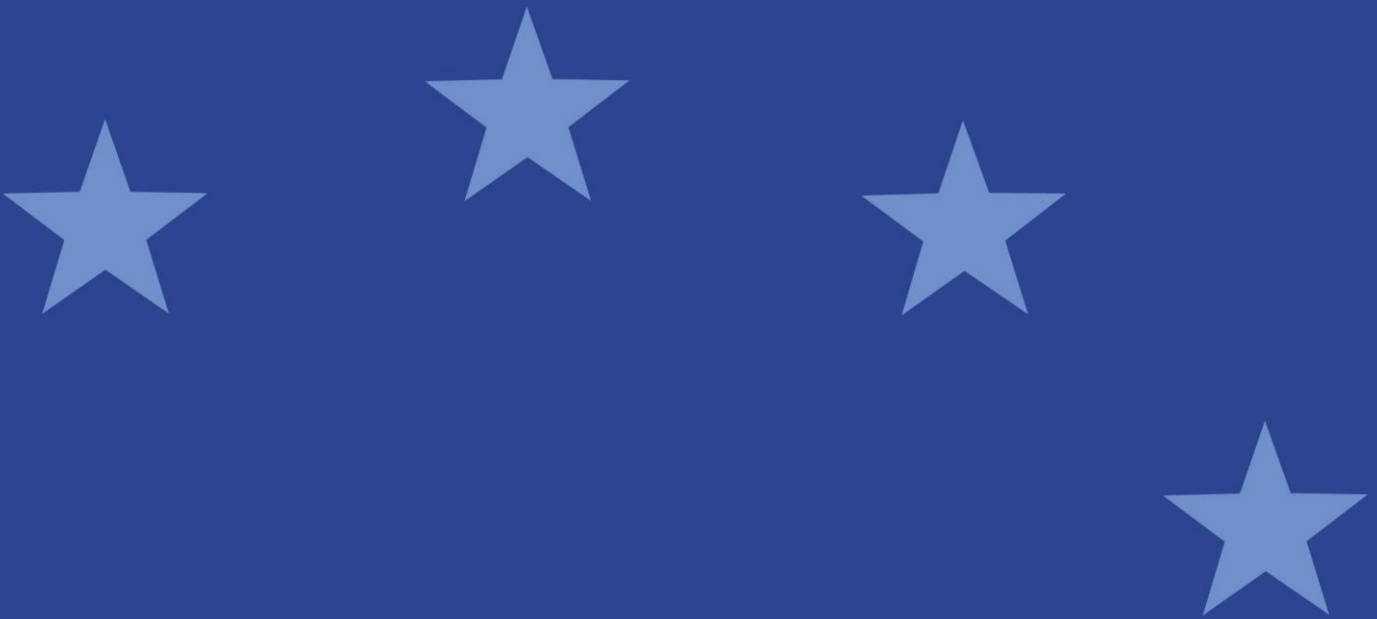




European Securities and
Markets Authority

Iránymutatások

az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjakról



Tartalomjegyzék

I. Alkalmazási kör	3
II Jogszabályi hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások.....	4
III Cél.....	8
IV Megfelelési és beszámolási kötelezettségek	9
V Iránymutatások az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjakról	10

I. Alkalmazási kör

Alanyi hatály

1. Ezen iránymutatások az alapkezelőkre és az illetékes hatóságokra alkalmazandók.
2. Amennyiben a tagállamok engedélyezik az ABAK-ok számára, hogy területükön kisbefektetők részére forgalmazzák az általuk az ABAK-irányelv 43. cikkének megfelelően kezelt ABA-k befektetési jegyeit vagy részvényeit, úgy az iránymutatások az ilyen ABA-k ABAK-jaira is alkalmazandók, kivéve:
 - (a) a zárt végű ABA-kat; és
 - (b) az olyan nyílt végű ABA-kat, amelyek EuVECA-k (vagy egyéb típusú kockázati tőkealapokba befektető ABA-k), ESZVA-k, magántőkealapokba befektető ABA-k vagy ingatlanalapokba befektető ABA-k.

Tárgyi hatály

3. Ezen iránymutatások az ÁÉKBV-knél és a 2) bekezdésben említett ABA-knál alkalmazott sikerdíjakra vonatkoznak.
4. Az ÁÉKBV-k vonatkozásában elsősorban az ÁÉKBV-irányelv 14. cikkével és az abban foglaltakat tovább részletező 2. szintű ÁÉKBV-irányelv 22. cikkével kapcsolatban alkalmazandók. Az irányelvek továbbá az ÁÉKBV-irányelv 78. cikkével és az abban foglaltakat tovább részletező 2. szintű ÁÉKBV-irányelv 10., 12. és 14. cikkével, valamint az ÁÉKBV-irányelv 69. cikkével kapcsolatban alkalmazandók.
5. A 2) bekezdésben említett ABA-k vonatkozásában az ABAK-irányelv 43. cikkével kapcsolatban alkalmazandók.

Időbeli hatály

6. Ezen iránymutatások az ESMA honlapján, valamennyi hivatalos uniós nyelven történő közzétételének időpontját követő 2 hónap elteltével alkalmazandók.
7. Az iránymutatások alkalmazásának kezdőnapja után újonnan létrehozott sikerdíjas alapok vagy az alkalmazás kezdőnapja előtt meglévő olyan alapok kezelőinek, amelyeknél ezen időpont után először vezetnek be sikerdíjat, haladéktalanul meg kell felelniük ezeknek az irányelveknek az említett alapok vonatkozásában.
8. Az ezen iránymutatások alkalmazásának kezdőnapja előtt meglévő sikerdíjas alapok kezelőinek az iránymutatások alkalmazásának kezdőnapjától számított 6 hónapot követő pénzügyi év kezdetekor alkalmazniuk kell ezeket az irányelveket az említett alapokra vonatkozóan.

II Jogszabályi hivatkozások, rövidítések és fogalommeghatározások

Jogszabályi hivatkozások

<i>2. szintű ÁÉKBV-irányelv</i>	A Bizottság 2010/43/EU irányelve a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a szervezeti követelmények, az összeférhetetlenség, az üzletvitel, a kockázatkezelés, valamint a letétkezelő és az alapkezelő társaság közötti megállapodás tartalma tekintetében történő végrehajtásáról ¹
<i>ABAK-irányelv</i>	Az Európai Parlament és a Tanács 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról ²
<i>ABAK-irányelv 2. szintű rendelete</i>	A Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről ³
<i>ABAK-irányelv 2. szintű rendelete</i>	A Bizottság (EU) 2016/438 felhatalmazáson alapuló rendelete a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a letétkezelők kötelezettségei tekintetében történő kiegészítéséről ⁴
<i>ÁÉKBV-irányelv</i>	Az Európai Parlament és a Tanács 2009/65/EK irányelve az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) vonatkozó törvényi, rendeleti és közigazgatási rendelkezések összehangolásáról ⁵
<i>ESMA-rendelet</i>	Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapír-piaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről ⁶

¹ HL L 176., 2010.7.10., 42-61. o.

² HL L 174., 2011.7.1., 1. o.

³ HL L 83., 2013.3.22., 1. o.

⁴ HL L 78., 2016.3.24., 11-30. o.

⁵ HL L 302., 2009.11.17., 32. o.

⁶ HL L 331., 2010.12.15., 84. o.

<i>KIID-rendelet</i>	A Bizottság 583/2010/EU rendelete (2010. július 1.) a 2009/65/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a kiemelt befektetői információk tekintetében, valamint a papírtól eltérő tartós adathordozón vagy weboldalon rendelkezésre bocsátott kiemelt befektetői információk vagy tájékoztató esetében teljesítendő különleges feltételek tekintetében történő végrehajtásáról ⁷
----------------------	--

Rövidítések

<i>ABA</i>	alternatív befektetési alap
<i>ABAK</i>	alternatív befektetési alapkezelő
<i>ÁÉKBV</i>	átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozás
<i>ESMA</i>	Európai Értékpapír-piaci Hatóság
<i>ESZVA</i>	európai szociális vállalkozási alap
<i>EuVECA</i>	európai kockázatitőke-alap
<i>IOSCO</i>	Értékpapír-felügyeletek Nemzetközi Szervezete
<i>NEÉ</i>	nettó eszközérték
<i>PFER</i>	A Pénzügyi Felügyeletek Európai Rendszere

⁷ HL L 176., 2010.7.10., 1. o.

Fogalommeghatározások

<i>a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj</i>	a sikerdíj azon típusa, amelynél a díj szintje az alap befektetési teljesítményével arányosan növekszik vagy csökken egy meghatározott időtartamon keresztül, a megfelelő referenciamutató befektetési adataihoz viszonyítva (beleértve az alapnak fizetett alapidőből levont negatív díjat).
<i>a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak</i>	az az időtáv, amely során a teljesítményt mérik és összehasonlítják a referenciamutatóval, és amelynek végén a múltbeli alulteljesítés (vagy negatív teljesítmény) kompenzációs mechanizmusa visszaállítható.
<i>alap</i>	az ÁÉKBV-irányelv hatálya alá tartozó kollektív befektetési vállalkozás és a (2) bekezdésben említett ABA
<i>alapkezelő</i>	<ul style="list-style-type: none"> a) alapkezelő társaság (az ÁÉKBV-irányelv 2. cikke (1) pontjának b) alpontjában meghatározottak szerint); b) befektetési társaság, amely nem jelölt ki az ÁÉKBV-irányelv szerint engedélyezett alapkezelő társaságot; és c) jelen iránymutatások 2) bekezdésében említett ABA ABAK-ja (az ABAK-irányelv 4. cikke, (1) pontjának b) alpontjában meghatározottak szerint).
<i>High-Water Mark, HWM)</i>	egy részvényre vagy befektetési jegyre jutó legmagasabb nettó eszközérték.
<i>High-Water-Mark- modell (HWM-modell)</i>	sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíjat csak akkor lehet felszámítani, ha új legmagasabb nettó eszközérték („csúcsérték”) kerül elérésre a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakban.
<i>elszámolási gyakoriság</i>	az a gyakoriság, amely időközönként a felhalmozott sikerdíj, ha van ilyen, az alapkezelő részére kifizetésre kerül
<i>minimum hozamkorlát</i>	előre meghatározott, fix, minimum megtérülési ráta.
<i>High-on-High-modell (HoH-modell)</i>	sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíjat csak akkor lehet felszámítani, ha a nettó eszközérték meghaladja azt a nettó eszközértékét, amelyen a sikerdíjat utoljára elszámolták.
<i>referencia index</i>	piaci index, amelynek segítségével értékelhető egy alap teljesítménye.

<i>referencia index alapján kezelt alap</i>	egy alap, ahol a referenciaindex szerepet játszik az alap kezelésében, például a portfólió összetételének és/vagy az alap teljesítménycéljainak és -mérésének közvetlen vagy közvetett meghatározásában
<i>referencia index-modell</i>	sikerdíj-modell, amely szerint a sikerdíj csak a referencia index felülteljesítése esetén számítható fel.
<i>referenciamutató</i>	referenciamutató, amelynek segítségével mérhető az alap relatív teljesítménye
<i>többletteljesítmény</i>	a portfólió nettó teljesítménye és a referencia index teljesítménye közötti különbség.

III Cél

9. Ezen iránymutatások az ESMA-rendelet 16. cikkének (1) bekezdése alapján kerültek kiadásra. Az iránymutatások célja a PFER-en belüli következetes, hatékony és eredményes felügyeleti gyakorlatok kialakítása, valamint az uniós jog közös, egységes és következetes alkalmazásának biztosítása. Céljuk a nagyobb fokú konvergencia és a szabványosítás elősegítése a sikerdíjak területén, valamint az illetékes hatóságok általi összehangolt felügyelet előmozdítása. Különösen annak biztosítására irányulnak, hogy az alapkezelő társaságok által alkalmazott sikerdíj-modellek megfeleljenek az üzleti tevékenységük során tanúsított becsületes és tisztességes magatartás, valamint az általuk kezelt alap legfontosabb érdekeit szem előtt tartó, kellő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal történő eljárás alapelveinek, megelőzve, hogy az alapra és befektetőire indokolatlan költségeket terheljenek. Továbbá céljuk a sikerdíjak befektetők számára történő közzétételével kapcsolatos közös szabvány létrehozása.

IV Megfelelési és beszámolási kötelezettségek

Az iránymutatások jogállása

10. Az ESMA-rendelet 16. cikkének (3) bekezdésével összhangban az illetékes hatóságoknak és a pénzügyi szereplőknek minden erőfeszítést meg kell tenniük azért, hogy megfeleljenek ezeknek az iránymutatásoknak.
11. Az iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak úgy kell betartaniuk az iránymutatások rendelkezéseit, hogy adott esetben beépítik azokat saját nemzeti jogi és/vagy felügyeleti keretrendszerükbe, ideértve azokat az eseteket is, amikor adott iránymutatások elsősorban a pénzügyi szereplőkre irányulnak. Ebben az esetben az illetékes hatóságoknak felügyelet révén kell biztosítaniuk, hogy a pénzügyi piaci szereplők betartsák az iránymutatásokat.

Adatszolgáltatási követelmények

12. Két hónapon belül, azt követően, hogy az iránymutatásokat az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették, a jelen iránymutatások hatálya alá tartozó illetékes hatóságoknak értesíteniük kell az ESMA-t arról, hogy (i) megfelelnek, (ii) nem felelnek meg, de szándékukban áll megfelelni, avagy (iii) nem felelnek meg és nem áll szándékukban megfelelni az iránymutatásoknak.
13. Meg nem felelés esetén az illetékes hatóságoknak – két hónapon belül azt követően, hogy az iránymutatást az ESMA honlapján, az Unió valamennyi hivatalos nyelvén közzétették – arról is értesíteniük kell az ESMA-t, hogy miért nem felelnek meg az iránymutatásnak.
14. Az értesítésekhez használandó űrlap az ESMA honlapján található. A kitöltött űrlapot az ESMA részére kell továbbítani.

V Iránymutatások az ÁÉKBV-knél és bizonyos típusú ABA-knál alkalmazott sikerdíjakról

1. iránymutatás – A teljesítménydíj számításának módszere

15. A sikerdíj számításának ellenőrizhetőnek kell lennie, és nem engedhet teret a manipulációnak.
16. A sikerdíj számítási módszerének legalább a következő elemeket kell tartalmaznia:
 - a. az alap relatív teljesítményének mérésére szolgáló referenciamutató. Ez a referenciamutató lehet egy index (pl. Eonia, Eurostoxx 50, stb.), HWM, minimum hozamkorlát (2%) vagy ezek kombinációja (pl.: HWM + minimum hozamkorlát);
 - b. elszámolási gyakoriság, azaz a felmerült sikerdíj, ha van ilyen, az alapkezelő részére történő kifizetésének gyakorisága, valamint az elszámolás időpontja, amikor a sikerdíjat kifizetik az alapkezelőnek;
 - c. a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak;
 - d. a sikerdíj mértéke, amely egyfajta „átalánydíj”, azaz a sikerdíj azon mértéke, amelyet minden modellben alkalmazni lehet;
 - e. a sikerdíj módszertana, amely meghatározza a teljesítménydíj számításának módszerét a fenti inputok és minden egyéb vonatkozó input alapján; és
 - f. a kiszámítás gyakorisága, amelynek egybe kell esnie a nettó eszközérték számításának gyakoriságával (pl.: ha az alap a nettó eszközértékét naponta számítja ki, akkor a sikerdíjat is naponta kell kiszámítani és megjeleníteni a nettó eszközérték számításban).
17. A sikerdíj számításának módszerét úgy kell megtervezni, hogy az biztosítsa, hogy a sikerdíjak mindig arányosak legyenek az alap valós befektetési teljesítményével. Az új jegyzésekből származó mesterséges növekedéseket nem szabad figyelembe venni az alap teljesítményének kiszámításakor.
18. Az alapkezelőnek mindig tudnia kell igazolni, hogy az általa kezelt alap sikerdíj-modellje miként jelent észszerű ösztönzést az alapkezelő számára, és hogyan felel meg a befektetők érdekeinek.
19. A sikerdíj megállapításáról, azok kifizetéséről és annak visszavonásáról hasonlóképpen kell rendelkezni. Például nem lehet egyidejűleg alkalmazni egy elosztási rátát (pl. az alap teljesítményének 20%-át, amikor a teljesítmény növekszik) és egy másik, ellentétes irányú rátát (pl. az alap – negatív – teljesítményének 15%-át, amikor a teljesítmény csökken).
20. A sikerdíjakat egyetlen befektetőre vetítve kell kiszámítani.

2. iránymutatás – Összhang a sikerdíj-modell és az alap befektetési céljai, stratégiája és politikája között

21. Az alapkezelőnek be kell vezetnie és fenn kell tartania egy folyamatot annak igazolására és rendszeres felülvizsgálatára, hogy a sikerdíj-modell összhangban áll-e az alap befektetési céljaival, stratégiájával és politikájával.
22. A sikerdíj-modell és az alap befektetési céljainak, stratégiájának és politikája közötti összhang értékelésekor az alapkezelőnek ellenőriznie kell, hogy:
 - a. a kiválasztott sikerdíj-modell megfelelő-e az alap számára, figyelembe véve annak befektetési politikáját, stratégiáját és célját. Például az abszolút hozamot célul kitűző alapok esetében a HWM-modell vagy a minimum hozamkorlát megfelelőbb, mint az index alapján kiszámított sikerdíj, mivel az alapot nem a referencia index alapján kezelik; emellett az abszolút hozamot célul kitűző alapoknál a HWM-modellhez minimum hozamkorlátot is meg kell határozni annak érdekében, hogy a modell az alap kockázat/hozam profiljával összhangban legyen;
 - b. azon alapok esetében, amelyek a sikerdíjat referencia index alapján számítják ki, megfelel-e ez a referencia index az alap befektetési politikájának és stratégiájának, és megfelelő módon képviseli-e az alap kockázat/hozam profilját. Ennek az értékelésnek figyelembe kell vennie az alap befektetési célja és a választott referencia index közötti lényeges kockázati különbségeket (például volatilitást), valamint az alábbi 26. bekezdésben felsorolt konzisztenciamutatókat. Például nem tekinthető megfelelőnek egy főként long pozíciójú, részvényfókuszú stratégiát követő alap esetében, ha a sikerdíjat pénzpiaci index alapján számítják.
23. Általános elvként, ha egy alapot referenciaindex alapján kezelnek, és referencia indexen alapuló sikerdíj-modellt alkalmaznak, akkor a két indexnek azonosnak kell lennie.
24. Ez magában foglalja többek között az alábbi eseteket:
 - teljesítménymérők: az alap a referencia index teljesítményéhez kötött teljesítménycéllal rendelkezik (pl.: „A” index + pozitív abszolút hozamú cél; „A” index + HWM; „A” index + X%-os minimum hozamkorlát, stb.)
 - a portfólió összetétele: az alap portfólióban tartott elemei a referenciaindex elemein alapulnak (pl.: az alap portfóliójának egyes elemei nem térnek el lényegesen a referencia indextől).
25. Ilyen esetekben a portfólió összetételéhez használt referencia indexnek meg kell egyeznie a sikerdíj kiszámításához használt referencia indexszel.
26. Abban az esetben azonban, ha az alapot referencia index alapján kezelik, de az alap portfóliójának elemei nem a referenciaindex elemein alapulnak (pl.: az indexet egy állományként kezelik, amelyből kiválasztják az értékpapírokat), a portfólióösszetételhez használt referencia indexnek összhangban kell lennie a sikerdíj kiszámításához használt referencia indexszel. A konzisztenciát elsősorban a különböző referencia indexek hasonló kockázat/hozam profilja alapján kell értékelni (pl.: ugyanabba a kategóriába tartoznak a szintetikus kockázat/hozam mutató és/vagy a volatilitás és a várható hozam szempontjából). Az alábbiakban található a

„konzisztenciamutatók” nem teljeskörű összesített listája, amelyet az alapkezelőnek az alap befektetési típusa alapján kell figyelembe vennie (például részvények, kötvények, származtatott termékek).

Konzisztenciamutatók

- várható hozam;
- befektetési állomány;
- mögöttes eszközosztálynak való béta kitettség;
- földrajzi kitettség;
- ágazati kitettség;
- az alap jövedelemeloszlása;
- likviditási mutatók: (pl.: napi forgalom, a vételi és eladási ár közötti különbség, stb.);
- hátralévő átlagos futamidő (duration);
- hitelminősítési kategória;
- volatilitás és/vagy múltbeli volatilitás.

27. Ahol a sikerdíjakat egy referencia index felülteljesítése alapján kell fizetni (pl. „Eurostoxx 50 + 3%”, „Eonia”, stb.), nem helyénvaló olyan referenciamutatót alapul venni, amely szisztematikusan alacsonyabb küszöböt határoz meg a díj kiszámításához, mint a tényleges referencia index (pl. a teljesítménydíjak kiszámítása „Eurostoxx -1%” alapján történik ott, ahol az alap célja az „Eurostoxx”).
28. Ha a sikerdíj kiszámítása a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj alapú modell szerint történik, akkor a sikerdíjnak ugyanazon referencia indexen kell alapulnia, amelyet a többleteljesítmény meghatározásához használtak.
29. A többleteljesítményt minden esetben az összes költség (például alapkezelési és adminisztratív díjak) levonásával kell kiszámítani, de kiszámítható úgy, hogy magát a sikerdíjat nem vonják le, mindaddig, amíg ez a befektető érdekét szolgálja (azaz a befektető kevesebb díjat fizet).
30. Ha a referenciamutató a referencia-időszak alatt megváltozik, akkor a referenciamutató ezen időszakra vonatkozó teljesítményét úgy kell kiszámítani, hogy a változás időpontjáig korábban hatályban lévő referencia indexet összekötik az utána használt új referenciamutatóval.

3. iránymutatás – A sikerdíj elszámolásának gyakorisága

31. Az elszámolás és a sikerdíj alapkezelőnek történő későbbi kifizetésének gyakoriságát úgy kell meghatározni, hogy biztosítva legyen a portfóliókezelő és a befektetési jegy tulajdonosok érdekeinek összehangolása, valamint a befektetők közötti méltányos bánásmód.
32. Az elszámolásra évente legfeljebb egy alkalommal kerülhet sor.
33. A 32) bekezdés nem alkalmazható, ha az alap a HWM-modellt vagy a HoH-modellt használja, ahol a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak megegyezik az alap teljes élettartamával, és amely nem állítható vissza, mivel ennél a modellnél a sikerdíjakat nem lehet egynél többször felszámítani vagy kifizetni ugyanazért a teljesítményszintért az alap teljes élettartama alatt.
34. A 32) bekezdést nem lehet alkalmazni a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj alapú modellre és a szimmetrikus díjstruktúrát biztosító egyéb modellekre (amelyeknél a sikerdíjak az alap teljesítményének függvényében csökkennének vagy növekednének), mivel ezeknek a modelleknek a tulajdonságai nem összeegyeztethetők a 32) bekezdésben foglalt ajánlással.
35. Az elszámolás időpontjának azonosnak kell lennie az alap minden olyan részvényosztálya esetében, amely sikerdíjat számít fel.
36. Az alapok lezárása/összeolvadása és/vagy befektetők általi visszaváltása esetén a sikerdíjakat, ha vannak, a lezárás/összeolvadás és/vagy befektetők általi visszaváltás időpontjában a megfelelő arányban kell elszámolni. Az alapok összeolvadása esetén a beolvadó alap sikerdíjainak elszámolását mind a beolvadó, mind a befogadó alap befektetői érdekeit szem előtt tartva kell engedélyezni. Például abban az esetben, ha az összes érintett alapot ugyanaz az alapkezelő kezeli (pl. egy határon átnyúló összeolvadás keretében), akkor a sikerdíjak elszámolását a befektetők érdekeivel ellentétesnek kell feltételezni, hacsak az alapkezelő az ellenkezőjét nem indokolja. Általában véve az elszámolás időpontjának december 31-ével vagy az alap pénzügyi évének végével kell egybeesnie.

4. iránymutatás – Negatív teljesítmény (veszteség) helyreállítása

37. A sikerdíjat csak akkor kell kifizetni, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakban az alap pozitív teljesítményt ért el. A teljesítményre vonatkozó referencia-időszak alatt korábban felmerült alulteljesítést le kell dolgozni, illetve a veszteséget helyre kell állítani, mielőtt a sikerdíj kifizetése esedékessé válik. Az alapkezelő és a befektetők között fellépő érdekkülönbségek elkerülése érdekében sikerdíjat abban az esetben is fel lehet számítani, ha az alap felülteljesíti a referencia indexet, de negatív volt a teljesítménye, feltéve, hogy erről a befektető egyértelmű figyelmeztetést kap.
38. A sikerdíj-modellt úgy kell megtervezni, hogy biztosítsa, hogy az alapkezelőt ne ösztönözze túlzott kockázatok vállalására, és hogy a halmozott nyereségeket megfelelő módon ellensúlyozzák a halmozott veszteségek.
39. Az alapkezelő teljesítményét olyan időtávlatban kell értékelni és díjazni, amely – amennyire csak lehetséges – összhangban van a befektetőknek ajánlott tartási időtávval.
40. Abban az esetben, ha az alap referencia indexen alapuló sikerdíj-modellt alkalmaz, akkor biztosítani kell, hogy az alap a referencia indexhez viszonyított alulteljesítését ledolgozza, mielőtt bármely sikerdíj kifizetése esedékessé válik. Ezért a teljesítményre vonatkozó referencia-időszaknak, ha az rövidebb, mint az alap teljes élettartama, legalább 5 év hosszúságúnak kell lennie.
41. Ha egy alap a HWM-modellt alkalmazza, a sikerdíjat csak akkor kell kifizetni, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak alatt az új HWM meghaladja az utolsó HWM-et. A számítások során kezdőpontként az első nyilvános kibocsátási árat kell figyelembe venni sorozatonként. A HWM modell esetében, ha a teljesítményre vonatkozó referencia-időszak rövidebb, mint az alap teljes élettartama, a teljesítményre vonatkozó referencia-időszakot görgetéses alapon legalább 5 évben kell meghatározni. Ebben az esetben a sikerdíjat csak akkor lehet igényelni, ha a felülteljesítés meghaladja az elmúlt öt évben tapasztalt alulteljesítéseket, a sikerdíjakat pedig évente csak egyszer lehet elszámolni.
42. A teljesítményre vonatkozó referencia-időszak nem alkalmazható a befektetés teljesítményével arányos sikerdíj alapú modellre és a szimmetrikus díjstruktúrát biztosító egyéb modellekre, mivel ezeknél a modelleknél a sikerdíj szintje az alap befektetési teljesítményével arányosan növekszik vagy csökken.

5. iránymutatás – A sikerdíj-modell közzététele

43. A befektetőket megfelelő módon tájékoztatni kell a sikerdíjakról és azoknak a befektetés hozamára gyakorolt lehetséges hatásáról.
44. Ha egy alap lehetővé teszi a sikerdíj fizetését negatív teljesítmény esetén is (például az alap felülteljesítette a referencia indexet, de összességében negatív a teljesítménye), a kiemelt befektetői információkban egyértelműen tájékoztatni kell a befektetőket.

45. Ha egy referencia index alapján kezelt alap a sikerdíjakat egy eltérő, de konzisztens referenciamutatón alapuló referencia index-modell szerint számítja ki (az iránymutatások 26) bekezdésének értelmében), az alapkezelőnek meg kell tudnia indokolni a referencia index kiválasztását a tájékoztatóban.
46. A tájékoztatóban és adott esetben az előzetes információs dokumentumokban, valamint a marketinganyagban egyértelműen meg kell határozni az összes olyan információt, amely ahhoz szükséges, hogy a befektetők megértsék a sikerdíj modelljét és a számítás módszertanát. Az ilyen dokumentumoknak tartalmazniuk kell a sikerdíj számítási módszerének leírását, különös tekintettel a paraméterekre és a sikerdíj megfizetésének dátumára, az egyedi jogszabályokban vagy rendeletekben meghatározott egyéb, konkrétabb követelmények sérelme nélkül. A tájékoztatónak konkrét példákat kell tartalmaznia a sikerdíj kiszámítására, hogy a befektetők jobban megértsék a sikerdíj-modellt, különösen akkor, ha a sikerdíj-modell lehetővé teszi a sikerdíjak felszámítását még negatív teljesítmény esetén is.
47. Az 1. iránymutatásban foglalt alapelvekkel összhangban meg kell jelölni a sikerdíj kiszámítási módszerének fő elemeit.
48. A KIID-rendelet 10. cikke (2) bekezdésének c) pontjával összhangban a kiemelt befektetői információkban egyértelműen fel kell tüntetni a sikerdíj felszámításának indoklásához szükséges információkat, a díjak számításának alapját és hogy a díj mikor alkalmazandó. Amennyiben a sikerdíjakat a referencia indexhez viszonyított teljesítmény alapján számítják ki, a kiemelt befektetői információkban és a tájékoztatóban fel kell tüntetni a referencia index nevét és az ezen referencia index szerinti múltbeli teljesítményt.⁸
49. Az éves és féléves jelentéseknek, valamint minden egyéb utólagos információknak tartalmaznia kell az egyes releváns sorozatokra vonatkozóan a sikerdíjak hatását azáltal, hogy egyértelműen feltüntetik: (i) a ténylegesen felszámított sikerdíjak összegét, és (ii) a sorozat nettó eszközértékén alapuló díjakat.

⁸Lásd: Az ÁÉKBV – Kérdések és válaszok (ESMA34-43-392) dokumentum, ÁÉKBV-knek szóló kiemelt befektetői információk II. részének 8. kérdését (A referenciaérték-index közzététele a célokban és a befektetési politikákban), amely elérhető a következő linken: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.