



European Securities and
Markets Authority

Smernice

o provizijah za uspešnost pri upravljanju KNPVP in nekaterih vrst AIS



Vsebina

I. Področje uporabe	3
II Sklicevanje na pravne vire, kratice in opredelitve pojmov	4
III Namen.....	7
IV Obveznosti glede skladnosti in poročanja	8
V Smernice o provizijah za uspešnost.....	9

I. Področje uporabe

Kdo?

1. Te smernice so namenjene upravljavcem in pristojnim nacionalnim organom.
2. Če države članicam dovolijo UAIS, da na svojem ozemlju malim vlagateljem tržijo enote ali deleže AIS, ki jih upravljajo, v skladu s členom 43 direktive AIFMD, se smernice uporabljajo tudi za UAIS teh AIS, razen za:
 - (a) AIS zaprtega tipa in
 - (b) AIS odprtega tipa, ki so EuVECA (ali druge vrste AIS tveganega kapitala), EuSEF, AIS zasebnega kapitala ali nepremičninski AIS.

Kaj?

3. Te smernice se nanašajo na provizije za uspešnost v KNPVP in AIS iz odstavka 2.
4. Pri KNPVP se uporabljajo predvsem v zvezi s členom 14 direktive o KNPVP, kot podrobneje določa člen 22 direktive za izvajanje direktive o KNPVP na drugi ravni. Uporabljajo se tudi v zvezi s členom 78 direktive o KNPVP, kot podrobneje določajo členi 10, 12 in 14 uredbe za izvajanje direktive o KNPVP na drugi ravni, ter v zvezi s členom 69 direktive o KNPVP.
5. Pri AIS iz odstavka 2 se uporabljajo v zvezi s členom 43 direktive o UAIS.

Kdaj?

6. Te smernice se začnejo uporabljati dva meseca po datumu njihove objave na spletni strani organa ESMA v vseh uradnih jezikih EU.
7. Upravljavci novih skladov, ustanovljenih po datumu začetka uporabe smernic, s provizijo za uspešnost, ali skladov, ki obstajajo pred datumom začetka uporabe, ki prvič uvedejo provizijo za uspešnost po navedenem datumu, naj takoj začnejo ravnati v skladu s temi smernicami.
8. Upravljavci skladov s provizijo za uspešnost, ki obstajajo pred datumom začetka uporabe teh smernic, naj uporabljajo te smernice od začetka poslovnega leta, ki je šest mesecev od datuma začetka uporabe smernic.

II Sklicevanje na pravne vire, kratice in opredelitve pojmov

Sklicevanje na pravne vire

<i>Direktiva za izvajanje direktive o KNPVP na drugi ravni</i>	Direktiva Komisije št. 2010/43/EU o izvajanju Direktive 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta o organizacijskih zahtevah, navzkrižjih interesov, poslovanju, obvladovanju tveganja ter vsebini sporazuma med depozitarjem in družbo za upravljanje ¹
<i>Direktiva o KNPVP</i>	Direktiva 2009/65/ES o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjemih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) ²
<i>Direktiva o UAIS</i>	Direktiva 2011/61/EU o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010 ³
<i>Uredba za izvajanje direktive o KNPVP na drugi ravni</i>	Delegirana uredba Komisije (EU) 2016/438 o dopolnitvi Direktive 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obveznostmi depozitarjev ⁴
<i>Uredba za izvajanje direktive o UAIS na drugi ravni</i>	Delegirana uredba Komisije (EU) št. 231/2013 o dopolnitvi Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z izjemami, splošnimi pogoji poslovanja, depozitarji, finančnim vzvodom, preglednostjo in nadzorom ⁵
<i>Uredba o KIID</i>	Uredba Komisije (EU) št. 583/2010 z dne 1. julija 2010 o izvajanju Direktive 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi s ključnimi podatki za vlagatelje in pogoji, ki jih je treba izpolniti pri posredovanju ključnih podatkov za vlagatelje ali prospekta na trajnem nosilcu podatkov, ki ni papir, ali na spletni strani ⁶

¹ UL L 176, 10.7.2010, str. 42–61.

² UL L 302, 17.11.2009, str. 32.

³ UL L 174, 1.7.2011, str. 1.

⁴ UL L 78, 24.3.2016, str. 11–30.

⁵ UL L 83, 22.3.2013, str. 1.

⁶ UL L 176, 10.7.2010, str. 1.

<i>Uredba o organu ESMA</i>	Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES ⁷ .
-----------------------------	--

Kratice

<i>AIS</i>	Alternativni investicijski sklad
<i>ČVS</i>	Čista vrednost sredstev
<i>ESFS</i>	Evropski sistem finančnega nadzora
<i>ESMA</i>	Evropski organ za vrednostne papirje in trge
<i>EuSEF</i>	Evropski sklad za socialno podjetništvo
<i>EuVECA</i>	Evropski sklad tveganega kapitala
<i>IOSCO</i>	Mednarodna organizacija nadzornikov trgov vrednostnih papirjev
<i>KNPVP</i>	Kolektivni naložbeni podjem za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje
<i>UAIS</i>	Upravljavec alternativnih investicijskih skladov

Opredelitve pojmov

<i>merilo uspešnosti</i>	tržni indeks, ki se uporablja za ocenjevanje uspešnosti sklada
<i>minimalna stopnja donosa</i>	vnaprej določena minimalna fiksna stopnja donosa;
<i>model „višja od najvišje“</i>	model provizije za uspešnost, po katerem se lahko provizija za uspešnost obračuna samo, če ČVS presega ČVS, pri kateri je bila provizija za uspešnost zadnjič obračunana;

⁷ UL L 331, 15.12.2010, str. 84.

<i>model merila uspešnosti</i>	model provizije za uspešnost, po katerem se lahko provizije za uspešnost obračunajo samo na podlagi presegevanja referenčnega merila uspešnosti
<i>model najvišje ravni</i>	model provizije za uspešnost, po katerem se lahko provizije za uspešnost obračunajo samo na podlagi doseganja nove najvišje ravni v referenčnem obdobju uspešnosti;
<i>najvišja raven</i>	najvišja ČVS na delež ali enoto;
<i>pogostost obračuna</i>	pogostost izplačevanja družbi za upravljanje pripadajoče provizije za uspešnost, če obstaja,;
<i>presežna uspešnost</i>	razlika med neto uspešnostjo portfelja in uspešnostjo merila uspešnosti;
<i>referenčni kazalnik</i>	referenčni kazalnik, na podlagi katerega se bo merila relativna uspešnost sklada;
<i>referenčno obdobje uspešnosti</i>	obdobje, v katerem se meri uspešnost in primerja z uspešnostjo referenčnega kazalnika, ob koncu katerega se lahko ponastavi mehanizem za nadomestitev preteklih slabih rezultatov (ali nezadostne uspešnosti);
<i>sklad</i>	kolektivni naložbeni podjem, ki izpolnjuje zahteve direktive o KNPVP, in AIS iz odstavka 2;
<i>sklad, ki se upravlja s posnemanjem merila uspešnosti</i>	sklad, pri katerem ima indeks merila uspešnosti vlogo v upravljanju sklada, npr. v eksplicitni ali implicitni opredelitvi sestave portfelja in/ali ciljih in merilih glede uspešnosti sklada;
<i>upravljavec</i>	<ul style="list-style-type: none"> a) družba za upravljanje (kot je opredeljena v členu 2(1)(b) direktive o KNPVP); b) investicijska družba, ki ni imenovala družbe za upravljanje, pooblaščne v skladu z direktivo o KNPVP; in c) UAIS (kot je opredeljen v členu 4(1)(b) direktive o UAIS) skladov AIS iz odstavka 2 teh smernic;
<i>začetna provizija (angl. fulcrum fee)</i>	vrsta provizije za uspešnost, s katero je določena višina provizije, ki se zviša ali zniža sorazmerno z naložbeno uspešnostjo sklada v določenem časovnem obdobju glede na naložbene dosežke ustreznega referenčnega kazalnika (vključno z negativno provizijo, odbito od osnovne provizije, ki se zaračuna skladu);

III Namen

9. Te smernice so izdane v skladu s členom 16(1) uredbe o organu ESMA. Njihov namen je vzpostaviti dosledne, učinkovite in uspešne nadzorne prakse v okviru Evropskega sistema finančnega nadzora ter zagotoviti skupno, enotno in usklajeno uporabo prava Unije. Njihov cilj je spodbujati poenotenje in standardizacijo na področju provizij za uspešnost ter spodbujati usklajen nadzor s strani pristojnih organov. Njihov cilj je zlasti zagotoviti, da so modeli provizij za uspešnost, ki jih uporabljajo družbe za upravljanje, skladni z načeli poštenega in pravičnega delovanja pri izvajanju njihovih poslovnih dejavnosti ter delovanja z ustrežno sposobnostjo, skrbnostjo in gospodarnostjo v najboljšo korist sklada, ki ga upravljajo, tako da se prepreči zaračunavanje neupravičenih stroškov sklada in njegovim vlagateljem. Njihov cilj je tudi vzpostaviti skupni standard v zvezi z razkrivanjem provizij za uspešnost vlagateljem.

IV Obveznosti glede skladnosti in poročanja

Vloga teh smernic

10. Pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe o organu ESMA na vsak način prizadevati za upoštevanje teh smernic.
11. Pristojni organi, katerim so te smernice namenjene, naj jih upoštevajo tako, da jih ustrezno vključijo v svoje nacionalne pravne in/ali nadzorne okvire, tudi kadar so posamezne smernice namenjene zlasti udeležencem na finančnem trgu. V tem primeru naj pristojni organi s svojim nadzorom zagotovijo, da udeleženci na finančnem trgu upoštevajo smernice.

Zahteve glede poročanja

12. Pristojni organi, katerim so te smernice namenjene, morajo v dveh mesecih od datuma njihove objave v vseh uradnih jezikih EU na spletni strani organa ESMA navedeni organ obvestiti, ali (i) upoštevajo smernice, (ii) ne upoštevajo smernic, vendar jih nameravajo upoštevati, ali (iii) ne upoštevajo smernic in jih tudi ne nameravajo upoštevati.
13. Pristojni organi, ki smernic ne upoštevajo, morajo organ ESMA v dveh mesecih po datumu objave smernic v vseh uradnih jezikih na spletni strani organa ESMA obvestiti tudi o razlogih za neupoštevanje smernic.
14. Predloga za pošiljanje obvestil je na voljo na spletni strani organa ESMA. Izpolnjena predloga se pošlje organu ESMA.

V Smernice o provizijah za uspešnost

Smernica 1 – Metoda izračuna provizije za uspešnost

15. Izračun provizije za uspešnost naj bo preverljiv in naj ne bo odprt možnostim manipulacije.
16. Metoda izračuna provizije za uspešnost naj vključuje vsaj naslednje elemente:
 - a. referenčni kazalnik za merjenje relativne uspešnosti sklada. Ta referenčni kazalnik je lahko indeks (npr. Eonia, Eurostoxx 50), najvišja raven, minimalna stopnja donosa (2 %) ali kombinacija (npr. najvišja raven + minimalna stopnja donosa);
 - b. pogostost izplačevanja pripadajoče provizije za uspešnost, če obstaja, družbi za upravljanje in datum obračuna, na katerega se provizija za uspešnost knjiži v dobro upravljavca;
 - c. referenčno obdobje uspešnosti;
 - d. stopnjo provizije za uspešnost, ki se lahko imenuje tudi „pavšalna stopnja“, tj. stopnja provizije za uspešnost, ki se lahko uporablja v vseh modelih;
 - e. metodologijo provizije za uspešnost, v kateri je opredeljena metoda obračuna provizij za uspešnost na podlagi zgoraj navedenih vhodnih podatkov in drugih zadevnih podatkov; ter
 - f. pogostost izračuna, ki naj se ujema s pogostostjo izračuna ČVS (npr. če sklad izračuna svojo ČVS vsak dan, naj se provizija za uspešnost izračuna in upošteva pri izračunu ČVS vsak dan).
17. Metoda izračuna provizije za uspešnost naj bo zasnovana tako, da zagotavlja, da so provizije za uspešnost vedno sorazmerne z dejansko naložbeno uspešnostjo sklada. Pri izračunu uspešnosti sklada naj se ne upoštevajo umetna povečanja, ki izhajajo iz novih vpisov.
18. Upravljavca naj bo vedno sposoben dokazati, da model provizije za uspešnost sklada, ki ga upravlja, predstavlja razumno spodbudo za upravljavca in je v skladu z interesi vlagateljev.
19. Provizije za uspešnost in njihova končna plačila naj se dodelijo in odvzamejo simetrično. Na primer, ne bi smelo biti mogoče, da se hkrati uporabi stopnja za dodelitev (npr. 20 % uspešnosti sklada, kadar se uspešnost poveča) in drugačna stopnja za odvzem (npr. 15 % negativne uspešnosti sklada, kadar se uspešnost zmanjša).
20. Provizije za uspešnost bi se lahko izračunavale za vsakega vlagatelja posebej.

Smernica 2 – Usklajenost med modelom provizije za uspešnost ter naložbenimi cilji, strategijo in politiko sklada

21. Upravljavec naj vzpostavi in vzdržuje postopek, po katerem dokaže in redno preverja, ali je model provizije za uspešnost v skladu z naložbenimi cilji, strategijo in politiko sklada.
22. Upravljavec naj pri oceni skladnosti med modelom provizije za uspešnost ter naložbenimi cilji, strategijo in politiko sklada preveri:
 - a. ali je izbrani model provizije za uspešnost ustrezen za sklad glede na njegovo naložbeno politiko, strategijo in cilj. Na primer, za sklade, katerih cilj je absolutni donos, sta model najvišje ravni ali minimalna stopnja donosa primernejša kot provizija za uspešnost, izračunana s primerjanjem z indeksom, saj se sklad ne upravlja s posnemanjem merila uspešnosti; poleg tega bi morda moral model najvišje ravni pri cilju absolutnega donosa zaradi uskladitve modela s profilom tveganja in donosa sklada vključevati minimalno stopnjo donosa;
 - b. ali je za sklade, ki izračunajo provizijo za uspešnost s primerjanjem z merilom uspešnosti, to merilo primerno glede na naložbeno politiko in strategijo sklada ter ali ustrezno predstavlja profil tveganja in donosa sklada. Pri tej oceni naj se upoštevajo tudi vse pomembne razlike v tveganju (npr. nestanovitnost) med naložbenim ciljem sklada in izbranim merilom uspešnosti ter kazalniki skladnosti, navedenimi pod točko 26. Na primer, izračun provizije za uspešnost s primerjanjem z indeksom denarnega trga naj se ne šteje kot primeren za sklad s strategijo, ki je osredotočena na dolgoročen lastniški kapital.
23. Kot splošno načelo velja, če se sklad upravlja s posnemanjem primerjalnega indeksa in uporablja model provizije za uspešnost, ki temelji na primerjanju z indeksom merila uspešnosti, naj bosta oba indeksa enaka.
24. To med drugim vključuje:
 - merila uspešnosti: sklad ima ciljno uspešnost vezano na uspešnost merila uspešnosti (npr. indeks A + ciljni pozitivni absolutni donos; indeks A + model najvišje ravni; indeks A + X % minimalne stopnje donosa itd.);
 - sestavo portfelja: deleži v portfelju sklada temeljijo na deležih v indeksu merila uspešnosti (npr. posamezni deleži v portfelju sklada bistveno ne odstopajo od deležev v indeksu merila uspešnosti).
25. V takih primerih naj se za sestavo portfelja uporabi enako merilo uspešnosti kot za izračun provizije za uspešnost.
26. Če se sklad upravlja s posnemanjem merila uspešnosti, deleži v portfelju sklada pa ne temeljijo na deležih v primerjalnem indeksu (npr. indeks se uporablja kot osnovna množica, iz katere se izberejo vrednostni papirji), naj bo uporabljeno merilo uspešnosti za sestavo portfelja skladno z merilom uspešnosti, ki se uporablja za izračun provizije za uspešnost. Ustreznost naj se oceni predvsem na podlagi podobnega profila tveganja in donosa pri različnih merilih uspešnosti (npr. ali spadajo v isto kategorijo glede na sintetični kazalnik tveganja in donosa ter/ali nestanovitnost in pričakovani donos). Spodaj je neizčrpen zbirni seznam „kazalnikov skladnosti“, ki naj ga upošteva upravljavec glede na vrsto naložbe sklada (npr. lastniški vrednostni papirji, obveznice, izvedeni finančni instrumenti):

Kazalniki skladnosti

- pričakovani donos;
- naložbena osnovna množica;
- beta izpostavljenost osnovnemu instrumentu;
- geografska izpostavljenost;
- izpostavljenost sektorja;
- porazdelitev prihodka sklada;
- likvidnostne mere (npr. obseg dnevnega trgovanja, razpon med ponudbo in povpraševanjem);
- trajanje;
- bonitetni razred;
- nestanovitnost in/ali pretekla nestanovitnost.

27. Kadar se provizije za uspešnost plačajo na podlagi uspešnosti, ki presega merilo uspešnosti (npr. „Eurostoxx 50 + 3 %“, „Eonia“, itd.), ne bi bilo primerno vzeti referenčni kazalnik, ki bi za izračun provizije določil sistematično nižji prag od dejanskega merila uspešnosti (npr. izračun provizij za uspešnost na podlagi „Eurostoxx -1 %“, kadar je cilj sklada „Eurostoxx“).
28. Kadar izračun provizije za uspešnost temelji na modelu začetne provizije, naj provizija za uspešnost temelji na istem merilu uspešnosti, ki se je uporabilo za določitev presežne uspešnosti.
29. Presežna uspešnost naj se v vseh primerih izračuna brez vseh stroškov (npr. provizij za upravljanje ali administrativnih stroškov), lahko pa bi se izračunala brez odbitka same provizije za uspešnost, če bi bilo to v najboljšem interesu vlagatelja (tj. zaradi tega bi vlagatelj plačal manj provizije).
30. Če se v referenčnem obdobju referenčni kazalnik spremeni, naj se uspešnost referenčnega kazalnika za to obdobje izračuna s povezovanjem indeksa merila uspešnosti, ki je predhodno veljal do datuma spremembe, in novega referenčnega kazalnika, ki se je uporabljal po navedenem datumu.

Smernica 3 – Pogostost obračuna provizije za uspešnost

31. Pogostost obračuna in poznejšega plačila provizije za uspešnost upravljavcu naj bo opredeljena tako, da zagotavlja uskladitev interesov med upravljavcem portfelja in delničarji ter pravično obravnavo vlagateljev.
32. Pogostost obračuna naj ne bo več kot enkrat na leto.
33. Odstavka 32 ni mogoče uporabiti, če sklad uporablja model najvišje ravni ali model „višja od najvišje“, kadar referenčno obdobje uspešnosti zajema celotno življenjsko dobo sklada in se ne more ponastaviti, ker se v tem modelu provizije za uspešnost ne morejo obračunati ali plačati več kot enkrat za isto raven uspešnosti v celotni življenjski dobi sklada.
34. Odstavek 32 naj se ne uporabi za model začetne provizije in druge modele, ki določajo simetrično strukturo provizije (pri čemer bi se provizije za uspešnost zmanjšale ali povečale na podlagi uspešnosti sklada), ker značilnosti teh modelov niso združljive s priporočilom iz odstavka 32.
35. Datum obračuna naj bo isti za vse razrede delnic sklada, za katere se obračuna provizija za uspešnost.
36. Pri prenehanju/združitvi skladov in/ali po odkupu od vlagateljev naj se provizije za uspešnost, če obstajajo, obračunajo v ustreznih deležih na datum zaprtja/združitve sklada in/ali odkupa od vlagateljev. Pri združitvi skladov naj se obračun provizij za uspešnost prenosnega sklada odobri, če je v najboljšem interesu vlagateljev prenosnega in prevzemnega sklada. Na primer, kadar vse zadevne sklade upravlja isti upravljavec (npr. pri čezmejni združitvi), se šteje, da je obračun provizij za uspešnost v nasprotju z najboljšim interesom vlagateljev, razen če upravljavec tega ne utemelji drugače. Na splošno, datum obračuna naj sovпада z 31. decembrom ali koncem poslovnega leta sklada.

Smernica 4 – Povrnitev negativne uspešnosti (izgube)

37. Provizija za uspešnost naj se plača samo v okoliščinah pozitivne uspešnosti v referenčnem obdobju uspešnosti. Vsaka nezadostna uspešnost ali izguba, ki se predhodno ustvari v referenčnem obdobju uspešnosti, naj se izterja pred plačilom provizije za uspešnost. Za preprečitev neusklajenosti interesov med upravljavcem sklada in vlagatelji bi se provizija za uspešnost lahko plačala tudi, če je sklad uspešnejši od referenčnega merila uspešnosti, vendar ima negativno uspešnost, pri čemer je treba vlagatelja na to jasno opozoriti.
38. Model provizije za uspešnost naj bo zasnovan tako, da preprečuje spodbujanje upravitelja k prevzemanju čezmernih tveganj in da se kumulativni dobički ustrezno izravnavajo s kumulativnimi izgubami.
39. Uspešnost upravitelja naj se ocenjuje in plačuje na podlagi obdobja, ki je, kolikor je mogoče, skladen s priporočenim obdobjem vlagateljevega držanja.
40. Če sklad uporablja model provizije za uspešnost, ki temelji na primerjalnem indeksu, naj se zagotovi, da se nezadostna uspešnost sklada v primerjavi z merilom uspešnosti izterja pred plačilom provizije za uspešnost. V ta namen naj bo referenčno obdobje uspešnosti, če je to krajše od celotne življenjske dobe sklada, dolgo najmanj pet let.
41. Kadar sklad uporablja model najvišje ravni, naj se provizija za uspešnost plača samo, kadar nova najvišja raven v referenčnem obdobju uspešnosti preseže zadnjo najvišjo raven. V izračunih naj se kot izhodišče upošteva začetna ponudbena cena na delnico. Če je pri modelu najvišje ravni referenčno obdobje uspešnosti krajše od celotne življenjske dobe sklada, naj se referenčno obdobje uspešnosti določi na najmanj pet let nepretrgano. V tem primeru se lahko provizija za uspešnost zahteva samo, če večja uspešnost presega nezadostne uspešnosti v predhodnih petih letih, provizije za uspešnost pa naj se ne obračunajo več kot enkrat letno.
42. Referenčno obdobje uspešnosti naj se ne uporablja za model začetne provizije in druge modele, ki določajo simetrično strukturo provizije, ker se v teh modelih višina provizije za uspešnost povečuje ali znižuje sorazmerno z naložbeno uspešnostjo sklada.

Smernica 5 – Razkritje modela provizije za uspešnost

43. Vlagatelji naj bodo ustrezno obveščeni o obstoju provizij za uspešnost in o njihovem morebitnem vplivu na naložbeni donos.
44. Če sklad omogoča plačilo provizije za uspešnost tudi v času negativne uspešnosti (npr. če je bil sklad uspešnejši od primerjalnega indeksa, vendar pa ima na splošno negativno uspešnost), naj se v dokument s ključnimi podatki za vlagatelje vključi jasno opozorilo za vlagatelje.
45. Če sklad, ki se upravlja s posnemanjem merila uspešnosti, izračunava provizije za uspešnost z modelom merila uspešnosti, ki temelji na drugem, vendar doslednem

merilu uspešnosti (kot v primeru iz odstavka 26 smernic), naj bo upravljavec sposoben pojasniti izbiro merila v prospektu.

46. V prospektu in po potrebi v dokumentih s predhodnimi informacijami ter promocijskem gradivu naj se jasno navedejo vse informacije, ki jih vlagatelji potrebujejo za pravilno razumevanje modela provizije za uspešnost in metodologije izračuna. Taki dokumenti naj vključujejo opis metode izračuna provizije za uspešnost s posebnim sklicevanjem na parametre in datum plačila provizije za uspešnost, brez poseganja v druge bolj specifične zahteve iz posebne zakonodaje ali predpisov. Prospekt naj vključuje konkretne primere predvidenega izračuna provizije za uspešnost, da bodo vlagatelji bolje razumeli model provizije za uspešnost, zlasti kadar ta model omogoča obračun provizij za uspešnost tudi pri negativni uspešnosti.
47. V skladu z načeli iz smernice 1 naj se navedejo glavni elementi izračuna provizije za uspešnost.
48. V dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje naj se jasno navedejo vse informacije, potrebne za pojasnitev obstoja provizije za uspešnost, podlage za obračun provizije in kdaj se provizija uporablja v skladu s členom 10(2)(c) Uredbe o KIID. Kadar se provizije za uspešnost izračunajo na podlagi uspešnosti s primerjanjem indeksa merila uspešnosti, naj se v dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje in prospektu navedejo ime merila uspešnosti ter prikaže pretekla uspešnost v primerjavi z njim.⁸
49. V letnih in polletnih poročilih ter drugih naknadnih informacijah naj se za vsak zadevni razred delnic navede vpliv provizij za uspešnost, pri čemer se jasno prikaže: (i) dejanski znesek zaračunanih provizij za uspešnost in (ii) odstotek provizij glede na čisto vrednost sredstev razreda delnic.

⁸ Glej Oddelek II Dokument s ključnimi podatki za vlagatelje (KIID) za KNPVP, vprašanje 8 (Razkritje indeksa merila uspešnosti v ciljih in naložbenih politikah) dokumenta z vprašanji in odgovori v zvezi s KNPVP (ESMA34-43-392), na voljo na spletnem naslovu <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits..>