



European Securities and
Markets Authority

Smernice

Smernice o tržnih sporočilih v skladu z uredbo o čezmejni distribuciji skladov



Vsebina

1	Področje uporabe	2
2	Namen.....	3
3	Obveznosti glede skladnosti in poročanja	4
3.1	Vloga teh smernic	4
3.2	Zahteve glede poročanja	4
4	Smernice o prepoznavanju tržnih sporočil kot takih	4
5	Smernice o opisu tveganj in koristi na enako viden način.....	5
6	Smernice o poštenem, jasnem značaju tržnih sporočil, ki niso zavajajoča	5
6.1	Splošne zahteve	5
6.2	Informacije o tveganjih in koristih	8
6.3	Informacije o stroških	8
6.4	Informacije o pretekli uspešnosti in pričakovanih prihodnjih rezultatih	9
6.5	Informacije o vidikih, povezanih s trajnostjo.....	11

1 Področje uporabe

Kdo?

Te smernice so namenjene družbam za upravljanje KNPVP, vključno z vsakim KNPVP, ki ni imenoval družbe za upravljanje KNPVP, upraviteljem alternativnih investicijskih skladov, upraviteljem EuVECA in upraviteljem EuSEF.

Kaj?

Smernice so namenjene tudi vsem tržnim sporočilom, naslovljenim na vlagatelje ali morebitne vlagatelje za KNPVP in AIS, tudi kadar so ustanovljeni kot EuVECA, EuSEF, ELTIF in skladom denarnega trga. Primeri dokumentov, ki lahko štejejo za tržna sporočila, med drugim vključujejo:

- a) vsa sporočila, v katerih se oglašuje KNPVP ali AIS, ne glede na medij, vključno z natisnjenimi dokumenti ali informacijami, ki so na voljo v elektronski obliki, natisnjenimi članki, sporočili za javnost, intervjuji, oglasi, dokumenti, ki so na voljo na internetu, kot tudi spletne strani, video predstavitve, predstavitve v živo, radijska sporočila ali informativne biltene;
- b) sporočila, predvajana na kateri koli platformi družbenega medija, kadar se taka sporočila nanašajo na značilnosti KNPVP ali AIS, vključno z imenom KNPVP ali AIS. Za namen teh smernic naj se izraz „družbeni medij“ razume kot katera koli tehnologija, ki omogoča družbeno interakcijo in oblikovanje spletne vsebine, pripravljene v sodelovanju z uporabniki, kot so blogi in družbena omrežja (Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord itd.) ali pogovorni forumi, dostopni s katerim koli sredstvom (zlasti z elektronskimi sredstvi kot je računalnik ali npr. z mobilnimi aplikacijami);
- c) tržno gradivo, posamično naslovljeno na vlagatelje ali morebitne vlagatelje, pa tudi dokumente ali predstavitve, ki jih da javnosti na voljo družba za upravljanje KNPVP, UAIS, upravitelj EuVECA ali upravitelj EuSET na svojem spletnem mestu ali na katerem koli drugem mestu (na registriranem sedežu upravitelja sklada, v distributerjevi pisarni itd.);
- d) sporočila, v katerih se oglašuje KNPVP ali AIS, naslovljena na vlagatelje ali morebitne vlagatelje v domači državi članici upravitelja sklada ali v državi članici gostiteljici;
- e) sporočila tretjih oseb, ki jih uporabijo družba za upravljanje KNPVP, UAIS, upravitelj EuVECA ali upravitelj EuSEF za namene trženja.

Primeri sporočil, ki naj ne štejejo za tržna sporočila, med drugim vključujejo:

- a) pravne in regulativne dokumente/informacije sklada, kot so prospekti ali informacije, ki jih je treba razkriti vlagateljem v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, členom 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali členom 14 Uredbe (EU) št. 346/2013, dokument s ključnimi informacijami in/ali dokument s ključnimi podatki, letna in polletna poročila

KNPVP ali AIS, akt o ustanovitvi, statut, skrbniško pogodbo ali podobne dokumente, ki so potrebni za zakonito ustanovitev sklada, ali obvestilo skupščini delničarjev/imetnikov enot premoženja;

- b) podjetniška sporočila, ki jih objavi upravitelj sklada in opisujejo njegove dejavnosti ali nedavni tržni razvoj – kot so razkritje četrtnih ali polletnih dobičkov, objave dividend, objave organizacije ali spremembe višjega vodstva – ki se ne nanašajo na določen KNPVP ali AIS, razen če so dejavnosti upraviteljev skladov omejene na en sklad ali manjše število skladov, ki so implicitno opredeljeni v takem podjetniškem sporočilu;
- c) kratka sporočila, objavljena na spletu, zlasti na platformah družbenih medijev (npr. Twitter, LinkedIn, Facebook, Instagram, Tiktok, Youtube, Discord itd.), ki vključujejo zgolj povezavo na spletno stran, kjer je tržno sporočilo na voljo, vendar ne vsebujejo nobene informacije o določenem AIS, KNPVP ali skupini AIS ali KNPVP;
- d) informacije ali sporočila, izdana v okviru predhodnega trženja, kot je opredeljeno v členu 4(1)(aea) Direktive 2011/61/EU.

Kdaj?

Te smernice stopijo v veljavo šest mesecev po datumu njihove objave na spletni strani organa ESMA v vseh uradnih jezikih EU.

2 Namen

1. Kot je določeno v členu 4(6) uredbe¹, je namen teh smernic izvajanje zahtev za tržna sporočila iz člena 4(1) uredbe. Z njimi se zlasti vzpostavljajo skupna načela za prepoznavanje tržnih sporočil kot takih, opisovanje tveganj in koristi nakupa enot ali deležev AIS ali KNPVP na enako viden način ter pošten, jasen in nezavajajoč značaj tržnih sporočil ob upoštevanju spletnih vidikov takih tržnih sporočil. Vendar smernice niso namenjene temu, da bi nadomestile obstoječe nacionalne zahteve o informacijah, ki morajo biti vključene v tržna sporočila (kot so zahteve, ki se nanašajo na davčno obravnavo naložbe v promovirani sklad) do obsega, v katerem so skladne z obstoječimi usklajenimi pravili EU (npr. različne nacionalne zahteve glede razkritja stroškov ali uspešnosti v tržnih sporočilih ne smejo biti v nasprotju s pravili o razkritju stroškov ali uspešnosti v dokumentu s ključnimi podatki za vlagatelje ali jih slabiti).
2. Te smernice se bodo v skladu s členom 4(6) uredbe redno posodabljale.

¹ Uredba (EU) 2019/1156 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019 o olajšanju čezmejne distribucije kolektivnih naložbenih podjetij in spremembi uredb (EU) št. 345/2013, (EU) št. 346/2013 in (EU) št. 1286/2014.

3 Obveznosti glede skladnosti in poročanja

3.1 Vloga teh smernic

3. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 uredbe ESMA². Pristojni nacionalni organi in udeleženci na finančnem trgu si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe ESMA na vsak način prizadevati za upoštevanje teh smernic in priporočil.

3.2 Zahteve glede poročanja

4. Pristojni nacionalni organi, ki so jim te smernice namenjene, morajo organ ESMA obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ali pa mu v dveh mesecih od datuma, ko jih ta objavi, sporočiti razloge za neupoštevanje. Če se pristojni nacionalni organi do tega roka ne odzovejo, se šteje, da ne ravnajo v skladu s smernicami. Obrazec za pošiljanje obvestil je na voljo na spletnem mestu organa ESMA.

4 Smernice o prepoznavanju tržnih sporočil kot takih

5. Vsako sklicevanje na KNPVP ali AIS v časopisnem članku, oglasu ali sporočilu za javnost na internetu ali katerem koli drugem mediju se lahko objavi šele potem, ko domači nacionalni pristojni organ promoviranega sklada izda odobritev, kadar se taka odobritev zahteva za trženje in, po potrebi, družba za upravljanje KNPVP, UAIS, upravitelj EuSEF ali upravitelj EuVECA prejme obvestilo, da lahko trži promovirani sklad v ciljni državi članici gostiteljici.
6. Zahteva za tržna sporočila, da so prepoznana kot taka, naj pomeni, da vsa tržna sporočila vsebujejo dovolj informacij, da je jasno, da ima sporočilo zgolj tržni namen, da ni pogodbeno zavezujoči dokument ali dokument z informacijami, ki se zahteva po kateri koli zakonodajni določbi in da ne zadošča za sprejem naložbene odločitve. V tem okviru naj tržno sporočilo velja za prepoznavno kot tako, kadar vključuje vidno razkritje izraza „*tržno sporočilo*“ (tudi kadar je pred njim simbol # in uporaba tega simbola poudarja besedilo za njim v primeru spletnih tržnih sporočil), tako da ga lahko vsaka oseba, ki ga gleda ali posluša, prepozna kot tržno sporočilo.
7. Poleg tega naj tržna sporočila vključujejo izjave o omejitvi odgovornosti, kot je naslednja:
„To je tržno sporočilo. Pred sprejemom katere koli končne naložbene odločitve glejte [prospekt [KNPVP/AIS/EuSEF/EuVECA]/dokument [AIS/EuSEF/EuVECA] z informacijami in [dokument s ključnimi informacijami/podatki] (izbrišite po potrebi)].“
8. Vendar pa se lahko ta izjava o omejitvi odgovornosti, kadar ne ustreza obliki in dolžini tržnega sporočila, nadomesti s krajšim prepoznavanjem tržnega namena sporočila, kot sta besedi „tržno sporočilo“ v primeru pasice ali krajših videoposnetkov, ki trajajo le nekaj sekund na spletnem mestu ali besedilom „#tržnosporočilo“ za platforme družbenih medijev.

² 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).

9. Izjava o omejitvi odgovornosti naj bo v tržnem sporočilu jasno prikazana. Jasnost naj se oceni ob upoštevanju vrste sporočila: v primeru video predstavitve naj bo izjava o omejitvi odgovornosti vsebovana v videoposnetku, prikaz tik prek koncem videoposnetka pa ne šteje za primernega.
10. Tržno sporočilo naj ne šteje za prepoznavno kot tako, kadar vsebuje čezmerna sklicevanja na pravne ali regulativne določbe, razen če je to primerno (npr. sklicevanje na določbe domačega zakona, ki ureja delovanje posebne vrste AIS, na katerega se sporočilo nanaša).

5 Smernice o opisu tveganj in koristi na enako viden način

11. Kadar tržno sporočilo vključuje informacije o tveganjih in koristih, naj se izpolnijo naslednje zahteve.
12. Tržna sporočila, ki se sklicujejo na katero koli morebitno korist nakupa enot ali deležev AIS ali enot ali deležev KNPVP, naj bodo natančna in naj vedno pošteno in vidno navedejo vsa ustrezna tveganja. To enako vidno razkritje tveganj in koristi naj se oceni glede na predstavitev in obliko teh opisov.
13. Pri razkritju informacij o tveganjih in koristih naj bosta font in velikost, uporabljena za opis tveganj, vsaj enaka prevladujoči velikosti fonta, ki se uporablja za celotno podajanje informacij, položaj pa naj zagotavlja, da je ta navedba vidna. Informacije o tveganjih naj ne bodo razkrite v opombi pod črto ali z majhnimi znaki znotraj jedra sporočila. Predstavitev tveganj in koristi v preglednici z dvema stolpcema ali povzeta v seznamu z jasnim razlikovanjem med tveganji in koristmi na eni strani je dober primer, kako naj se tveganja in koristi predstavijo na enako viden način.
14. Tržna sporočila naj se ne sklicujejo na koristi brez sklicevanja na tveganja. Zlasti naj se v tržnem sporočilu ne opisujejo samo koristi, za opis tveganj pa sklicuje na drug dokument.
15. Tako tveganja kot koristi naj se navedejo bodisi na isti ravni ali takoj eno za drugim.

6 Smernice o poštenem, jasnem značaju tržnih sporočil, ki niso zavajajoča

6.1 Splošne zahteve

Primernost tržnega sporočila za ciljne vlagatelje ali morebitne vlagatelje

16. Vsa tržna sporočila, ne glede na ciljne vlagatelje, naj vsebujejo poštene, jasne informacije, ki niso zavajajoče. Vendar se lahko raven informacij in način, kako so informacije predstavljene, prilagodi glede na to, ali je naložba v promovirani sklad odprta za male vlagatelje (tj. KNPVP ali male vlagatelje v AIS) ali samo za profesionalne vlagatelje (torej ne za male vlagatelje v AIS). V tržnih sporočilih, še zlasti tistih, v katerih se promovirajo skladi, odprti za male vlagatelje, naj se ne uporablja pretirano tehničnega izražanja, naj se zagotovi razlaga uporabljene terminologije, naj bodo preprosta za branje in po potrebi naj se zagotovi ustrezna razlaga zapletenosti sklada in tveganj, ki izhajajo iz vlaganja, da se pomaga vlagateljem razumeti značilnosti promoviranega sklada.

17. Tržno sporočilo naj bo napisano v uradnih jezikih ali v enem od uradnih jezikov, ki se uporabljajo v delu države članice, kjer se sklad distribuira ali v drugem jeziku, ki ga sprejemajo nacionalni pristojni organi te države članice.

Skladnost z drugimi dokumenti

18. Informacije, predstavljene v tržnem sporočilu, naj bodo skladne s pravnimi in regulativnimi dokumenti promoviranega sklada, če je to primerno, zlasti z/s:

- a) prospekti ali informacijami, ki jih je treba razkriti vlagateljem v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, členom 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali členom 14 Uredbe (EU) št. 346/2013,
- b) pravnim dokumentom sklada, predvsem aktom o ustanovitvi, statutom, skrbniško pogodbo ali podobnimi dokumenti, ki so potrebni za zakonito ustanovitev sklada, ali obvestilo skupščini delničarjev/imetnikov enot premoženja,
- c) dokumentom s ključnimi informacijami in/ali dokumentom s ključnimi podatki,
- d) informacijami, razkritimi na spletnih mestih družb za upravljanje KNPVP, UAIS, upraviteljev EuVECA in upraviteljev EuSEF na podlagi Uredbe (EU) 2019/2088 in
- e) letnimi in polletnimi poročili.

19. Ta zahteva se uporablja med drugim za razkritja naložbene politike, priporočenega obdobja posedovanja, tveganj in koristi, stroškov, preteklih in pričakovanih prihodnjih rezultatov ter vidike naložbe, povezane s trajnostjo.

20. Skladnost med tržnim sporočilom in pravnimi ter regulativnimi dokumenti ne pomeni, naj bodo vse ustrezne informacije, ki so potrebne za sprejem naložbene odločitve, vključene v tržno sporočilo. Vendar naj besedilo ali predstavitev, uporabljena v tržnem sporočilu, ne bo v neskladju s pravnimi in regulativnimi dokumenti promoviranega sklada in naj informacij ne dodaja ali zmanjšuje in ne nasprotuje tam navedenim informacijam.

21. Kadar so v tržnih sporočilih navedeni ali razkriti kazalniki, simulacije ali vrednosti, povezani s tveganji in koristmi ali preteklimi in pričakovanimi prihodnjimi donosi, naj bodo skladni s kazalniki, simulacijami ali vrednostmi, uporabljenimi v pravnih in regulativnih dokumentih sklada. To pomeni, da morata biti metodologija in vrednost za izračun kazalnikov enaki kot v pravnih in regulativnih dokumentih, čeprav je lahko predstavitev drugačna.

Opis značilnosti naložbe

22. Kadar se v tržnem sporočilu opisujejo nekatere značilnosti promovirane naložbe, naj se izpolnijo naslednje zahteve.

23. Informacije o značilnostih naložbe naj se redno posodabljaajo.

24. Količina informacij, vključenih v tržno sporočilo, naj bo sorazmerna z velikostjo in obliko sporočila. Na primer, kadar je tržno sporočilo natisnjeno na papirju ali v elektronski obliki, naj bosta font in velikost fonta takšna, da je informacija lahko berljiva; če je uporabljen avdio- ali videoposnetek, naj hitrost govora in glasnost zvoka zagotovita razumljivost in slišnost informacij.

25. Kadar se v tržnih sporočilih opisujejo značilnosti naložbe, naj vsebujejo dovolj informacij za razumevanje ključnih elementov teh značilnosti in naj se ne uporabljajo čezmerna sklicevanja na pravne ali regulativne dokumente promoviranega sklada.
26. Kadar se v sporočilu zagotavljajo podrobnosti o značilnostih promoviranega sklada, naj bodo značilnosti naložbe, ki se promovira, natančno opisane. Zato naj bo v sporočilu:
- jasno navedeno, kadar je promovirani sklad odprt za male vlagatelje, da se naložba, ki se promovira, nanaša na pridobitev enot ali deležev v skladu in ne na dano temeljno sredstvo, kot so stavba ali delnice družbe, ker so to samo temeljna sredstva v lasti sklada;
 - vklučen najmanj kratek opis naložbene politike sklada in razlago vrst sredstev, v katere lahko sklad vlaga.
27. Kadar se sporočilo nanaša na uporabo vzvoda, ne glede na to, kako je vzvod pridobljen, naj vključuje razlago vpliva te značilnosti na tveganje morebitnih povečanih izgub ali donosov.
28. Kadar je v tržnih sporočilih opisana naložbena politika promoviranega sklada, da bi pomagali vlagateljem pri razumevanju, je priporočljiva naslednja praksa:
- v primeru skladov, ki spremljajo indeks, naj se dodatno k besedam „spremlja indeks“, dodajo besede „pasivni“ ali „pasivno upravljani“;
 - kadar se promovirani sklad aktivno upravlja, se izrecno uporabijo besede „aktivni“ ali „aktivno upravljani“;
 - za aktivne sklade, ki se upravljajo s sklicevanjem na indeks, naj se zagotovi dodatno razkritje o uporabi referenčnega indeksa in navede stopnja neodvisnosti od primerljive vrednosti;
 - za aktivne sklade, ki se ne upravljajo s sklicevanjem na kateri koli referenčni indeks, naj se to vlagateljem tudi jasno navede.
29. Informacije, vsebovane v tržnih sporočilih, naj bodo predstavljene na tak način, da je verjetno, da jih bo razumel povprečen član skupine vlagateljev, na katere so usmerjene, ali za katerega je verjetno, da jih bo prejel. Kadar se v tržnem sporočilu promovira sklad, odprt za male vlagatelje, naj se zagotovi, da je pomen vseh izrazov, ki opisujejo naložbo, jasen.
30. V tržnih sporočilih naj se ne uporablja sklicevanje na ime nacionalnega pristojnega organa na tak način, da bi nakazovalo kakršno koli odobravanje ali potrditev enot ali deležev, ki se promovirajo v sporočilu, s strani tega organa. V tržnem sporočilu se lahko navede zlasti odobritev ali tržno pooblastilo, ki ga izda pristojni organ, vendar naj ne bo uporabljeno kot prodajni argument.
31. V primeru kratkih tržnih sporočil, kot so sporočila na družbenih medijih, naj bo tržno sporočilo čim bolj nevtrarno, prav tako naj se navede, kje so na voljo podrobnejše informacije, zlasti z uporabo povezave na ustrezno spletno stran, kjer so na voljo dokumenti sklada z informacijami.

32. Vse navedbe, vključene v tržno sporočilo, naj bodo ustrezno utemeljene na podlagi objektivnih in preverljivih virov, ki naj se citirajo. Poleg tega naj se v sporočilu ne uporabljajo preveč optimistična besedila, kot so „najboljši sklad“ ali „najboljši upravitelj“, besedila, ki bi zmanjševala tveganja, kot so „varna naložba“ ali „donosi brez napora“ ali besedila, ki lahko nakazujejo visoke donose brez jasne razlage, da taki visoki donosi morda ne bodo doseženi in da obstaja tveganje za izgubo celotne naložbe ali njenega dela.
33. Primerjava promoviranega sklada z drugimi skladi naj se omeji na sklade, za katere je značilna podobna naložbena politika in podoben profil tveganja in koristi, razen če tržni dokumenti vsebujejo ustrezno razlago razlike med skladi.
34. V vsakem sklicevanju na zunanje dokumente, kot je neodvisna analiza, ki jo je objavila tretja oseba, naj bo omenjen vsaj vir informacije in obdobje, na katero se informacija, vsebovana v zunanjem dokumentu, nanaša.

6.2 Informacije o tveganjih in koristih

35. Poleg zahtev, navedenih v odstavku 5 zgoraj, glede opisa tveganj in koristi na enako viden način, naj tržna sporočila, ki vključujejo informacije o takih tveganjih in koristih, izpolnijo naslednje zahteve.
36. Razkritje profila tveganj promoviranega sklada v tržnem sporočilu naj se nanaša na enako klasifikacijo tveganja kot je tveganje, vključeno v dokument s ključnimi podatki ali dokument s ključnimi informacijami.
37. Tržna sporočila, v katerih so navedeni tveganja in koristi nakupa enot ali deležev promoviranega sklada, naj se sklicujejo vsaj na ustrezna tveganja, navedena v dokumentu s ključnimi podatki ali dokumentu s ključnimi informacijami, v prospektu ali na informacije iz člena 23 Direktive 2011/61/EU, člena 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali člena 14 Uredbe (EU) št. 346/2013. V teh tržnih sporočilih naj bo navedeno tudi, kje je mogoče najti popolne informacije o tveganjih, podane na jasn in viden način.
38. V primeru AIS, odprtem za male vlagatelje, naj bo v tržnem sporočilu jasno navedena nelikvidna narava naložbe, kadar ta obstaja.
39. Predstavitev razvrstitve v tržnem sporočilu lahko temelji samo na podobnih skladih z vidika naložbene politike in profila tveganja/koristi. Predstavitev razvrstitve naj vključuje sklicevanje na ustrezno obdobje (najmanj 12 mesecev ali mnogokratnik) in klasifikacijo tveganja skladov.
40. Za nedavno ustanovljene sklade, za katere ni na voljo evidence o pretekli uspešnosti, je lahko profil koristi predstavljen samo s sklicevanjem na pretekle rezultate referenčnega primera ali objektivnega donosa, kadar sta referenčni primer ali objektivni donos predvidena v pravnih ali regulativnih dokumentih promoviranega sklada.

6.3 Informacije o stroških

41. Kadar se tržna sporočila sklicujejo na stroške, povezane z nakupom, posedovanjem, pretvorbo ali prodajo enot ali deležev AIS ali enot KNPVP, naj vključujejo razlago, ki

vlagateljem omogoča, da razumejo celoten vpliv stroškov na znesek njihove naložbe in na pričakovane donose³.

42. Kadar se kateri koli del stroškov plača ali predstavlja v znesku valute, ki je drugačna od valute v državi članici, v kateri prebivajo ciljni vlagatelji, naj bo v tržnem sporočilu jasno navedena zadevna valuta, skupaj z opozorilom, da se stroški lahko povečajo ali znižajo zaradi nihanja valute in menjalnega tečaja.

6.4 Informacije o pretekli uspešnosti in pričakovanih prihodnjih rezultatih

Informacije o pretekli uspešnosti

43. V skladu z odstavkom 22 teh smernic naj bo ta informacija, kadar se tržno sporočilo nanaša na preteklo uspešnost promoviranega sklada, skladna s preteklo uspešnostjo, ki je vključena v prospektu, v informaciji, ki se razkrije vlagateljem v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, členom 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali členom 14 Uredbe (EU) št. 346/2013, v dokumentu s ključnimi podatki ali v dokumentu s ključnimi informacijami. Zlasti, kadar se uspešnost meri glede na referenčni indeks v prospektu, naj za informacije, ki se razkrijejo vlagateljem v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, členom 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali členom 14 Uredbe (EU) št. 346/2013, dokumentom s ključnimi podatki ali dokumentom s ključnimi informacijami, kot sklicevanje v tržnem sporočilu služi isti referenčni indeks.
44. Informacije o pretekli uspešnosti, vključno s simulirano preteklo uspešnostjo, naj ne bodo glavne informacije v tržnem sporočilu. Te naj temeljijo na preteklih podatkih. Naj se navede referenčno obdobje, izbrano za merjenje uspešnosti, in vir podatkov. Pretekla uspešnost naj se razkrije za predhodnih 10 let za sklade, ki vzpostavljajo dokument s ključnimi informacijami ali za predhodnih pet let za druge sklade ali za celotno obdobje, za katero se zadevni skladi ponujajo, če je to manj kot 10 let za sklade, ki vzpostavljajo dokument s ključnimi informacijami ali manj kot pet let za druge sklade. V vsakem primeru naj informacije o pretekli uspešnosti temeljijo na celotnih 12-mesečnih obdobjih, vendar naj se te informacije dopolnijo z uspešnostjo za tekoče leto, posodobljeno ob koncu najnovejšega četrletja.
45. Vsaka sprememba, ki znatno vpliva na preteklo uspešnost promoviranega sklada, kot je sprememba upravitelja sklada, naj bo vidno razkrita.

³ Pojasnitev – v zvezi z razkritjem provizij za uspešnost se uporabljajo obstoječe smernice na podlagi „[Smernic ESMA o provizijah za uspešnost v KNPVP in nekaterih vrstah AIS](#)“ (ESMA34-39-992). Odstavek 46 „Smernic ESMA o provizijah za uspešnost v KNPVP in nekaterih vrstah AIS“ določa, „[naj se] v prospektu in po potrebi v dokumentih s predhodnimi informacijami ter promocijskem gradivu [...] 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.“ Ta ukrep je značilen za razkritje provizij za uspešnost, te smernice o tržnih sporočilih pa so namenjene za usmerjanje tržnih sporočil k poštenemu, jasnemu in nezavajajočemu značaju informacij o stroških.

46. Kadar je v sporočilu prikazana skupna uspešnost, naj bo prikazana tudi uspešnost sklada za vsako leto opazovanega obdobja. Da bi bila skupna uspešnost prikazana na pošten način, ki ne zavaja, je lahko prikazana, na primer, v obliki grafa.
47. Kadar se predstavijo informacije o pretekli uspešnosti, naj bo pred temi informacijami navedena naslednja izjava:
- „Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov“.*
48. Če se informacije o pretekli uspešnosti nanašajo na vrednosti, izražene v valuti, drugačni od valute države članice, v kateri prebivajo ciljni vlagatelji, naj bo valuta jasno navedena, skupaj z opozorilom, v katerem je navedeno, da se donosi lahko povečajo ali znižajo zaradi nihanja valute.
49. Kadar informacije o pretekli uspešnosti promoviranega sklada niso na voljo, zlasti kadar je bil pred kratkim ustanovljen, naj se v tržnih sporočilih ne razkriva simulirana pretekla uspešnost, ki temelji na neustreznih informacijah. Zato naj bo razkrivanje simulirane pretekle uspešnosti omejeno na tržna sporočila, ki se nanašajo na:
- a) nov razred delnic obstoječega sklada ali ločene naložbene oddelke, kjer se uspešnost lahko simulira na podlagi uspešnosti drugega razreda delnic, pod pogojem, da imata oba razreda delnic enake (ali pretežno enake) značilnosti, in
 - b) nov napajalni sklad, katerega uspešnost je mogoče simulirati z upoštevanjem uspešnosti njegovega centralnega sklada, pod pogojem, da strategija in cilji napajalnega sklada ne dovoljujejo posedovanja drugih sredstev kot enot centralnega sklada in dodatnih likvidnih sredstev ali da se značilnosti napajalnega sklada ne razlikujejo bistveno od značilnosti centralnega sklada.
50. Informacije o simulirani pretekli uspešnosti naj med drugim zadovoljijo zahteve, navedene v odstavkih od 44 do 49 zgoraj.

Informacije o pričakovanih prihodnjih rezultatih

51. Kadar se tržna sporočila sklicujejo na pričakovane prihodnje rezultate in na profil koristi promoviranega sklada, naj se uporabljajo naslednje zahteve.
52. Pričakovani prihodnji rezultati naj temeljijo na razumnih predvidevanjih, podprtih z objektivnimi podatki.
53. Pričakovani prihodnji rezultati naj se razkrijejo samo za sklad. Dovoljene niso nikakršne skupne vrednosti.
54. Pričakovani prihodnji rezultati naj se razkrijejo v časovnem horizontu, ki je skladen s priporočenim naložbenim horizontom sklada.
55. Kadar informacije o pričakovanih prihodnjih rezultatih temeljijo na pretekli uspešnosti in/ali so predstavljeni sedanji pogoji, naj bo pred temi informacijami navedena naslednja izjava:

„Predstavljeni scenariji so ocena prihodnjih rezultatov, ki temeljijo na dokazih iz preteklosti o tem, kako se vrednost te naložbe spreminja in/ali sedanjih tržnih pogojev in niso natančen kazalnik. Kaj boste dobili, bo odvisno od tega, kako uspešen bo trg in kako dolgo boste imeli naložbo/produkt.“

56. Tržna sporočila naj vključujejo (vsaj) tudi izjavo o omejitvi odgovornosti, po kateri so prihodnji rezultati odvisni od obdavčitve, ki je odvisna od osebnega stanja vsakega vlagatelja in se lahko v prihodnosti spremeni.
57. Informacije o pričakovanih prihodnjih rezultatih naj vključujejo izjavo, po kateri lahko naložba vodi v finančno izgubo, če ni vzpostavljeno nobeno jamstvo za kapital.
58. Če se informacije nanašajo na investicijski sklad, ki kotira na borzi, naj bodo v tržnih sporočilih navedeni trgi, na katerih se s skladom trguje, in če so v tržnih sporočilih navedene vrednosti pričakovanih prihodnjih rezultatov, morajo te temeljiti na čisti vrednosti premoženja sklada.

6.5 Informacije o vidikih, povezanih s trajnostjo

59. Kadar se tržna sporočila sklicujejo na vidike, povezane s trajnostjo naložbe v promovirani sklad, naj bodo izpolnjene naslednje zahteve.
60. Informacije naj bodo skladne z informacijami, vključenimi v pravnih in regulativnih dokumentih promoviranega sklada. Povezava na spletno mesto, na katerem so zagotovljene informacije o vidikih, povezanih s trajnostjo, ki se zagotovi na podlagi Uredbe (EU) 2019/2088 v zvezi s promoviranim skladom, naj se vključi v tržno sporočilo, kadar je to primerno glede na naravo tržnega sporočila.
61. Informacije o vidikih promoviranega sklada, povezanih s trajnostjo, naj ne prevladajo nad obsegom, do katerega naložbena strategija produkta vključuje značilnosti ali cilje, povezane s trajnostjo.
62. Kadar se tržna sporočila nanašajo na vidike promoviranega sklada, povezane s trajnostjo, naj bo v njih navedeno, da se odločitev za vlaganje v promovirani sklad sprejme ob upoštevanju značilnosti ali ciljev promoviranega sklada, kot so opisane v prospektu ali informacijah, ki se razkrijejo vlagateljem v skladu s členom 23 Direktive 2011/61/EU, členom 13 Uredbe (EU) št. 345/2013 ali členom 14 Uredbe (EU) št. 346/2013, kadar je primerno.