

Linji Gwida

Dwar it-tariffi fuq il-prestazzjoni fl-UCITS u ċerti tipi ta' AIFs



Werrej

I. Kamp ta' applikazzjoni	3
II Referenzi leġislattivi, taqsiriet u definizzjonijiet	4
III Skop	8
IV Obbligi għall-konformità u r-rapportar	9
V Linji Gwida dwar it-tariffi fuq il-prestazzjoni fl-UCITS u ċerti tipi ta' AIFs	10

I. Kamp ta' applikazzjoni

Min?

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-manigġers u għall-awtoritajiet kompetenti.
2. Fil-każ li l-Istati Membri jippermettu l-AIFMs jikkummerċjalizzaw ma' investituri bl-imnut fit-territorju tagħhom unitajiet jew ishma tal-AIFs li huma jiġġestixxu skont l-Artikolu 43 tal-AIFMD, il-linji gwida japplikaw ukoll għall-AIFMs ta' dawk l-AIFs, minbarra:
 - (a) AIFs magħluqa; u
 - (b) AIFs miftuħa li jkunu EuVECAs (jew tipi oħra ta' AIFs ta' kapital ta' riskju), EuSEFs, AIFs ta' ekwità privata jew AIFs tal-proprjetà immobbli.

X'inhu?

3. Dawn il-linji gwida huma relatati mat-tariffi fuq il-prestazzjoni fl-UCITS u fl-AIFs imsemmija fil-paragrafu 2.
4. Fir-rigward tal-UCITS, dawn japplikaw primarjament fir-rigward tal-Artikolu 14 tad-Direttiva dwar l-UCITS kif speċifikat b'mod ulterjuri mill-Artikolu 22 tad-Direttiva tal-UCITS Livell 2. Dawn japplikaw ukoll fir-rigward tal-Artikolu 78 tad-Direttiva dwar l-UCITS kif speċifikat b'mod ulterjuri mill-Artikoli 10, 12 u 14 tar-Regolament tal-UCITS Livell 2 u b'rabta mal-Artikolu 69 tad-Direttiva dwar l-UCITS.
5. Fir-rigward tal-AIFs imsemmija fil-paragrafu 2, dawn japplikaw fir-rigward tal-Artikoli 43 tal-AIFMD.

Meta?

6. Dawn il-linji gwida japplikaw minn xahrejn wara d-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE.
7. Il-manigġers ta' kwalunkwe fond ġdid maħluq wara d-data tal-applikazzjoni tal-linji gwida b'tariffa fuq il-prestazzjoni, jew ta' kwalunkwe fond li kien jeżisti qabel id-data tal-applikazzjoni li jintroduci tariffa fuq il-prestazzjoni għall-ewwel darba wara dik id-data, għandhom ikunu konformi ma' dawn il-linji gwida b'mod immedjat fir-rigward ta' dawk il-fondi.
8. Il-manigġers ta' fondi b'tariffa fuq il-prestazzjoni li kienu jeżistu qabel id-data tal-applikazzjoni ta' dawn il-linji gwida għandhom japplikaw dawn il-linji gwida fir-rigward ta' dawk il-fondi sal-bidu tas-sena finanzjarja wara 6 xhur mid-data tal-applikazzjoni tal-Linji Gwida.

II Referenzi leġiżlatti, taqsiriet u definizzjonijiet

Referenzi leġiżlatti

<i>AIFMD</i>	Direttiva 2011/61/UE dwar maniġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 ¹
<i>Id-Direttiva tal-UCITS</i>	Direttiva 2009/65/KE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) ²
<i>Id-Direttiva tal-UCITS</i> <i>Livell 2</i>	Direttiva tal-Kummissjoni 2010/43/UE li timplimenta d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tar-rekwiżiti organizzazzjonali, il-konflitti ta' interess, il-kondotta fin-negozju, l-immaniġġjar tar-riskji u l-kontenut tal-ftehim ta' bejn id-depożitarju u l-kumpanija maniġerjali ³
<i>Ir-Regolament ESMA</i>	Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq), u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jħassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE ⁴
<i>Ir-Regolament KIID</i>	Regolament tal-Kummissjoni (UE) Nru 583/2010 tal-1 ta' Lulju 2010 li jimplimenta d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar it-tagħrif ewlieni għall-investitur u l-kundizzjonijiet li għandhom jiġu ssodisfati meta jingħata tagħrif ewlieni għall-investitur jew il-prospett b'mezz li jibqa' li mhuwiex stampat jew permezz ta' sit elettroniku ⁵
<i>Ir-Regolament tal-AIFMD</i> <i>Livell 2</i>	Regolament ta' Delega tal-Kummissjoni (UE) Nru 231/2013 li jissupplimenta d-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-eżenzjonijiet, il-

¹ ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1

² ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32.

³ ĠU L 176, 10.7.2010, p. 42-61

⁴ ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

⁵ ĠU L 176, 10.7.2010, p. 1.

	kundizzjonijiet ġenerali tal-operat, id-depożitarji, l-ingranaġġ, it-trasparenza u s-superviżjoni ⁶
<i>Ir-Regolament tal-UCITS</i> <i>Livell 2</i>	Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2016/438 li jissupplimenta d-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward tal-obbligi tad-depożitarji ⁷ , kunflitti ta' interess, tmexxija ta' negozju, immaniġġjar tar-riskju u l-kontenut tal-ftehim bejn depożitarju u kumpanija tal-maniġment

Taqsiriet

<i>AIF</i>	Fond ta' Investiment Alternattiv
<i>AIFM</i>	Maniġer ta' Fondi ta' Investiment Alternattiv
<i>ESMA</i>	Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq
<i>EuSEF</i>	Fond ta' Intraprenditorija Soċjali Ewropew
<i>EuVECA</i>	Fond Ewropew ta' Kapital ta' Riskju
<i>IOSCO</i>	Organizzazzjoni Internazzjonali tal-Kummissjonijiet tat-Titoli
<i>NAV</i>	Valur Nett tal-Assi
<i>SESF</i>	Sistema Ewropea ta' Superviżjoni Finanzjarja
<i>UCITS</i>	Impriża ta' Investiment Kollettiv f'Titoli Trasferibbli

Definizzjonijiet

<i>eċċess fuq il-prestazzjoni</i>	id-differenza bejn il-prestazzjoni netta tal-portafoll u l-prestazzjoni tal-parametru referenzjarju.
-----------------------------------	--

⁶ ĠU L 83, 22.3.2013, p. 1.

⁷ ĠU L 78, 24.3.2016, p. 11-30

<i>fond</i>	imprezza ta' investiment kollettiv soġġetta għar-rekwiżiti tad-Direttiva tal-UCITS u AIF kif imsemmi fil-paragrafu 2
<i>fond amministrat b'referenza għal parametru referenzjarju</i>	fond fejn l-indiċi tal-parametru referenzjarju għandu rwol fil-ġestjoni tal-fond, pereżempju, fid-definizzjoni espliċita jew impliċita tal-kompożizzjoni tal-portafoll u/jew l-oġettivi u l-miżuri tal-prestazzjoni tal-fond
<i>il-frekwenza tal-kristallizzazzjoni</i>	il-frekwenza li biha t-tariffa fuq il-prestazzjoni akkumulata, jekk ikun hemm, issir pagabbli lill-kumpanija maniġerjali.
<i>indikatur ta' referenza</i>	l-indikatur ta' referenza li fuqu titkejjel il-prestazzjoni relattiva tal-fond.
<i>maniġer</i>	a) kumpanija maniġerjali (kif definit fl-Artikolu 2(1)(b) tad-Direttiva tal-UCITS); b) kumpanija ta' investiment li ma tkunx ħatret kumpanija maniġerjali awtorizzata skont id-Direttiva tal-UCITS; u c) AIFM (kif definit fl-Artikolu 4(1)(b) tal-AIFMD) tal-AIFs kif imsemmi fil-paragrafu 2 ta' dawn il-linji gwida.
<i>Marka tal-Ogħla Livell fil-Valur (HWM)</i>	L-ogħla NAV għal kull sehem jew unità
<i>Mudell High-on-High (HoH)</i>	mudell ta' tariffa fuq il-prestazzjoni li bih it-tariffa fuq il-prestazzjoni tista' tiġi imposta biss jekk in-NAV jeċċedi n-NAV li fih kienet ikkristallizzata l-aħħar it-tariffa fuq il-prestazzjoni.
<i>Mudell ta' Marka tal-Ogħla Livell fil-Valur (HWM)</i>	mudell ta' tariffa fuq il-prestazzjoni li bih it-tariffa fuq il-prestazzjoni tista' tiġi imposta biss abbażi tal-kisba ta' Marka tal-Ogħla Livell fil-Valur matul il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni.
<i>mudell ta' parametru referenzjarju</i>	mudell ta' tariffa fuq il-prestazzjoni li bih it-tariffa fuq il-prestazzjoni jistgħu jintalbu biss abbażi ta' prestazzjoni aħjar mill-parametru referenzjarju.
<i>parametru referenzjarju</i>	indiċi tas-suq li fuqu tiġi vvalutata l-prestazzjoni ta' fond.
<i>perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni</i>	il-perjodu taż-żmien li matulu l-prestazzjoni tiġi mkejla u mqabbla ma' dik tal-indikatur ta' referenza, li fit-tmiem tiegħu jista' jiġi ssettjat mill-ġdid il-mekkaniżmu għall-kumpens għall-prestazzjoni insuffiċjenti (jew prestazzjoni negattiva).

<i>rata ta' ostaklu</i>	rata ta' redditu fissa minima definita minn qabel.
<i>tariffa fulkru</i>	tip ta' tariffa fuq il-prestazzjoni li tipprevedi li l-livell tat-tariffa jiżdied jew jonqos proporzjonalment mal-prestazzjoni tal-investment tal-fond fuq perjodu ta' żmien speċifikat fir-rigward tar-rekord tal-investment ta' indikatur ta' referenza xieraq (inkluż tariffa negattiva mnaqqsa mit-tariffa bażika imposta fuq il-fond).

III Skop

9. Dawn il-linji gwida jinħarġu skont l-Artikolu 16(1) tar-Regolament tal-ESMA. L-għan ta' dawn il-Linji Gwida huwa li jiġu stabbiliti Prattiki superviżorji konsistenti, effiċjenti u effettivi fi ħdan l-SESF u li tiġi żgurata l-applikazzjoni komuni, uniformi u konsistenti tad-dritt tal-Unjoni. L-oġettiv tagħhom huwa li jippromwovu konverġenza u standardizzazzjoni akbar fil-qasam tat-tariffi fuq il-prestazzjoni u jippromwovu superviżjoni konverġenti mill-awtoritajiet kompetenti. B'mod partikolari, dawn għandhom l-għan li jiżguraw li l-mudelli ta' tariffi fuq il-prestazzjoni użati mill-kumpaniji maniġerjali jkunu konformi mal-prinċipji ta' aġir onest u ġust fit-twettiq tal-attivitajiet tan-negozju tagħhom u li jaġixxu bl-abbiltà, bl-attenzjoni u bid-diligenza dovuta, fl-aħjar interess tal-fond li jiġġestixxu, b'tali mod li jiġi evitat li jithallsu spejjeż mhux dovuti fuq il-fond u l-investituri tiegħu. Barra minn hekk, dawn għandhom l-għan li jistabbilixxu standard komuni fir-rigward tal-iżvelar ta' tariffi fuq il-prestazzjoni lill-investituri.

IV Obbligi għall-konformità u r-rapportar

Status tal-linji gwida

10. F'konformità mal-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-ESMA, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jridu jagħmlu kull sforz sabiex jikkonformaw ma' dawn il-linji gwida.
11. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fl-oqfsa legali u/jew superviżorji nazzjonali tagħhom kif ikun xieraq, inkluż fejn linji gwidi partikolari jkunu primarjament diretti għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji. F'dan il-każ, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jiżguraw, permezz tas-superviżjoni tagħhom, li l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jikkonformaw mal-linji gwida.

Obbligi ta' rapportar

12. Fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE, l-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida jridu jinnotifikaw lill-ESMA jekk dawn (i) jikkonformawx, (ii) ma jikkonformawx, iżda għandhom l-intenzjoni li jikkonformaw, jew (iii) ma jikkonformawx u m'għandhomx l-intenzjoni li jikkonformaw mal-linji gwida.
13. F'każ ta' nuqqas ta' konformità, l-awtoritajiet kompetenti jridu wkoll jinnotifikaw lill-ESMA fi żmien xahrejn mid-data tal-pubblikazzjoni tal-linji gwida fuq is-sit web tal-ESMA fil-lingwi uffiċjali kollha tal-UE bir-raġunijiet tagħhom għaliex ma jikkonformawx mal-linji gwida.
14. Mudell għan-notifiki huwa disponibbli fuq is-sit web tal-ESMA. Ladarba l-mudell ikun imtela, dan għandu jiġi trażmess lill-ESMA.

V Linji Gwida dwar it-tariffi fuq il-prestazzjoni fl-UCITS u ċerti tipi ta' AIFs

Linja gwida 1 - Metodu tal-kalkolu ta' tariffi fuq il-prestazzjoni

15. Il-kalkolu ta' tariffi fuq il-prestazzjoni għandu jkun verifikabbli u mhux miftuħ għall-possibbiltà ta' manipulazzjoni.
16. Il-metodu tal-kalkolu ta' tariffi fuq il-prestazzjoni għandu jinkludi, tal-anqas, l-elementi li ġejjin:
 - a. l-indikatur ta' referenza biex titkejjel il-prestazzjoni relattiva tal-fond. Dan l-indikatur ta' referenza jista' jkun indiċi (eż. Eonia, Eurostoxx 50, eċċ.), HWM, rata ta' ostaklu (2%) jew kombinazzjoni (eż: HWM + rata ta' ostaklu);
 - b. il-frekwenza ta' kristallizzazzjoni li fiha t-tariffa fuq il-prestazzjoni akkumulata, jekk ikun hemm, issir pagabbli lill-manigier u d-data tal-kristallizzazzjoni li fiha t-tariffa fuq il-prestazzjoni tiġi kkreditata lill-manigier;
 - c. il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni;
 - d. ir-rata tat-tariffa fuq il-prestazzjoni li tista' tissejjaħ ukoll ir-"rata fissa" jiġifieri r-rata tat-tariffa fuq il-prestazzjoni li tista' tiġi applikata fil-mudelli kollha;
 - e. il-metodoloġija tat-tariffa fuq il-prestazzjoni li tiddefinixxi l-metodu għall-kalkolu tat-tariffi fuq il-prestazzjoni abbażi tad-dhul imsemmi hawn fuq u kwalunkwe dhul ieħor rilevanti; u
 - f. il-frekwenza tal-komputazzjoni li għandha tikkoinċidi mal-frekwenza tal-kalkolu tan-NAV (eż: jekk il-fond jikkalkula n-NAV tiegħu kuljum, it-tariffa fuq il-prestazzjoni għandha tiġi kkalkulata u akkumulata fin-NAV fuq bażi ta' kuljum.).
17. Il-metodu tal-kalkolu tat-tariffi fuq il-prestazzjoni għandu jtfassal biex jiżgura li t-tariffi fuq il-prestazzjoni jkunu dejjem proporzjonati mal-prestazzjoni tal-investment reali tal-fond. Iż-żidiet artifiċjali li jirriżultaw minn abbonamenti godda ma għandhomx jiġu kkunsidrati meta tkun qed tiġi kkalkulata l-prestazzjoni tal-fond.
18. Manigier għandu dejjem ikun jista' juri kif il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni ta' fond li dan jiġġestixxi jkun jikkostitwixxi inċentiv raġonevoli għall-manigier u jkun allinjat mal-interessi tal-investituri.
19. Id-dispożizzjonijiet dwar it-tariffi fuq il-prestazzjoni u l-pagamenti finali tagħhom għandhom jiġu allokat u mregġġha lura b'mod simmetriku. Pereżempju, ma għandux ikun possibbli li b'mod simultanju tiġi applikata rata ta' allokazżjoni (eż. 20% tal-prestazzjoni tal-fond meta tiżdied il-prestazzjoni) u rata ta' treġġiġh lura differenti (eż. 15% tal-prestazzjoni – negattiva – tal-fond meta l-prestazzjoni tonqos).
20. It-tariffi fuq il-prestazzjoni jistgħu jiġu kkalkulati fuq bażi ta' investitur wieħed.

Linja Gwida 2 - Konsistenza bejn il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni u l-oġġettivi, l-istrateġija u l-politika tal-investment tal-fond

21. Il-manigġer għandu jimplimenta u jżomm proċess sabiex juri u b'mod perjodiku jirrieżamina li l-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni jkun konsistenti mal-oġġettivi, l-istrategġija u l-politika tal-investment tal-fond.
22. Meta jkun qed jivvaluta l-konsistenza bejn il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni u l-oġġettivi, l-istrategġija u l-politika tal-investment tal-fond, il-manigġer għandu jivverifika:
 - a. jekk il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni magħżul ikunx adattat għall-fond minhabba l-politika, l-istrategġija u l-oġġettiv tal-investment tiegħu. Pereżempju, għal fondi li jsegwu oġġettiv ta' redditu assolut, ikun aktar xieraq il-mudell HWM jew ostaklu milli tariffa fuq il-prestazzjoni kkalkulata b'referenza għal indiċi peress li l-fond ma jiġix ġestit b'referenza għal parametru referenzjarju; barra minn hekk, mudell HWM għal oġġettiv ta' redditu assolut, jista' jkun jeħtieġ li jinkludi ostaklu għall-allinjament tal-mudell mal-profil tal-premju u tar-riskju tal-fond;
 - b. jekk, għall-fondi li jikkalkulaw it-tariffi fuq il-prestazzjoni b'referenza għal parametru referenzjarju, il-parametru referenzjarju ikunx xieraq fil-kuntest tal-politika u l-istrategġija tal-investment tal-fond u jirrappreżentax b'mod adegwat il-profil tal-premju u tar-riskju tal-fond. Din il-valutazzjoni għandha tikkunsidra wkoll kwalunkwe differenza materjali tar-riskju (pereżempju l-volatilità) bejn l-oġġettiv tal-investment tal-fond u l-parametru referenzjarju magħżul, kif ukoll l-indikaturi tal-konsistenza inklużi fil-paragrafu 26 t'hawn taħt. Pereżempju, ma għandux jitqies xieraq li fond bi strategġija ffokata fuq l-ekwità b'mod predominanti twila jikkalkula t-tariffa fuq il-prestazzjoni b'referenza għall-indiċi tas-suq tal-flus.
23. Bħala prinċipju ġenerali, jekk fond jiġi ġestit b'referenza għal indiċi ta' parametri referenzjarji u dan jutilizza mudell ta' tariffa fuq il-prestazzjoni bbażat fuq indiċi ta' parametri referenzjarji, iż-żewġ indiċi għandhom ikunu l-istess.
24. Dan jinkludi, *inter alia*, il-każ ta':
 - miżuri ta' prestazzjoni: il-fond għandu oġġettiv ta' prestazzjoni marbut mal-prestazzjoni ta' parametru referenzjarju (eż.: Indiċi A + oġġettiv ta' redditu assolut pożittiv; Indiċi A + HWM; Indiċi A + X % ir-rata ta' ostakolu eċċ.)
 - kompożizzjoni tal-portafoll: il-partecipazzjonijiet tal-portafolli tal-fond ikunu bbażati fuq il-partecipazzjonijiet tal-indiċi tal-parametri referenzjarji (eż.: il-partecipazzjonijiet individwali tal-portafoll tal-fond ma jiddevjawx b'mod materjali minn daww tal-indiċi tal-parametri referenzjarji).
25. F'dawn il-każijiet, il-parametru referenzjarju użat għall-kompożizzjoni tal-portafoll għandu jkun l-istess bħall-parametru referenzjarju użat għall-kalkolu tat-tariffa fuq il-prestazzjoni.
26. Madankollu, f'każ li l-fond jiġi ġestit b'referenza għal parametru referenzjarju iżda l-partecipazzjonijiet tal-portafoll tal-fond ma jkunux ibbażati fuq il-partecipazzjonijiet tal-indiċi tal-parametri referenzjarji (eż.: l-indiċi jintuża bħala univers minn fejn jintgħażlu t-titoli), il-parametru referenzjarju użat għall-kompożizzjoni tal-portafoll għandu jkun konsistenti mal-parametru referenzjarju użat għall-kalkolu tat-tariffa fuq il-prestazzjoni. Il-konsistenza għandha tiġi vvalutata primarjament skont il-profil tar-riskju tar-redditu simili tal-parametri referenzjarji differenti (eż.: dawn jaqgħu fl-istess kategorija f'termini ta' Indikatur ta' Premju tar-Riskju Sintetiku u/jew il-volatilità u r-redditu mistenni). Din li

ġejja hija lista kumulattiva mhux eżawrjenti ta' "indikaturi ta' konsistenza" li għandhom jiġu kkunsidrati mill-manijer, abbażi tat-tip ta' investiment tal-fond (pereżempju, ekwitajiet, bonds jew derivattivi):

Indikaturi ta' Konsistenza

- redditu mistenni;
- univers ta' investiment;
- esponiment beta għal klassi ta' assi sottostanti;
- esponiment ġeografiku;
- esponiment tas-settur;
- distribuzzjoni tad-dħul tal-fond;
- miżuri ta' likwidità (eż.: volumi tal-kummerċ ta' kuljum, firxiet bejn l-offerta u t-talba eċċ.);
- tul ta' żmien;
- kategorija tal-klassifikazzjoni tal-kreditu;
- il-volatilità u/jew il-volatilità storika.

27. Fejn it-tariffi fuq il-prestazzjoni jithallsu fuq il-bażi ta' prestazzjoni aħjar mill-parametru referenzjarju (eż. "Eurostoxx 50 + 3%", "Eonia", eċċ.), ma jkunx xieraq li jittiehed indikatur ta' referenza li jistabbilixxi limitu sistematikament aktar baxx għall-kalkolu tat-tariffi mill-parametru referenzjarju reali (eż. il-komputazzjoni ta' tariffi fuq il-prestazzjoni bbażati fuq "Eurostoxx -1%" fejn l-oġettiv tal-fond ikun l-"Eurostoxx").
28. Meta l-kalkolu tat-tariffi fuq il-prestazzjoni jkun ibbażat fuq mudell ta' tariffa fulkru, it-tariffa fuq il-prestazzjoni għandha tkun ibbażata fuq l-istess parametru referenzjarju użat biex jiddetermina l-eċċess fil-prestazzjoni.
29. Fil-każijiet kollha, l-eċċess fil-prestazzjoni għandu jiġi kkalkulat nett mill-ispejjeż kollha (pereżempju, it-tariffi tal-ġestjoni jew it-tariffi amministrattivi) iżda jista' jiġi kkalkulat mingħajr ma titnaqqas it-tariffa fuq il-prestazzjoni nnifisha sakemm dan ikun fl-aħjar interess tal-investitur (jiġifieri dan jirriżulta f'li l-investitur iħallas anqas tariffi).
30. Jekk l-indikatur ta' referenza jinbidel matul il-perjodu ta' referenza, il-prestazzjoni tal-indikatur ta' referenza għal dan il-perjodu għandha tiġi kkalkulata billi l-indiċi tal-parametri referenzjarji li kien fis-seħħ qabel id-data tal-bidla jintrabat mal-indikatur ta' referenza ġdid użat wara.

Linja Gwida 3 - Il-frekwenza għall-kristallizzazzjoni tat-tariffa fuq il-prestazzjoni

31. Il-frekwenza għall-kristallizzazzjoni u l-ħlas sussegwenti tat-tariffa fuq il-prestazzjoni lill-manigier għandha tkun definita b'tali mod li tiżgura l-allinjament tal-interessi bejn il-manigier tal-portafoll u l-azzjonisti u t-trattament ġust fost l-investituri.
32. Il-frekwenza tal-kristallizzazzjoni ma għandhiex tkun aktar minn darba fis-sena.
33. Il-paragrafu 32 ma jistax jiġi applikat meta l-fond jutilizza mudell ta' marka tal-ogħla livell fil-valur jew mudell high-on-high fejn il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni jkun daqs il-ħajja kollha tal-fond u ma jistax jiġi ssettjat mill-ġdid, peress li f'dan il-mudell it-tariffi tal-prestazzjoni ma jistgħux jiġu akkumulati jew imħallsa aktar minn darba għall-istess livell ta' prestazzjoni matul il-ħajja kollha tal-fond.
34. Il-paragrafu 32 ma għandux japplika għall-mudell ta' tariffa fulkru u mudelli oħra li jipprevedu struttura ta' tariffa simmetrika (fejn it-tariffi fuq il-prestazzjoni jonqsu jew jiżdiedu abbażi tal-prestazzjoni tal-fond), peress li l-karatteristiċi ta' dawn il-mudelli ma jkunux kompatibbli mar-rakkomandazzjoni minnuxa fil-paragrafu 32.
35. Id-data tal-kristallizzazzjoni għandha tkun l-istess għall-klassijiet kollha tal-ishma ta' fond li jimponi tariffa fuq il-prestazzjoni.
36. Fil-każ tal-għeluq/fużjoni ta' fondi u/jew mat-tifdijiet tal-investituri, it-tariffi fuq il-prestazzjoni, jekk ikun hemm, għandhom jikkristallizzaw fi proporzjonijiet xierqa fid-data tal-għeluq/fużjonii u/jew mat-tifdijiet tal-investituri. Fil-każ ta' fużjoni tal-fondi, il-kristallizzazzjoni tat-tariffi fuq il-prestazzjoni tal-fond li għaddej minn fużjoni għandha tiġi awtorizzata soġġetta għall-aħjar interess tal-investituri kemm tal-fond li għaddej minn fużjoni kif ukoll tal-fond riċeventi. Pereżempju, f'każ fejn il-fondi kollha involuti jkunu ġestiti mill-istess manigier (eż. fil-kuntest ta' fużjoni transkonfinali), il-kristallizzazzjoni tat-tariffi fuq il-prestazzjoni għandha titqies li tmur kontra l-aħjar interessi tal-investituri sakemm ma jkunx iġġustifikat mod ieħor mill-manigier. B'mod ġenerali, id-data tal-kristallizzazzjoni għandha tikkoinċidi mal-31 ta' Diċembru jew mat-tmiem tas-sena finanzjarja tal-fond.

Linja Gwida 4 – L-irkupru f'każ ta' prestazzjoni negattiva (telf)

37. Tariffa fuq il-prestazzjoni għandha titihallas biss f'ċirkostanzi fejn prestazzjoni pożittiva tkun għiet akkumulata matul il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni. Kwalunkwe nuqqas ta' prestazzjoni jew telf li jkun preċedentement iġġarrab waqt il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni għandu jiġi rkuprat qabel ma titihallas tariffa fuq il-prestazzjoni. Sabiex jiġi evitat l-allinjament ħażin tal-interessi bejn il-manigier tal-fond u l-investituri, tariffa fuq il-prestazzjoni tista' tkun pagabbli wkoll f'każ li l-fond ikun għamel eċċess fil-prestazzjoni mill-parametru referenzjarju iżda kellu prestazzjoni negattiva, sakemm tingħata twissija prominenti lill-investitur.
38. Il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni għandu jiġi mfassal sabiex jiżgura li l-manigier ma jiġix incensivat biex jiehu riskji eċċessivi u li l-qliġh kumulattiv jiġi kkompensat minn telf kumulattiv.
39. Il-prestazzjoni tal-manigier għandha tiġi vvalutata u mħallsa fuq perjodu ta' żmien li, sakemm ikun possibbli, ikun konsistenti mal-perjodu rakkomandat tal-partecipazzjoni tal-investituri.
40. Fil-każ li l-fond jutilizza mudell ta' tariffi fuq il-prestazzjoni bbażat fuq indiċi ta' parametru referenzjarju, għandu jiġi assigurat li kwalunkwe nuqqas fil-prestazzjoni tal-fond meta mqabbel mal-parametru referenzjarju jiġi rkuprat qabel ma ssir pagabbli kwalunkwe tariffa fuq il-prestazzjoni. Għal dan il-għan, it-tul tal-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni, jekk dan ikun iqsar mill-ħajja kollha tal-fond, għandu jiġi stabbilit għal tal-anqas 5 snin.
41. Meta fond jutilizza mudell HWM, tariffa fuq il-prestazzjoni għandha tkun pagabbli biss meta, matul il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni, l-HWM il-ġdida teċċedi l-aħħar HWM. Il-punt tat-tluq li għandu jiġi kkunsidrat fil-kalkoli għandu jkun il-prezz tal-offerta inizjali għal kull sehem. Għall-mudell HWM, f'każ li l-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni jkun iqsar mill-ħajja kollha tal-fond, il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni għandu jiġi stabbilit għal tal-anqas ħames snin fuq bażi kontinwa. F'dan il-każ, tariffa fuq il-prestazzjoni tista' tintalab biss jekk l-eċċess fil-prestazzjoni jeċċedi kwalunkwe nuqqas fil-prestazzjoni matul il-ħames snin preċedenti u t-tariffi fuq il-prestazzjoni ma għandhomx jikkristallizzaw aktar minn darba fis-sena.
42. Il-perjodu ta' referenza għall-prestazzjoni ma għandux japplika għall-mudell ta' tariffa fulkru u mudelli oħra li jipprevedu struttura ta' tariffi simmetrika, peress li f'dawn il-mudelli l-livell tat-tariffa fuq il-prestazzjoni jiżdied jew jonqos proporzjonalment mal-prestazzjoni tal-investment tal-fond.

Linja Gwida 5 - L-iżvelar tal-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni

43. L-investituri għandhom ikunu infurmati b'mod adegwat dwar l-eżistenza tat-tariffi fuq il-prestazzjoni u dwar l-impatt potenzjali tagħhom fuq ir-redditu tal-investment.
44. Fil-każ li fond jippermetti li tariffa fuq il-prestazzjoni titihallas ukoll fi żminijiet ta' prestazzjoni negattiva (pereżempju, il-fond ikun għamel eċċess fil-prestazzjoni fir-

rigward tal-indiċi ta' parametri referenzjarji tiegħu iżda, b'mod ġenerali, jkollu prestazzjoni negattiva), għandha tiġi inkluża twissija prominenti għall-investituri fil-KIID.

45. Fil-każ li fond ġestit b'referenza għal parametru referenzjarju jikkalkula tariffi fuq il-prestazzjoni b'mudell ta' parametru referenzjarju ibbażat fuq parametru referenzjarju differenti iżda konsistenti (skont il-każ taħt il-paragrafu 26 tal-linji gwida), il-manijer għandu jkun jista' jispjega l-għażla tal-parametru referenzjarju fil-prospett.
46. Il-prospett u, jekk rilevanti, kwalunkwe dokument ta' informazzjoni ex-ante kif ukoll materjal ta' kummerċjalizzazzjoni, għandhom jistabbilixxu b'mod ċar l-informazzjoni kollha meħtieġa biex l-investituri jkun jistgħu jifhmu sew il-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni u l-metodoloġija tal-komputazzjoni. Dawn id-dokumenti għandhom jinkludu deskrizzjoni tal-metodu tal-kalkolu tat-tariffi fuq il-prestazzjoni, b'referenza speċifika għall-parametri u d-data meta tithallas it-tariffa fuq il-prestazzjoni, mingħajr preġudizzju għal rekwiżiti oħra aktar speċifiċi stabbiliti f'leġiżlazzjoni jew f'regolament speċifiku. Il-prospett għandu jinkludi eżempji konkreti dwar kif it-tariffa fuq il-prestazzjoni tiġi kkalkulata biex tipprovdi lill-investituri fehim aħjar tal-mudell tat-tariffi fuq il-prestazzjoni b'mod speċjali meta l-mudell tat-tariffa fuq il-prestazzjoni jippermetti li jiġihallu tariffi fuq il-prestazzjoni anke f'każ ta' prestazzjoni negattiva.
47. F'konformità mal-prinċipji stabbiliti fil-Linja Gwida 1, għandhom jiġu indikati l-elementi ewlenin tal-metodu tal-kalkolu tat-tariffa fuq il-prestazzjoni.
48. Il-KIID għandu jistabbilixxi b'mod ċar l-informazzjoni kollha meħtieġa biex tiġi spjegata l-eżistenza tat-tariffa fuq il-prestazzjoni, il-bażi li fuqha tiġi imposta t-tariffa u meta tapplika t-tariffa, b'mod konsistenti mal-Artikolu 10(2)(c) tar-Regolament KIID. Fejn it-tariffi fuq il-prestazzjoni jiġu kkalkulati abbażi ta' prestazzjoni kontra l-indiċi tal-parametru referenzjarju, il-KIID u l-prospett għandhom juru l-isem tal-parametru referenzjarju u juru l-prestazzjoni tal-passat fir-rigward tiegħu.⁸
49. Ir-rapporti annwali u ta' nofs is-sena u kwalunkwe informazzjoni oħra ex-post għandhom jindikaw, għal kull klassi ta' ishma rilevanti, l-impatt tat-tariffi fuq il-prestazzjoni billi b'mod ċar juru: (i) l-ammont reali ta' tariffi fuq il-prestazzjoni imposti u (ii) il-perċentwali tat-tariffi bbażati fuq il-klassi tal-ishma tan-NAV.

⁸ Ara t-Taqsima II tad-Dokument tat-Tagħrif Ewlieni għall-Investitur (KIID) għall-UCITS, il-Mistoqsija 8 (L-iżvelar tal-indiċi ta' parametru referenzjarju fl-oġettivi u l-politiki tal-investment) tad-dokument Mistoqsija u Tweġiba tal-UCITS (ESMA34-43-392), disponibbli fuq <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.