



РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ
КОМИСИЯ ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШЕНИЕ № 939-Н

от 23.12.2020 г.

На основание чл. 13, ал. 1, т. 26 от Закона за Комисията за финансов надзор и чл. 16, пар. 3 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията,

КОМИСИЯТА ЗА ФИНАНСОВ НАДЗОР

РЕШИ:

I. Комисията за финансов надзор възнамерява да спазва в надзорната си практика Насоките относно таксите за постигнати резултати в предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа и в определени видове алтернативни инвестиционни фондове (ESMA34-39-992), издадени от Европейския орган за ценни книжа и пазари.

II. Комисията за финансов надзор възнамерява да спазва насоките по т. I, считано от три месеца след влизане в сила на необходимите законови изменения.

III. Европейският орган за ценни книжа и пазари да бъде уведомен за взетото решение по т. I и II от дирекция „Международно сътрудничество“.

IV. Настоящото решение и насоките по т. I да бъдат обявени на интернет страницата на Комисията за финансов надзор.

ПРЕДСЕДАТЕЛ:

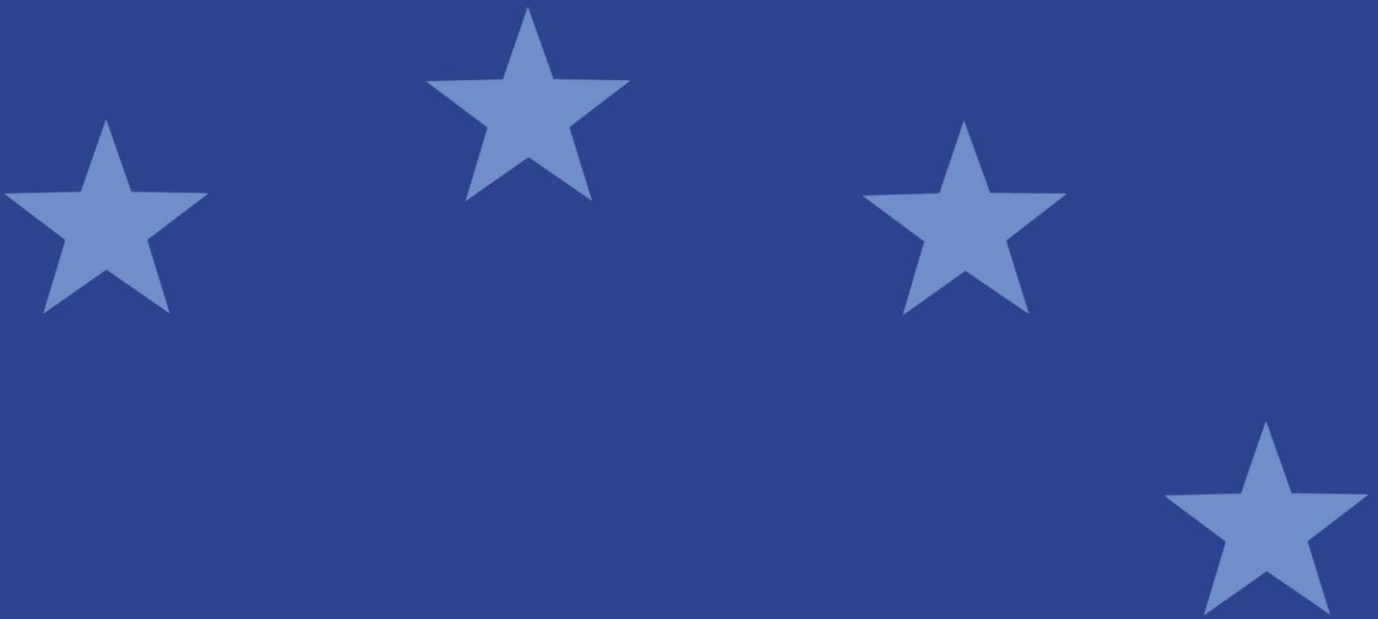
БОЙКО АТАНАСОВ



European Securities and
Markets Authority

Насоки

**Относно таксите за постигнати резултати в ПКИПЦК и в
определени видове АИФ**



Съдържание

I. Обхват	3
II Позоваване на законодателни актове, съкращения и определения	4
III Цел	8
IV Задължения за спазване и изисквания за докладване	9
V Насоки относно таксите за постигнати резултати в ПК ИПЦК и в определени видове АИФ	10

I. Обхват

Кой?

1. Настоящите насоки се прилагат към управителите и компетентните органи.
2. В случай че държавите членки позволят на ЛУАИФ да предлагат на непрофесионалните инвеститори на тяхна територия дялове или акции от АИФ, които управляват в съответствие с член 43 от ДЛУАИФ, насоките се прилагат и за ЛУАИФ от въпросните АИФ, с изключение на:
 - а) АИФ от затворен тип; и
 - б) АИФ от отворен тип, които са европейски фондове за рисков капитал (EuVECA) (или други видове АИФ от рисков капитал), европейски фондове за социално предприемачество (EuSEF), АИФ от частни капиталови инструменти или АИФ от недвижима собственост.

Какво?

3. Настоящите насоки се отнасят до таксите за постигнати резултати в ПКИПЦК и АИФ, посочени в параграф 2.
4. По отношение на ПКИПЦК те се прилагат преди всичко във връзка с член 14 от Директивата за ПКИПЦК, както е уточнено в член 22 от Директивата за ПКИПЦК от ниво 2. Те също така се прилагат във връзка с член 78 от Директивата за ПКИПЦК, както е уточнено в членове 10, 12 и 14 от Регламента за ПКИПЦК от ниво 2, и във връзка с член 69 от Директивата за ПКИПЦК.
5. По отношение на АИФ, посочени в параграф 2, те се прилагат във връзка с член 43 от ДЛУАИФ.

Кога?

6. Насоките се прилагат два месеца след датата на публикуването им на уебсайта на ESMA на всички официални езици на ЕС.
7. Управителите на всички нови фондове с такса за постигнати резултати, създадени след датата на прилагане на насоките, или всички фондове, съществували преди датата на прилагане, които въвеждат такса за постигнати резултати за първи път след тази дата, следва незабавно да започнат да спазват настоящите насоки по отношение на тези фондове.
8. Управителите на фондове с такса за постигнати резултати, съществували преди датата на прилагане на настоящите насоки, следва да прилагат настоящите насоки по отношение на тези фондове до началото на финансовата година, следваща период от 6 месеца от датата на прилагане на насоките.

II Позоваване на законодателни актове, съкращения и определения

Препратки към законодателни актове

<i>Директива относно ЛУАИФ</i>	Директива 2011/61/ЕС относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 ¹
<i>Регламент за ЛУАИФ от ниво 2</i>	Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията за допълване на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаванията, общите условия във връзка с дейността, депозитарите, ливъриджа, прозрачността и надзора ²
<i>Регламент за ESMA</i>	Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията ³
<i>Регламент за KIID</i>	Регламент (ЕС) № 583/2010 на Комисията от 1 юли 2010 г., за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на ключовата информация за инвеститорите и условията, които трябва да бъдат изпълнени при предоставяне на ключовата информация за инвеститорите или на проспекта посредством траен носител, различен от хартия, или интернет страница ⁴
<i>Директива за ПКИПЦК</i>	Директива 2009/65/ЕО относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) ⁵

¹ОВ L 174, 1.7.2011 г., стр. 1

²ОВ L 83, 22.3.2013 г., стр. 1.

³ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84.

⁴ОВ L 176, 10.7.2010 г., стр. 1.

⁵ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32.

<i>Директива за ПКПЦК от ниво 2</i>	Директива 2010/43/ЕС на Комисията от 1 юли 2010 година за прилагане на Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания, конфликтите на интереси, правилата за поведение, управлението на риска и съдържанието на споразумението между депозитар и управляващо дружество ⁶
<i>Регламент за ПКПЦК от ниво 2</i>	Делегиран регламент (ЕС) 2016/438 на Комисията за допълване на Директива № 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на задълженията на депозитарите ⁷

Съкращения

<i>ESMA</i>	Европейски орган за ценни книжа и пазари
<i>EuSEF</i>	Европейски фонд за социално предприемачество
<i>EuVECA</i>	Европейски фонд за рисков капитал
<i>IOSCO</i>	Международна организация на Комисията по ценни книжа
<i>АИФ</i>	Алтернативен инвестиционен фонд
<i>ЕСФН</i>	Европейска система за финансов надзор
<i>ЛУАИФ</i>	Лице, управляващо алтернативен инвестиционен фонд
<i>НСА</i>	Нетна стойност на активите
<i>ПКПЦК</i>	Предприятие за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа

Определения

<i>„базисна“ такса</i>	вид такса за постигнати резултати, с която се предвижда увеличаването или намаляването на нивото на таксата
------------------------	---

⁶ ОВ L 176, 10.7.2010 г., стр. 42—61

⁷ ОВ L 78, 24.3.2016 г., стр. 11—30.

	пропорционално на резултата от инвестицията на фонда за определен период от време във връзка с инвестициите на подходящ референтен показател (включително отрицателна такса, приспадната от основната такса, начислена на фонда).
<i>минимален процент на възвръщаемост</i>	предварително определена минимално фиксирано равнище на възвръщаемост.
<i>Модел на най-високата стойност (HWM)</i>	модел на таксите за постигнати резултати, при който такса за постигнати резултати може да се начислява само въз основа на постигнати по-високи от референтния показател резултати през референтния период на постигане на резултати.
<i>Модел на най-добри постижения</i>	модел на таксите за постигнати резултати, при който такса за постигнати резултати може да се начислява само ако нетната стойност на активите надвишава тази, при която последно е кристализирана таксата за постигнати резултати.
<i>модел на референтния показател</i>	модел на таксите за постигнати резултати, при който такси за постигнати резултати може да се начисляват само въз основа на постигнати по-високи от референтния показател резултати.
<i>Най-висока стойност (HWM)</i>	най-високата нетна стойност на активите на дял или акция.
<i>постигнати резултати, надхвърлящи заложената цел</i>	разликата между нетните резултати на портфейла и резултатите на референтния показател.
<i>референтен период на постигане на резултати</i>	времевият хоризонт, в който ефективността се измерва и се сравнява с тази на референтния показател, в края на който може да бъде нулиран механизмът за компенсация за предишни незадоволителни резултати (или отрицателни резултати).
<i>референтен показател</i>	пазарен индекс, спрямо който се оценяват резултатите на даден фонд.
<i>референтен показател</i>	референтният показател, спрямо който ще се измерват относителните постигнати резултати на фонда.

<p><i>управител</i></p>	<p>а) управляващо дружество (съгласно определението в член 2, параграф 1, буква б) от Директивата за ПКИПЦК);</p> <p>б) инвестиционно дружество, което не е посочило управляващо дружество, получило разрешение съгласно Директивата за ПКИПЦК; и</p> <p>с) ЛУАИФ (съгласно определението в член 4, параграф 1, буква б) от Директивата относно ЛУАИФ) на АИФ, посочени в параграф 2 от настоящите насоки.</p>
<p><i>фонд</i></p>	<p>предприятие за колективно инвестиране, за което се прилагат изискванията на Директивата за ПКИПЦК и Директивата за АИФ, посочени в параграф 2</p>
<p><i>фонд, управляван в съответствие с референтен показател</i></p>	<p>фонд, при който индексът на референтния показател е важен за управлението на фонда, например при изричното или мълчаливото определяне на състава на портфейла и/или на целите и мерките по отношение на постигнатите резултати на фонда</p>
<p><i>честота на кристализация</i></p>	<p>честотата, с която натрупаната такса за постигнати резултати, ако има такава, става платима на управляващото дружество.</p>

III Цел

9. Тези насоки се издават съгласно член 16, параграф 1 от Регламента за ЕОЦКП. Целта на настоящите насоки е да се установят последователни, ефикасни и ефективни надзорни практики в рамките на ЕСФН и да се гарантира общо, уеднаквено и последователно прилагане на правото на Съюза. Тяхната цел да насърчават по-голямо сближаване и стандартизация в областта на таксите за постигнати резултати и да насърчават сближаването на надзора от страна на компетентните органи. По-специално те имат за цел да гарантират, че моделите на такси за постигнати резултати, използвани от управляващите дружества, са в съответствие с принципите за честна и лоялна дейност при изпълнението на тяхната стопанска дейност и за използване на необходимите умения, грижа и внимание в най-добрия интерес на фонда, който управляват, по такъв начин, че да се избегнат неоправдани разходи за фонда и неговите инвеститори. Те също така имат за цел да се установи общ стандарт във връзка с оповестяването на таксите за постигнати резултати на инвеститорите.

IV Задължения за спазване и изисквания за докладване

Статус на насоките

10. Съгласно член 16, параграф 3 от Регламента за ESMA компетентните органи и участниците на финансовите пазари полагат всички усилия за спазване на тези насоки.
11. Компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, следва да ги спазват, като ги включат в своите национални правни и/или надзорни практики, според случая, включително когато определени насоки са насочени предимно към участниците на финансовите пазари. В такива случаи компетентните органи следва да гарантират чрез своя надзор, че участниците на финансовите пазари спазват насоките.

Изисквания към отчетността

12. До два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС, компетентните органи, за които се отнасят настоящите насоки, уведомяват ESMA за това дали (i) спазват, (ii) не спазват, но възнамеряват да спазват или (iii) не спазват и не възнамеряват да спазват насоките.
13. В случай че не спазват насоките, до два месеца след датата на публикуване на насоките на интернет страницата на ESMA на всички официални езици на ЕС компетентните органи уведомяват също така ESMA за мотивите си да не спазват насоките.
14. На интернет страницата на ESMA е публикуван образец на уведомление. Попълненият образец се изпраща на ESMA.

V Насоки относно таксите за постигнати резултати в ПКИПЦК и в определени видове АИФ

Насока 1 — Метод за изчисляване на таксите за постигнати резултати

15. Изчисляването на таксите за постигнати резултати следва да подлежи на проверка и да не дава възможност за манипулиране.
16. Методът за изчисляване на таксите за постигнати резултати следва да включва най-малко следните елементи:
 - а. референтния показател за измерване на относителните постигнати резултати на фонда. Този референтен показател може да бъде индекс (напр. Eonیا, Eurostoxx 50 и др.), HWM, най-нисък процент на възвращаемост (2 %) или комбинация от тях (напр.: HWM + минимален процент на възвръщаемост);
 - б. честотата на кристализация, при която начислената такса за постигнати резултати, ако има такава, става платима на управителя, и датата на кристализация, на която на управителя е начислена таксата за постигнати резултати;
 - в. референтния период на постигане на резултати;
 - г. размера на таксата за постигнати резултати, който може да бъде наричан също и „фиксирана ставка“, т.е. размера на таксата за постигнати резултати, който може да се прилага във всички модели;
 - д. методиката за определяне на таксите за постигнати резултати, с която се определя методът за изчисляване на таксите за постигнати резултати въз основа на горепосочените входящи данни и други свързани входящи данни; и
 - е. честотата на изчисляване, която следва да съвпада с тази на НСА (напр.: ако фондът изчислява своята НСА ежедневно, таксата за постигнати резултати следва да се изчислява и натрупва в НСА на дневна база).
17. Методът за изчисляване на таксата за постигнати резултати следва да бъде разработен така, че да се гарантира, че таксите за постигнати резултати са винаги пропорционални на действителните постигнати резултати от инвестициите на фонда. Изкуствените завишения, произтичащи от нов членски внос, не следва да се вземат предвид при изчисляването на постигнатите резултати на фонда.
18. Управителят следва винаги да може да покаже как моделът на таксите за постигнати резултати на фонда, който управлява, представлява основателен стимул за управителя и е съобразен с интересите на инвеститорите.
19. Разпоредбите относно таксите за постигнати резултати и техните окончателни плащания следва да се разпределят и отменят по симетричен начин. Например не следва да бъде възможно едновременно да се прилага коефициент на разпределение (напр. 20 % от постигнатите резултати на фонда при повишаване на резултатите) и различно равнище на отмяна (напр. 15 % от — отрицателните постигнати резултати на фонда, когато постигнатите резултати се влошават).

20. Таксите за постигнати резултати могат да се изчисляват на базата на един инвеститор.

Насока 2 — Съгласуваност между модела на таксите за постигнати резултати и инвестиционните цели, стратегия и политика на фонда

21. Управителят следва да прилага и поддържа процес, за да демонстрира и периодично да извършва преглед на това дали моделът на таксите за постигнати резултати е в съответствие с инвестиционните цели, стратегия и политика на фонда.
22. Когато оценява съгласуваността между модела на таксите за постигнати резултати и инвестиционните цели, стратегия и политика на фонда, управителят следва да проверява:
- дали избраният модел на таксата за постигнати резултати е подходящ за фонда, като се имат предвид неговата инвестиционна политика, стратегия и цел. Например за фондове, чиято цел за абсолютна възвръщаемост, модел на HWM или минимален процент на възвръщаемост е по-подходящ, отколкото такса за постигнати резултати, изчислена по отношение на даден индекс, тъй като фондът не се управлява във връзка с даден референтен показател; освен това може да е необходимо моделът на HWM за цел за абсолютна възвръщаемост да включва минимален процент на възвръщаемост, за да се приведе моделът в съответствие с профила на риска и на възвръщаемостта;
 - дали за фондове, при които таксата за постигнати се изчислява въз основа на референтен показател, референтният показател е подходящ в контекста на инвестиционната политика и стратегия на фонда и представлява по подходящ начин профила на риска и възвръщаемостта на фонда. При тази оценка следва също така да се вземе предвид всяка съществена разлика в риска (напр. променливост) между инвестиционната цел на фонда и избрания референтен показател, както и показателите за съгласуваност, включени по-долу в точка 26. Не следва например да се счита за подходящо фонд с подчертано дълга стратегия с дялово участие да изчислява таксата за постигнати резултати във връзка с индекс на паричния пазар.
23. Като общ принцип, ако даден фонд се управлява в съответствие с индекс на референтен показател и използва модел на таксуване въз основа на индекс на референтен показател, двата индекса следва да бъдат еднакви.
24. Това включва, *inter alia*, случая на:
- мерки за постигнати резултати: фондът има цел по отношение на постигнатите резултати, свързана с постигнатите резултати на даден референтен показател (напр.: Индекс А + положителна стойност на абсолютна възвръщаемост; Индекс А + HWM; Индекс А + Х% минимален процент на възвръщаемост и др.)
 - състав на портфейла: дяловите участия в портфейла на фонда, са базирани на дяловите участия на индекса на референтния показател (напр. индивидуалните

дялови участие на портфейла на фонда не се отклоняват съществено от тези на индекса на референтния показател).

25. В такива случаи референтният показател, използван за състава на портфейла, следва да бъде същият като референтния показател, използван за изчисляване на таксата за постигнати резултати.
26. Въпреки това, в случай че фондът се управлява въз основа на референтен показател, но дяловите участия в портфейла на фонда не се основават на дяловите участия на референтния индекс (напр.: индексът се използва като съвкупност, от която могат да се избират ценни книжа), показателят, използван за състава на портфейла, следва да съответства на референтния показател, използван за изчисляване на таксата за изпълнение. Съгласуваността следва да се оценява предимно въз основа на сходния профил на възвръщаемостта на риска на различните референтни показатели (напр.: те попадат в една и съща категория по отношение на показателя за възвръщаемост на риска и/или променливостта и очакваната възвръщаемост. По-долу е даден неизчерпателен кумулативен списък с „показатели за съгласуваност“, които управителят следва да взема предвид, въз основа на вида на инвестициите на фонда (напр. дялови ценни книжа, облигации или деривати):

Показатели за съгласуваност

- очаквана възвръщаемост;
- съвкупност от инвестиции;
- бета-експозиция към клас базови активи;
- географска експозиция;
- секторна експозиция;
- разпределение на приходите на фонда;
- мерки за ликвидност (напр.: дневен търгуван обем, спредове „купува-продава“ и др.);
- продължителност;
- категория на кредитния рейтинг;
- променливост и/или историческа променливост.

27. Когато таксите за постигнати резултати са дължими въз основа на надвишаването на постигнатите резултати на даден референтен показател (напр. „Eurostofox 50 + 3 %“, „Eonia“ и др.), не би било подходящо да се използва референтен показател, с който би бил определен систематично по-нисък праг за изчисляване на таксите, отколкото действителния показател (напр. „Eurostoxh - 1 %“, когато целта на фонда е „Eurostox“).

28. Когато изчисляването на таксата за постигнати резултати се основава на модел на „базисна такса“, таксата за постигнати резултати следва да се основава на същия референтен показател, използван за определяне на постигнатите резултати, надхвърлящи заложената цел.

29. При всички случаи резултатите, надхвърлящи заложената цел, следва да се изчисляват без приспадане на всички разходи (напр. такси за управление или административни такси), но биха могли да се изчисляват, без да се приспада самата такса за постигнати резултати, стига това да е в най-добрия интерес на инвеститора (т.е. би довело до плащане на по-малко такси от инвеститора).
30. Ако през референтния период са настъпили промени в референтния показател, показателите на референтния показател за този период следва да се изчисляват чрез свързване на базовия индекс, който е бил в сила преди датата на промяната, и новия референтен показател, използван впоследствие.

Насока 3 — Честота на кристализацията на таксата за постигнати резултати

31. Честотата на кристализацията и последващото плащане на таксата за постигнати резултати на управителя следва да се определят по такъв начин, че да се осигури съгласуване на интересите между управителя на портфейла и акционерите и лоялно третиране между инвеститорите.
32. Честотата на кристализацията не трябва да е по-голяма от веднъж годишно.
33. Параграф 32 не може да се прилага, когато фондът използва модел на най-високата стойност или висок модел на най-добрите постижения, когато референтният период на постигане на резултати е равен на целия период на съществуване на фонда и не може да бъде отменен, тъй като в този модел таксите за постигнати резултати не могат да бъдат натрупвани или плащани повече от веднъж за същото ниво на постигнати резултати през целия период на съществуване на фонда.
34. Параграф 32 не се прилага по отношение на модела на „базисна такса“ и други модели, при които се предвижда симетрична структура на таксите (при което таксите за постигнати резултати намаляват или се увеличават въз основа на резултатите от дейността на фонда), тъй като характеристиките на тези модели не са съвместими с препоръката, посочена в параграф 32.
35. Датата на кристализацията следва да е една и съща за всички класове акции в даден фонд, който налага такса за постигнати резултати.
36. В случай на закриване/сливане на фондове и/или при обратното изкупуване от страна на инвеститорите таксите за постигнати резултати, ако има такива, следва да се кристализират в съответните съотношения към датата на закриването/сливането и/или обратното изкупуване от страна на инвеститорите. В случай на сливане на фондове кристализацията на таксите за постигнати резултати на сливания фонд следва да се разрешават в съответствие с интереса на инвеститорите както на сливания фонда, така и на придобивания фонд. Например в случай че всички участващи фондове се управляват от един и същ управител (напр. в контекста на презгранично сливане), следва да се приеме, че кристализацията на таксите за постигнати резултати е в ущърб на висшия интерес на инвеститорите, освен ако тя не е обоснована по друг начин от управителя. Обикновено датата на кристализацията следва да съвпада с 31 декември или с края на финансовата година на фонда.

Насока 4 — Възстановяване на отрицателни резултати (загуба)

37. Такса за изпълнение следва да подлежи на плащане само при обстоятелства, при които са постигнати положителни резултати през референтния период на постигане на резултати. Всяко неизпълнение или загуба, които са настъпили преди това по време на референтния период на постигане на резултати, следва да се възстановят, преди да подлежи на плащане таксата за постигнати резултати. С цел да се избегне разминаването между интересите на управителя на фонда и инвеститорите, може да подлежи на плащане и такса за постигнати резултати, в случай че фондът е превишил референтния показател, но е имал отрицателни постигнати резултати, при условие че към инвеститора е отправено ясно предупреждение.
38. Моделът на таксите за постигнати резултати следва да се разработи така, че да гарантира, че управителят няма стимули да поема прекомерни рискове и че кумулативните печалби се компенсират надлежно от кумулативните загуби.
39. Резултатите от дейността на управителя следва да се оценяват и възнаграждават във времеви хоризонт, който съответства на препоръчителния срок на държане на инвеститорите, доколкото е възможно.
40. В случай че фондът използва модел на такси за постигнати резултати въз основа на референтен индекс, следва да се гарантира, че всеки незадоволителен резултат на фонда в сравнение с референтния показател се възстановява, преди да стане дължима каквато и да било такса за постигнати резултати. За тази цел, ако продължителността на референтния период на постигане на резултати е по-кратка от целия период на съществуване на фонда, тя следва да се определи на най-малко 5 години.
41. Когато фонд използва модел на HWM, такса за постигнати резултати следва да бъде платима само когато през референтния период на постигане на резултати новата HWM превиши предходната HWM. Отправната точка, която трябва да се вземе предвид при изчисленията, следва да бъде първоначалната цена „продава“ на акция. За модела на HWM, ако референтният период на постигане на резултати е по-кратък от целия жизнен цикъл на фонда, референтният период на постигане на резултати следва да се определи на най-малко пет години. В този случай такса за постигнати резултати може да се иска само ако през предходните пет години постигането на по-добри резултати надвишава незадоволителните резултати, постигнати през предходните пет години, а таксите за постигнати резултати не следва да се кристализират по-често от веднъж годишно.
42. Референтният период на постигане на резултати не следва да се прилага за модела на „базисна такса“ и други модели, които предвиждат симетрична структура на таксите, тъй като при тези модели нивото на таксата за постигнати резултати се увеличава или намалява пропорционално на инвестиционните резултати на фонда.

Насока 5 — Оповестяване на модела на такса за постигнати резултати

43. Инвеститорите следва да бъдат адекватно информирани за съществуването на такси за постигнати резултати и за тяхното потенциално въздействие върху възвръщаемостта на инвестициите.
44. В случай че фондът позволява плащането на такса за постигнати резултати също и в периоди на отрицателни резултати (например фондът е преизпълнил своя референтен индекс, но като цяло има отрицателни резултати), в документа с ключова информация за инвеститорите следва да бъде включено ясно предупреждение за тях.
45. В случай че фонд, управляван във връзка с референтен показател, изчислява таксите за постигнати резултати посредством модел на референтен показател въз основа на различен, но последователен референтен показател (каквото е случаят по параграф 26 от насоките), управителят следва да може да обясни избора на референтен показател в проспекта.
46. В проспекта и, ако е приложимо, във всички предварителни информационни документи, както и рекламните материали, следва ясно да се посочва цялата необходима информация, за да могат инвеститорите правилно да разберат модела на таксата за постигнати резултати и методиката за изчисляване. Тези документи следва да включват описание на метода за изчисляване на таксите за постигнати резултати, като са посочени конкретно параметрите и датата, на която се плаща таксата за постигнати резултати, без да се засягат други по-специфични изисквания, предвидени в специално законодателство или регламент. Проспектът следва да включва конкретни примери за това как ще бъде изчислявана таксата за постигнати резултати, за да се даде на инвеститорите по-добра представа за модела на таксите за постигнати резултати, особено когато този модел позволява да се налагат такси за постигнати резултати дори в случай на отрицателни резултати.
47. В съответствие с принципите, изложени в насока 1, следва да се посочат основните елементи на метода за изчисляване на таксите за постигнати резултати.
48. В документа с ключова информация за дейността следва ясно да се посочи цялата информация, която е необходима, за да се обясни съществуването на таксата за постигнати резултати, основата, на която се начислява тя, и кога се прилага тя, в съответствие с член 10, параграф 2, буква в) от Регламента за ключовата информация за инвеститорите. Когато таксите за постигнати резултати се изчисляват въз основа на резултатите спрямо индекс на референтните показатели, в документа с ключова информация за дейността и в проспекта следва да е посочено името на референтния показател и да миналите резултати спрямо него.⁸

⁸ Вж. раздел II „Документ с ключова информация за инвеститорите“ (КИИД) за ПКИПЦК, въпрос 8 (Оповестяване на референтния показател в целите и инвестиционните политики) на документа с въпроси и отговори на ПКИПЦК (ESMA34-43-392), достъпен на <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.

49. В годишните и шестмесечните отчети и всяка друга последваща информация следва да се посочва за всеки съответен клас акции въздействието на таксите за постигнати резултати, като се посочи ясно: i) действителният размер на таксите за постигнати резултати, и ii) процентът на таксите на базата на НСА на класа акции.