecības vai akcijas saskaņā ar AIFPD 43. pantu, pamatnostādnes attiecas arī uz šo AIF AIFP, izņemot:
 - a) slēgtiem AIF;
 - b) atvērtiem AIF, kas ir EuVECA (vai cita veida riska kapitāla AIF), EFUS, privātā kapitāla AIF vai nekustamā īpašuma AIF.

Par ko?

3. Šīs pamatnostādnes attiecas uz maksām par darbības rezultātu PVKIU un AIF, kas minēti 2. punktā.
4. Attiecībā uz PVKIU tos piemēro galvenokārt saistībā ar PVKIU direktīvas 14. pantu, kā sīkāk noteikts PVKIU 2. līmeņa direktīvas 22. pantā. Tos piemēro arī saistībā ar PVKIU direktīvas 78. pantu, kā sīkāk noteikts PVKIU 2. līmeņa regulas 10., 12. un 14. pantā, un saistībā ar PVKIU direktīvas 69. pantu.
5. Attiecībā uz 2. punktā minētajiem AIF tos piemēro saistībā ar AIFPD 43. pantu.

Kad?

6. Šīs pamatnostādnes sāk piemērot pēc diviem mēnešiem no dienas, kad tās publicētas ESMA tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās.
7. Pārvaldniekiem, kuri nodibinājuši jaunu fondu, kas paredz maksu par darbības rezultātu, vai jebkuriem fondiem, kas pastāvējuši pirms piemērošanas dienas un kas pirmo reizi ievieš maksu par darbības rezultātu pēc minētās dienas, būtu nekavējoties jāievēro šīs pamatnostādnes attiecībā uz minētajiem fondiem.
8. To fondu pārvaldniekiem, kuru maksa par darbības rezultātu bija spēkā pirms šo pamatnostādņu piemērošanas dienas, šīs pamatnostādnes attiecībā uz minētajiem fondiem būtu jāpiemēro līdz tā finanšu gada sākumam, kas seko 6 mēnešiem no pamatnostādņu piemērošanas dienas.

II Normatīvās atsauces, saīsinājumi un definīcijas

Normatīvās atsauces

<i>2. līmeņa PVKIU direktīva</i>	Komisijas Direktīva 2010/43/ES, ar ko īsteno Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK attiecībā uz organizatoriskajām prasībām, interešu konfliktiem, profesionālo ētiku, riska pārvaldību un starp depozitāriju un pārvaldības sabiedrību noslēdzamās vienošanās saturu ¹ .
<i>AIFPD</i>	Direktīva 2011/61/ES par alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldniekiem un par grozījumiem Direktīvā 2003/41/EK, Direktīvā 2009/65/EK, Regulā (EK) Nr. 1060/2009 un Regulā (ES) Nr. 1095/2010 ² .
<i>AIFPD 2. līmeņa regula</i>	Komisijas Deleģētā regula (ES) Nr. 231/2013, ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2011/61/ES attiecībā uz atbrīvojumiem, vispārējiem darbības nosacījumiem, depozitārijiem, saistību īpatsvaru, pārskatāmību un uzraudzību ³ .
<i>AIFPD 2. līmeņa regula</i>	Komisijas Deleģētā regula (ES) Nr. 2016/438, ar ko papildina Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK attiecībā uz depozitāriju pienākumiem ⁴ .
<i>ESMA regula</i>	Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK ⁵ .
<i>KIID regula</i>	Komisijas 2010. gada 1. jūlija Regula (ES) Nr. 583/2010, ar ko īsteno Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK attiecībā uz ieguldītājiem paredzēto pamatinformāciju un nosacījumiem, kuri jāievēro, nodrošinot ieguldītājiem pamatinformāciju vai prospektu

¹ OV L 176, 10.7.2010., 42.–61. lpp.

² OV L 174, 1.7.2011., 1. lpp.

³ OV L 83, 22.3.2013., 1. lpp.

⁴ OV L 78, 24.3.2016., 11.–30. lpp.

⁵ OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp.

	pastāvīgā informācijas nesējā, kas nav papīrs, vai tīmekļa vietnē ⁶ .
<i>PVKIU direktīva</i>	Direktīva 2009/65/EK par normatīvo un administratīvo aktu koordināciju attiecībā uz pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem (PVKIU) ⁷ .

Saīsinājumi

<i>AIF</i>	Alternatīvo ieguldījumu fonds
<i>AIFP</i>	Alternatīvo ieguldījumu fondu pārvaldnieks
<i>EFUS</i>	Eiropas Finanšu uzraudzības sistēma
<i>ESMA</i>	Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde
<i>EuSEF</i>	Eiropas sociālās uzņēmējdarbības fonds
<i>EuVECA</i>	Eiropas riska kapitāla fonds
<i>IOSCO</i>	Starptautiskā Vērtspapīru komisiju organizācija
<i>NAV</i>	Neto aktīvu vērtība
<i>PVKIU</i>	Pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmums

Definīcijas

<i>atsauces rādītājs</i>	ir atsauces rādītājs, pēc kura tiks mērīti fonda relatīvie darbības rezultāti.
<i>augsta marķējuma modelis</i>	<i>līmeņa (HWM)</i> maksas par darbības rezultātu modelis, saskaņā ar kuru maksu par darbības rezultātu var iekasēt, tikai pamatojoties

⁶ OV L 176, 10.7.2010., 1. lpp.

⁷ OV L 302, 17.11.2009., 32. lpp.

	uz to, ka darbības rezultātu pārskata periodā ir sasniegts jauns augsta līmeņa marķējums;
<i>augsta līmeņa marķējums (HWM)</i>	ir augstākā NAV uz akciju vai ieguldījumu apliecību;
<i>augstas efektivitātes (High-on-High, HOH) modelis</i>	irmaksas par darbības rezultātu modelis, saskaņā ar kuru maksu par darbības rezultātu var iekasēt tikai tad, ja NAV pārsniedz NAV, ar kuru pēdējā laikā tika kristalizēta pakalpojumu sniegšanas maksa;
<i>darbības pārskata periods</i>	ir laikposms, kurā mēra darbības rezultātus un salīdzina tos ar atsauces rādītāja laikposmu, kura beigās var atiestatīt mehānismu, ar ko kompensē iepriekš neapmierinošus darbības rezultātus (vai negatīvus darbības rezultātus);
<i>etalonmodelis</i>	ir maksas par darbības rezultātu modelis, saskaņā ar kuru maksu par darbības rezultātu var iekasēt, tikai pamatojoties uz atsauces etalona darbības pārsniegumu;
<i>Etalons</i>	ir tirgus indekss, pēc kura novērtēt fonda darbības rezultātus;
<i>fonds</i>	ir kolektīvo ieguldījumu uzņēmums, uz kuru attiecas PVKIU direktīvas prasības, un AIF, kas minēts 2. punktā;
<i>fonds, ko pārvalda, atsaucoties uz etalonu</i>	ir fonds, kura etalona indeksam ir nozīme fonda pārvaldībā, piemēram, tieši vai netieši definējot portfeļa sastāvu un/vai fonda darbības rezultātu mērķus un pasākumus;
<i>fulcrum maksa</i>	ir maksas par darbības rezultātu veids, kas paredz maksu palielināt vai samazināt proporcionāli fonda ieguldījumu ienesīgumam noteiktā laikposmā saistībā ar ieguldījumu uzskaiti ar atbilstīgu atsauces rādītāju (tostarp negatīvu maksu, kas atskaitīta no fondam piemērotās pamatmaksas);
<i>kristalizācijas biežums</i>	ir biežums, kādā pārvaldes sabiedrībai ir maksājama uzkrātā maksa par darbības rezultātiem, ja tāda ir;
<i>pārvaldnieks</i>	<ul style="list-style-type: none"> a) ir pārvaldības sabiedrība (kā definēts PVKIU direktīvas 2. panta 1. punkta b) apakšpunktā); b) ieguldījumu sabiedrība, kas nav izraudzījies pārvaldības sabiedrību, kurai piešķirta atļauja saskaņā ar PVKIU direktīvu; un c) šo pamatnostādņu 2. punktā minēto AIF AIFP (kā definēts AIFPD 4. panta 1. punkta b) apakšpunktā);

<i>rezultātu pārsniegums</i>	ir starpība starp portfeļa neto darbības rezultātiem un etalona darbības rezultātiem;
<i>robežlikme</i>	ir iepriekš noteikta minimālā fiksētā peļņas norma;

III Mērķis

9. Šīs pamatnostādnes ir izdotas saskaņā ar ESMA regulas 16. panta 1. punktu. Šo pamatnostādņu mērķis ir izveidot konsekventu, efektīvu un konstruktīvu uzraudzības praksi EFUS un nodrošināt kopēju, vienveidīgu un konsekventu Savienības tiesību aktu piemērošanu. To mērķis ir veicināt lielāku konvergenci un standartizāciju attiecībā uz maksām par darbības rezultātiem un veicināt vienotu uzraudzību, ko veic kompetentās iestādes. Jo īpaši to mērķis ir nodrošināt, ka pārvaldības sabiedrību izmantotie darbības rezultātu maksas modeļi atbilst principiem, kas paredz godīgu un godīgu rīcību, veicot savu uzņēmējdarbību un rīkojoties pietiekami prasmīgi, rūpīgi un uzcītīgi to pārvaldītā fonda interesēs, lai novērstu nepamatotu izmaksu segšanu no fonda un tā ieguldītājiem. To mērķis ir arī izveidot kopēju standartu attiecībā uz informācijas atklāšanu ieguldītājiem par maksām par darbības rezultātiem.

IV Atbilstība un ziņošanas prasības

Pamatnostādņu statuss

10. Saskaņā ar ESMA regulas 16. panta 3. punktu kompetentajām iestādēm un finanšu tirgu dalībniekiem ir jā dara viss iespējama, lai ievērotu šīs pamatnostādnes.
11. Kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, jānodrošina atbilstība, attiecīgi iekļaujot tās savā valsts tiesiskajā regulējumā un/vai uzraudzības sistēmā, tostarp gadījumos, kad konkrētas pamatnostādnes galvenokārt paredzētas finanšu tirgu dalībniekiem. Šajā gadījumā kompetentajām iestādēm ar savu uzraudzību būtu jānodrošina, ka finanšu tirgu dalībnieki ievēro pamatnostādnes.

Ziņojumu iesniegšanas prasības

12. Divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas ESMA tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, kompetentajām iestādēm, uz kurām attiecas šīs pamatnostādnes, jāpaziņo ESMA, vai tās i) ievēro, ii) neievēro, bet plāno ievērot, vai iii) neievēro un neplāno ievērot šīs pamatnostādnes.
13. Neievērošanas gadījumā kompetentajām iestādēm arī divu mēnešu laikā no dienas, kad šīs pamatnostādnes publicētas ESMA tīmekļa vietnē visās ES oficiālajās valodās, jāpaziņo ESMA arī pamatnostādņu neievērošanas iemesli.
14. Paziņojumu veidne ir pieejama ESMA tīmekļa vietnē. Pēc veidnes aizpildīšanas to nosūta ESMA.

V Pamatnostādnes par PVKIU un dažu veidu AIF maksas par darbības rezultātu

1. pamatnostādne. Maksas par darbības rezultātu aprēķināšanas metode

15. **Maksas par darbības rezultātu** aprēķinam vajadzētu būt pārbaudāmam, un tajā nevajadzētu būt iespējai manipulēt.
16. **Maksas par darbības rezultātu** aprēķināšanas metodei būtu jāietver vismaz šādi elementi:
 - a) atsauces rādītājs fonda relatīvā snieguma mērīšanai. Šis atsauces rādītājs var būt indekss (piemēram, Eonia, Eurostoxx 50, utt.), HWM, minimālās rentabilitātes likme (2 %) vai kombinācija (piemēram, HWM + minimālās rentabilitātes likme);
 - b) kristalizācijas biežums, kādā uzkrātā izpildes maksa, ja tāda ir, ir maksājama pārvaldniekam, un kristalizācijas datums, kurā izpildes maksa tiek kreditēta pārvaldniekam;
 - c) darbības pārskata periods;
 - d) **maksas par darbības rezultātu** likme, ko var saukt arī par “vienotu likmi”, t. i., darbības maksas likme, ko var piemērot visiem modeļiem;
 - e) **maksas par darbības rezultātu** metodika, ar ko nosaka metodi no darbības rezultātiem atkarīgu maksu aprēķināšanai, pamatojoties uz iepriekš minētajiem datiem un citiem attiecīgiem datiem;
 - f) aprēķina frekvencei jāsakrīt ar NAV aprēķina frekvenci (piemēram, ja fonds aprēķina savu NAV dienā, maksa par darbības rezultātu būtu jāaprēķina un jāuzkrāj NAV katru dienu).
17. Maksas par darbības rezultātu aprēķināšanas metode būtu jāizstrādā tā, lai nodrošinātu, ka maksa par darbības rezultātu vienmēr ir samērīgas ar fonda faktisko ieguldījumu ienesīgumu. Mākslīgs pieaugums, ko rada jaunas dalības, nebūtu jāņem vērā, aprēķinot fonda darbības rezultātus.
18. Pārvaldniekam vienmēr būtu jāspēj pierādīt, kā tā pārvaldītā fonda maksas par darbības rezultātu modelis ir pamatots stimulē pārvaldniekam un ir saskaņots ar ieguldītāju interesēm.
19. Noteikumi par maksu par darbības rezultātu un to galīgie maksājumi būtu jāsadala un jāapvērš simetriski. Piemēram, nevajadzētu būt iespējai vienlaikus piemērot piešķiruma likmi (piemēram, 20 % no fonda darbības rezultātiem, ja darbības rezultāts palielinās) un atšķirīgu apvēršes likmi (piemēram, 15 % no fonda negatīvajiem darbības rezultātiem, ja darbības rezultāts samazinās).
20. Maksu par darbības rezultātu varētu aprēķināt vienam ieguldītājam.

2. pamatnostādne. Saskaņotība starp maksas par darbības rezultātu modeli un fonda ieguldījumu mērķiem, stratēģiju un politiku

21. Pārvaldniekam būtu jāīsteno un jāuztur process, lai pierādītu un periodiski pārskatītu, ka maksas par darbības rezultātu modelis atbilst fonda ieguldījumu mērķiem, stratēģijai un politikai.
22. Novērtējot atbilstību starp maksas par darbības rezultātu modeli un fonda ieguldījumu mērķiem, stratēģiju un politiku, pārvaldniekam jāpārbauda:
 - a) vai izvēlētais maksas par darbības rezultātu modelis ir piemērots fondam, ņemot vērā tā ieguldījumu politiku, stratēģiju un mērķi. Piemēram, fondiem ar absolūtā ienesīguma mērķi, HWM modelis vai robežlikme ir piemērotāka nekā maksa par darbības rezultātu, kas aprēķināta, ņemot vērā indeksu, jo fonds netiek pārvaldīts, atsaucoties uz etalonu; turklāt HWM modelī attiecībā uz absolūtā ienesīguma mērķi varētu būt jāiekļauj robežlikme, lai modeli saskaņotu ar fonda riska un ienesīguma profilu;
 - b) vai fondiem, kas aprēķina maksu par darbības rezultātu, atsaucoties uz etalonu, etalons ir piemērots fonda ieguldījumu politikas un stratēģijas kontekstā un pienācīgi atspoguļo fonda riska un ienesīguma profilu. Šajā novērtējumā būtu jāņem vērā arī visas būtiskās riska atšķirības (piemēram, svārstīgums) starp fonda ieguldījumu mērķi un izvēlēto etalonu, kā arī turpmāk 26. punktā norādītie atbilstības rādītāji. Piemēram, nevajadzētu uzskatīt par lietderīgu, ka fonds, kura stratēģija galvenokārt ir orientēta uz ilgtermiņa ieguldījumiem kapitālā, aprēķina maksu par darbības rezultātiem, ņemot vērā naudas tirgus indeksu.
23. Parasti, ja fondu pārvalda, atsaucoties uz etalonindeksu, un tas izmanto darbības maksas modeli, kura pamatā ir etalonindekss, abiem indeksiem vajadzētu būt vienādiem.
24. Tas *inter alia* ietver:
 - rezultatīvātes pasākumus: fonda darbības mērķis ir saistīts ar etalona izpildi (piemēram, Indekss A + pozitīvs absolūtais ienesīguma mērķis; Index A + pozitīvs absolūtais ienesīguma mērķis, Indekss A + X % robežlikme utt.);
 - portfeļa sastāvu: fonda portfeļa ieguldījumi ir balstīti uz etalonindeksa ieguldījumiem (piemēram, fonda portfeļa atsevišķie ieguldījumi būtiski neatšķiras no etalonindeksa ieguldījumiem).
25. Šādos gadījumos etalonam, ko izmanto portfeļa sastāvam, vajadzētu būt tādām pašām kā etalonam, ko izmanto, lai aprēķinātu maksu par darbības rezultātiem.
26. Tomēr, ja fondu pārvalda, atsaucoties uz etalonu, bet fonda portfeļa ieguldījumi nav balstīti uz ieguldījumiem etalonindeksā (piemēram, indekss tiek izmantots kā kopums, no kura izvēlēties vērtspapīrus, bet portfeļa sastāvam izmantotajam etalonam būtu jāatbilst etalonam, ko izmanto, lai aprēķinātu maksu par darbības rezultātu. Atbilstība pirmām kārtām būtu jānovērtē, ņemot vērā dažādu etalonu līdzīgu riska un ienesīguma profilu (piemēram, tie ietilpst vienā un tajā pašā kategorijā attiecībā uz sintētisko riska atlīdzinājuma un ienesīguma rādītāju un/vai svārstīgumu un paredzamo atdevi). Turpmāk ir sniegts neizsmeļošs "atbilstības rādītāju" kumulatīvais saraksts, kas pārvaldniekam būtu jāņem vērā, pamatojoties uz fonda ieguldījumu veidu (piemēram, kapitāla vērtspapīri, obligācijas vai atvasinātie instrumenti):

Atbilstības rādītāji:

- sagaidāmais ienesīgums
- ieguldījumu loks;
- beta riska darījums ar pamatā esošo aktīvu kategoriju;
- riska darījumu ģeogrāfiskais aspekts;
- nozares riska darījumi;
- fonda ienākumu sadale;
- likviditātes pasākumi (piemēram, dienas tirdzniecības apjomi, pirkšanas un pārdošanas cenas starpība utt.);
- ilgums;
- kredītreitingu kategorijas;
- svārstīgums un/vai vēsturiskais svārstīgums.

27. Ja maksa par darbības rezultātiem ir jāmaksā, pamatojoties uz etalona darbības rezultātu pārsniegšanu (piemēram, “Eurostoxx 50 + 3 %”, “Eonia” utt.), nebūtu lietderīgi izmantot atsauces rādītāju, kas maksas aprēķināšanai noteiktu sistemātiski zemāku robežvērtību nekā faktiskais etalons (piemēram, maksa par darbības rezultātiem, pamatojoties uz “Eurostoxx – 1 %”, ja fonda mērķis ir “Eurostoxx”).

28. Ja maksu par darbības rezultātiem aprēķina, pamatojoties uz *fulcrum* maksas modeli, maksa par darbības rezultātu būtu jābalsta uz to pašu kritēriju, ko izmanto, lai noteiktu darbības rezultātu pārsniegumu.

29. Visos gadījumos darbības rezultātu pārsniegums būtu jāaprēķina, atskaitot visas izmaksas (piemēram, pārvaldības maksas vai administratīvās maksas), bet to varētu aprēķināt, neatskaitot pašu maksu par darbības rezultātu, ja vien tas būtu ieguldītāja interesēs (t. i., ja tas nozīmētu, ka ieguldītājs maksā mazāku maksu).

30. Ja atsauces rādītājs pārskata periodā mainās, atsauces rādītāja darbības rezultāti šajā periodā būtu jāaprēķina, sasaistot etalona indeksu, kas iepriekš bija spēkā līdz izmaiņu datumam, ar jauno atsauces rādītāju, ko izmantoja pēc tam.

3. pamatnostādne. Izpildes maksas kristalizācijas biežums

31. Lai nodrošinātu interešu saskaņošanu starp portfeļa pārvaldītāju un ieguldījumu daļu turētājiem un taisnīgu attieksmi pret ieguldītājiem, būtu jānosaka, cik bieži tiek kristalizēta un pēc tam maksāta tiek maksa par darbības rezultātu pārvaldniekam.
32. Kristalizācijas biežumam nevajadzētu būt biežākam par vienu reizi gadā.
33. Šā panta 32. punktu nevar piemērot, ja fonds izmanto kristalizācijas biežuma modeli vai augstas efektivitātes modeli, ja darbības rezultātu pārskata periods ir vienāds ar visu fonda darbības laiku un to nevar mainīt, jo šajā modelī maksas par darbības rezultātiem nevar uzkrāties vai samaksāt vairāk nekā vienu reizi par tādu pašu darbības rezultātu līmeni visā fonda darbības laikā.
34. Šā panta 32. punkts nebūtu jāpiemēro *fulcrum* maksas modelim un citiem modeļiem, kas nodrošina simetrisku maksas struktūru (kuru darbības maksa samazinātos vai palielinātos, pamatojoties uz fonda darbības rezultātiem), jo šo modeļu iezīmes nav saderīgas ar 32. punktā minēto ieteikumu.
35. Kristalizācijas datumam vajadzētu būt vienādam visām fonda ieguldījumu daļu klasēm, kas iekasē maksu par darbības rezultātu.
36. Fondu slēgšanas/apvienošanās gadījumā un/vai ieguldītāju izpiršanas gadījumā maksai par darbības rezultātu, ja tāda ir, būtu jāatspoguļojas pienācīgās proporcijās slēgšanas/apvienošanās un/vai ieguldītāju izpiršanas dienā. Fondu apvienošanas gadījumā fonda, kas apvienojas, maksas par darbības rezultātu noteikšana būtu jāatļauj, ņemot vērā gan apvienošanās fonda, gan saņēmēja fonda ieguldītāju intereses. Piemēram, ja visus iesaistītos fondus pārvalda viens un tas pats pārvaldnieks (piemēram, saistībā ar pārrobežu apvienošanu), būtu jāpieņem, ka maksas par darbības rezultātu kristalizācija ir pretrunā ieguldītāju interesēm, ja vien pārvaldnieks nav pamatojis citādi. Parasti kristalizācijas datumam būtu jāsakrīt ar 31. decembri vai fonda finanšu gada beigām.

4. pamatnostādne. Negatīvo rezultātu (zaudējumu) atgūšana

37. Maksa par darbības rezultātiem būtu jāmaksā tikai apstākļos, kad darbības rezultātu pārskata periodā ir uzkrāts pozitīvs darbības rezultāts. Jebkāda darbības rezultātu neizpilde vai zaudējumi, kas iepriekš radušies darbības rezultātu pārskata periodā, būtu jāatgūst, pirms kļūst maksājama izpildes maksa. Lai izvairītos no interešu nesaskaņošanas starp fonda pārvaldītāju un ieguldītājiem, maksu par darbības rezultātiem varētu maksāt arī tad, ja fonds ir pārsniedzis atsauces etalonu, bet ar negatīviem rezultātiem, ja vien ieguldītājam tiek sniegts nepārprotams brīdinājums.
38. Maksas par darbības rezultātu modelis būtu jāizstrādā tā, lai nodrošinātu, ka pārvaldnieks netiek stimulēts uzņemties pārmērīgu risku un ka kumulatīvie ieguvumi tiek pienācīgi kompensēti ar kumulatīvajiem zaudējumiem.
39. Pārvaldnieka darbības rezultāti būtu jānovērtē un jāatlīdzina laikposmā, kas pēc iespējas atbilst ieguldītājiem ieteiktajam ieguldījumu laikposmam.
40. Ja fonds izmanto maksas par darbības rezultātu modeli, kura pamatā ir etalonindekss, būtu jānodrošina, ka jebkura fonda darbības rezultātu nepietiekamība salīdzinājumā ar etalonindeksu tiek atgūta, pirms kļūst maksājama jebkāda maksa par darbības rezultātu. Šajā nolūkā darbības rezultātu pārskata perioda ilgums, ja tas ir īsāks par visu fonda darbības laiku, būtu jānosaka vismaz 5 gadi.
41. Ja fonds izmanto HWM modeli, maksa par sniegumu būtu jāmaksā tikai tad, ja darbības rezultātu pārskata periodā jaunā HWM pārsniedz pēdējo HWM. Aprēķinos būtu jāņem vērā sākotnējā piedāvājuma cena par ieguldījumu daļu. Attiecībā uz HWM modeli, ja darbības rezultātu pārskata periods ir īsāks par visu fonda darbības laiku, darbības rezultātu pārskata periods būtu jānosaka vismaz piecus gadus pēc kārtas. Šādā gadījumā izpildes maksu var pieprasīt tikai tad, ja veikums iepriekšējos piecos gados pārsniedz jebkuru nepietiekamu veikumu un maksa par veikumu nedrīkst kristalizēties biežāk kā reizi gadā.
42. Darbības rezultātu pārskata periods nebūtu jāpiemēro *fulcrum* maksas modelim un citiem modeļiem, kas nodrošina simetrisku maksas struktūru, jo šajos modeļos maksa par darbības rezultātu palielinās vai samazinās proporcionāli fonda ieguldījumu rezultātiem.

5. pamatnostādne. Informācijas atklāšana par maksas par darbības rezultātu modeli

43. Ieguldītāji būtu pienācīgi jāinformē par to, ka pastāv maksas par darbības rezultātiem, un par to iespējamo ietekmi uz ieguldījumu atdevi.
44. Ja fonds ļauj maksāt maksu par darbības rezultātiem arī negatīva ienesīguma gadījumā (piemēram, fonds ir pārsniedzis savu atsauces etalona indeksu, bet kopumā tam ir negatīvi rezultāti), pamatinformācijas dokumentā būtu jāiekļauj nepārprotams brīdinājums ieguldītājiem.

45. Ja fonds, ko pārvalda, atsaucošies uz etalonu, aprēķina maksu par darbības rezultātiem, izmantojot etalona modeli, kura pamatā ir cits, bet konsekvents etalons (kā tas ir pamatnostādņu 26. punktā minētajā gadījumā), pārvaldniekam vajadzētu būt iespējai prospektā paskaidrot etalona izvēli.
46. Prospektā un attiecīgā gadījumā visos ex ante informācijas dokumentos, kā arī tirgvedības materiālos būtu skaidri jāizklāsta visa informācija, kas nepieciešama, lai ieguldītāji varētu pienācīgi izprast darbības maksas modeli un aprēķināšanas metodiku. Šādos dokumentos būtu jāietver maksas par darbības rezultātu aprēķināšanas metodes apraksts ar īpašu atsauci uz parametriem un datumu, kad tiek samaksāta maksa par darbības rezultātu, neskarot citas konkrētākas prasības, kas noteiktas īpašos tiesību aktos vai noteikumos. Prospektā būtu jāiekļauj konkrēti piemēri tam, kā tiks aprēķināta maksa par darbības rezultātu, lai sniegtu ieguldītājiem labāku izpratni par maksas par darbības rezultātu modeli, jo īpaši, ja maksas par darbības rezultātu modelis ļauj iekasēt maksu par darbības rezultātu pat negatīvas darbības gadījumā.
47. Saskaņā ar 1. pamatnostādņē izklāstītajiem principiem jānorāda maksas par darbības rezultātu aprēķināšanas metodes galvenie elementi.
48. Saskaņā ar KIID regulas 10. panta 2. punkta c) apakšpunktu pamatinformācijas dokumentā būtu skaidri jāizklāsta visa informācija, kas vajadzīga, lai izskaidrotu izpildes maksas esību, tās iekasēšanas pamatu un to, kad maksa tiek piemērota. Ja maksas par darbības rezultātiem tiek aprēķinātas, pamatojoties uz darbības rezultātiem salīdzinājumā ar atsauces etalona indeksu, pamatinformācijas dokumentā un prospektā būtu jānorāda etalona nosaukums un attiecībā pret to jāuzrāda iepriekšējie darbības rezultāti⁸.
49. Gada un pusgada pārskatos un jebkurā citā ex post informācijā attiecībā uz katru attiecīgo ieguldījumu daļu būtu jānorāda darbības maksas ietekme, skaidri norādot: i) iekasēto maksu par darbības rezultātiem faktiskā summa un ii) to maksu procentuālā daļa, balstoties uz ieguldījumu daļas NAV.

⁸ Skatīt PVKIU Q&A dokumenta (ESMA34-43-392) II iedaļu "Ieguldītāju pamatinformācijas dokuments (KIID)" par PVKIU Q&A dokumenta (ESMA34-43-392) 8. jautājumu (standarta indeksa publicēšana mērķos un ieguldījumu politikā), pieejama vietnē <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.