



Дата: 20 декември 2010 г.

Ref.: CESR/10-1319

## НАСОКИ

**Преход от кратък проспект към документ с  
ключова информация за инвеститорите**



## Съдържание

<b>Резюме.....</b>	<b>3</b>
<b>Въведение.....</b>	<b>4</b>
<b>Насоки.....</b>	<b>5</b>



### Резюме

Тези насоки разглеждат някои практически последици от член 118(2) на преработената директива, който позволява на управляващите дружества на предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), до 30 юни 2012 г., да въведат ключовата информация за инвеститорите (КИИ), така както е посочено в член 78.

Преходният период ще даде време на ПКИПЦК да изчерпят съществуващите наличности от кратки проспекти (КП) и да изготвят заменящите ги документи с ключова информация за инвеститорите, но държавите-членки могат да вземат самостоятелно решение дали да позволят или да не позволят на ПКИПЦК, установени в съответната държава, да въведат КИИ до 12 месеца (т.е. до 30 юни 2012 г.). Държавите-членки не могат да ограничат правата на ПКИПЦК, за които е изпратено вътрешно писмо - уведомление, ако тяхната държава-членка по произход позволява преходен период.

Като се опитва да балансира степента на объркване на потребителите с разходите, които ще бъдат понесени от управляващите дружества и, в края на краищата, от потребителите, насоките на CESR излагат това, което се счита за правилен подход, който управляващите дружества трябва да възприемат по време на преходния период, когато:

- се правят изменения на съществуващите кратки проспекти;
- се пуска ново ПКИПЦК или инвестиционно подразделение (под-фонд);
- се добавят класове акции;
- се прави паспортизация на ново или съществуващо ПКИПЦК в друга държава-членка; и
- се извършва сливане или установяване на структура от типа главно-захранващи ПКИПЦК, така както се позволява от преработената директива.

Като цяло CESR възприема прагматичното становище, че при повечето обстоятелства краткият проспект може да продължи да бъде предлаган до 30 юни 2012 г., когато националното право и регулация на страната по произход на ПКИПЦК го позволява.

Изключение се прави за нови ПКИПЦК, получили разрешения след 30 юни 2011 г., където ключовата информация за инвеститорите трябва да бъде изготвена от самото начало.

- Освен това ПКИПЦК, което продължава да използва краткия проспект (КП) след 1 юли 2011 г., може да го приспособи така, че да отразява изискванията на ключовата информация.

Насоките ще влязат в сила в съответствие с крайната дата на транспониране на преработената директива за ПКИПЦК (1 юли 2011 г.).



## Въведение

1. Този документ разглежда разпоредбите, предвидени в член 118(2) на преработената Директива 2009/65/ЕО за ПКИПЦК за отсроченото въвеждане на ключова информация за инвеститорите (КИИ) и практическите въпроси, които това може да породи в управляващите дружества на ПКИПЦК през 12-месечния преходен период, завършващ на 30 юни 2012 г.
2. Държавата-членка може да реши дали да позволи на ПКИПЦК, установени на нейна територия, въвеждане на КИИ в срок до 12 месеца. Вземайки такова решение държавата-членка не може да ограничи правата на ПКИПЦК, за които е изпратено вътрешно писмо-уведомление; такива фондове могат да продължат да използват кратък проспект (КП) до 30 юни 2012 г. или за по-дълъг период, какъвто позволява тяхната държава-членка по произход.
3. Преходният период, който позволява КП и КИИ да съществуват успоредно, позволява различни интерпретации на подхода, който дадено управляващо дружество трябва да възприеме, когато:
  - (а) трябва да измени кратък проспект;
  - (б) възнамерява да пусне нов фонд или под-фонд или клас акции; или
  - (в) възнамерява да изпрати уведомление за ПКИПЦК в друга държава-членка да осъществи трансгранично сливане, или да учреди структура от типа главно-захранващи ПКИПЦК.
4. CESR счита, че би било полезно за управляващите дружества на ПКИПЦК, да има едно общо тълкуване относно това, как да бъдат прилагани преходните договорености относно ключовата информация за инвеститорите, което е изложено в насоките по-долу.
5. Всяко позоваване на управляващо дружество в тези насоки трябва да се чете като отнасящо се за инвестиционно дружество, което не е определило управляващо дружество.



## Насоки

### Обхват

**Таблица 1**

1. Тези насоки се прилагат за предприятие за колективно инвестиране, получило разрешение съгласно Директива 2009/65/ЕО, считано от 1 юли 2011 г.
2. Когато в тези насоки се предполага, че управляващо дружество може да предостави кратък проспект вместо ключова информация за инвеститорите, това ще зависи от разпоредбите на тези национални закони и норми на държавата-членка по произход на ПКИПЦК, които изпълняват член 118(2) на директивата.

### Обяснение

1. Преработената Директива за ПКИПЦК (2009/65/ЕО) трябва да бъде приложена във всички държави-членки до 1 юли 2011 г. Член 118(2) дава дерогация за приемането на ключова информация за инвеститорите (КИИ):  
*Държавите-членки гарантират, че ПКИПЦК ще заменят своя кратък проспект, съставен в съответствие с разпоредбите на Директива 85/611/ЕО с ключова информация за инвеститорите, подготвена в съответствие с член 78, възможно най-скоро и във всеки случай не по-късно от 12 месеца след изтичане на крайния срок за прилагане в националните законодателства на всички мерки по прилагане, посочени в член 78, параграф 7. По време на този период компетентните органи на държавата-членка, приемаща ПКИПЦК продължават да приемат краткия проспект за ПКИПЦК, предлагани на територията на тази държава-членка.*
2. Този документ приема, че член 78(7) трябва да бъде приложен до 30 юни 2011 г. Следователно преходният период, предвиден в член 118(2), изтича най-късно на 30 юни 2012 г., въпреки че държавата-членка може да избере да определи по-ранна дата или може да реши въобще да не предостави преходен период. Управляващо дружество може да прилага тези насоки само в съгласие с националните закони и норми на държавата-членка, в която ПКИПЦК е установено.
3. CESR счита, че е необходимо да възприеме прагматичен подход, който отчита логистичните въпроси, пред които се изправят управляващите дружества през преходния период и който има за цел намаляване на разходите.
4. Таблица 2 описва общия подход към съществуващи и нови ПКИПЦК (включително нови инвестиционни подразделения и класове акции), а таблица 3 описва прилагането спрямо трансгранични уведомявания (нотификации), сливания на фондове и структури от типа главно-захранващи ПКИПЦК.

### Общ подход при въвеждането на документа с ключова информация за инвеститорите (КИИ)

**Таблица 2**

1. На управляващото дружество ще бъде позволено или да започне да предоставя ключова информация на инвеститорите за всички негови съществуващи ПКИПЦК едновременно, или да въвежда постепенно ключовата информация за инвеститорите в течение на преходния период, позволен от държавата по произход на ПКИПЦК.
2. За всяко ново самостоятелно ПКИПЦК или ново ПКИПЦК със структура - чадър, получили разрешение по време на преходния период, управляващото дружество ще предоставя ключова информация за инвеститорите от самото начало.



3. За всяко ново инвестиционно подразделение, добавено към ПКИПЦК - чадър, съществуващо към 30 юни 2011 г., управляващото дружество може да избере дали да предостави кратък проспект или ключова информация за инвеститорите за това подразделение.
4. Ако бъде одобрен нов клас акции на съществуващо ПКИПЦК по време на преходния период, управляващото дружество ще го третира по същия начин както съществуващите класове на това ПКИПЦК, предоставяйки или кратък проспект, или ключова информация за инвеститорите по отношение на всички класове дялове/ акции във фонда.
5. Управляващо дружество, което продължава да предоставя кратък проспект за ПКИПЦК по време на преходния период, може да извърши и публикува една или повече преработки на този кратък проспект. Тези преработки могат, по преценка на управляващото дружество, да включат елементи от ключовата информация за инвеститорите като синтетичен индикатор за риск-възвръщаемост, или таблица за стандартните такси.

#### **Обяснителен текст**

5. CESR счита, че докато преходният период е в сила, управляващите дружества трябва да имат избор дали да преминат от КП към КИИ за всеки един фонд поотделно. Въпреки че в много случаи е вероятно, управляващите дружества да могат да сведат до минимум разходите и прекъсването, като направят прехода с еднократно действие, може да съществуват конкретни оперативни причини, които правят по-практично или икономически по-ефективно, това да не бъде направено. CESR счита, че инвеститорите могат да се объркат ако им се предлагат и КП, и КИИ, за различни фондове в една и съща гама, и затова препоръчва, управляващите дружества да обмислят внимателно този въпрос, когато правят планове за поетапно приемане на КИИ.
6. По мнение на CESR, преходната разпоредба се прилага само за ПКИПЦК, които съществуват към 1 юли 2011 г. и по този начин вече имат наличен КП за инвеститорите. Поради тази причина не би било възможно, управляващо дружество да изготви изцяло нов КП след тази дата за ново оторизирани ПКИПЦК. CESR няма възражение, когато се създава ново инвестиционно подразделение в съществуваща ПКИПЦК със структура – чадър, настоящият КП да се преработи, като се включат данни за новия под-фонд.
7. В случая на класовете акции, изискванията за ключова информация за инвеститорите са по-подробни и дават предписание за това, дали има нужда от отделен документ за КИИ за всеки един клас. Това означава, че нови класове в съществуващи ПКИПЦК трябва да приемат КИИ от самото начало, като CESR счита, че би било ненужно объркващо за инвеститорите ако някои класове на ПКИПЦК се разглеждат в КП, а за други се предоставя КИИ. CESR препоръчва управляващите дружества да са последователни в третирането им, така че докато КП все още се използва за даден фонд, новите класове трябва също да се разглеждат от този КП.
8. Вероятно поради горните причини и други като например необходимостта да се актуализират коефициентите на пълните разходи (КПР), управляващо дружество ще иска да преработва и преиздава КП по време на преходния период. CESR не възражава срещу това, когато управляващото дружество желае, тези преработки да включват адаптация на кратките проспекти, за да бъдат приведени, в по-голяма степен, в съответствие с изискванията на КИИ. Това може да включва към описанието на рисковете, което се изисква понастоящем за КП, например, добавяне на синтетичния индикатор за риск-възвръщаемост на КИИ. Членовете на CESR няма да задължават през преходния период управляващите дружества да променят съдържанието или формата на краткия проспект, по този начин.



## Специални обстоятелства

**Таблица 3**

1. Когато на ПКИПЦК (или негово инвестиционно подразделение или клас акции) е или ще бъде изпратено уведомително писмо (нотификация) съгласно глава XI на директивата и продължава да предоставя краткия проспект в своята държава-членка по произход, изискванията на членове 93(2)(б) и 94(1)(б) ще бъдат изпълнени от управляващото дружество като предоставя кратък проспект вместо ключова информация за инвеститорите. Управляващото дружество винаги ще предоставя един и същ вид документ (кратък проспект или ключова информация за инвеститорите) на инвеститорите в държавата-членка по произход на ПКИПЦК и във всяка приемаща държава-членка, в която има изпратено уведомително писмо.
2. Когато се предлага сливане съгласно член VI на директивата по време на преходния период и поемащото ПКИПЦК продължава да предоставя краткия проспект, изискванията на член 43(3)(д) ще бъдат изпълнени от управляващото дружество като се предоставя кратък проспект вместо ключова информация за инвеститорите.
3. Когато охраняващо ПКИПЦК и главно ПКИПЦК се установяват в държава/и-членка/и, в които е в сила преходният период, тяхното управляващо дружество/а ще имат избор да изготвят или кратък проспект, или ключова информация за инвеститорите.

### **Обяснителен текст**

9. Член 118(2) изяснява, че управляващо дружество може да предлага своите ПКИПЦК на трансгранична база, като използва КП по време на преходния период. CESR счита, че тази разпоредба се отнася еднакво за ПКИПЦК, които вече имат достъп до пазара на приемаща държава-членка към 1 юли 2011 г. и за тези, които навлизат впоследствие. Освен това, имайки предвид член 94(1), който изисква ПКИПЦК да предоставя на инвеститорите във всяка приемаща държава-членка същата информация и документи, които се предоставят на инвеститорите в неговата държава-членка по произход (преведени, ако е необходимо), CESR счита, че ПКИПЦК не може да приеме КИИ в приемаща държава-членка по-рано или по-късно от датата, на която то приема КИИ в неговата държава-членка по произход.
10. Процесът на сливания, въведен съгласно преработената директива предвижда, че на инвеститорите във вливащите се ПКИПЦК автоматично ще се предоставя копие от КИИ на поемащото ПКИПЦК. CESR счита, че за да се постигне целта на законодателството по сливане по време на преходния период, ще бъде разумно, поемащото ПКИПЦК, което все още не е приело КИИ, вместо това да предоставя КП на инвеститорите във вливащите се ПКИПЦК.
11. Когато през преходния период се учредява структура от типа главно-охраняващо ПКИПЦК, съществува възможност, единият или и двата фонда да могат да предоставят КП на техните инвеститори. Ситуация, в която един фонд предлага КП, а друг КИИ, би могла да възникне, например, ако националното законодателство изисква от охраняващия фонд да приеме КИИ на по-ранна дата, но главният фонд избере да не го направи. Предвид това, че може да е трудно да се избегнат такива ситуации и за да могат фирмите да се възползват напълно от структурите от типа основно-охраняващо ПКИПЦК от самото начало, CESR предлага, по този въпрос, през преходния период да се прилага гъвкав подход.
12. CESR счита, че използването на различни формати за разкриване на информация от охраняващо ПКИПЦК и неговото главно ПКИПЦК може да доведе до объркване на инвеститорите и счита, че когато е възможно, управляващите дружества трябва да се опитат да сведат до минимум този риск и съгласувано да го направят. Затова, когато държавата/ите по произход и на двата фонда позволи/ят използването на КП, в такъв случай CESR препоръчва, управляващото дружество или дружества да се опитат да постигнат договореност да предоставят един и същ вид разкриване на информация, както за охраняващото, така и за главното ПКИПЦК (т.е. и двете предоставят КП или и двете предоставят КИИ). Трябва, обаче, да се отбележи, че главно ПКИПЦК трябва да предоставя един и същ вид документ на всички свои очаквани инвеститори, така че не може да има, например, КИИ за използване от инвеститорите в охраняващо ПКИПЦК и КП за всички останали.