



European Securities and  
Markets Authority

# Richtsnoeren

Inzake prestatievergoedingen voor icbe's en bepaalde soorten abi's



## Inhoudsopgave

|   |    |
|---|----|
| I. Toepassingsgebied .....  | 3  |
| II Wettelijke verwijzingen, afkortingen en definities .....                             | 4  |
| III Doel.....   | 8  |
| IV Verplichtingen ten aanzien van naleving en rapportage .....                          | 9  |
| V Richtsnoeren inzake prestatievergoedingen voor icbe's en bepaalde soorten abi's ..... | 10 |

## I. Toepassingsgebied

### Wie?

1. Deze richtsnoeren gelden voor beheerders en bevoegde autoriteiten.
2. Indien de lidstaten abi-beheerders toestaan om rechten van deelneming of aandelen in door deze abi-beheerders overeenkomstig artikel 43 van de AIFM-richtlijn beheerde abi's te verhandelen aan retailbeleggers op hun grondgebied, gelden de richtsnoeren ook voor de beheerders van die abi's, behalve bij:
  - a) closed-end-abi's; en
  - b) open-end-abi's die EuVECA's (of andere soorten durfkapitaal-abi's), EuSEF's, private equity-abi's of vastgoed-abi's zijn.

### Wat?

3. Deze richtsnoeren hebben betrekking op prestatievergoedingen voor icbe's en de in paragraaf 2 genoemde abi's.
4. Wat icbe's betreft, zijn ze met name van toepassing met het oog op artikel 14 van de icbe-richtlijn, zoals verder uitgewerkt in artikel 22 van de Level II-richtlijn betreffende de icbe-richtlijn. De richtsnoeren gelden ook met het oog op artikel 78 van de icbe-richtlijn, zoals verder uitgewerkt in de artikelen 10, 12 en 14 van de Level II-verordening betreffende de icbe-richtlijn, en met het oog op artikel 69 van de icbe-richtlijn.
5. Wat de in paragraaf 2 genoemde abi's betreft, zijn deze van toepassing met het oog op artikel 43 van de AIFM-richtlijn.

### Wanneer?

6. Deze richtsnoeren zijn van toepassing vanaf twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de website van ESMA in alle officiële talen van de EU.
7. Beheerders van nieuwe fondsen die na de toepassingsdatum van de richtsnoeren met een prestatievergoeding worden gecreëerd, of fondsen die al voor de toepassingsdatum bestaan, maar na die datum voor het eerst een prestatievergoeding invoeren, moeten onverwijld aan deze richtsnoeren voldoen met betrekking tot die fondsen.
8. Beheerders van fondsen met een prestatievergoeding die al bestond vóór de toepassingsdatum van deze richtsnoeren, moeten met ingang van het eerstvolgende financiële jaar aan deze richtsnoeren voldoen nadat er zes maanden zijn verstreken vanaf de toepassingsdatum van de richtsnoeren.

## II Wettelijke verwijzingen, afkortingen en definities

### Wettelijke verwijzingen

|   |  |
|---|--|
| <i>AIFM-richtlijn</i>                                     | Richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 <sup>1</sup>  |
| <i>ESMA-verordening</i>                                   | Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie <sup>2</sup> |
| <i>Icbe-richtlijn</i>                                     | Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) <sup>3</sup>  |
| <i>Level II-richtlijn betreffende de icbe-richtlijn</i>   | Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft organisatorische eisen, belangenconflicten, bedrijfsvoering, risicobeheer en inhoud van de overeenkomst tussen een bewaarder en een beheermaatschappij <sup>4</sup>                |
| <i>Level II-verordening betreffende de AIFM-richtlijn</i> | Gedelegeerde Verordening (EU) nr. 231/2013 van de Commissie tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomfinanciering, transparantie en toezicht <sup>5</sup>                |

<sup>1</sup> PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1.

<sup>2</sup> PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84.

<sup>3</sup> PB L 302 van 17.11.2009, blz. 32.

<sup>4</sup> PB L 176 van 10.7.2010, blz. 42.

<sup>5</sup> PB L 83 van 22.3.2013, blz. 1.

|   |  |
|---|--|
| <i>Level II-verordening betreffende de icbe-richtlijn</i> | Gedelegeerde Verordening (EU) 2016/438 van de Commissie tot aanvulling van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende de verplichtingen van bewaarders <sup>6</sup>  |
| <i>Verordening inzake essentiële-informatiedocumenten</i> | Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan papier of via een website wordt verstrekt <sup>7</sup> |

### Afkortingen

|                      |  |
|----------------------|--|
| <i>Abi</i>           | Alternatieve beleggingsinstelling  |
| <i>Abi-beheerder</i> | Beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen  |
| <i>ESFS</i>          | Europees Systeem voor financieel toezicht (European System of Financial Supervision)                         |
| <i>ESMA</i>          | Europese Autoriteit voor effecten en markten (European Securities and Markets Authority)                     |
| <i>EuSEF</i>         | Europees sociaalondernemerschapsfonds (European social entrepreneurship fund)                                |
| <i>EuVECA</i>        | Europees durfkapitaalfonds (European Venture Capital Fund)   |
| <i>Icbe</i>          | Instelling voor collectieve beleggingen in effecten  |
| <i>Iosco</i>         | Internationale organisatie van effectentoezichthouders (International Organisation of Securities Commission) |
| <i>NAV</i>           | Netto-inventariswaarde (Net Asset Value)   |

<sup>6</sup> PB L 78 van 24.3.2016, blz. 11.

<sup>7</sup> PB L 176 van 10.7.2010, blz. 1.

## Definities

|  |   |
|--|---|
| <i>beheerder</i>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>a) een beheermaatschappij (zoals gedefinieerd in artikel 2, lid 1, onder b), van de icbe-richtlijn);</li> <li>b) een beleggingsmaatschappij die geen beheermaatschappij heeft aangesteld krachtens de icbe-richtlijn; en</li> <li>c) een abi-beheerder (zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, onder b), van de abi-richtlijn) van de in paragraaf 2 van deze richtsnoeren genoemde abi's.</li> </ul> |
| <i>benchmark</i>   | een marktindex aan de hand waarvan de prestaties van een fonds worden beoordeeld.   |
| <i>benchmarkmodel</i>  | een model voor prestatievergoedingen waarbij de prestatievergoedingen uitsluitend in rekening mogen worden gebracht op basis van het overtreffen van de referentiebenchmark.  |
| <i>fonds</i>   | een instelling voor collectieve beleggingen die onder de voorschriften van de icbe-richtlijn valt, en een in paragraaf 2 genoemde abi.  |
| <i>fonds dat aan de hand van een benchmark wordt beheerd</i> | een fonds waarbij de benchmarkindex een rol speelt bij het beheer van het fonds, bijvoorbeeld bij de expliciete of impliciete definitie van de samenstelling van de portefeuille en/of de prestatiedoelstellingen en -maatregelen van het fonds.  |
| <i>fulcrumvergoeding</i>                                     | een soort prestatievergoeding waarvan de hoogte evenredig toe- of afneemt met het beleggingsrendement van het fonds gedurende een bepaalde periode ten opzichte van het beleggingsverleden van een passende referentie-indicator (met inbegrip van een negatieve vergoeding die wordt afgetrokken van de basisvergoeding die aan het fonds in rekening wordt gebracht).   |
| <i>High-on-High-model (HoH-model)</i>                        | een model voor prestatievergoedingen waarbij de prestatievergoeding uitsluitend in rekening mag worden gebracht als de NAV hoger is dan de NAV waarop de prestatievergoeding voor het laatst is gekristalliseerd.   |
| <i>High-Water Mark (HWM)</i>                                 | de hoogste NAV per aandeel of eenheid.  |

|   |   |
|---|---|
| <i>High-Water Mark-model (HWM-model)</i>    | een model voor prestatievergoedingen waarbij de prestatievergoeding uitsluitend in rekening mag worden gebracht op basis van het bereiken van een nieuwe High-Water Mark tijdens de referentieperiode voor de prestaties.                                   |
| <i>hurdle rate</i>                          | een vooraf vastgesteld vast minimumrendement.   |
| <i>kristallisatiefrequentie</i>             | de frequentie waarmee de opgebouwde prestatievergoeding, in voorkomend geval, wordt uitgekeerd aan de beheerder.  |
| <i>prestatieoverschot</i>                   | het verschil tussen de netto-prestaties van de portefeuille en de prestaties van de benchmark.  |
| <i>referentie-indicator</i>                 | de referentie-indicator aan de hand waarvan de relatieve prestaties van het fonds worden gemeten.   |
| <i>referentieperiode voor de prestaties</i> | de tijdshorizon waarbinnen de uitvoering wordt gemeten en wordt vergeleken met die van de referentie-indicator en aan het einde waarvan het mechanisme voor de compensatie voor eerdere onderprestatie (of negatieve prestatie) opnieuw kan worden bepaald. |

### III Doel

9. Deze richtsnoeren worden uitgebracht op grond van artikel 16, lid 1, van de ESMA-verordening. Het doel van deze richtsnoeren is consistente, efficiënte en doeltreffende toezichtpraktijken binnen het ESFS in te voeren en de gemeenschappelijke, uniforme en consistente toepassing van het Unierecht te verzekeren. De doelstelling ervan is om een grotere convergentie en standaardisatie op het gebied van prestatievergoedingen en convergent toezicht door bevoegde autoriteiten te bevorderen. In het bijzonder zijn de richtsnoeren bedoeld om ervoor te zorgen dat de door de beheerders gebruikte modellen voor prestatievergoedingen stroken met de beginselen van eerlijk en rechtvaardig handelen bij de uitvoering van bedrijfsactiviteiten en van vaardig en zorgvuldig handelen, in het belang van het fonds dat zij beheren en op zodanige wijze dat er geen onnodige kosten aan het fonds en de beleggers in rekening worden gebracht. Ook hebben de richtsnoeren tot doel een gemeenschappelijke standaard te creëren ten aanzien van de openbaarmaking van prestatievergoedingen aan beleggers.



## **IV Verplichtingen ten aanzien van naleving en rapportage**

### **Status van de richtsnoeren**

10. Overeenkomstig artikel 16, lid 3, van de ESMA-verordening moeten bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers zich tot het uiterste inspannen om aan deze richtsnoeren te voldoen.
11. Bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, leven deze na door ze voor zover van toepassing op te nemen in hun nationale wettelijke en/of toezichtkaders, ook wanneer bepaalde richtsnoeren in de eerste plaats gericht zijn op financiëlemarktdeelnemers. In dit geval zorgen de bevoegde autoriteiten er door middel van hun toezicht voor dat financiëlemarktdeelnemers de richtsnoeren naleven.

### **Rapportageverplichtingen**

12. De bevoegde autoriteiten waarvoor deze richtsnoeren gelden, stellen ESMA er binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de ESMA-website in alle officiële talen van de EU, van in kennis of zij i) voldoen, ii) niet voldoen, maar voornemens zijn te voldoen, of iii) niet voldoen en niet voornemens zijn te voldoen aan de richtsnoeren.
13. In geval van niet-naleving moeten de bevoegde autoriteiten ESMA ook binnen twee maanden na de datum van bekendmaking van de richtsnoeren op de website van ESMA in alle officiële talen van de EU in kennis stellen van de redenen waarom zij niet aan de richtsnoeren voldoen.
14. Een formulier voor de kennisgevingen is beschikbaar op de website van ESMA. Zodra het formulier is ingevuld, wordt het aan ESMA toegezonden.

## V Richtsnoeren inzake prestatievergoedingen voor icbe's en bepaalde soorten abi's

### Richtsnoer 1 – Berekeningswijze voor prestatievergoedingen

15. De berekening van een prestatievergoeding moet controleerbaar en onmogelijk te manipuleren zijn.
16. De berekeningswijze voor prestatievergoedingen moet ten minste de volgende elementen omvatten:
  - a. de referentie-indicator voor het meten van de relatieve prestaties van het fonds. Deze referentie-indicator kan een index zijn (bijv. Eonia, Eurostoxx 50, enz.), een HWM, een hurdle rate (2 %) of een combinatie daarvan (bijv. HWM + hurdle rate);
  - b. de kristallisatiefrequentie waarmee de opgebouwde prestatievergoeding, in voorkomend geval, wordt uitgekeerd aan de beheerder, en een kristallisatiedatum waarop de prestatievergoeding aan de beheerder wordt verstrekt;
  - c. de referentieperiode voor de prestaties;
  - d. de hoogte van de prestatievergoeding, ook wel het “vaste tarief” genoemd, d.w.z. het tarief voor de prestatievergoeding dat in alle modellen kan worden toegepast;
  - e. de methode voor de prestatievergoeding waarmee de berekeningswijze van de prestatievergoedingen wordt vastgesteld op basis van de bovengenoemde en eventuele andere relevante input; en
  - f. de berekeningsfrequentie, die overeen moet komen met de berekeningsfrequentie van de NAV (bijv.: als het fonds de NAV dagelijks berekent, moet de prestatievergoeding dagelijks worden berekend en in de NAV worden opgebouwd).
17. De berekeningswijze van de prestatievergoeding moet zo worden ontworpen dat de prestatievergoedingen altijd evenredig zijn aan het daadwerkelijke beleggingsrendement van het fonds. Bij het berekenen van het rendement van het fonds moeten kunstmatige verhogingen veroorzaakt door nieuwe inschrijvingen buiten beschouwing worden gelaten.
18. Een beheerder moet altijd kunnen aantonen hoe het model voor de prestatievergoedingen van een fonds dat hij beheert, een redelijke stimulans vormt voor de beheerder en strookt met de belangen van de beleggers.
19. De voorzieningen en de eindafrekening van de prestatievergoedingen moeten in gelijke mate worden toegewezen en herroepen. Het moet bijvoorbeeld niet mogelijk zijn om tegelijkertijd een verschillend toewijzingspercentage (bijv. 20 % van het rendement van het fonds wanneer de prestaties toenemen) en herroepingspercentage (bijv. 15 % van het – negatieve – rendement van het fonds wanneer de prestaties afnemen) te hanteren.
20. De prestatievergoedingen kunnen worden berekend op basis van één enkele belegger.

## Richtsnoer 2 – Consistentie tussen het model voor prestatievergoedingen en beleggingsdoelen, -strategie en -beleid van het fonds

21. De beheerder moet een procedure invoeren en in stand houden om aan te tonen dat en periodiek te controleren of het model voor prestatievergoedingen strookt met beleggingsdoelen, -strategie en -beleid van het fonds.
22. Bij het beoordelen van de consistentie tussen het model voor prestatievergoedingen en beleggingsdoelen, -strategie en -beleid van het fonds moet de beheerder controleren:
  - a. of het gekozen model voor de prestatievergoedingen geschikt is voor het fonds met het oog op beleggingsdoelen, -strategie en -beleid. Voor fondsen die naar een absoluut rendement streven is een HWM-model of een hurdle bijvoorbeeld geschikter dan een prestatievergoeding die wordt berekend via een index, want het fonds wordt niet beheerd met referentie aan een benchmark. Bovendien moet in een HWM-model voor een streven naar absoluut rendement mogelijk een hurdle worden opgenomen om het model af te stemmen op het risico/rendementsprofiel van het fonds;
  - b. of de benchmark, bij fondsen die de prestatievergoeding berekenen met referentie aan een benchmark, geschikt is in het kader van het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van het fonds en een goede weergave vormt van het risico/rendementsprofiel van het fonds. Bij deze beoordeling moet ook rekening worden gehouden met eventuele materiële verschillen in risico (bv. volatiliteit) tussen de beleggingsdoelen van het fonds en de gekozen benchmark, evenals met de in paragraaf 26 hieronder vermelde consistentie-indicatoren. Het moet bijvoorbeeld voor een fonds met een strategie die voornamelijk gericht is op het aanhouden van aandelen niet passend worden geacht de prestatievergoedingen te berekenen aan de hand van een geldmarktindex.
23. Als algemene regel geldt: als een fonds wordt beheerd aan de hand van een benchmarkindex en een model voor prestatievergoedingen op basis van een benchmarkindex hanteert, moeten de beide indexcijfers identiek zijn.
24. Hierbij gaat het onder meer om:
  - prestatie maatstaven: het fonds heeft een prestatiedoelstelling die is gekoppeld aan de prestaties van een benchmark (bijv.: Index A + positieve doelstelling voor absoluut rendement; Index A + HWM; Index A + hurdle rate van X % enz.);
  - samenstelling van de portefeuille: de beleggingen in de fondsportefeuille zijn gebaseerd op die van de benchmarkindex (bijv.: de individuele beleggingen in de fondsportefeuille wijken niet significant af van die van de benchmarkindex).
25. In dergelijke gevallen moet de benchmark voor de samenstelling van de portefeuille gelijk zijn aan die voor de berekening van de prestatievergoeding.
26. Indien het fonds echter wordt beheerd met referentie aan een benchmark, maar de beleggingen in de fondsportefeuille niet gebaseerd zijn op de beleggingen in de benchmarkindex (bijv.: de index wordt gebruikt als universum waaruit effecten kunnen worden geselecteerd), moet de benchmark voor de samenstelling van de portefeuille consistent zijn met die voor de berekening van de prestatievergoeding. De consistentie

moet voornamelijk worden beoordeeld aan de hand van het vergelijkbare risico/rendementsprofiel van verschillende benchmarks (bijv.: ze vallen in dezelfde categorie wat betreft synthetische risico/rendement-indicator en/of volatiliteit en verwacht rendement). Hieronder volgt een niet-uitputtende, cumulatieve lijst van “consistentie-indicatoren” waarmee de beheerder rekening moet houden, afhankelijk van het type beleggingen van het fonds (bijvoorbeeld aandelen, obligaties of derivaten).

Consistentie-indicatoren:

- verwacht rendement;
- beleggingsuniversum;
- marktblootstelling aan een categorie onderliggende activa;
- geografische blootstelling;
- sectorale blootstelling;
- inkomstenverdeling van het fonds;
- liquiditeitsmaatregelen (bijv. dagelijkse omvang van de transacties, marge tussen biedkoers en laatkoers enz.);
- looptijd;
- kredietratingcategorie;
- volatiliteit en/of historische volatiliteit.

27. Indien de prestatievergoedingen worden uitgekeerd op basis van prestaties die de benchmark overtreffen (bijv. “Eurostoxx 50 + 3 %”, “Eonia” enz.), is het niet gepast om een referentie-indicator te hanteren die tot een systematisch lagere drempel voor de berekening van de vergoeding zou leiden dan de daadwerkelijke benchmark (bijv. berekening van prestatievergoedingen op basis van “Eurostoxx -1 %” wanneer het doel van het fonds “Eurostoxx” is).
28. Indien de berekening van de prestatievergoeding is gebaseerd op een fulcrum vergoedingsmodel, moet de prestatievergoeding op de benchmark worden gebaseerd die ook wordt gebruikt om het prestatieoverschot te bepalen.
29. In alle gevallen moet het prestatieoverschot netto worden berekend voor alle kosten (bijvoorbeeld beheervergoedingen of administratieve vergoedingen), maar het mag worden berekend zonder aftrek van de prestatievergoeding zelf, zolang dit in het belang van de belegger is (d.w.z. als het ertoe leidt dat de belegger minder vergoedingen hoeft te betalen).
30. Indien de referentie-indicator in de loop van de referentieperiode verandert, moeten de prestaties van de referentie-indicator voor deze periode worden berekend door de benchmarkindex die gold tot op de datum van de verandering te koppelen aan de nieuwe referentie-indicator die daarna wordt gebruikt.

### **Richtsnoer 3 – Frequentie van de kristallisatie van de prestatievergoeding**

31. De frequentie van de kristallisatie en de daaropvolgende betaling van de prestatievergoeding aan de beheerder moet zo worden bepaald dat de belangen van de portefeuillebeheerder en de aandeelhouders op elkaar worden afgestemd en beleggers eerlijk worden behandeld.
32. De kristallisatiefrequentie mag niet hoger zijn dan één keer per jaar.
33. Paragraaf 32 kan niet worden toegepast als het fonds een High-Water Mark-model of een High-on-High-model hanteert en de referentieperiode voor de prestaties gelijk is aan de gehele levensduur van het fonds en niet opnieuw kan worden bepaald, aangezien de prestatievergoedingen bij dat model niet kunnen worden opgebouwd of meer dan één keer kunnen worden uitbetaald voor hetzelfde prestatieniveau gedurende de gehele levensduur van het fonds.
34. Paragraaf 32 moet niet worden toegepast op het fulcrum vergoedingsmodel of op andere modellen met een symmetrische vergoedingsstructuur (waarbij de prestatievergoedingen dalen of stijgen op basis van de prestaties van het fonds), aangezien de kenmerken van deze modellen niet verenigbaar zijn met de aanbeveling uit paragraaf 32.
35. De kristallisatiedatum moet gelijk zijn voor alle aandelenklassen van een fonds met een prestatievergoeding.
36. In het geval van een beëindiging/fusie van fondsen en/of na aflossing van de beleggers moeten eventuele prestatievergoedingen op de datum van de beëindiging/fusie en/of de aflossing in evenredige delen worden gekristalliseerd. In het geval van een fusie van fondsen moet de kristallisatie van de prestatievergoedingen van het fuserende fonds worden goedgekeurd afhankelijk van de belangen van de beleggers in zowel het fuserende als het ontvangende fonds. Wanneer bijvoorbeeld alle betrokken fondsen door dezelfde beheerder worden beheerd (bijv. bij een grensoverschrijdende fusie), moet de kristallisatie van de prestatievergoedingen worden geacht in te druisen tegen de belangen van de beleggers, tenzij de beheerder het tegendeel aantoonst. Over het algemeen moet de kristallisatiedatum op 31 december vallen of samenvallen met het einde van het financiële jaar van het fonds.

#### **Richtsnoer 4 – Herstel van negatieve prestaties (verlies)**

37. Een prestatievergoeding moet uitsluitend worden uitgekeerd wanneer er een positief rendement is opgebouwd gedurende de referentieperiode voor de prestaties. Eventuele onderprestaties of verliezen gedurende de referentieperiode moeten worden terugverdiend voordat er een prestatievergoeding wordt uitgekeerd. Om te voorkomen dat de belangen van de fondsbeheerder en de beleggers niet goed op elkaar zijn afgestemd, kan er ook een prestatievergoeding worden uitgekeerd als de prestaties van het fonds de referentiebenchmark hebben overtroffen, maar het rendement negatief was, mits de belegger duidelijk wordt gewaarschuwd.
38. Het model voor prestatievergoedingen moet zo worden ontworpen dat de beheerder niet wordt gestimuleerd buitensporige risico's te nemen en dat de cumulatieve winst en het cumulatieve verlies elkaar compenseren.
39. De prestaties van de beheerder moeten worden beoordeeld en beloond binnen een tijdshorizon die, voor zover mogelijk, overeenkomt met de aanbevolen duur van de belegging van de beleggers.
40. Indien het fonds een model voor prestatievergoedingen hanteert op basis van een benchmarkindex, moet ervoor worden gezorgd dat eventuele onderprestatie van het fonds ten opzichte van de benchmark wordt terugverdiend voordat de prestatievergoeding wordt uitgekeerd. Met het oog daarop moet de duur van de referentieperiode voor de prestaties, indien deze korter is dan de gehele levensduur van het fonds, op minstens vijf jaar worden vastgesteld.
41. Indien een fonds een HWM-model hanteert, moet een prestatievergoeding uitsluitend worden uitgekeerd wanneer de nieuwe HWM de vorige HWM gedurende de referentieperiode voor de prestaties overschrijdt. Voor de berekening moet de oorspronkelijke prijs waartegen een aandeel voor het eerst werd aangeboden, als beginpunt worden gebruikt. Bij het HWM-model moet de referentieperiode voor de prestaties, indien deze korter is dan de gehele levensduur van het fonds, gelijk worden gesteld aan ten minste vijf jaar op voortschrijdende basis. In dit geval kan de prestatievergoeding uitsluitend worden opgeëist als het prestatieoverschot groter is dan eventuele onderprestaties gedurende de voorgaande vijf jaar, en moeten de prestatievergoedingen niet vaker dan eens per jaar worden gekristalliseerd.
42. De referentieperiode voor de prestaties moet niet worden toegepast bij het fulcrum vergoedingsmodel en bij andere modellen met een symmetrische vergoedingsstructuur, aangezien de prestatievergoeding bij deze modellen evenredig toe- of afneemt met het beleggingsrendement van het fonds.

#### **Richtsnoer 5 – Openbaarmaking van het model voor de prestatievergoedingen**

43. Beleggers moeten naar behoren in kennis worden gesteld van het bestaan van prestatievergoedingen en het potentiële effect daarvan op het beleggingsrendement.

44. Indien bij een fonds ook in tijden van negatieve prestaties een prestatievergoeding kan worden betaald (bijvoorbeeld als de prestaties van het fonds de referentiebenchmark hebben overtroffen, maar over het geheel gezien negatief zijn), moet er een duidelijke waarschuwing voor beleggers in het essentiële-informatiedocument worden opgenomen.
45. Indien een aan de hand van een benchmark beheerd fonds de prestatievergoedingen berekent via een benchmarkmodel op basis van een andere, maar consistente benchmark (zoals in de in paragraaf 26 van deze richtsnoeren beschreven situatie), moet de beheerder de keuze voor de benchmark in het prospectus kunnen toelichten.
46. In het prospectus, in eventuele vooraf verstrekte informatiedocumenten en in het marketingmateriaal moet alle informatie helder uiteen worden gezet die beleggers nodig hebben om het model voor prestatievergoedingen en de berekeningswijze goed te kunnen begrijpen. In die documenten moet ook een beschrijving worden opgenomen van de berekeningswijze voor de prestatievergoeding, onder specifieke vermelding van parameters en de datum waarop de prestatievergoeding wordt uitgekeerd, onverminderd andere, specifiekere eisen uit specifieke wet- of regelgeving. Verder moet het prospectus concrete voorbeelden bevatten van de manier waarop de prestatievergoeding wordt berekend, zodat beleggers een beter beeld krijgen van het model voor prestatievergoedingen, met name wanneer binnen dit model ook prestatievergoedingen in rekening kunnen worden gebracht bij negatieve prestaties.
47. Overeenkomstig de in richtsnoer 1 beschreven beginselen moeten de belangrijkste elementen van de berekeningswijze van de prestatievergoeding worden vermeld.
48. In het essentiële-informatiedocument moet op duidelijke wijze alle informatie worden opgenomen die nodig is om uit te leggen dat er sprake is van een prestatievergoeding en op basis waarvan en wanneer deze in rekening wordt gebracht, in overeenstemming met artikel 10, lid 2, onder c), van de verordening inzake essentiële-informatiedocumenten. Indien de prestatievergoedingen worden berekend op basis van de prestaties ten opzichte van een referentie-benchmarkindex, moeten in het essentiële-informatiedocument en het prospectus de naam van de benchmark en de prestaties uit het verleden ten opzichte van deze benchmark worden vermeld.<sup>8</sup>
49. In de jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen en eventuele andere informatie achteraf moet voor iedere relevante aandelenklasse het effect van de prestatievergoedingen worden vermeld door het volgende duidelijk weer te geven: i) het daadwerkelijk in rekening gebrachte bedrag aan prestatievergoedingen; en ii) het percentage van de vergoedingen op basis van de aandelenklasse NAV.

---

<sup>8</sup> Zie deel II Key Investor Information Document (KIID) for UCITS (Essentiële-informatiedocument voor icbe's), vraag 8 (Disclosure of the benchmark index in the objectives and investment policies – Openbaarmaking van de benchmarkindex in de doelstellingen en het beleggingsbeleid) van het document met veelgestelde vragen over icbe's (ESMA34-43-392), dat te vinden is op <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.