



**КОМИТЕТ НА ЕВРОПЕЙСКИТЕ РЕГУЛАТОРИ НА ЦЕННИ КНИЖА**

**Дата: 20 декември 2010 г.  
Реф. №: CESR/10-1320**

**РЪКОВОДСТВО НА КОМИТЕТА НА ЕВРОПЕЙСКИТЕ  
РЕГУЛАТОРИ НА ЦЕННИ КНИЖА (CESR)  
ОТНОСНО ИЗПОЛЗВАНЕТО НА ЯСЕН ЕЗИК И ОФОРМЛЕНИЕ  
НА ДОКУМЕНТА С КЛЮЧОВА ИНФОРМАЦИЯ ЗА  
ИНВЕСТИТОРИТЕ**

## **СЪДЪРЖАНИЕ**

Част 1: Резюме	3
Въведение	4
Част 2: Използване на ясен език	5
Част 3: Оформление на ключовата информация за инвеститорите	7
Част 4: Насоки за всеки раздел на ключовата информация за инвеститорите	8
а) Заглавие и уводни бележки	
б) Раздел: Цели и инвестиционна политика	
в) Раздел: Профил на риска и доходността	
г) Раздел: Такси за този фонд	
д) Раздел: Резултати от минали период	
е) Раздел: Практическа информация	

## Резюме

Това ръководство описва начините за изпълнение на регулаторната цел относно ключовата информация за инвеститорите, за да се постигне яснота и простота на текста, необходими за непрофесионалните инвеститори. Възможно е да има и други начини за постигането на тази цел от предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК).

Ръководството е предназначено за въвеждане на добра практика. То не представлява задължително ръководство за ПКИПЦК или техните управляващи дружества.

## Част 1: Въведение

### История и цел

Моделът на краткия проспект не беше успешен като комуникация с потребителите, защото правилата му доведоха до съставяне на дълги документи. Освен това, много от тях бяха написани на технически или правен език и бяха лошо структурирани и оформени, което направи документите неразбираеми и намали вероятността да бъдат прочетени. Документът с ключова информация за инвеститорите е решителен опит да се коригират тези недостатъци, като се даде на управляващите дружество по-голяма свобода да изготвят документ, който е лесно разбираем за средния непрофесионален инвеститор.

Документът с ключова информация за инвеститорите има определена структура и заглавия. В него можете да включите само отнасяща се към тези заглавия информация и да не добавяте друга. Ограничението от две страници формат А4 (три страници за структурирани ПКИПЦК) поставя допълнителни изисквания:

- да се включи само информацията, която е необходима на инвеститорите да вземат информирано решение; и
- избраната информация да е ясна и сбита.

Не трябва да се опитвате да заобиколите ограничението за броя на страниците като използвате сгъстен или дребен шрифт, или като разчитате на препратки към други документи, съдържащи информационен материал, касаещ инвестицията. Ключовата информация за инвеститорите трябва да бъде добре оформена, за да привлече, а не да отблъсне читателя. Ако не е лесна за четене, тя няма да има успех независимо от качеството на текста.

Правилата определят рамката, която съдейства за правилното изготвяне на документа, но управляващите дружества са тези, които трябва да напишат и оформят ключовата информация по начин, който я прави разбираема. Не трябва да копирате текст от проспект или кратък проспект, освен ако не сте го преразгледали, съобразявайки се с това ръководство. Също така, не копирайте текст от Регламента на Европейската комисия (ЕК) или насоки на Комитета на европейските регулатори на ценни книжа (CESR) (освен ако не е задължително), тъй като те обикновено не са насочени към непрофесионалните инвеститори.

CESR не счита, че има само един единствен правилен начин да се напише и оформи ключовата информация за инвеститорите. Вие можете да постигнете тази цел по много начини. Това ръководство е предназначено да ви помогне да създадете документ на основата на утвърдената добра практика.

### Съдържание и естество на ръководството

Вече съществува общо ръководство за добра практика относно използването на ясен език и оформление<sup>1</sup>, както и ръководство, имащо по-голяма връзка с инвестиционната литература<sup>2</sup>. Съществуват също така редакторски агенции, които могат да помогнат на управляващите компании да напишат и оформят своя документ с ключова информация за инвеститорите. Кратките проспекти не бяха успешни отчасти поради това, че не следваха тази широко приета добра практика.

---

<sup>1</sup> Ръководство на Оксфорд за ясен английски език от Мартин Катс, Oxford University Press;

<sup>2</sup> Наръчник за ясен английски. Как да създадем ясни документи за предоставяне на информация за Комисията по ценни книжа и фондови борси на САЩ: <http://www.sec.gov/pdf/handbook.pdf>

CESR препоръчва добрата практика и не се стреми да повтаря подробните ѝ характеристики. Вместо това, ползвайки се от опита на краткия проспект, това ръководство се концентрира върху най-полезните му елементи.

Националните регулатори, от своя страна, могат да предоставят специфично ръководство на своя език.

Всички препратки към управляващо дружество в това ръководство трябва да се разбират като отнасящи се за инвестиционно дружество, което не е определило управляващо дружество.

### **Кой трябва да използва това ръководство?**

Всеки, участващ в изготвянето и оформянето на документа с ключова информация за инвеститорите, трябва да се придържа към използване на ясен език и оформление по отношение на поставените цели. Ефективната ключова информация има последователен стил и не изглежда като написана от комитет. Това може да бъде постигнато най-добре ако тя има съставител, който е отговорен за окончателните решения относно нейното съдържание, език и оформление. Тъй като е рядкост един единствен автор да притежава всички знания и умения, необходими за изработването на ефективен документ, почти винаги се работи в екип, споделящ общи цели.

Не приемайте, че понеже вие и вашите колеги разбирате какво означава даден текст, инвеститорът ще го разбере по същия начин. Добра практика е да се ръководите от изследвания и анализи относно нивото на средните непрофесионални инвеститори.

Предвид на това, че привеждате ключовата информация в съответствие с точно определен документ, имайте предвид, че за неговата подготовка ще е необходимо повече време отколкото е необходимо за краткия проспект.

Тък е удачно да припомним афоризма на Блез Паскал: *“Нямах време да напиша късо писмо, така че вместо това написах дълго.”*

## **Част 2: Използване на ясен език**

### **Разбиране на вашата публика**

Повечето предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) се предлагат на широк кръг потребители с различно ниво на финансова грамотност и опит. Малко от тях биха могли да бъдат юристи или специалисти в индустрията и дори тези, които имат финансов опит ще приветстват ясно оформени и добре написани документи. Най-добре е да приемете, че вашата публика се среща с инвестиционен фонд за пръв път.

Ако един документ е труден за разбиране, целите, рисковете и разходите за инвестицията могат да бъдат разбрани погрешно или въобще да не бъдат разбрани. Това няма да бъде в интерес на управляващото дружество или на инвеститора.

Вашата компания може вече да има „утвърден стил”, който използва в публикациите си, например маркетинговите документи. Вероятно това се отнася и за спазването на принципите за ясен език. Това ръководство е твърде подходящо за ключовата информация, защото тя е насочена към една и съща публика, по едно и също време.

### **Какво се има предвид под ясен език?**

“Ясен език е не само избягването на неразбираеми думи (жаргон). Той се отнася за

писането и излагането на важна информация по начин, който дава на заинтересования и мотивиран потребител възможността да я разбере при първо прочитане в същия смисъл, в който тя би трябвало да бъде разбрана.”<sup>1</sup>

Използването на ясен език не предполага намаляване нивото на трудност и интелектуалното съдържание или избягване на сложни понятия. То означава:

- писане по такъв начин, че вашата публика да не бъде отблъсната от непознат и надут речник и сложна конструкция;
- даване на сложна информация по ясен начин.

Целта е, обикновеният непрофесионален инвеститор да разбере всеки един текст от първо прочитане, тъй като някой лесно би се обезсърчил ако трябва да препрочита информацията. Писането на ясен език може да изисква „отучване” от навици, наследени от традиционните официални или правни начини на писане на документи за ценни книжа. Използването на правен, технически или сложен език не спомага за повишаване на предполагаемата сигурност ако читателят не го разбира или, по-лошо, ако се въвежда в заблуждение от него.

Освен подобряване на разбирането, техниките за ясен език имат голям потенциал за намаляване броя на думите – важно качество в контекста на ограничението в страниците на документа с ключова информация за инвеститорите.

### **Справяне с професионалния жаргон**

Инвестиционната индустрия е известна с използването на жаргон, т.е. език на специалисти и термини (напр. *отрицателен растеж*). Това води до стил, който вероятно ще бъде чужд за много потребители; както в следващия пример:

„Където, по преценка на мениджъра има значителна несигурност, че притежанието на облигация ще бъде изкупено обратно по номинална стойност; компонента на амортизиран капитал за това притежание се запазва в капитала на фонда и не се разпределя. Това има като ефект намаляване на очакваното обратно изкупуване, разпределението и базисната доходност и реалния размер на разпределение.”

Можете да избегнете професионалния жаргон, като:

- се опитвате въобще да избягвате жаргон, например обясняване на дадена характеристика без използването на термин. Например, ако се каже, че таксата за изпълнение включва характеристика, известна като „висок воден знак”, това не обяснява непременно какво представлява тя;
- жаргонът се обяснява в скоби след първата му употреба;
- обяснявате жаргона в бележка под линия в раздела или страницата; или
- правейки препратка към речник в приложени документи. Ако, обаче, това би довело до многобройни препратки, трябва да се замислите върху приложимостта на жаргона и вашия подход за обясняването му.

При включването на препратки би било полезно да използвате графичен или друг индикатор, с който терминът се обяснява.

### **Думи, които имат различни значения при обикновена употреба**

Освен професионален жаргон инвестиционната индустрия има склонност да използва много термини, които могат да означават различни неща за обикновения непрофесионален инвеститор. Речникът може да даде различно значение от това, което управляващото дружество има предвид. Следните термини биха могли да бъдат объркващи или заблуждаващи: *дата на определяне* (като дата на плащане на доход), *преоценка*

*(оценяване), деноминиран (назован), собствен капитал (справедливост), отрицателно въздействие върху активите на фирма (ерозия), учредяване (институция), изтича (издъхва), експозиция (изоставяне), ликвиден (течен), изкупуване (изкупление), обратно изкупуване (купувам отново), волатилен (летлив).*

### **Други бариери пред ясният език**

Отстраняването на професионалния жаргон или потенциално объркващи думи няма непременно да направи един документ по-ясен и ангажиращ. Съществуват други бариери пред ясният език като правни термини, фрази и използването на чужди думи, при положение, че има синоним в официалния език на документа. Официалният, пасивен и безличен стил може да доведе до излишни думи и фрази, както и да бъде неангажиращ за читателя.

### **Къси изречения**

Техниките за ясен език естествено ще доведат до използване на по-кратки изречения и имат за цел да накъсат такива, които съдържат над 25 думи.

### **Ясно оформление**

Ясният език трябва да се подкрепя от ясно оформление. Щом като решите какво искате да кажете и как да го кажете, в част 3 може да намерите насоки за това, по какъв начин да го представите.

## **Част 3: Оформление на документа с ключова информация за инвеститорите**

Документът трябва да изглежда както важен, така и достъпен за обикновения непрофесионален инвеститор, за да се увеличи максимално възможността да бъде прочетен. Това означава, че той трябва да се отличава от другите документи и да бъде значим и лесен за четене. В сравнение с маркетинговата литература той не трябва да изглежда като юридически документ, например условия.

Въпреки че структурата и дължината на ключовата информация за инвеститорите са определени, вие трябва да използвате комбинация от елементи за добро оформление, като описаните по-долу. Доброто оформление прави документа по-лесен за четене и разбиране. Лошото оформление може да доведе до игнориране на добре написани послания.

### **Фонт (шрифт), широчина на реда и разстояние между редовете**

Използвайте фонт, който е лесен за четене, като например Arial, Times New Roman или друг подобен.

### **Размер на шрифта**

Използвайте четлив размер на шрифта, който е в съответствие със широчината на реда и разстоянието между редовете.

- Широките редове с малък шрифт създават проблеми. Най-добре е да се държат до 50-75 знака (включително интервалите) в един ред от фонт с размер 10pt. Може да използвате „вестникарски тип” колони или широки полета.
- Шрифтовете са различни, но когато се използва пълната ширина на лист А4, се стремете поне към размер 11pt за шрифтове от групата Serif и 10pt за шрифтове от групата Sans Serif, имайки предвид, че по-малкият размер шрифт е по-четлив, когато се използват тесни колони.
- Спазвайте разстоянието между редовете в съответствие с размера на шрифта.

## Заглавия

Използвайте ясна подредба на заглавията и под-заглавията. Това може да се подсили чрез болдване, фон, цвят, различни размери шрифт или вмъкване на текст.

## Оформяне на страницата

Увеличете до максимум „белите пространства”, като използвате:

- малки параграфи
- вестникарски колони, (когато е уместно)
- списъци с булети, а не непрекъснат текст, (когато е уместно)
- ясно разграничаване между разделите.

## Цвят и фон

Цветността добавя визуална привлекателност и повече възможности за оформление. Не забравяйте обаче, че ключовата информация за инвеститорите може да бъде фотокопирана или свалена в черно и бяло. Ако използвате цветове, направете го умерено като се уверите, че има достатъчно контраст между текста и неговия фон – ефектът е по-добър ако текстът е тъмен, а фонът светъл. Затова може да е по-добре да използвате опцията за нанасяне на фон (Shadow).

## Част 4: Насоки към всеки раздел на документа за ключовата информация за инвеститорите

### а) Заглавие и увод

Вижте член 4 на Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия (ЕК) за изискванията към съдържанието.

Направете заглавието *Ключова информация за инвеститорите* достатъчно видимо, за да привлече погледа на потенциалните инвеститори.

Обяснителният текст е задължителен, както и името, и идентификацията на предприятието за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа, (и на инвестиционното подразделение, ако ПКИПЦК е обезпечен с активи фонд на ценни книжа „umbrella / чадър”) с номер на кода и наименование на управляващото дружество (ако е приложимо).

### б) Раздел: Цели и инвестиционна политика

Вижте член 7 от Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия за изискванията към съдържанието.

Този раздел на ключовата информация трябва да подсказва на средния непрофесионален инвеститор следното:

- какви са целите на фонда: да осигури растеж, доход или комбинация от двете; и
- основните начини, по които фондът възнамерява да постигне целта (целите). Това трябва да позволи на инвеститорите да разберат достатъчно добре как фондът се стреми да постигне целта си, така че да могат да вземат информирано решение. Избягвайте дълъг, юридически или технически текст, който е малко вероятно да бъде прочетен, още по-малко да бъде разбран.

Може, ако е уместно, да опишете целта и политиката в един единствен параграф. Но ако това води до създаване на голям текстови блок, можете да разделите целите и инвестиционната политика в отделни параграфи или да ги опишете в под-заглавия.

Не копирайте от проспекта, освен ако не е на ясен език. Може някои елементи на текста на проспекта:

- да са несъществени за обобщаващ документ от този тип, или



– да спадат към други раздели. Например, информация за риска на някой от активите принадлежи към *Профил на риска и доходност*. Не забравяйте, че наредбите изискват да се представя балансирано описание на целите и инвестиционната политика. Там където е необходимо може да преминете извън конкретния текст на проспекта за инвестиционните цели и политика, и да включите елементи, участващи в други раздели на проспекта.

Подходът ви ще зависи от дължината и сложността на текста на проспекта. Техниките за ясен език могат да направят възможно създаването на по-кратък текст без премахване на елементи. Например чрез:

- отстраняване на излишен текст: *За да постигне инвестиционната цел компанията, от името на фонда, ще склучи.....*
- персонализация на стила, като се използва *Вие* вместо *потенциалният инвеститор* или *влизащият (новият) притежател на дялове* и *ние* вместо *ABC International Asset Managers Limited* (при условие, че това не създава несигурност за това кой се има предвид под *ние*)
- премахване на ненужен или очевиден текст: „*в степенята, позволена от разпоредбите*”, или „*Фондът по принцип ще се стреми да постигне инвестиционната си цел като инвестира по отношение на...*”
- избягване на неконкретизирани изявления като: „*Фондът има за цел да постигне привлекателна положителна дългосрочна възвращаемост*”.

Ако след като сте изпълнили предложените по-горе съвети текстът е все още прекалено дълъг, преценете критично цялата информация. Например, ако съществува възможност да се инвестира в голямо разнообразие от инвестиционни инструменти на различни пазари, анализирайте тяхната важност въз основа на минало и очаквано приложение.

### **Специални съображения за структурираните предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК)**

Вижте чл. 7 и чл. 36 от Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия изискванията към съдържанието.

Посочете най-малко три примерни сценария за изпълнение в документа с ключова информация за инвеститорите за структурирани ПКИПЦК, така както са описани в Насоките на CESR – III<sup>10</sup> ниво в „Избиране и представяне на сценарии за изпълнение” (Реф. № CESR/10-530).

Структурираните фондове имат много и различни формули за изчисляване на възможното изплащане в края на срока. Постарайте се формулата (или формулите) да е представена балансирано, без да се поставя прекалено ударение върху възможността за положителна доходност.

Когато обяснявате формулата, имайте предвид следното, ако е приложимо.

- Изяснете, че структурата на фонда ще промени профила си на риск и доходност, когато се сравни с директна инвестиция в същите базови активи;
- Обяснете, че намаленият риск се компенсира с намалена потенциална възвращаемост. Затова избягвайте да използвате думи като *резултати* или *възвращаемост* наред с думи като *сигурност*;
- Ако няма законово изпълнима гаранция, терминът *гаранция* може да заблуди потребителите относно сигурността на тяхната инвестиция;
- Ако има риск от загуба на капитал на една от началните дати във формулата, опишете ясно този риск в параграф *Цели и инвестиционна политика* и посочете, че капиталът на инвеститорите не е гарантиран;
- Когато по-малко от 100% от капитала на инвеститорите е гарантиран или защитен, избягвайте фрази като *частична гаранция*, *приложима за 90% от инвестираната главница*, което би могло да бъде разбрано погрешно. Ясно посочете, че капиталът не е изцяло гарантиран или, когато няма законово изпълнима гаранция, че капиталът не е

- изцяло защитен;
- Когато формулата на фонда е обвързана със средното ниво на изпълнение на индекс до 100%, или когато е обвързана с горната граница на изпълнение на индекса, балансирайте нивото на индексирание с обяснение на ефекта на осреднената стойност или горната граница;
- Използвайте положителни изрази, като напр. *ако индексът спадне с повече от 30%, а не ако изпълнението на индекса е по-малко от 30%*;
- Когато структурираните фондове се предлагат в емисии с последователни дати, избягвайте прекомерната употреба на текст с една и съща формулировка. Например, вместо да използвате *начална дата* и *крайна дата* посочете действителните дати.

### **в) Раздел: Профил на риска и на доходността**

Вижте член 8 на Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия за изискуемото съдържание.

Разделът за риска и доходността трябва да дава честно и балансирано описание на присъщата възможност за нарастване или загуба.

Обърнете внимание каква представа може да даде наименованието на фонда на инвеститора. Например: *предпазлив, балансиран и тотална или абсолютна възвращаемост* може да даде на средния непрофесионален инвеститор представа за степента на риск на фонда, което трябва да бъде уравновесено с допълнителни обяснения. Затова обяснете естеството на инвестициите, които правят тези фондове (или направете препратка към *Цели и инвестиционна политика*), така че информацията в раздел *Риск и доходност* да може да се чете в този контекст.

### **Синтетичен индикатор на риск и доходност**

Насоките на CESR относно методологията за изчисляване на синтетичния индикатор за риск и доходност в ключовата информация за инвеститорите (Реф. № CESR/10-673) обясняват изчисляването на индикатора за фондовете на ПКИПЦК, включително структурирани ПКИПЦК.

Вижте член 8 на Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия за констатациите, които трябва да подкрепят индикатора. Тези констатации включват ясно и кратко обяснение на *съществените* рискове, които не се отразяват, или не се отразяват напълно от индикатора.

Този раздел дава насоки относно тези констатации в контекста на ограниченото място в ключовата информация.

Целта е инвеститорите да разберат вероятността, както за загуба, така и за растеж, която може да засегне техните инвестиции. Има два основни елемента:

- указаният синтетичен индикатор за риск и доходност, и неговото обяснение; и
- описателното обяснение за рискове, които не са отразени от синтетичния индикатор.

Когато е приложимо обяснете, че индикаторът не представлява измерение на риска за загуба на капитал, а измерение на предишни покачвания и спадания в стойността на фонда. За нови фондове обяснете как индикаторът е бил изчислен. За структурирани фондове обяснете, че индикаторът показва риска от загуба на капитал към крайната дата.

### **Обяснение на рисковете, които не са достатъчно добре отразени от индикатора**

Най-напред изяснете, какво е риск:

#### **■ Риск за доходността**

Помнете, че разделът включва както риск, така и доходност и следователно не трябва

да бъде само списък на лошите неща, които могат да се случат. Обяснете накратко защо се поема рискът, така че инвеститорите да получат по-правилна представа.

#### ■ *Разглеждат риска като несигурност*

Опишете само *несигурност*, която може да засегне стойността на фонда.

Не се счита за риск, когато инвеститорите могат да загубят пари като предсказуемо последствие от собствените си действия, като функция от начина, по който инвестиционният план или фонд функционира. Ако тези последици са съществени, по-добре е те да бъдат обяснени в други раздели на документа, където могат да бъдат поставени в контекст. Например:

- Обяснете вероятността от загуба на капитал в раздел *Цели и инвестиционна политика*, когато структурирано ПКИПЦК се осребрява предсрочно;
- Обяснете удръжката на такса при напускане и следователно възможност за загуба на капитал, в *Такси* ако инвеститорият извърши предсрочно осребряване.

#### ■ *Рисковете се преценяват по тяхното въздействие и вероятност*

Направете повече от голословно посочване на риска, като обясните накратко неговото значение за инвеститора. За да бъде от полза информацията, потенциалният инвеститор трябва да получи представа за вашата оценка относно съществеността на риска. Например: колко от фонда е изложен на даден риск, колко вероятно е рискът да се материализира и колко силно би било въздействието, ако той се материализира. Където е уместно да се използват, обясненията на начините, по които даден риск се намалява, могат да помогнат на потребителя да разбере въздействието и вероятността.

#### ■ *Ефект от гаранции или защита*

Обяснете ако рискът се изменя от правно изпълнима гаранция или защита. Също така обяснете последиците от осребряване на инвестицията извън свързаните с това определени срокове.

При анализиране на данните за волатилност през последните пет години, посочете кои рискове са отразени в синтетичния индикатор и кои не са.

Типичните видове, които може да не са отразени в синтетичния индикатор, са: на контрагента, от неизпълнение, на ликвидността, оперативен и някои от различните рискове на нововъзникващите пазари.

- Когато е съществен, (имайки предвид, че всички ПКИПЦК трябва да бъдат достатъчно ликвидни, за да позволяват инвестициите да се осребряват бързо), ясно обяснете риска и неговото възможно въздействие. Да се назове техническото име на риска може да не е от полза за инвеститорите. Може да е достатъчно, просто да се обясни естеството и последициите от всеки един риск поотделно с булет или друг начин на оформление;
- Не включвайте несъществени рискове в ключовата информация за инвеститорите, дори ако има място за тях. Необходимият указател към проспекта ще позволи на заинтересованите инвеститори да намерят пълни данни за всички рискове;
- Вместо да изложите по точки всеки един риск, може да е уместно да ги категоризирате по актива или стратегията, които ги пораждат; например, като групирате заедно рисковете, произтичащи от облигации или от възникващи пазари;
- За фонд на ценни книжа, обезпечен с активи „umbrella/чадър” без правно отделяне между инвестиционните подразделения, обяснете възможния ефект върху такъв подфонд в раздел *Практична информация*.

Обърнете внимание, че посочването на въздействието на данъка в страната по произход на инвеститора спада към раздел *Практична информация*, а не в раздел *Риск и доходност*.

#### г) Раздел: **Такси**

Вижте от чл. 10 до чл. 13 и чл. 24 на Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската

комисия.

Информацията за таксите се дава в резюме в задължителна таблица, като след това всяка такса се обяснява.

Еднократни такси, вземани преди или след инвестиране	
Такса за записване	[ ]%
Такса за обратно изкупуване на дялове	[ ]%
Това е максимумът, който би могъл да бъде взет от Вашите пари [преди да бъдат инвестирани] [преди постъпленията от Вашата инвестиция да бъдат изплатени]	
Такси, поемани от фонда всяка година	
Текущи такси	[ ]%
Такси, поемани от фонда при определени условия	
Такса за изпълнение (постигнати резултати)	[ ]% годишно за всяка доходност, която фондът постигне над определения сравнителен показател [име на показателя]

Обяснете накратко всяка една от таксите в таблицата, като отбележите следното:

- Когато е необходимо посочете, че подробна информация за таксите е дадена в проспекта;
- Таксите за записване и обратно изкупуване на дялове са максималните суми, които биха могли да бъдат взети. Насочете инвеститорите към финансов консултант, когато е възможно да се прилагат по-ниски такси за някои инвеститори;
- Таксата за записване трябва да включва разликата между покупните и продажните цени;
- Ако текущите такси се вземат от капитала, а не от дохода и Вие считате, че ефектът им върху крайната възвращаемост може да бъде съществен, обяснете го по-скоро в този раздел, а не като риск;
- Избягвайте професионални термини като *подписка*, *обратно изкупуване* и *откупуване*;
- Обяснете ако таксата за смяна на фонда се различава от обичайната такса за закупуване на дялове;
- Ако липсва такса по конкретна подточка (напр. *Такси, поемани от фонда при конкретни условия*) напишете “няма” или “не е приложимо” в съответната кутийка под нея.

#### д) Раздел: Представяне на резултати от минали периоди

Вижте от член 15 до член 19 от Регламент (ЕС) No 583/2010 на Европейската комисия.

Този раздел не се изисква за фондовете на структурирани ПКИПЦК.

Този раздел включва стълбовидна диаграма, която не трябва да бъде по-голяма от половин страница А4 и надлежни подкрепящи констатации. Стандарти за обективно представяне на стълбовидната диаграма са дадени в Допълнение III на Регламент (ЕС) No 583/2010 на ЕК.

#### е) Раздел: Практична информация

Вижте чл. 20 на Регламент (ЕС) No 583/2010 на ЕК.

Допълнителната информация, изискваща се за структурата „чадър/umbrella” (фондове на ценни книжа, обезпечени с активи) е представена в член 25, за класовете акции в член 27, (когато е уместно) и за захранващи ПКИПЦК - в член 34. Никаква друга информация не е редно да се включва, но би било от полза за инвеститора, информацията да се постави в

контекста.

Задължителната декларация, посочена по-долу, обръща внимание върху прецизността на текста, който се изисква в ключовата информация за инвеститорите и трябва да доведе до окончателна проверка на съдържанието.

*[Наименование на инвестиционното дружество или на управляващото дружество]* може да бъде подведено под отговорност единствено въз основа на декларирана в този документ информация, която е подвеждаща, неточна или е в противоречие със съответните части на проспекта на фонда.