



European Securities and  
Markets Authority

# Retningslinjer

om resultatafhængige honorarer i UCITS'er og visse typer af AIF'er



## Indhold

I. Anvendelsesområde.....	3
II Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner .....	4
III Formål.....	8
IV Overholdelse og rapporteringsforpligtelser.....	9
V Retningslinjer om resultatafhængige honorarer i UCITS'er og visse typer af AIF'er.....	10

## I. Anvendelsesområde

### Hvem?

1. Disse retningslinjer gælder for forvaltere og kompetente myndigheder.
2. Hvis medlemsstaterne tillader FAIF'er at markedsføre enheder eller aktier i de AIF'er, som de forvalter, i overensstemmelse med artikel 43 i FAIF-direktivet, gælder disse retningslinjer også for FAIF'er i disse AIF'er med undtagelse af:
  - a) lukkede AIF'er
  - b) åbne AIF'er, der er EuVECA'er (eller andre former for venturekapital-AIF'er), EuSEF'er, private equity-AIF'er eller AIF'er der investerer i fast ejendom.

### Hvad?

3. Disse retningslinjer vedrører resultatafhængige honorarer i UCITS'er og i de i punkt 2 omhandlede AIF'er.
4. For så vidt angår UCITS'er finder de primært anvendelse i forbindelse med artikel 14 i UCITS-direktivet som nærmere angivet i artikel 22 i UCITS Level 2-direktivet. De finder også anvendelse i forbindelse med artikel 78 i UCITS-direktivet som nærmere angivet i artikel 10, 12 og 14 i UCITS Level 2-forordningen og i forbindelse med artikel 69 i UCITS-direktivet.
5. For så vidt angår de i punkt 2 omhandlede AIF'er, finder de anvendelse i forbindelse med artikel 43 i FAIF-direktivet.

### Hvornår?

6. Disse retningslinjer gælder fra to måneder efter offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle EU's officielle sprog.
7. Forvaltere af nye fonde, der er oprettet før anvendelsesdatoen for retningslinjerne med resultatafhængige honorarer, eller eventuelle fonde, der eksisterede før anvendelsesdatoen, og som indfører resultatafhængige honorarer for første gang efter denne dato, bør straks overholde disse retningslinjer for disse fonde.
8. Forvaltere af fonde med resultatafhængige honorarer, der eksisterede før anvendelsesdatoen for disse retningslinjer, bør anvende disse retningslinjer for disse fonde senest ved begyndelsen af det regnskabsår, der følger seks måneder efter anvendelsesdatoen for retningslinjerne.

## II Henvisninger til lovgivning, forkortelser og definitioner

### Henvisninger til lovgivning

<i>ESMA-forordningen</i>	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF <sup>1</sup>
<i>FAIF-direktivet</i>	Direktiv 2011/61/EU om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 <sup>2</sup>
<i>KIID-forordningen</i>	Kommissionens forordning (EU) nr. 583/2010 af 1. juli 2010 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF for så vidt angår central investorinformation og de betingelser, der skal opfyldes, når central investorinformation eller prospektet udleveres på et andet varigt medium end papir eller via et websted <sup>3</sup>
<i>Level 2-forordningen om udbygning af FAIF-direktivet</i>	Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn <sup>4</sup>
<i>UCITS-direktivet</i>	Direktiv 2009/65/EF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) <sup>5</sup>
<i>UCITS-level 2-direktivet</i>	Kommissionens direktiv 2010/43/EU om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF for så vidt angår organisatoriske krav, interessekonflikter, god forretningskik, risikostyring og indholdet af aftalen mellem en depositar og et administrationselskab <sup>6</sup>

<sup>1</sup> EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84.

<sup>2</sup> EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1

<sup>3</sup> EUT L 176 af 10.7.2010, s. 1.

<sup>4</sup> EUT L 83 af 22.3.2013, s. 1.

<sup>5</sup> EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32.

<sup>6</sup> EUT L 176 af 10.7.2010, s. 42-61

<i>UCITS-level 2-forordningen</i>	Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/438 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF for så vidt angår depositarers forpligtelser <sup>7</sup>
-----------------------------------	---

### Forkortelser

<i>AIF</i>	alternativ investeringsfond
<i>ESFS</i>	Det Europæiske Finanstilsynssystem
<i>ESMA</i>	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed
<i>EuSEF</i>	europæisk social iværksætterfond
<i>EuVECA</i>	europæisk venturekapitalfond
<i>FAIF</i>	forvalter af alternativ investeringsfond
<i>IOSCO</i>	Den Internationale Børstilsynsorganisation
<i>NAV</i>	nettoaktivværdi
<i>UCITS</i>	institut for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitut)

---

<sup>7</sup> EUT L 78 af 24.3.2016, s. 11-30

## Definitioner

<i>benchmark</i>	et markedsindeks, som en fonds resultater skal vurderes ud fra.
<i>benchmark-model</i>	en model for resultatafhængige honorarer, hvor de resultatafhængige honorarer kun kan opkræves, når resultatet er bedre end referencebenchmarket.
<i>fond</i>	et institut for kollektiv investering, der er underlagt kravene i UCITS-direktivet og en AIF, som omhandlet i punkt 2
<i>fond forvaltet med reference til et benchmark</i>	en fond, hvor benchmarkindekset spiller en rolle i forvaltningen af fonden, f.eks. i den eksplicite eller implicite definition af porteføljens sammensætning og/eller fondens resultatmålsætninger og -foranstaltninger
<i>forvalter</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) et administrationsselskab (som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b) i UCITS-direktivet)</li> <li>b) et investeringsselskab, der ikke har udpeget et administrationsselskab, som er godkendt i henhold til UCITS-direktivet</li> <li>c) en FAIF (som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b) i FAIF-direktivet) i de AIF'er, der er omhandlet i punkt 2 i disse retningslinjer.</li> </ul>
<i>High Water Mark (HWM)</i>	den højeste nettoaktivværdi pr. aktie eller enhed.
<i>High Water Mark-model (HWM-model)</i>	en model for resultatafhængige honorarer, hvor det resultatafhængige honorar kun kan opkræves, hvis der opnås et nyt High Water Mark i resultatreferenceperioden.
<i>High-on-High-model (HoH-model)</i>	en model for resultatafhængige honorarer, hvor det resultatafhængige honorar kun kan opkræves, hvis nettoaktivværdien overstiger den nettoaktivværdi, hvor det resultatafhængige honorar sidst blev krystalliseret.
<i>Hurdle rate</i>	et foruddefineret fast minimumsafkast.
<i>krystalliseringsfrekvens</i>	den hyppighed, hvormed det eventuelle resultatafhængige honorar forfalder til betaling til administrationsselskabet.
<i>overskydende resultat</i>	forskellen mellem porteføljens nettoresultat og benchmarkets resultat.

<i>referenceindikator</i>	den referenceindikator, som fondens relative resultater måles ud fra.
<i>resultatreferenceperiode</i>	den tidshorisont, over hvilken resultaterne måles og sammenlignes med referenceindikatoren, hvorefter kompensationsmekanismen for tidligere dårlige resultater (eller negative resultater) kan nulstilles.
<i>symmetrisk honorar</i>	en type resultatafhængigt honorar, der tillader at honorarets niveau stiger eller falder forholdsmæssigt i forhold til fondens investeringsresultater over en bestemt periode i forhold til investeringsposten for en passende referenceindikator (herunder et negativt honorar, der trækkes fra det grundlæggende honorar, der opkræves af fonden).

### III Formål

9. Disse retningslinjer er baseret på artikel 16, stk. 1 i ESMA-forordningen. Formålet med disse retningslinjer er at fastlægge et sammenhængende, formålstjenligt og effektivt tilsyn inden for ESFS og sikre en fælles, ensartet og sammenhængende anvendelse af EU-retten. Deres mål er at fremme større konvergens og standardisering inden for resultatafhængige honorarer samt at fremme konvergerende tilsyn fra de kompetente myndigheders side. De har navnlig til formål at sikre, at de modeller for resultatafhængige honorarer, der anvendes af administrationselskaberne, er i overensstemmelse med principperne om at handle ærligt og redeligt i forbindelse med udførelsen af forretningsaktiviteter samt at handle med passende dygtighed og rettidig omhu i den fond, man forvalter, på en sådan måde, at det forhindres, at fonden og dens investorer pålægges unødige omkostninger. De sigter også mod at fastlægge en fælles standard for fremlæggelse af resultatafhængige honorarer over for investorer.



## IV Overholdelse og rapporteringsforpligtelser

### Status for retningslinjerne

10. I henhold til ESMA-forordningens artikel 16, stk. 3, skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
11. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer gælder for, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres nationale retlige rammer og/eller tilsynssystemer, herunder også når særlige retningslinjer primært er rettet mod deltagere på det finansielle marked. I dette tilfælde bør de kompetente myndigheder gennem deres tilsyn sikre, at deltagere på det finansielle marked efterlever retningslinjerne.

### Indberetningskrav

12. De kompetente myndigheder, som disse retningslinjer gælder for, skal senest to måneder efter datoen for offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog underrette ESMA om, hvorvidt de i) overholder, ii) ikke overholder, men agter at overholde eller iii) ikke overholder og ikke agter at overholde retningslinjerne.
13. I tilfælde af manglende efterlevelse skal de kompetente myndigheder ligeledes underrette ESMA senest to måneder efter datoen fra offentliggørelsen af retningslinjerne på ESMA's websted på alle officielle EU-sprog om årsagerne til, at de ikke har efterlevet retningslinjerne.
14. Et skema til denne underretning findes på ESMA's websted. Når skemaet er udfyldt, skal det sendes til ESMA.

## V Retningslinjer om resultatafhængige honorarer i UCITS'er og visse typer af AIF'er

### Retningslinje 1 — Metode til beregning af resultatafhængige honorarer

15. Beregningen af et resultatafhængigt honorar bør kunne kontrolleres og ikke levne mulighed for manipulation.
16. Metoden til beregning af resultatafhængige honorarer bør mindst omfatte følgende elementer:
  - a. den referenceindikator, som fondens relative resultater måles ud fra. Denne referenceindikator kan være et indeks (f.eks. Eonia, Eurostoxx 50 osv.) et HWM, en hurdle rate (2 %) eller en kombination (f.eks. HWM + hurdle rate)
  - b. den krystalliseringsfrekvens, hvor det eventuelle påløbne resultatafhængige honorar forfalder til betaling til forvalteren, og en krystalliseringsdato, hvor det resultatafhængige honorar krediteres forvalteren
  - c. resultatreferenceperioden
  - d. den sats for resultatafhængige honorarer, der også kan betegnes som den "faste sats", dvs. den sats for resultatafhængige honorarer, der kan anvendes i alle modeller
  - e. den metode for resultatafhængige honorarer, der definerer metoden til beregning af de resultatafhængige honorarer på grundlag af ovennævnte input og eventuelle andre relevante input
  - f. den beregningsfrekvens, der skal falde sammen med beregningshyppigheden for nettoaktivværdien (f.eks.: Hvis fonden beregner sin nettoaktivværdi dagligt, skal det resultatafhængige honorar beregnes og tilskrives nettoaktivværdien dagligt).
17. Metoden til beregning af resultatafhængige honorarer bør udformes således, at det sikres, at de resultatafhængige honorarer altid står i et rimeligt forhold til fondens reelle investeringsresultater. Kunstige stigninger som følge af nye tegninger bør ikke tages i betragtning ved beregningen af fondens resultater.
18. En forvalter bør altid være i stand til at påvise, hvordan modellen for resultatafhængige honorarer for en fond, som den forvalter, udgør et rimeligt incitament for forvalteren og er i overensstemmelse med investorernes interesser.
19. Hensættelserne til resultatafhængige honorarer og deres endelige betaling bør allokeres og tilbageføres symmetrisk. Det bør f.eks. ikke være muligt på en og samme tid at anvende én tildelingssats (f.eks. 20 % af fondens resultat, når resultatet stiger) og en anden omstødsessats (f.eks. 15 % af fondens — negative — resultat, når resultatet falder).
20. Resultatafhængige honorarer kan beregnes på grundlag af en enkelt investor.

## Retningslinje 2 — Sammenhæng mellem resultatafhængige honorarer og fondens investeringsmål, -strategi og -politik

21. Forvalteren bør indføre og opretholde en proces til påvisning og regelmæssig sikring af, at modellen for resultatafhængige honorarer er i overensstemmelse med fondens investeringsmål, -strategi og -politik.
22. Ved vurderingen af, hvorvidt der er overensstemmelse mellem modellen for resultatafhængige honorarer og fondens investeringsmål, -strategi og -politik bør forvalteren kontrollere:
  - a. om den valgte model for resultatafhængige honorarer er velegnet til fonden i betragtning af fondens investeringspolitik, -strategi og -mål. For fonde, der forfølger et mål om absolut afkast, er en HWM-model eller en hurdle rate f.eks. mere passende end et resultatafhængigt honorar beregnet ud fra et indeks, fordi fonden ikke forvaltes med reference til et benchmark. Desuden vil en HWM-model i forbindelse med et absolut afkastmål måske være nødt til at indeholde en hurdle rate for at bringe modellen i overensstemmelse med fondens risk-reward profil
  - b. hvorvidt benchmarket for fonde, der beregner resultatafhængige honorarer med reference til et benchmark, er hensigtsmæssigt i forhold til fondens investeringspolitik og -strategi samt i tilstrækkelig grad repræsenterer fondens risk-reward profil. Denne vurdering bør også tage højde for enhver væsentlig risikoforskel (f.eks. volatilitet) mellem fondens investeringsmål og det valgte benchmark samt de i punkt 26 nedenfor nævnte indikatorer. Det bør f.eks. ikke anses for hensigtsmæssigt for en fond med en strategi, der i overvejende grad fokuserer på langsigtet egenkapital, at beregne resultatafhængige honorarer med reference til et pengemarkedsindeks.
23. Hvis en fond forvaltes med reference til et benchmarkindeks og anvender en model for resultatafhængige honorarer baseret på et benchmarkindeks, bør de to indekser være ens.
24. Dette omfatter bl.a.:
  - resultatmål: Fonden har et resultatmål, der er knyttet til et benchmarks resultater (f.eks.: indeks A + mål for positivt absolut afkast, indeks A + HWM, indeks A + X % hurdle rate osv.)
  - porteføljesammensætning: Beholdningerne i fondens portefølje er baseret på benchmarkindeksets beholdninger (f.eks.: De enkelte beholdninger i fondens portefølje afviger ikke væsentligt fra beholdningerne i benchmarkindekset).
25. I sådanne tilfælde bør det benchmark, der anvendes til porteføljesammensætningen, være det samme som det benchmark, der anvendes ved beregningen af det resultatafhængige honorar.
26. Hvis fonden imidlertid forvaltes med reference til et benchmark, men beholdningerne i fonden ikke er baseret på beholdningerne i benchmarkindekset (f.eks.: hvis indekset anvendes som et univers, hvorfra der udvælges værdipapirer), bør det benchmark, der anvendes til porteføljesammensætningen, være i overensstemmelse med det benchmark, der anvendes til beregning af det resultatafhængige honorar. Sammenhængen bør primært vurderes i forhold til de forskellige benchmarks'

tilsvarende risiko/afkast-profil (f.eks. falder de ind under samme kategori med hensyn til indikator for syntetisk risikobelønning og/eller volatilitet og forventet afkast). Følgende er en ikke-udtømmende kumulativ liste over indikatorer, som forvalteren bør tage i betragtning, baseret på fondens investeringstype (f.eks. aktier, obligationer eller derivater):

#### Indikatorer

- forventet afkast
- investeringsunivers
- betaeksponering for en underliggende aktivklasse
- geografisk eksponering
- sektoreksponering
- fondens indkomstfordeling
- likviditetsforanstaltninger (f.eks. dagligt omfang af transaktioner, kursspænd osv.)
- varighed
- kreditvurderingskategori
- volatilitet og/eller historisk volatilitet.

27. Hvis der skal betales resultatafhængigt honorar på grundlag af opnåelsen af et bedre resultat end et benchmark (f.eks. "Eurostoxx 50 + 3 %", "Eonia" osv.), vil det ikke være hensigtsmæssigt at anvende en referenceindikator, der systematisk fastsætter en lavere tærskel for honorarberegning end det faktiske benchmark (f.eks. beregning af resultatafhængigt honorar baseret på "Eurostoxx – 1 %", hvor fondens mål er "Eurostoxx").
28. Hvis beregningen af det resultatafhængige honorar er baseret på en symmetrisk honorarmodel, bør det resultatafhængige honorar baseres på det samme benchmark, som det der anvendes til at bestemme det overskydende resultat.
29. Under alle omstændigheder bør det overskydende resultat beregnes med fradrag af alle omkostninger (f.eks. forvaltningsgebyrer eller administrationsgebyrer), men kan beregnes uden at fratække selve det resultatafhængige honorar, så længe dette er i investorens bedste interesse (dvs. det vil resultere i, at investoren betaler mindre i honorar).
30. Hvis referenceindikatoren ændres i løbet af referenceperioden, bør referenceindikatorens resultater for denne periode beregnes ved at sammenkæde det benchmarkindeks, der var gældende indtil datoen for ændringen, og den nye referenceindikator, der anvendes efterfølgende.

### Retningslinje 3 — Hyppighed af krystallisering af det resultatafhængige honorar

31. Hyppigheden af krystalliseringen og den efterfølgende betaling af det resultatafhængige honorar til forvalteren bør defineres på en sådan måde, at der sikres overensstemmelse mellem porteføljeforvalterens og aktionærernes interesser samt en retfærdig behandling af investorerne.
32. Krystalliseringsfrekvensen bør ikke være mere end én gang om året.
33. Punkt 32 kan ikke tages i brug, når fonden anvender en High Water Mark-model eller en High-on-High-model, hvor resultatreferenceperioden svarer til hele fondens levetid, og den ikke kan nulstilles, da det resultatafhængige honorar i denne model ikke kan hensættes eller betales mere end én gang for samme resultatniveau i hele fondens levetid.
34. Punkt 32 bør ikke finde anvendelse på den symmetriske honorarmodel og andre modeller, der giver mulighed for en symmetrisk honorarstruktur (hvorved resultatafhængige honorarer nedsættes eller forhøjes på grundlag af fondens resultater), da disse modellers egenskaber ikke er forenelige med anbefalingen i punkt 32.
35. Krystalliseringsdatoen bør være den samme for alle aktieklasser i en fond, der opkræver et resultatafhængigt honorar.
36. I tilfælde af lukning/fusion af fonde og/eller ved investorernes indløsninger bør eventuelle resultatafhængige honorarer krystalliseres i passende forhold på datoen for lukningen/fusionen og/eller investorernes indløsning. I tilfælde af en fusion af fonde bør krystallisering af den fusionerende fonds resultatafhængige honorarer godkendes under hensyn til både den fusionerende og den modtagende fonds investors bedste interesse. Hvis alle involverede fonde f.eks. forvaltes af den samme forvalter (f.eks. i forbindelse med en grænseoverskridende fusion), bør krystallisering af resultatafhængige honorarer formodes at være i strid med investorernes bedste interesse, medmindre det retfærdiggøres af forvalteren. Generelt bør krystalliseringsdatoen falde sammen med den 31. december eller med udgangen af fondens regnskabsår.

#### **Retningslinje 4 — Genopretning efter negativt resultat (tab)**

37. Resultatafhængige honorarer bør kun betales under omstændigheder, hvor der er opnået positive resultater i resultatreferenceperioden. Dårlige resultater eller tab, der er opstået tidligere i resultatreferenceperioden, bør rettes op, inden der betales resultatafhængigt honorar. For at undgå misforhold mellem forvalterens og investorenes interesse kan der også betales et resultatafhængigt honorar, hvis fonden har overgået referencebenchmarket, men har haft et negativt resultat, så længe der gives en tydelig advarsel til investorerne.
38. Modellen for resultatafhængige honorarer bør udformes på en sådan måde, at det sikres, at forvalteren ikke tilskyndes til at tage for store risici, og at kumulative gevinster opvejes af kumulative tab.
39. Forvalterens resultater bør vurderes og aflønnes inden for en tidshorisont, der så vidt muligt er i overensstemmelse med den anbefalede ihændehaverperiode for investor.
40. Hvis fonden anvender en model for resultatafhængige honorarer baseret på et benchmarkindeks, bør det sikres, at eventuelle dårlige resultater i fonden i forhold til benchmarket rettes op, før der skal betales resultatafhængigt honorar. Med henblik herpå bør resultatreferenceperiodens længde, hvis den er kortere end fondens samlede levetid, fastsættes til mindst fem år.
41. Hvis en fond anvender en HWM-model, skal der kun betales et resultatafhængigt honorar, hvis det nye HWM i resultatreferenceperioden overstiger det sidste HWM. Udgangspunktet i beregningerne bør være den oprindelige udbudspris pr. aktie. Hvis resultatreferenceperioden for HWM-modellen er kortere end fondens samlede levetid, bør resultatreferenceperioden fastsættes til mindst fem løbende år. I så fald kan der kun gøres krav på resultatafhængigt honorar, hvis resultaterne overstiger eventuelle dårlige resultater i de foregående fem år, og det resultatafhængige honorar bør ikke krystalliseres mere end én gang om året.
42. Resultatreferenceperioden bør ikke finde anvendelse på den symmetriske honorarmodel og andre modeller, der giver mulighed for en symmetrisk honorarstruktur, da niveauet for det resultatafhængige honorar i disse modeller stiger eller falder proportionelt med fondens investeringsresultater.

#### **Retningslinje 5 — Fremlæggelse af modellen for resultatafhængige honorarer**

43. Investorerne bør informeres fyldestgørende om, hvorvidt der findes resultatafhængige honorarer, og om deres potentielle indvirkning på investeringsafkastet.
44. Hvis en fond tillader, at der også betales et resultatafhængigt honorar i tider med negative resultater (f.eks. hvis fonden har overskredet sit referencebenchmarkindeks, men generelt har et negativt resultat), bør der medtages en tydelig advarsel til investorerne i den centrale investorinformation (KIID).

45. Hvis en fond, der forvaltes med reference til et benchmark, beregner resultatafhængige honorarer vha. en benchmarkmodel baseret på et andet, men tilsvarende benchmark (jf. punkt 26 i retningslinjerne), skal forvalteren kunne forklare valget af benchmark i prospektet.
46. Prospektet og eventuelle relevante, forudgående informationsdokumenter samt markedsføringsmaterialer bør tydeligt angive den information, der er nødvendig for, at investorerne kan opnå en korrekt forståelse af modellen for resultatafhængige honorarer og beregningsmetoden. Sådanne dokumenter bør indeholde en beskrivelse af beregningsmetoden for resultatafhængige honorarer med særlig henvisning til parametre og den dato, hvor det resultatafhængige honorar betales, uden at dette berører andre mere specifikke krav i specifik lovgivning eller regulering. Prospektet bør indeholde konkrete eksempler på, hvordan det resultatafhængige honorar vil blive beregnet, så investorerne får en bedre forståelse af modellen for resultatafhængige honorarer, særligt i de tilfælde, hvor modellen gør det muligt at opkræve resultatafhængige honorarer ved opnåelsen af negative resultater.
47. I overensstemmelse med principperne i retningslinje 1 bør hovedelementerne i beregningsmetoden for resultatafhængige honorarer angives.
48. Den centrale investorinformation bør indeholde den information, der er nødvendig for at forklare forekomsten af resultatafhængige honorarer, på hvilket grundlag honorarerne opkræves, og hvornår honorarerne gøres gældende, i overensstemmelse med KIID-forordningens artikel 10, stk. 2, litra c. Hvis de resultatafhængige honorarer beregnes på grundlag af resultaterne i forhold til et referencebenchmarkindeks, skal den centrale investorinformation og prospektet angive benchmarkets navn og vise tidligere resultater i forhold til dette.<sup>8</sup>
49. De årlige og halvårige rapporter og al anden efterfølgende information bør for hver relevant aktieklasser angive virkningen af resultatafhængige honorarer ved tydeligt at vise: i) det faktiske beløb, der er opkrævet i resultatafhængige honorarer og ii) honorarets størrelse i procent af andelsklassens nettoaktivværdi (NAV)

---

<sup>8</sup> Se afsnit II i Key Investor Information Document (KIID) for UCITS, Question 8 (Disclosure of the benchmark index in the objectives and investment policies) i dokumentet med spørgsmål og svar vedrørende UCITS (ESMA34-43-392), som findes på <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.