



Edição em língua  
portuguesa

## Legislação

57.º ano  
9 de dezembro de 2014

Índice

I *Atos legislativos*

REGULAMENTOS

- ★ Regulamento (UE) n.º 1286/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 26 de novembro de 2014, sobre os documentos de informação fundamental para pacotes de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros (PRIIPs) <sup>(1)</sup> ..... 1

---

<sup>(1)</sup> Texto relevante para efeitos do EEE



## I

(Atos legislativos)

## REGULAMENTOS

## REGULAMENTO (UE) N.º 1286/2014 DO PARLAMENTO EUROPEU E DO CONSELHO

de 26 de novembro de 2014

sobre os documentos de informação fundamental para pacotes de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros (PRIIPs)

(Texto relevante para efeitos do EEE)

O PARLAMENTO EUROPEU E O CONSELHO DA UNIÃO EUROPEIA,

Tendo em conta o Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia, nomeadamente o artigo 114.º,

Tendo em conta a proposta da Comissão Europeia,

Após transmissão do projeto de ato legislativo aos parlamentos nacionais,

Tendo em conta o parecer do Banco Central Europeu <sup>(1)</sup>,

Tendo em conta o parecer do Comité Económico e Social Europeu <sup>(2)</sup>,

Deliberando de acordo com o processo legislativo ordinário,

Considerando o seguinte:

- (1) Os investidores não profissionais são cada vez mais confrontados com a oferta de uma vasta gama de pacotes de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros (PRIIPs) quando pretendem efetuar um investimento. Alguns desses produtos oferecem soluções de investimento específicas adaptadas às necessidades dos investidores não profissionais, são muitas vezes combinados com uma cobertura de seguros e podem ser complexos e difíceis de compreender. As informações sobre os PRIIPs atualmente fornecidas aos investidores não profissionais são descoordenadas e muitas vezes não os ajudam na comparação dos diferentes produtos ou na compreensão das suas características. Consequentemente, os investidores não profissionais efetuam frequentemente investimentos sem compreender os riscos e os custos que lhes estão associados, sofrendo por vezes perdas imprevistas.
- (2) Melhorar a transparência dos PRIIPs propostos aos investidores não profissionais constitui uma medida importante de proteção dos investidores e é uma condição prévia ao restabelecimento da confiança dos investidores não profissionais no mercado financeiro, em particular na sequência da crise financeira. Foram já dados os primeiros passos nesse sentido a nível da União com a criação do regime de informações fundamentais destinadas aos investidores, estabelecido pela Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(3)</sup>.
- (3) A existência de regras diferentes sobre PRIIPs, que variam consoante o setor que oferece os PRIIPs e com as diferenças da regulamentação nacional nesse domínio, cria uma desigualdade de condições de concorrência

<sup>(1)</sup> JO C 70 de 9.3.2013, p. 2.

<sup>(2)</sup> JO C 11 de 15.1.2013, p. 59.

<sup>(3)</sup> Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 13 de julho de 2009, que coordena as disposições legislativas, regulamentares e administrativas respeitantes a alguns organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) (JO L 302 de 17.11.2009, p. 32).

entre diferentes produtos e canais de distribuição, erigindo barreiras adicionais à construção de um mercado interno de produtos e serviços financeiros. Os Estados-Membros já tomaram medidas divergentes e descoordenadas para colmatar as lacunas patentes a nível das medidas de proteção dos investidores, e é provável que esta evolução prossiga. As abordagens divergentes em matéria de informações sobre os PRIIPs impedem a criação de condições equitativas entre os diferentes produtores de PRIIPs e as pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou que os vendem, distorcendo assim a concorrência e gerando disparidades no nível de proteção dos investidores na União. Uma divergência deste tipo constitui um obstáculo ao estabelecimento e ao funcionamento harmonioso do mercado interno.

- (4) A fim de evitar divergências, há que estabelecer regras uniformes de transparência a nível da União que se apliquem a todos os participantes no mercado de PRIIPs, reforçando assim a proteção dos investidores. É necessário um regulamento para assegurar o estabelecimento de uma norma comum para os documentos de informação fundamental que permita harmonizar de modo suficientemente uniforme o seu formato e o seu conteúdo. As regras diretamente aplicáveis de um regulamento deverão assegurar que todas as pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou os vendem fiquem sujeitas a requisitos uniformes no que diz respeito ao fornecimento do documento de informação fundamental aos investidores não profissionais. O presente regulamento não tem incidência na supervisão dos documentos publicitários. Além disso, não tem incidência nas medidas de intervenção sobre os produtos não relacionadas com produtos de investimento com base em seguros.
- (5) Se a melhoria das informações sobre os PRIIPs é essencial para restabelecer a confiança dos investidores não profissionais nos mercados financeiros, não é menos importante uma regulamentação eficaz dos processos de venda desses produtos. O presente regulamento complementa as medidas aplicáveis à distribuição, previstas na Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup>, e as medidas aplicáveis à distribuição de produtos de seguros, previstas na Diretiva 2002/92/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(2)</sup>.
- (6) O presente regulamento deverá ser aplicável a todos os produtos, independentemente da sua forma ou construção, criados pelo setor dos serviços financeiros para oferecer oportunidades de investimento aos investidores não profissionais, sempre que o montante a reembolsar ao investidor não profissional esteja sujeito a flutuações devidas à exposição a valores de referência ou sujeito ao desempenho de um ou mais ativos que não sejam diretamente adquiridos pelo investidor não profissional. Para efeitos do presente regulamento, esses produtos deverão ser designados por «PRIIPs» e deverão incluir, nomeadamente, produtos de investimento tais como fundos de investimento, apólices de seguro de vida com um elemento de investimento, produtos estruturados e depósitos estruturados. Os instrumentos financeiros emitidos por entidades instrumentais (*special purpose vehicles*) que correspondem à definição de PRIIPs deverão ser igualmente abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento. Para todos esses produtos, os investimentos não são de tipo direto, como os que resultam da compra ou detenção dos próprios ativos. Em vez disso, estes produtos intervêm entre o investidor não profissional e os mercados através de um processo de empacotamento ou de embalagem conjunta de ativos de modo a criar diferentes exposições ao risco, a apresentar características diferentes ou a obter estruturas de custos diferentes relativamente a uma detenção direta. Esse empacotamento pode permitir que os investidores não profissionais tenham acesso a estratégias de investimento que de outra forma lhes seriam inacessíveis ou se revelariam impraticáveis, mas pode também exigir a disponibilização de informações adicionais, nomeadamente para permitir comparações entre diferentes formas de empacotar investimentos.
- (7) A fim de assegurar que o presente regulamento só se aplique a esses PRIIPs, os produtos de seguros que não ofereçam oportunidades de investimento e os depósitos exclusivamente expostos a taxas de juro deverão ser excluídos do seu âmbito de aplicação. No caso dos produtos de seguro de vida, deverá entender-se por «capital» o capital investido a pedido do investidor não profissional. Além disso, os depósitos ou certificados que constituam depósitos tradicionais, com exceção dos depósitos estruturados definidos no artigo 4.º, n.º 1, ponto 43, da Diretiva 2014/65/UE, deverão ser excluídos do âmbito de aplicação do presente regulamento. Os ativos detidos diretamente, tais como ações de sociedades ou obrigações soberanas, não constituem PRIIPs e, por conseguinte, deverão ser excluídos do âmbito de aplicação do presente regulamento. Os fundos de investimento destinados aos investidores institucionais não estão abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento, uma vez que não se destinam a ser vendidos a investidores não profissionais. Os produtos de pensões individuais e profissionais, reconhecidos pelo direito nacional como tendo por principal objetivo propiciar ao investidor um rendimento na reforma, deverão ser excluídos do âmbito de aplicação do presente regulamento, tendo em conta as suas especificidades e os seus objetivos, enquanto os outros produtos individuais de acumulação de seguros ou de poupança, que ofereçam oportunidades de investimento, deverão ser por ele abrangidos.

<sup>(1)</sup> Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e que altera a Diretiva 2002/92/CE e a Diretiva 2011/61/UE (JO L 173 de 12.6.2014, p. 349).

<sup>(2)</sup> Diretiva 2002/92/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 9 de dezembro de 2012, relativa à mediação de seguros (JO L 9 de 15.1.2003, p. 3).

- (8) O presente regulamento não prejudica o direito que assiste aos Estados-Membros de regulamentarem o fornecimento de informações fundamentais sobre produtos não abrangidos pelo seu âmbito de aplicação. De acordo com o mandato que lhes foi conferido no domínio da proteção dos consumidores, ao abrigo do artigo 9.º do Regulamento (UE) n.º 1093/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup>, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(2)</sup> e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(3)</sup>, a Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Bancária Europeia) (EBA), a Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Europeia de Investimento e Pensões Complementares de Reforma) (EIOPA) e a Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados) (ESMA), criadas por esses regulamentos (ESA), deverão acompanhar os produtos não abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento e, se for caso disso, deverão emitir orientações que permitam resolver os problemas que possam surgir. Ao reavaliar, quatro anos após a entrada em vigor do presente regulamento, o eventual alargamento do seu âmbito de aplicação e a eliminação de determinadas exclusões, haverá que ter em linha de conta essas orientações.
- (9) A fim de clarificar a relação entre as obrigações estabelecidas pelo presente regulamento e as obrigações estabelecidas por outros atos legislativos que exijam o fornecimento de informações aos investidores, como, sem caráter exaustivo, a Diretiva 2003/71/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(4)</sup> e a Diretiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(5)</sup>, é necessário determinar que esses atos legislativos continuem a aplicar-se como complemento do presente regulamento.
- (10) A fim de garantir a supervisão efetiva e ordenada do cumprimento dos requisitos do presente regulamento, os Estados-Membros deverão designar as autoridades competentes responsáveis por essa supervisão. Em muitos casos, já existem autoridades competentes designadas para supervisionar outras obrigações dos produtores, vendedores ou consultores de PRIIPs, por força de outras disposições do direito nacional ou do direito da União.
- (11) Deverão ser prestadas às autoridades competentes, a pedido destas, inclusive a título preliminar, todas as informações necessárias para verificarem o conteúdo dos documentos de informação fundamental, para avaliarem o cumprimento do presente regulamento e para assegurarem a proteção dos clientes e dos investidores dos mercados financeiros.
- (12) Os produtores de PRIIPs — tais como gestores de fundos, empresas de seguros, instituições de crédito ou empresas de investimento — deverão elaborar os documentos de informação fundamental sobre os PRIIPs que criam, dado que estão na melhor posição para conhecer o produto. Deverão ser também responsáveis pela exatidão dos documentos de informação fundamental. Os documentos de informação fundamental deverão ser elaborados pelo criador do PRIIP antes de este poder ser vendido aos investidores não profissionais. No entanto, se um produto não for vendido a investidores não profissionais, não deverá existir a obrigação de elaborar o documento de informação fundamental, e, se a elaboração do documento de informação fundamental pelo produtor de PRIIPs for inviável, deverá continuar a ser possível delegar essa tarefa em terceiros. As obrigações estabelecidas no presente regulamento, resultantes das disposições sobre a elaboração do documento de informação fundamental e das regras para a sua revisão, deverão aplicar-se exclusivamente ao produtor de PRIIPs, e deverão continuar a ser aplicadas enquanto o PRIIP for negociado em mercados secundários. A fim de assegurar uma ampla divulgação e disponibilidade dos documentos de informação fundamental, o presente regulamento deverá prever que os produtores de PRIIPs os publiquem no seu sítio *web*.
- (13) Para satisfazer as necessidades dos investidores não profissionais, é necessário assegurar que as informações sobre os PRIIPs sejam exatas, corretas, claras e não induzam os investidores não profissionais em erro. O presente regulamento deverá, pois, definir normas comuns para a elaboração dos documentos de informação fundamental,

<sup>(1)</sup> Regulamento (UE) n.º 1093/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 24 de novembro de 2010, que cria uma Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Bancária Europeia), altera a Decisão n.º 716/2009/CE e revoga a Decisão 2009/78/CE da Comissão (JO L 331 de 15.12.2010, p. 12).

<sup>(2)</sup> Regulamento (UE) n.º 1094/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 24 de novembro de 2010, que cria uma Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Europeia dos Seguros e Pensões Complementares de Reforma), altera a Decisão n.º 716/2009/CE e revoga a Decisão 2009/79/CE da Comissão (JO L 331 de 15.12.2010, p. 48).

<sup>(3)</sup> Regulamento (UE) n.º 1095/2010 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 24 de novembro de 2010, que cria uma Autoridade Europeia de Supervisão (Autoridade Europeia dos Valores Mobiliários e dos Mercados), altera a Decisão n.º 716/2009/CE e revoga a Decisão 2009/77/CE da Comissão (JO L 331 de 15.12.2010, p. 84).

<sup>(4)</sup> Diretiva 2003/71/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 4 de novembro de 2003, relativa ao prospeto a publicar em caso de oferta pública de valores mobiliários ou da sua admissão à negociação e que altera a Diretiva 2001/34/CE (JO L 345 de 31.12.2013, p. 64).

<sup>(5)</sup> Diretiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de novembro de 2009, relativa ao acesso à atividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (Solvência II) (JO L 335 de 17.12.2009, p. 1).

a fim de assegurar que são compreensíveis para os investidores não profissionais. Dada a dificuldade de muitos investidores não profissionais para compreender a terminologia financeira especializada, deverá ser dada especial atenção ao vocabulário e ao estilo de redação utilizados no documento. Deverão ser também definidas regras sobre a língua em que o documento de informação fundamental deverá ser redigido. Além disso, os investidores não profissionais deverão poder compreender o documento de informação fundamental por si só, sem recorrerem a outras informações não promocionais.

- (14) Ao elaborarem os projetos de normas técnicas de regulamentação relativas ao teor do documento de informação fundamental de forma a refletir com exatidão as políticas de investimento nos produtos e os seus objetivos de acordo com o presente regulamento, as ESA deverão garantir que o produtor de PRIIPs utilize uma linguagem clara e compreensível, acessível aos investidores não profissionais, e que a descrição da forma como os objetivos de investimento são atingidos, incluindo a descrição dos instrumentos financeiros utilizados, evite a terminologia o jargão financeiros não imediatamente evidentes para os investidores não profissionais.
- (15) Os investidores não profissionais deverão dispor das informações de que necessitam para tomar decisões de investimento fundamentadas e para comparar os diferentes PRIIPs, mas, se essas informações não forem sucintas e concisas, corre-se o risco de que não as utilizem. O documento de informação fundamental deverá, pois, conter apenas informações essenciais, nomeadamente no que se refere à natureza e às características do produto, indicando se existe a possibilidade de perda de capital, mencionando os custos e traçando o perfil de risco do produto, bem como informações de desempenho relevantes e outras informações específicas que possam ser necessárias à compreensão das características dos diferentes tipos de produtos.
- (16) Estão já a ser desenvolvidas a nível nacional calculadoras para produtos de investimento. Todavia, para que essas calculadoras sejam o mais úteis possível para os consumidores, deverão incluir os custos e as taxas cobradas pelos vários produtores de PRIIPs, juntamente com outros custos ou taxas cobradas pelos intermediários ou por outros intervenientes na cadeia de investimento não incluídos pelos produtores de PRIIPs. A Comissão deverá apresentar um relatório em que indique se essas ferramentas estão disponíveis em linha em todos os Estados-Membros e se fornecem cálculos fiáveis e exatos dos custos e das taxas agregadas para todos os produtos abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento.
- (17) O documento de informação fundamental deverá ser elaborado num formato normalizado, a fim de permitir que os investidores não profissionais comparem diferentes PRIIPs, devendo o formato, a apresentação e o conteúdo das informações ser cuidadosamente calibrados para otimizar a compreensão e a utilização das informações em função dos comportamentos e das capacidades dos consumidores. Deverá ser seguida a mesma ordem de rubricas e títulos em cada documento. Além disso, o detalhe das informações a incluir no documento de informação fundamental para os diferentes PRIIPs e a apresentação dessas informações deverão ser objeto de maior harmonização através de normas técnicas de regulamentação que tenham em conta os resultados da investigação já efetuada e em curso sobre o comportamento dos consumidores, incluindo os resultados dos testes de eficácia das diferentes formas de apresentação de informações aos consumidores. Além disso, alguns PRIIPs dão ao investidor não profissional a possibilidade de escolha entre múltiplos investimentos subjacentes, tais como fundos internos das empresas de seguros. Esses produtos deverão ser tidos em conta na elaboração do formato.
- (18) Uma vez que alguns produtos de investimento abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento não são simples, e poderão não ser de fácil compreensão para os investidores não profissionais, o documento de informação fundamental deverá incluir, se for caso disso, uma advertência relativa à compreensão destinada aos investidores não profissionais. Deverá considerar-se que um produto não é simples nem de fácil compreensão, nomeadamente, se investir em ativos subjacentes em que os investidores não profissionais geralmente não investem, se utilizar uma série de mecanismos diferentes para calcular o retorno final do investimento, criando um maior risco de não compreensão por parte do investidor não profissional, ou se a remuneração do investimento tirar partido dos preconceitos comportamentais dos investidores não profissionais, tais como uma taxa fixa atraente seguida de uma taxa condicional variável muito mais elevada, ou uma fórmula iterativa.
- (19) É cada vez mais frequente que os investidores não profissionais visem também, a par da obtenção de rendimentos financeiros dos seus investimentos, finalidades adicionais tais como objetivos sociais ou ambientais. No entanto, as informações sobre os resultados sociais ou ambientais visados pelos produtores de PRIIPs podem ser difíceis de comparar, ou inexistentes. Por conseguinte, a previsão da evolução ambiental e social sustentável dos investimentos financeiros, bem como a aplicação do Regulamento (UE) n.º 346/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho<sup>(1)</sup>, poderão contribuir para que esses aspetos sejam integrados de forma mais adequada no direito da União e por

<sup>(1)</sup> Regulamento (UE) n.º 346/2013 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 17 de abril de 2013, relativo aos fundos europeus de empreendedorismo social (JO L 115 de 25.4.2013, p. 18).

ele mais bem promovidos. No entanto, não existem critérios estabelecidos nem procedimentos formais para verificar objetivamente esses critérios sociais ou ambientais, tal como acontece já no setor alimentar. Por conseguinte, é conveniente que a Comissão, ao rever o presente regulamento, analise cuidadosamente a evolução dos produtos de investimento com objetivos sociais e ambientais e o resultado da revisão do Regulamento (UE) n.º 346/2013.

- (20) O documento de informação fundamental deverá ser claramente distinto e separado de prospetos comerciais.
- (21) A fim de assegurar que as informações constantes do documento de informação fundamental sejam fiáveis, os produtores de PRIIPs deverão mantê-lo atualizado. Para tal, é necessário estabelecer, em normas técnicas de regulamentação a adotar pela Comissão, regras de aplicação relativas às condições e à frequência do reexame da informação e à reformulação do documento de informação fundamental.
- (22) Os documentos de informação fundamental constituem o alicerce das decisões de investimento dos investidores não profissionais. Por isso, os produtores de PRIIPs têm perante os investidores não profissionais a importante responsabilidade de garantir que esses documentos não contenham menções enganosas, inexatas ou incoerentes com os elementos relevantes dos documentos contratuais dos PRIIPs. Importa, pois, assegurar que os investidores não profissionais dispõem de vias de recurso efetivas. Deverá também assegurar-se que todos os investidores não profissionais da União têm o mesmo direito de pedir indemnização pelos danos sofridos pelo incumprimento do presente regulamento. Por conseguinte, as regras aplicáveis à responsabilidade civil dos produtores de PRIIPs deverão ser harmonizadas. Os investidores não profissionais deverão poder responsabilizar o criador do PRIIP por infração ao presente regulamento caso existam danos sofridos por confiarem num documento de informação fundamental que seja incoerente com os documentos pré-contratuais ou contratuais sob controlo do criador do PRIIP, ou que seja enganoso ou inexato.
- (23) As questões relacionadas com a responsabilidade civil dos produtores de PRIIPs que não sejam objeto do presente regulamento deverão reger-se pelo direito nacional aplicável. O tribunal competente para julgar uma ação de responsabilidade civil movida por um investidor não profissional deverá ser determinado pelas disposições aplicáveis em matéria de competência judiciária internacional.
- (24) O presente regulamento não cria um passaporte que permita a venda ou a comercialização transfronteiriça de PRIIPs aos investidores não profissionais nem altera os regimes de passaporte aplicáveis à venda ou comercialização transfronteiriça de PRIIPs, caso existam. O presente regulamento não altera a repartição de competências entre as autoridades competentes existentes no âmbito dos regimes de passaporte existentes. As autoridades competentes designadas pelos Estados-Membros para efeitos do presente regulamento deverão pois ser compatíveis com as autoridades competentes em matéria de comercialização de PRIIPs ao abrigo de um passaporte existente. A autoridade competente do Estado-Membro em que o PRIIP é comercializado deverá ser responsável por supervisionar a sua comercialização. A autoridade competente do Estado-Membro em que o produto é comercializado deverá ter sempre o direito de suspender a comercialização de um PRIIP no seu território caso este não cumpra o presente regulamento.
- (25) Os poderes da EIOPA e das autoridades competentes relevantes deverão ser complementados por um mecanismo que proíba explicitamente ou que restrinja a comercialização, a distribuição e a venda de produtos de investimento com base em seguros que suscitem grandes preocupações quanto à proteção dos investidores, ao funcionamento ordenado e à integridade dos mercados financeiros, ou à estabilidade da totalidade ou de parte do sistema financeiro, juntamente com poderes de intervenção e de coordenação adequados para a EIOPA. Esses poderes deverão refletir também os poderes conferidos à ESMA e à EBA pelo Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho<sup>(1)</sup> por forma a garantir que esses mecanismos de intervenção possam ser aplicados a todos os produtos de investimento independentemente da sua forma jurídica. O exercício desses poderes pelas autoridades competentes e, em casos excecionais, pela EIOPA deverá ficar sujeito à necessidade de preencher várias condições específicas. Caso essas condições estejam cumpridas, a autoridade competente, ou, em casos excecionais, a EIOPA, deverá poder impor, a título cautelar, uma proibição ou restrição antes de os

<sup>(1)</sup> Regulamento (UE) n.º 600/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014, relativo aos mercados de instrumentos financeiros, e que altera o Regulamento (UE) n.º 648/2012 (JO L 173 de 12.6.2014, p. 84).



produtos de investimento com base em seguros serem comercializados, distribuídos ou vendidos aos investidores. Esses poderes não implicam quaisquer requisitos para a introdução ou a aplicação da aprovação ou do licenciamento de produtos pela autoridade competente ou pela EIOPA, nem dispensam o produtor de produtos de investimento com base em seguros da sua responsabilidade de dar cumprimento a todos os requisitos relevantes do presente regulamento. Além disso, esses poderes deverão ser exercidos exclusivamente no interesse público e não deverão dar origem a responsabilidade civil por parte das autoridades competentes.

- (26) A fim de que o investidor não profissional possa tomar uma decisão de investimento fundamentada, as pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou vendem tais produtos deverão ser obrigadas a fornecer o documento de informação fundamental em tempo útil, antes de concluída qualquer transação. Este requisito deverá aplicar-se independentemente do lugar ou da forma da transação. Contudo, se a transação for efetuada através de um meio de comunicação à distância, o documento de informação fundamental poderá ser fornecido imediatamente após a conclusão da transação, se não tiver sido possível fornecê-lo antecipadamente e o investidor não profissional nisso consinta. As pessoas que prestam consultoria sobre os PRIIPs ou que os vendem incluem os intermediários e os próprios produtores de PRIIPs, caso estes últimos optem por prestar consultoria sobre PRIIPs ou por vendê-los diretamente aos investidores não profissionais. O presente regulamento não prejudica a Diretiva 2000/31/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup> nem a Diretiva 2002/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(2)</sup>.
- (27) Deverão ser estabelecidas regras uniformes a fim de dar à pessoa que presta consultoria sobre PRIIPs ou os vende uma certa possibilidade de escolha do meio através do qual o documento de informação fundamental é disponibilizado aos investidores não profissionais, permitindo a utilização de comunicações eletrônicas sempre que adequado face às circunstâncias da transação. No entanto, o investidor não profissional deverá ter sempre a opção de o receber em papel. A fim de garantir o acesso dos consumidores à informação, o documento de informação fundamental deverá ser sempre disponibilizado gratuitamente.
- (28) A fim de assegurar a confiança dos investidores não profissionais nos PRIIPs e nos mercados financeiros em geral, deverão ser estabelecidos requisitos para a adoção de procedimentos internos adequados que garantam que os investidores não profissionais recebam uma resposta concreta do criador do PRIIPs às suas queixas.
- (29) Uma vez que os documentos de informação fundamental para os PRIIPs deverão ser elaborados por entidades que operam nos setores bancário, dos seguros, dos valores mobiliários e dos fundos dos mercados financeiros, é de primordial importância assegurar uma cooperação harmoniosa entre as várias autoridades responsáveis pela supervisão dos produtores de PRIIPs e as pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou que os vendem, para que tenham uma abordagem comum na aplicação do presente regulamento.
- (30) Em consonância com a Comunicação da Comissão de 8 dezembro de 2010, intitulada «Reforçar os regimes de sanções no setor dos serviços financeiros», e a fim de garantir que os requisitos do presente regulamento sejam cumpridos, é importante que os Estados-Membros tomem as medidas necessárias para assegurar que as infrações ao presente regulamento fiquem sujeitas a sanções e medidas administrativas adequadas. A fim de assegurar que as sanções tenham um efeito dissuasivo e de reforçar a proteção dos investidores, advertindo-os sobre os PRIIPs comercializados em infração ao presente regulamento, as sanções e medidas deverão, em princípio, ser publicadas, exceto em determinadas circunstâncias bem definidas.
- (31) Embora os Estados-Membros possam estabelecer regras sobre sanções administrativas e penais para as mesmas infrações, não deverão ser obrigados a estabelecer regras em matéria de sanções administrativas para as infrações ao presente regulamento que estejam sujeitas ao direito penal nacional. Nos termos do direito nacional, os Estados-Membros não são obrigados a impor sanções administrativas e penais pela mesma infração, podendo todavia fazê-lo se o respetivo direito nacional o permitir. No entanto, a manutenção de sanções penais, em vez de sanções administrativas, para as infrações ao presente regulamento não deverá limitar nem de qualquer outro modo afetar

<sup>(1)</sup> Diretiva 2000/31/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2000, relativa a certos aspetos legais dos serviços da sociedade de informação, em especial do comércio eletrónico, no mercado interno («Diretiva sobre comércio eletrónico») (JO L 178 de 17.7.2000, p. 1).

<sup>(2)</sup> Diretiva 2002/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 23 de setembro de 2002, relativa à comercialização à distância de serviços financeiros prestados a consumidores e que altera as Diretivas 90/619/CEE do Conselho, 97/7/CE e 98/27/CE (JO L 271 de 9.10.2002, p. 16).



a capacidade das autoridades competentes no que respeita à cooperação, ao acesso e à troca de informações, em tempo útil, com as autoridades competentes de outros Estados-Membros para efeitos do presente regulamento, nomeadamente depois de os dados relativos às infrações em causa para fins de instrução penal terem sido remetidos às autoridades judiciais competentes.

- (32) A fim de realizar os objetivos do presente regulamento, o poder de adotar atos nos termos do artigo 290.º do Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia deverá ser delegado na Comissão para especificar os pormenores dos procedimentos utilizados para determinar se um PRIIP visa objetivos ambientais ou sociais específicos, e as condições para o exercício dos poderes de intervenção pela EIOPA e pelas autoridades competentes. É particularmente importante que a Comissão proceda às consultas adequadas durante os trabalhos preparatórios, inclusive ao nível de peritos. A Comissão, quando preparar e redigir atos delegados, deverá assegurar a transmissão simultânea, atempada e adequada dos documentos relevantes ao Parlamento Europeu e ao Conselho.
- (33) A Comissão deverá adotar projetos de normas técnicas de regulamentação elaboradas pelas ESA, através do Comité Misto, no que diz respeito à apresentação e ao conteúdo do documento de informação fundamental, ao formato normalizado do documento de informação fundamental, à metodologia subjacente à apresentação dos riscos e da remuneração e ao cálculo dos custos, bem como às condições e à frequência mínima da revisão das informações contidas no documento de informação fundamental e às condições do cumprimento do requisito de fornecimento do documento de informação fundamental aos investidores não profissionais nos termos dos artigos 10.º a 14.º do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010. A Comissão deverá complementar o trabalho técnico das ESA mediante a realização de testes junto dos consumidores quanto à apresentação do documento de informação fundamental tal como proposto pelas ESA.
- (34) A Diretiva 95/46/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup> rege o tratamento de dados pessoais efetuado pelos Estados-Membros no contexto do presente regulamento e sob a supervisão das autoridades competentes. O Regulamento (CE) n.º 45/2001 do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(2)</sup> rege o tratamento de dados pessoais efetuado pelas ESA nos termos do presente regulamento e sob a supervisão da Autoridade Europeia para a Proteção de Dados. O tratamento de dados pessoais efetuado nos termos do presente regulamento, como, por exemplo, a troca ou a transmissão de dados pessoais pelas autoridades competentes, deverá ser realizado de acordo com a Diretiva 95/46/CE, e a troca ou a transmissão de informações pelas ESA deverá ser realizada de acordo com o Regulamento (CE) n.º 45/2001.
- (35) Embora os organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) constituam produtos de investimento na aceção do presente regulamento, o facto de se terem recentemente estabelecido, na Diretiva 2009/65/CE, requisitos de informação fundamental destinada aos investidores significa que será conveniente permitir que esses OICVM disponham, após a entrada em vigor do presente regulamento, de um período transitório de cinco anos durante o qual não estarão sujeitos ao presente regulamento. Após o termo desse período transitório, e caso o mesmo não seja prorrogado, os OICVM deverão ficar sujeitos ao presente regulamento. Esse período transitório deverá aplicar-se também às sociedades gestoras, às sociedades de investimento e às pessoas que prestem consultoria sobre unidades de participação em fundos que não sejam OICVM, ou que as vendam, quando um Estado-Membro aplicar a esses fundos regras sobre o formato e o conteúdo do documento de informação fundamental, conforme estabelecido nos artigos 78.º a 81.º da Diretiva 2009/65/CE.
- (36) O presente regulamento deverá ser revisto quatro anos após a sua entrada em vigor, a fim de ter em conta a evolução verificada no mercado, nomeadamente a emergência de novos tipos de PRIIPs, bem como a evolução da situação noutros domínios do direito da União e a experiência dos Estados-Membros. A revisão deverá avaliar também a viabilidade, os custos e os possíveis benefícios resultantes da introdução de um rótulo para investimentos com objetivos de natureza social e ambiental. Além disso, a revisão deverá avaliar se as medidas introduzidas melhoraram a comparabilidade dos PRIIPs e a sua compreensão pelos investidores não profissionais médios. A revisão deverá ponderar também se o período transitório aplicável aos OICVM e a alguns não OICVM deverá ser prorrogado, ou se poderão ser tidas em conta outras opções para o tratamento desses fundos. Além disso, haverá que avaliar se a isenção de determinados produtos do âmbito de aplicação do presente regulamento deverá ser mantida, tendo em conta a necessidade de assegurar a solidez das normas de defesa do consumidor, nomeadamente a comparação entre os produtos financeiros. No quadro dessa revisão, a Comissão deverá efetuar também um estudo de mercado para apurar se existem ferramentas de cálculo em linha que os investidores não profissionais possam utilizar para calcular o montante agregado dos custos e taxas dos PRIIPs, e

<sup>(1)</sup> Diretiva 95/46/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 24 de outubro de 1995, relativa à proteção das pessoas singulares no que diz respeito ao tratamento de dados pessoais e à livre circulação desses dados (JO L 281 de 23.11.1995, p. 31).

<sup>(2)</sup> Regulamento (CE) n.º 45/2001 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 18 de dezembro de 2000, relativo à proteção das pessoas singulares no que diz respeito ao tratamento de dados pessoais pelas instituições e pelos órgãos da UE e à livre circulação desses dados (JO L 8 de 12.1.2001, p. 1).

se essas ferramentas são disponibilizadas gratuitamente. Com base nessa revisão, a Comissão deverá apresentar um relatório ao Parlamento Europeu e ao Conselho, se for caso disso, acompanhado de propostas legislativas.

- (37) Tendo em conta os trabalhos em curso na EIOPA em matéria de divulgação dos requisitos de informação sobre os produtos relativamente às pensões individuais, bem como as especificidades desses produtos, a Comissão deverá avaliar, no prazo de quatro anos após a entrada em vigor do presente regulamento, se a exclusão de produtos de pensões que, ao abrigo do direito nacional, são reconhecidos como tendo por principal objetivo proporcionar aos investidores um rendimento na reforma, e que conferem ao investidor o direito a receber determinadas prestações, deverá ser mantida. Ao efetuar essa avaliação, a Comissão deverá examinar se o presente regulamento constitui o melhor mecanismo legislativo para assegurar a divulgação de produtos sobre pensões, ou se serão mais adequados outros mecanismos de divulgação.
- (38) A fim de dar aos produtores de PRIIPs e às pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendem, tempo suficiente para se prepararem para a aplicação prática dos requisitos estabelecidos no presente regulamento, esses requisitos não deverão ser aplicáveis antes de decorridos dois anos sobre a entrada em vigor do presente regulamento.
- (39) O presente regulamento respeita os direitos fundamentais e observa os princípios reconhecidos, nomeadamente, pela Carta dos Direitos Fundamentais da União Europeia.
- (40) Atendendo a que os objetivos do presente regulamento, a saber, reforçar a proteção dos investidores não profissionais e aumentar a sua confiança nos PRIIPs, nomeadamente quando estes produtos são vendidos além-fronteiras, não podem ser suficientemente alcançados pelos Estados-Membros, mas podem, devido aos seus efeitos, ser mais bem alcançados ao nível da União, a União pode tomar medidas em conformidade com o princípio da subsidiariedade consagrado no artigo 5.º do Tratado da União Europeia. Em conformidade com o princípio da proporcionalidade consagrado no mesmo artigo, o presente regulamento não excede o necessário para alcançar esses objetivos,
- (41) A Autoridade Europeia para a Proteção de Dados foi consultada, nos termos do artigo 28.º, n.º 2, do Regulamento (CE) n.º 45/2001, e deu parecer <sup>(1)</sup>,

ADOTARAM O PRESENTE REGULAMENTO:

#### CAPÍTULO I

#### OBJETO, ÂMBITO DE APLICAÇÃO E DEFINIÇÕES

##### *Artigo 1.º*

O presente regulamento estabelece regras uniformes para o formato e o conteúdo do documento de informação fundamental que deve ser elaborado pelos produtores de PRIIPs e para o seu fornecimento aos investidores não profissionais a fim de lhes permitir compreender e comparar as principais características e os principais riscos dos PRIIPs.

##### *Artigo 2.º*

1. O presente regulamento é aplicável aos produtores de PRIIPs e às pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou que os vendem.
2. O presente regulamento não é aplicável aos seguintes produtos:
  - a) Produtos de seguros não vida enumerados no Anexo I da Diretiva 2009/138/CE;
  - b) Contratos de seguros de vida em que as prestações previstas no contrato sejam exclusivamente pagas por morte ou incapacidade causada por acidente, doença ou invalidez;

<sup>(1)</sup> JO C 100 de 6.4.2013, p. 12.

- c) Depósitos que não sejam depósitos estruturados na aceção do artigo 4.º, n.º 1, ponto 43, da Diretiva 2014/65/UE;
- d) Valores mobiliários referidos no artigo 1.º, n.º 2, alíneas b) a g), i) e j), da Diretiva 2003/71/CE;
- e) Produtos de pensões que, ao abrigo do direito nacional, são reconhecidos como tendo por principal objetivo proporcionar aos investidores um rendimento na reforma e que lhes conferem o direito de receber determinadas prestações;
- f) Planos de pensões profissionais oficialmente reconhecidos abrangidos pelo âmbito de aplicação da Diretiva 2003/41/CE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup> ou da Diretiva 2009/138/CE;
- g) Produtos de pensões individuais relativamente aos quais o direito nacional exija uma contribuição financeira da entidade patronal e em que a entidade patronal ou o empregado não possam escolher o produto nem o prestador.

#### Artigo 3.º

1. Se os produtores de PRIIPs sujeitos ao presente regulamento estiverem também sujeitos à Diretiva 2003/71/CE, aplicam-se ambos os atos jurídicos.
2. Se os produtores de PRIIPs sujeitos ao presente regulamento estiverem também sujeitos à Diretiva 2009/138/CE, aplicam-se ambos os atos jurídicos.

#### Artigo 4.º

Para efeitos do presente regulamento, entende-se por:

- 1) «Pacote de produtos de investimento de retalho» ou «PRIP», um investimento, incluindo os instrumentos emitidos por entidades instrumentais, na aceção do artigo 13.º, ponto 26, da Diretiva 2009/138/CE, ou por entidades com fins específicos de titularização, na aceção do artigo 4.º, n.º 1, alínea a-N), da Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(2)</sup>, em que, independentemente da forma jurídica do investimento, o montante a reembolsar ao investidor não profissional está sujeito a flutuações devido à exposição a valores de referência ou ao desempenho de um ou mais ativos não diretamente adquiridos pelo investidor não profissional;
- 2) «Produto de investimento com base em seguros», um produto de seguros que oferece um valor de vencimento ou resgate total ou parcialmente exposto, direta ou indiretamente, às flutuações do mercado;
- 3) «Pacote de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros» ou «PRIIP», um produto tal como definido na alínea a), na alínea b), ou em ambas:
  - a) Um PRIP;
  - b) Um produto de investimento com base em seguros;
- 4) «Produtor de pacotes de produtos de investimento de retalho e de produtos de investimento com base em seguros» ou «produtor de PRIIPs»:
  - a) Uma entidade que cria PRIIPs;
  - b) Uma entidade que altera um PRIIP existente, nomeadamente — mas não exclusivamente — alterando o seu perfil de risco e remuneração ou os custos associados a um investimento num PRIIP;
- 5) «Pessoa que vende um PRIIP», uma pessoa que propõe um contrato de PRIIP a um investidor não profissional, ou que com ele celebra o contrato;

<sup>(1)</sup> Diretiva 2003/41/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 3 de junho de 2003, relativa às atividades e à supervisão das instituições de realização de planos de pensões profissionais (JO L 235 de 23.9.2003, p. 10).

<sup>(2)</sup> Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011, relativa aos gestores de fundos de investimento alternativos e que altera as Diretivas 2003/41/CE e 2009/65/CE e os Regulamentos (CE) n.º 1060/2009 e (UE) n.º 1095/2010 (JO L 174 de 1.7.2011, p. 1).

- 6) «Investidor não profissional»:
- a) Um cliente não profissional na aceção do artigo 4.º, n.º 1, ponto 11, da Diretiva 2014/65/UE;
  - b) Um cliente na aceção da Diretiva 2002/92/CE, não considerado como cliente profissional na aceção do artigo 4.º, n.º 1, ponto 10, da Diretiva 2014/65/UE;
- 7) «Suporte duradouro», um suporte duradouro na aceção do artigo 2.º, n.º 1, alínea m), da Diretiva 2009/65/CE;
- 8) «Autoridades competentes», as autoridades nacionais designadas por um Estado-Membro para supervisionar o cumprimento dos requisitos impostos pelo presente regulamento aos produtores de PRIIPs e às pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs ou que os vendem.

## CAPÍTULO II

### DOCUMENTO DE INFORMAÇÃO FUNDAMENTAL

#### SECÇÃO I

#### *Elaboração do documento de informação fundamental*

##### Artigo 5.º

1. Antes de o PRIIP ser disponibilizado aos investidores não profissionais, o produtor do PRIIP elabora um documento de informação fundamental para esse produto segundo os requisitos do presente regulamento e publica-o no seu sítio *web*.
2. Os Estados-Membros podem exigir que o criador de PRIIPs ou a pessoa que os vende notifique previamente a autoridade competente para os PRIIPs comercializados nesse Estado-Membro do documento de informação fundamental.

#### SECÇÃO II

#### *Forma e conteúdo do documento de informação fundamental*

##### Artigo 6.º

1. O documento de informação fundamental constitui informação pré-contratual. Deve ser exato, correto e claro, e não deve induzir em erro. Deve fornecer informação fundamental e ser coerente com os documentos contratuais vinculativos, com as partes relevantes dos documentos relativos à oferta e com os termos e condições do PRIIP.
2. O documento de informação fundamental constitui um documento independente, claramente distinto dos elementos de promoção comercial. Não pode conter referências cruzadas a elementos de promoção comercial. Pode conter referências cruzadas a outros documentos, incluindo o prospeto, se aplicável, e exclusivamente se a referência cruzada estiver relacionada com a informação cuja inclusão no documento de informação fundamental é exigida pelo presente regulamento.
3. Em derrogação do n.º 2 do presente artigo, se um PRIIP oferecer ao investidor não profissional uma gama de opções de investimento em que a prestação de todas as informações exigidas no artigo 8.º, n.º 3, em relação a cada opção de investimento subjacente não possa ser efetuada num único documento conciso e independente, o documento de informação fundamental fornece pelo menos uma descrição genérica das opções de investimento subjacentes e indica onde e de que modo pode ser obtida documentação de informação pré-contratual mais detalhada sobre os produtos de investimento de apoio às opções de investimento subjacentes.
4. O documento de informação fundamental é elaborado sob a forma de um documento sucinto, redigido de forma concisa, com um máximo de três páginas impressas em formato A4, que facilita a comparabilidade. O documento de informação fundamental:
  - a) Tem uma apresentação e disposição que facilitem a leitura, com caracteres de tamanho legível;
  - b) Centra-se nas informações fundamentais de que os investidores não profissionais necessitam;
  - c) É redigido em termos claros, numa linguagem e num estilo de comunicação que facilitem a compreensão das informações, e utiliza, em especial, uma linguagem clara, sucinta e compreensível.

5. Se forem utilizadas cores no documento de informação fundamental, estas não restringem a compreensibilidade da informação se o documento for impresso ou fotocopiado a preto e branco.

6. Se for utilizada a imagem de marca ou o logótipo do criador do PRIIP ou do grupo a que este pertence no documento de informação fundamental, esse elemento não pode desviar a atenção do investidor não profissional das informações contidas no documento nem obscurecer o texto.

#### Artigo 7.º

1. O documento de informação fundamental é redigido nas línguas oficiais, ou numa das línguas oficiais utilizadas na parte do Estado-Membro em que o PRIIP é distribuído, ou noutra língua aceite pelas autoridades competentes desse Estado-Membro, ou, caso tenha sido redigido numa língua diferente, é traduzido para uma dessas línguas.

A tradução reflete com exatidão o conteúdo do documento de informação fundamental original.

2. Se o PRIIP for promovido num Estado-Membro através de documentos comerciais redigidos numa ou mais das línguas oficiais desse Estado-Membro, o documento de informação fundamental é redigido pelo menos nas línguas oficiais correspondentes.

#### Artigo 8.º

1. O título «Documento de Informação Fundamental» figura de forma destacada no topo da primeira página do documento.

O documento de informação fundamental é apresentado pela ordem estabelecida nos n.ºs 2 e 3.

2. Imediatamente a seguir ao título do documento de informação fundamental, figura uma declaração explicativa com a seguinte redação:

«O presente documento fornece-lhe a informação fundamental sobre este produto de investimento. Não constitui um elemento de promoção comercial. A informação nele contida é exigida por lei para o ajudar a entender a natureza, os riscos, os custos e os ganhos e perdas potenciais do produto, e para o ajudar a compará-lo com outros produtos.»

3. O documento de informação fundamental contém as seguintes informações:

a) No início do documento, o nome do PRIIP, a identidade e os contactos do criador do PRIIP, informações sobre a autoridade competente do criador do PRIIP e a data do documento;

b) Se aplicável, uma advertência relativa à compreensão, com o seguinte teor: «Está prestes a adquirir um produto que não é simples e cuja compreensão poderá ser difícil.»;

c) Numa secção intitulada «Em que consiste este produto?», a natureza e as principais características do PRIIP, incluindo:

i) o tipo de PRIIP,

ii) os seus objetivos e os meios para os atingir, em especial indicando se os objetivos são atingidos por meio de exposição direta ou indireta aos ativos de investimento subjacentes, incluindo uma descrição dos instrumentos subjacentes ou valores de referência, e uma especificação dos mercados em que o PRIIP investe, bem como, se aplicável, os objetivos ambientais ou sociais específicos visados pelo produto, e ainda a forma como é determinado o retorno,

iii) uma descrição do tipo de investidor não profissional ao qual se destina a comercialização do PRIIP, nomeadamente no que se refere à capacidade para suportar perdas de investimento e ao horizonte de investimento,

iv) caso o PRIIP ofereça prestações de seguro, informações pormenorizadas sobre as mesmas, incluindo as circunstâncias em que serão desencadeadas,

v) o prazo do PRIIP, se for conhecido;

- d) Numa secção intitulada «Quais são os riscos e qual poderá ser o meu retorno?», uma breve descrição do perfil de risco e de remuneração, constituída pelos seguintes elementos:
- i) um indicador sumário de risco, complementado por uma explicação descritiva desse indicador e das suas principais limitações e uma explicação descritiva dos riscos que sejam substancialmente relevantes para o PRIIP e que não sejam devidamente considerados pelo indicador sumário de risco,
  - ii) a perda máxima potencial de capital investido, incluindo informações sobre:
    - a possibilidade de o investidor não profissional perder todo o capital investido, ou
    - a possibilidade de o investidor não profissional correr o risco de assumir novos compromissos ou obrigações financeiras, incluindo as responsabilidades contingentes, além do capital investido no PRIIP, e
    - se aplicável, a eventual inclusão no PRIIP de uma proteção do capital contra o risco de mercado, e os detalhes da cobertura e das limitações dessa garantia, designadamente no que diz respeito ao momento em que a mesma se aplica,
  - iii) os cenários de desempenho adequados e os pressupostos em que se baseiam,
  - iv) se aplicável, informações sobre as condições de retorno para os investidores não profissionais ou os limites máximos de retorno incorporados,
  - v) uma indicação de que a legislação fiscal do Estado-Membro de origem do investidor não profissional pode ter um impacto no retorno efetivo;
- e) Numa secção intitulada «O que sucede se [nome do criador do PRIIP] não puder pagar?», uma descrição sucinta da eventualidade de a perda conexa estar coberta por um regime de indemnização ou de garantia dos investidores e, em caso afirmativo, indicação do sistema, do nome do garante e dos riscos abrangidos e não abrangidos pelo regime;
- f) Numa secção intitulada «Quais são os custos?», os custos associados ao investimento no PRIIP, constituídos tanto por custos diretos como por custos indiretos a suportar pelo investidor não profissional, incluindo custos únicos e custos recorrentes, apresentados por meio de indicadores sumários desses custos e, para garantir a comparabilidade, os custos totais agregados, expressos em termos monetários e percentuais, para mostrar o efeito cumulado dos custos totais no investimento.

O documento de informação fundamental inclui uma indicação clara de que os consultores, distribuidores ou outras pessoas que prestem consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendam, darão informações detalhando os custos de distribuição que não estejam já incluídos nos custos acima especificados, para que o investidor não profissional possa compreender o efeito cumulativo que esses custos agregados têm no retorno do investimento;

- g) Numa secção intitulada «Por quanto tempo devo manter o PRIIP? E posso fazer mobilizações antecipadas de capital?»:
- i) se aplicável, se existe um período de reflexão ou de anulação do PRIIP,
  - ii) uma indicação do período de detenção mínima recomendado e, se aplicável, do período de detenção mínima exigido,
  - iii) a possibilidade de efetuar um desinvestimento antes do vencimento e as condições em que o mesmo poderá ser efetuado, incluindo todas as taxas e sanções aplicáveis, tendo em conta o perfil de risco e de remuneração do PRIIP e a evolução do mercado visado,
  - iv) informação sobre as potenciais consequências do resgate do produto de investimento antes do final do prazo ou do período de detenção recomendado, tais como a perda de uma proteção de capital ou taxas contingentes adicionais;

- h) Numa secção intitulada «Como posso apresentar queixa?», informação sobre o modo como um investidor não profissional pode apresentar queixa do produto ou da conduta do criador do PRIIP, ou da pessoa que presta consultoria sobre o produto ou que o vende, e a quem deve apresentar a queixa;
- i) Numa secção intitulada «Outras informações relevantes», uma breve indicação de eventuais documentos informativos adicionais a fornecer ao investidor não profissional na fase pré e/ou pós-contratual, excluindo elementos de promoção comercial.

4. A Comissão fica habilitada a adotar atos delegados, nos termos do artigo 30.º, que especifiquem os detalhes dos procedimentos utilizados para determinar se um PRIIP visa objetivos ambientais ou sociais específicos.

5. A fim de assegurar a aplicação coerente do presente artigo, as ESA elaboram, através do Comité Misto das Autoridades Europeias de Supervisão («Comité Misto»), projetos de normas técnicas de regulamentação que especifiquem:

- a) Os pormenores relativos à apresentação e ao conteúdo de cada um dos elementos de informação a que se refere o n.º 3;
- b) A metodologia subjacente à apresentação do risco e da remuneração, a que se refere o n.º 3, alínea d), subalíneas i) e iii); e
- c) A metodologia de cálculo dos custos, incluindo a especificação dos indicadores sumários, a que se refere o n.º 3, alínea f).

Ao elaborarem os projetos de normas técnicas de regulamentação, as ESA têm em conta os diversos tipos de PRIIPs, as diferenças entre eles e as capacidades dos investidores não profissionais, bem como as características dos PRIIPs que permitem que o investidor não profissional efetue uma escolha entre diferentes investimentos subjacentes ou outras opções previstas pelo produto, nomeadamente no caso de essa escolha poder ser efetuada em diferentes momentos, ou alterada posteriormente.

As ESA apresentam esses projetos de normas técnicas de regulamentação à Comissão até 31 de março de 2015.

O poder de adotar as normas técnicas de regulamentação a que se refere o primeiro parágrafo é delegado na Comissão, nos termos dos artigos 10.º a 14.º do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010.

#### Artigo 9.º

Os elementos de promoção comercial que contenham informações específicas relativas ao PRIIP não incluem nenhuma declaração que contradiga as informações contidas no documento de informação fundamental ou diminua a importância desse documento. Os elementos de promoção comercial indicam que existe um documento de informação fundamental e fornecem informações sobre o modo de o obter e onde pode ser obtido, incluindo o sítio *web* do criador do PRIIP.

#### Artigo 10.º

1. O criador do PRIIP reexamina regularmente as informações contidas no documento de informação fundamental e revê o documento se esse reexame indicar que é necessário efetuar alterações. A versão revista é prontamente disponibilizada.

2. A fim de assegurar a aplicação coerente do presente artigo, as ESA elaboram, através do Comité Misto, projetos de normas técnicas de regulamentação que especifiquem:

- a) As condições de reexame das informações contidas no documento de informação fundamental;
- b) As condições em que o documento de informação fundamental tem de ser revisto;
- c) As condições específicas em que as informações contidas no documento de informação fundamental têm de ser reexaminadas ou em que o documento de informação fundamental tem de ser revisto, se um PRIIP for disponibilizado aos investidores não profissionais de forma intermitente;
- d) As circunstâncias em que os investidores não profissionais devem ser informados de um documento de informação fundamental revisto relativo a um PRIIP por eles adquirido, bem como o meio através do qual essa informação é dada.



As ESA apresentam esses projetos de normas técnicas de regulamentação à Comissão até 31 de dezembro de 2015.

O poder de adotar as normas técnicas de regulamentação a que se refere o primeiro parágrafo é delegado na Comissão, nos termos dos artigos 10.º a 14.º do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010.

#### *Artigo 11.º*

1. O criador do PRIIP não incorre em responsabilidade civil apenas com base no documento de informação fundamental, ou em qualquer tradução deste, salvo se o mesmo contiver menções enganosas, inexatas ou incoerentes com as partes relevantes de documentos pré-contratuais ou contratuais juridicamente vinculativos, ou com os requisitos estabelecidos no artigo 8.º.
2. Um investidor não profissional que demonstre a existência de uma perda resultante de confiança depositada num documento de informação fundamental, nas circunstâncias referidas no n.º 1, ao efetuar um investimento no PRIIP para o qual esse documento de informação fundamental foi elaborado, pode exigir uma indemnização ao criador do PRIIP por essa perda, nos termos do direito nacional.
3. Elementos tais como «perda» ou «indemnização», referidos no n.º 2, embora não sejam definidos, são interpretados e aplicados nos termos do direito nacional aplicável determinado pelas normas de direito internacional privado aplicáveis.
4. O presente artigo não exclui outras ações de responsabilidade civil nos termos do direito nacional.
5. As obrigações estabelecidas no presente artigo não podem ser limitadas nem dispensadas por cláusulas contratuais.

#### *Artigo 12.º*

Se o documento de informação fundamental disser respeito a um contrato de seguros, a empresa de seguros só está obrigada nos termos do presente regulamento para com o tomador do contrato de seguro, e não para com o beneficiário do contrato de seguro.

### *SECÇÃO III*

#### ***Fornecimento do documento de informação fundamental***

#### *Artigo 13.º*

1. As pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendem, fornecem atempadamente aos investidores não profissionais o documento de informação fundamental, antes de estes ficarem vinculados por um contrato ou por uma oferta relativos a esse PRIIP.
2. As pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendem, podem satisfazer os requisitos do n.º 1 fornecendo o documento de informação fundamental a uma pessoa mandatada por escrito para tomar decisões de investimento por conta do investidor não profissional relativamente a transações concluídas no âmbito desse mandato escrito.
3. Em derrogação do n.º 1, e sob reserva do artigo 3.º, n.º 1, ponto 3, alínea a), e do artigo 6.º da Diretiva 2002/65/CE, uma pessoa que vende um PRIIP pode fornecer ao investidor não profissional o documento de informação fundamental depois de concluída a transação, sem demora injustificada, se estiverem preenchidas cumulativamente as seguintes condições:
  - a) O investidor não profissional opta por contactar, por sua própria iniciativa, a pessoa que vende o PRIIP e por concluir a transação através de um meio de comunicação à distância;
  - b) Não é possível fornecer o documento de informação fundamental nos termos do n.º 1 do presente artigo;
  - c) A pessoa que presta consultoria sobre o PRIIP, ou que o vende, informou o investidor não profissional de que não é possível fornecer o documento de informação fundamental e indicou claramente que o investidor não profissional pode adiar a transação para poder receber e ler o documento de informação fundamental antes de concluir a transação;
  - d) O investidor não profissional aceita receber o documento de informação fundamental sem demora injustificada depois de concluída a transação, em vez de a adiar para poder receber o documento antecipadamente.

4. Se forem realizadas transações sucessivas em relação ao mesmo PRIIP em nome de um investidor não profissional, de acordo com instruções dadas por esse investidor não profissional à pessoa que vende o PRIIP antes da primeira transação, a obrigação de fornecer um documento de informação fundamental nos termos do n.º 1 só é aplicável à primeira transação, bem como à primeira transação depois de o documento de informação fundamental ter sido revisto nos termos do artigo 10.º.

5. A fim de assegurar a aplicação uniforme do presente artigo, as ESA elaboram, através do Comité Misto, projetos de normas técnicas de regulamentação que especifiquem as condições para cumprir o requisito de fornecer o documento de informação fundamental conforme estabelecido no n.º 1.

As ESA apresentam esses projetos de normas técnicas de regulamentação à Comissão até 31 de dezembro de 2015.

O poder de adotar as normas técnicas de regulamentação a que se refere o primeiro parágrafo é delegado na Comissão, nos termos dos artigos 10.º a 14.º do Regulamento (UE) n.º 1093/2010, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010.

#### Artigo 14.º

1. As pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendem, fornecem gratuitamente aos investidores não profissionais o documento de informação fundamental.

2. As pessoas que prestam consultoria sobre PRIIPs, ou que os vendem, fornecem aos investidores não profissionais o documento de informação fundamental num dos seguintes suportes:

a) Em papel, o que deverá ser a opção por defeito se o PRIIP for oferecido presencialmente, salvo indicação em contrário do investidor não profissional;

b) Num suporte duradouro diferente do papel, se estiverem preenchidas as condições estabelecidas no n.º 4; ou

c) Através de um sítio *web*, se estiverem preenchidas as condições estabelecidas no n.º 5.

3. No caso de o documento de informação fundamental ser fornecido utilizando um suporte duradouro diferente do papel ou através de um sítio *web*, é fornecida gratuitamente aos investidores não profissionais uma cópia em papel, a seu pedido. Os investidores não profissionais são informados do seu direito de pedir uma cópia em papel gratuita.

4. O documento de informação fundamental pode ser fornecido num suporte duradouro diferente do papel se estiverem preenchidas as seguintes condições:

a) A utilização do suporte duradouro é adequada no contexto das transações realizadas entre a pessoa que presta consultoria sobre o PRIIP, ou que o vende, e o investidor não profissional; e

b) O investidor não profissional pôde optar entre receber a informação em papel ou num suporte duradouro, e escolheu este último suporte de forma que pode ser comprovada.

5. O documento de informação fundamental pode ser fornecido através de um sítio *web* que não corresponda à definição de suporte duradouro se estiverem preenchidas cumulativamente as seguintes condições:

a) O fornecimento do documento de informação fundamental através de um sítio *web* é adequado no contexto das transações realizadas entre a pessoa que presta consultoria sobre o PRIIP, ou que o vende, e o investidor não profissional;

b) O investidor não profissional pôde optar entre receber a informação em papel ou através de um sítio *web*, e escolheu este último suporte de forma que pode ser comprovada;

c) O investidor não profissional foi notificado por via eletrónica ou por escrito do endereço do sítio *web* e do local nesse sítio onde pode ter acesso ao documento de informação fundamental;

d) O documento de informação fundamental continua a estar acessível no sítio *web*, de forma a poder ser descarregado e armazenado num suporte duradouro, durante o período de que o investidor não profissional possa ter necessidade para o consultar.

Caso o documento de informação fundamental tenha sido revisto nos termos do artigo 10.º, são também fornecidas, a pedido do investidor não profissional, as versões anteriores.

6. Para efeitos dos n.ºs 4 e 5, a prestação de informações num suporte duradouro diferente do papel ou através de um sítio web é considerada adequada no contexto das transações realizadas entre a pessoa que presta consultoria sobre um PRIIP, ou que o vende, e o investidor não profissional, se se comprovar que o investidor não profissional tem acesso regular à Internet. A indicação pelo investidor não profissional de um endereço de correio eletrónico para efeitos dessas transações é considerada um comprovativo desse acesso.

### CAPÍTULO III

#### CONTROLO DO MERCADO E PODERES DE INTERVENÇÃO SOBRE OS PRODUTOS

##### Artigo 15.º

1. Nos termos do artigo 9.º, n.º 2, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010, a EIOPA controla o mercado de produtos de investimento com base em seguros que sejam comercializados, distribuídos ou vendidos na União.
2. As autoridades competentes controlam o mercado de produtos de investimento com base em seguros que sejam comercializados, distribuídos ou vendidos no seu Estado-Membro ou a partir dele.

##### Artigo 16.º

1. Nos termos do artigo 9.º, n.º 5, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010, e caso estejam preenchidas as condições enunciadas nos n.ºs 2 e 3 do presente artigo, a EIOPA pode proibir ou restringir temporariamente na União:
  - a) A comercialização, distribuição ou venda de determinados produtos de investimento com base em seguros ou de produtos de investimento com base em seguros com determinadas características especificadas; ou
  - b) Determinado tipo de atividade ou prática financeira de uma empresa de seguros ou resseguros.

As proibições ou restrições podem ser aplicáveis em circunstâncias especificadas pela EIOPA ou estar sujeitas a exceções por ela especificadas.

2. A EIOPA só toma uma decisão nos termos do n.º 1 se estiverem cumulativamente preenchidas as seguintes condições:
  - a) A medida proposta visa atender a uma preocupação relevante em matéria de proteção dos investidores ou respondera uma ameaça ao funcionamento ordenado e à integridade dos mercados financeiros ou à estabilidade de todo o sistema financeiro da União ou de parte dele;
  - b) Os requisitos regulamentares previstos no direito da União, aplicáveis ao produto ou à atividade de investimento com base em seguros, não respondem à ameaça;
  - c) A autoridade ou autoridades competentes não tomaram medidas para responder à ameaça ou as medidas tomadas não enfrentam adequadamente a ameaça.

Caso as condições previstas no primeiro parágrafo estejam preenchidas, a EIOPA pode impor, a título preventivo, as proibições ou restrições a que se refere o n.º 1 antes de os produtos de investimento com base em seguros serem comercializados ou vendidos aos investidores.

3. Ao tomar as medidas previstas no presente artigo, a EIOPA assegura que a medida:
  - a) Não tenha efeitos prejudiciais sobre a eficiência dos mercados financeiros ou sobre os investidores, desproporcionados relativamente aos seus benefícios; ou
  - b) Não crie riscos de arbitragem regulamentar.

Se a autoridade ou autoridades competentes tiverem tomado uma medida nos termos do artigo 17.º, a EIOPA pode tomar as medidas a que se refere o n.º 1 do presente artigo sem emitir o parecer previsto no artigo 18.º.

4. Antes de decidir tomar medidas nos termos do presente artigo, a EIOPA informa as autoridades competentes das medidas que propõe.
5. A EIOPA publica no seu sítio web um aviso relativo a cada decisão de tomar medidas nos termos do presente artigo. O aviso especifica os detalhes da proibição ou restrição e a data, após a publicação do aviso, a partir da qual as medidas produzirão efeitos. Uma proibição ou restrição só é aplicável a ações posteriores à produção de efeitos das medidas.
6. A EIOPA reavalia as proibições ou restrições impostas nos termos do n.º 1 a intervalos adequados, no mínimo de três em três meses. As proibições ou restrições caducam se não forem prorrogadas decorrido esse período de três meses.

7. As medidas adotadas pela EIOPA ao abrigo do presente artigo prevalecem sobre todas as medidas anteriores tomadas por uma autoridade competente.

8. A Comissão adota atos delegados nos termos do artigo 30.º a fim de especificar os critérios e os fatores a ter em conta pela EIOPA para determinar o momento em que existe uma preocupação relevante quanto à proteção dos investidores ou uma ameaça ao funcionamento ordenado, à integridade dos mercados financeiros ou à estabilidade de todo o sistema financeiro da União ou de parte dele, a que se refere o n.º 2, primeiro parágrafo, alínea a).

Esses critérios e fatores incluem:

- a) O grau de complexidade do produto de investimento com base em seguros e a relação com o tipo de investidor a que o produto é comercializado e vendido;
- b) O volume ou o valor nocional do produto de investimento com base em seguros;
- c) O grau de inovação do produto de investimento com base em seguros, da atividade ou da prática; e
- d) A alavancagem gerada pelo produto ou prática.

#### *Artigo 17.º*

1. Uma autoridade competente pode proibir ou restringir, no seu Estado-Membro ou relativamente ao seu Estado-Membro:

- a) A comercialização, distribuição ou venda de produtos de investimento com base em seguros ou de produtos de investimento com base em seguros com determinadas características específicas; ou
- b) Determinado tipo de atividade ou prática financeira de uma empresa de seguros ou resseguros.

2. Uma autoridade competente pode tomar as medidas a que se refere o n.º 1 se tiver motivos razoáveis para considerar que:

- a) Um produto de investimento com base em seguros, ou uma atividade ou prática, suscita preocupações significativas quanto à proteção dos investidores ou constitui uma ameaça ao funcionamento ordenado e à integridade dos mercados financeiros ou à estabilidade de todo o sistema financeiro ou de parte dele, pelo menos num Estado-Membro;
- b) Os requisitos regulamentares existentes, previstos no direito da União aplicáveis ao produto de investimento com base em seguros ou à atividade ou prática, não são suficientes para enfrentar os riscos a que se refere a alínea a), e o problema não seria tratado de forma mais eficaz através do reforço da supervisão ou da aplicação dos requisitos existentes;
- c) As medidas são proporcionadas, tendo em conta a natureza dos riscos identificados, o grau de sofisticação dos investidores ou dos participantes no mercado em causa e os efeitos prováveis dessas medidas sobre os investidores e os participantes no mercado que possam deter ou utilizar o produto de investimento com base em seguros ou a atividade ou prática, ou deles beneficiar;
- d) A autoridade competente consultou devidamente as autoridades competentes dos outros Estados-Membros suscetíveis de serem afetados de forma significativa pelas medidas; e
- e) As medidas não têm um efeito discriminatório nos serviços prestados ou nas atividades exercidas a partir de outro Estado-Membro.

Caso as condições previstas no primeiro parágrafo estejam preenchidas, a autoridade competente pode impor, a título preventivo, as proibições ou restrições a que se refere o n.º 1 antes de os produtos de investimento com base em seguros serem comercializados ou vendidos aos investidores. As proibições ou restrições podem ser aplicáveis em circunstâncias especificadas pela autoridade competente ou estar sujeitas a exceções especificadas por essa autoridade.

3. A autoridade competente só pode impor proibições ou restrições ao abrigo do presente artigo se tiver fornecido a todas as outras autoridades competentes envolvidas e à EIOPA, por escrito ou por outro meio acordado entre as autoridades, pelo menos um mês antes do momento em que se pretende que as medidas comecem a produzir efeitos, os dados relativos:

- a) Ao produto de investimento com base em seguros, ou à atividade ou prática relativamente aos quais são propostas medidas;
- b) À natureza exata da proibição ou restrição proposta e à data em que se pretende que comece a produzir efeitos; e
- c) Aos dados em que baseou a sua decisão e em função dos quais considera que se encontram reunidas todas as condições a que se refere o n.º 2.

4. Em casos excecionais em que a autoridade competente considere necessário tomar medidas urgentes nos termos do presente artigo a fim de evitar prejuízos decorrentes dos produtos de investimento com base em seguros, ou das atividades ou práticas, a que se refere o n.º 1, pode agir a título provisório, notificando por escrito todas as outras autoridades competentes e a EIOPA com uma antecedência mínima de 24 horas relativamente ao momento em que se pretende que a medida comece a produzir efeitos, desde que estejam satisfeitos todos os critérios estabelecidos no presente artigo e que, além disso, esteja claramente comprovado que o prazo de notificação de um mês não seria suficiente para atender à preocupação em causa ou para fazer face à ameaça concreta. A autoridade competente não toma medidas a título provisório para um período superior a três meses.

5. A autoridade competente publica no seu sítio *web* um aviso relativo a cada decisão de impor uma das proibições ou restrições a que se refere o n.º 1. O aviso especifica os detalhes da proibição ou restrição, a data, posterior à publicação do aviso, a partir da qual as medidas produzirão efeitos e os dados em função dos quais considera que se encontram reunidas todas as condições a que se refere o n.º 2. A proibição ou restrição só é aplicável a medidas tomadas depois da publicação do aviso.

6. A autoridade competente revoga a proibição ou restrição se as condições a que se refere o n.º 2 deixarem de ser aplicáveis.

7. A Comissão adota atos delegados, nos termos do artigo 30.º, que especificuem os critérios e os fatores a ter em conta pelas autoridades competentes para determinar o momento em que sobrevém uma preocupação relevante quanto à proteção dos investidores ou uma ameaça ao funcionamento ordenado e à integridade dos mercados financeiros ou à estabilidade do sistema financeiro, pelo menos num Estado-Membro, a que se refere o n.º 2, primeiro parágrafo, alínea a).

Esses critérios e fatores incluem:

- a) O grau de complexidade de um produto de investimento com base em seguros e a relação com o tipo de investidor a que o produto é comercializado e vendido;
- b) O grau de inovação de um produto de investimento com base em seguros, de uma atividade ou de uma prática;
- c) A alavancagem gerada por um produto ou por uma prática;
- d) Relativamente ao funcionamento ordenado e à integridade dos mercados financeiros, o volume ou o valor nocional de um produto de investimento com base em seguros.

#### Artigo 18.º

1. A EIOPA desempenha um papel de facilitação e coordenação relativamente às medidas tomadas pelas autoridades competentes nos termos do artigo 17.º. Em especial, a EIOPA assegura que as medidas tomadas pelas autoridades competentes sejam justificadas e proporcionadas e, se necessário, que essas autoridades sigam uma abordagem coerente.

2. Após receção da notificação, nos termos do artigo 17.º, de uma medida a impor nos termos desse artigo, a EIOPA emite um parecer sobre a justificação da proibição ou restrição e sobre o caráter proporcionado da mesma. Se a EIOPA considerar que a adoção de medidas por outras autoridades competentes é necessária para enfrentar o risco, declara-o no seu parecer. O parecer é publicado no sítio *web* da EIOPA.

3. Uma autoridade competente que se proponha tomar, ou que tome, medidas contrárias a um parecer emitido pela EIOPA nos termos do n.º 2, ou que se recuse a tomar medidas contrárias a esse parecer, publica imediatamente no seu sítio *web* um comunicado explicando plenamente as razões que estão na base da sua posição.

#### CAPÍTULO IV

#### QUEIXAS, VIAS DE RECURSO, COOPERAÇÃO E SUPERVISÃO

#### Artigo 19.º

O criador de PRIIPs e a pessoa que presta consultoria sobre PRIIPs, ou que os vende, estabelecem procedimentos e medidas adequados para assegurar que:

- a) Os investidores não profissionais disponham de um meio eficaz para apresentar queixa contra o criador do PRIIP;
- b) Os investidores não profissionais que tenham apresentado queixa sobre o documento de informação fundamental recebam uma resposta concreta, atempada e adequada; e
- c) Os investidores não profissionais disponham também de vias de recurso eficazes em caso de litígios transfronteiriços, nomeadamente se o criador do PRIIP estiver situado noutra Estado-Membro ou num país terceiro.

*Artigo 20.º*

1. Para efeitos da aplicação do presente regulamento, as autoridades competentes cooperam entre si e trocam, sem demoras injustificadas, as informações relevantes para o exercício das funções que lhes incumbem nos termos do presente regulamento e para o exercício das suas competências.
2. As autoridades competentes dispõem, nos termos do direito nacional, de todos os poderes de supervisão e investigação necessários para o exercício das suas funções nos termos do presente regulamento.

*Artigo 21.º*

1. Os Estados-Membros aplicam a Diretiva 95/46/CE ao tratamento de dados pessoais que efetuem nos termos do presente regulamento.
2. O Regulamento (CE) n.º 45/2001 é aplicável ao tratamento de dados pessoais pelas ESA.

## CAPÍTULO V

**SANÇÕES ADMINISTRATIVAS E OUTRAS MEDIDAS***Artigo 22.º*

1. Sem prejuízo dos poderes de supervisão das autoridades competentes e do direito que assiste aos Estados-Membros de estabelecer e impor sanções penais, os Estados-Membros estabelecem regras que determinem as medidas e sanções administrativas adequadas aplicáveis às situações que constituam uma infração ao presente regulamento, e tomam todas as medidas necessárias para garantir a sua aplicação. Essas sanções e medidas devem ser efetivas, proporcionadas e dissuasivas.

Os Estados-Membros podem decidir não estabelecer regras em matéria de sanções administrativas, tal como referido no primeiro parágrafo, para infrações passíveis de sanções penais ao abrigo do seu direito nacional.

Até 31 de dezembro de 2016, os Estados-Membros notificam a Comissão e o Comité Misto das regras a que se refere o primeiro parágrafo. Os Estados-Membros notificam sem demora a Comissão e o Comité Misto de quaisquer alterações posteriores dessas regras.

2. No exercício dos seus poderes nos termos do artigo 24.º, as autoridades competentes cooperam estreitamente entre si para garantir que as sanções e medidas administrativas produzam os resultados visados pelo presente regulamento, e coordenam a sua atuação para evitar eventuais duplicações e sobreposições na aplicação de sanções e medidas administrativas em situações transfronteiriças.

*Artigo 23.º*

As autoridades competentes exercem os seus poderes sancionatórios nos termos do presente regulamento e do direito nacional de um dos seguintes modos:

- a) Diretamente;
- b) Em colaboração com outras autoridades;
- c) Sob sua responsabilidade, por delegação nessas autoridades;
- d) Mediante pedido às autoridades judiciais competentes.

*Artigo 24.º*

1. O presente artigo aplica-se às infrações ao artigo 5.º, n.º 1, aos artigos 6.º e 7.º, ao artigo 8.º, n.ºs 1 a 3, ao artigo 9.º, ao artigo 10.º, n.º 1, ao artigo 13.º, n.ºs 1, 3 e 4, e aos artigos 14.º e 19.º.

2. As autoridades competentes têm competência para impor, nos termos do direito nacional, pelo menos as seguintes sanções e medidas administrativas:

- a) Uma ordem que proíba a comercialização de um PRIIP;
- b) Uma ordem que suspenda a comercialização de um PRIIP;
- c) Um aviso público que indique a pessoa responsável pela infração e a sua natureza;
- d) Uma ordem que proíba o fornecimento de um documento de informação fundamental que não cumpra os requisitos dos artigos 6.º, 7.º, 8.º ou 10.º e que exija a publicação de uma nova versão de um documento de informação fundamental;

e) Coimas correspondentes, pelos menos:

i) no caso de uma entidade jurídica:

- a um montante que pode ir até 5 000 000 EUR, ou, nos Estados-Membros cuja moeda não é o euro, ao valor correspondente na moeda nacional em 30 de dezembro de 2014, ou até 3 % do total do volume de negócios anual dessa entidade jurídica segundo as últimas demonstrações financeiras disponíveis aprovadas pelo órgão de gestão, ou
- a um montante que pode ir até ao dobro dos lucros obtidos ou das perdas evitadas em resultado da infração, caso possam ser determinados,

ii) no caso de uma pessoa singular:

- a um montante que pode ir até 700 000 EUR, ou, nos Estados-Membros cuja moeda não é o euro, ao valor correspondente na moeda nacional em 30 de dezembro de 2014, ou
- a um montante que pode ir até ao dobro dos lucros obtidos ou das perdas evitadas em resultado da infração, caso possam ser determinados.

Caso a entidade jurídica referida no primeiro parágrafo, alínea e), subalínea i), seja uma empresa-mãe ou uma filial de uma empresa-mãe obrigada a elaborar demonstrações financeiras consolidadas nos termos da Diretiva 2013/34/UE do Parlamento Europeu e do Conselho <sup>(1)</sup>, o volume de negócios total relevante é o total do volume de negócios anual ou o tipo de rendimento correspondente de acordo com o direito aplicável da União em matéria contabilística, em conformidade com as últimas demonstrações financeiras consolidadas disponíveis aprovadas pelo órgão de gestão da empresa-mãe.

3. Os Estados-Membros podem prever sanções ou medidas adicionais e níveis de coimas mais elevados do que os previstos no presente regulamento.

4. Caso as autoridades competentes tenham imposto uma ou mais sanções ou medidas administrativas nos termos do n.º 2, têm competência para emitir, ou para exigir que o criador do PRIIP ou a pessoa que presta consultoria sobre o PRIIP, ou que o vende, emita uma comunicação direta destinada ao investidor não profissional em causa, informando-o da sanção ou medida administrativa e da entidade à qual deve dirigir-se para apresentar queixa ou um pedido de indemnização.

#### Artigo 25.º

As autoridades competentes aplicam as sanções e medidas administrativas a que se refere o artigo 24.º, n.º 2, tendo em conta todas as circunstâncias relevantes, incluindo, se adequado:

- a) A gravidade e a duração da infração;
- b) O grau de responsabilidade da pessoa responsável pela infração;
- c) O impacto da infração nos interesses dos investidores não profissionais;
- d) A cooperação da pessoa responsável pela infração;
- e) As infrações anteriores cometidas pela pessoa responsável pela infração;
- f) As medidas tomadas, após a infração, pela pessoa responsável pela infração para evitar a sua repetição.

#### Artigo 26.º

As decisões de impor sanções e as medidas tomadas nos termos do presente regulamento são passíveis de recurso.

#### Artigo 27.º

1. Caso a autoridade competente divulgue sanções e medidas administrativas ao público, deve comunicá-las em simultâneo à ESA competente.
2. A autoridade competente faculta anualmente à ESA competente informações agregadas sobre todas as sanções e medidas administrativas impostas nos termos do artigo 22.º e do artigo 24.º, n.º 2.
3. As ESA publicam as informações referidas no presente artigo nos seus relatórios anuais.

<sup>(1)</sup> Diretiva 2013/34/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 26 de junho de 2013, relativa às demonstrações financeiras anuais, às demonstrações financeiras consolidadas e aos relatórios conexos de certas formas de empresas, que altera a Diretiva 2006/43/CE do Parlamento Europeu e do Conselho e revoga as Diretivas 78/660/CEE e 83/349/CEE do Conselho (JO L 182 de 29.6.2013, p. 19).



*Artigo 28.º*

1. As autoridades competentes estabelecem procedimentos eficazes para que lhes possam ser comunicadas infrações reais ou potenciais ao presente regulamento.
2. Os procedimentos a que se refere o n.º 1 incluem, pelo menos:
  - a) Procedimentos específicos para a receção de relatórios sobre infrações reais ou potenciais e para o seu seguimento;
  - b) A proteção adequada dos empregados que comuniquem infrações cometidas na sua entidade patronal, pelo menos em relação a retaliações, discriminações e outros tipos de tratamento injusto;
  - c) A proteção da identidade das pessoas que comunicam as infrações e das pessoas singulares alegadamente responsáveis pelas infrações, em todas as fases processuais, a não ser que a divulgação seja exigida pelo direito nacional no contexto de novas investigações ou de processos judiciais subsequentes.
3. Os Estados-Membros podem prever que as autoridades competentes estabeleçam procedimentos suplementares nos termos do direito nacional.
4. Os Estados-Membros podem exigir que as entidades patronais que exerçam atividades reguladas para efeitos de serviços financeiros disponham de procedimentos adequados para que o seu pessoal comunique, a nível interno, infrações reais ou potenciais, através de um canal específico, independente e autónomo.

*Artigo 29.º*

1. As decisões, das quais não seja interposto recurso, que imponham sanções ou medidas administrativas pelas infrações a que se refere o artigo 24.º, n.º 1, são publicadas pelas autoridades competentes no seu sítio *web* oficial, sem demoras injustificadas, depois de a pessoa à qual a sanção ou medida foi imposta ter sido informada da decisão.

A publicação inclui pelo menos as seguintes informações:

- a) O tipo e a natureza da infração; e
- b) A identidade das pessoas responsáveis pela infração.

Esta obrigação não se aplica às decisões relativas à imposição de medidas de investigação.

Se a publicação da identidade das entidades jurídicas, ou da identidade ou dos dados pessoais das pessoas singulares, for considerada desproporcionada pela autoridade competente na sequência de uma avaliação casuística efetuada quanto à proporcionalidade da publicação desses dados, ou se essa publicação puder pôr em causa a estabilidade dos mercados financeiros ou uma investigação em curso, as autoridades competentes:

- a) Adiam a publicação da decisão de impor uma sanção ou uma medida até ao momento em que as razões para a não publicação deixem de existir;
- b) Publicam a decisão de impor uma sanção ou uma medida em regime de anonimato, em termos que cumpram o direito nacional, se essa publicação anónima assegurar uma proteção efetiva dos dados pessoais em causa; ou
- c) Não publicam a decisão de impor uma sanção ou uma medida se as opções previstas nas alíneas a) e b) forem consideradas insuficientes para assegurar que:
  - i) a estabilidade dos mercados financeiros não seja posta em causa,
  - ii) a publicação dessas decisões seja proporcionada em relação a medidas consideradas de natureza menor.

2. As autoridades competentes informam as ESA de todas as sanções ou medidas administrativas impostas mas não publicadas nos termos do n.º 1, terceiro parágrafo, alínea c), incluindo os recursos das mesmas e o seu resultado.

Caso seja decidido publicar uma sanção ou medida em regime de anonimato, a publicação dos dados relevantes pode ser adiada por um período razoável caso se preveja que durante esse período as razões para a publicação anónima deixem de existir.

3. Caso o direito nacional determine a publicação da decisão de impor uma sanção ou uma medida que seja objeto de recurso para as autoridades judiciais relevantes ou para outras instâncias, as autoridades competentes publicam no seu sítio *web* oficial, sem demoras injustificadas, essas informações e quaisquer outras informações subsequentes sobre o resultado desse recurso. Além disso, são também publicadas todas as decisões que anulem uma decisão anterior de impor uma sanção ou uma medida que tenha sido publicada.

4. As autoridades competentes garantem que qualquer publicação nos termos do presente artigo permaneça no seu sítio *web* oficial durante pelo menos cinco anos após a sua publicação. Os dados pessoais contidos na publicação são mantidos no sítio *web* oficial da autoridade competente exclusivamente durante o período necessário nos termos das regras aplicáveis em matéria de proteção de dados.

#### CAPÍTULO VI

#### DISPOSIÇÕES FINAIS

##### Artigo 30.º

1. O poder de adotar atos delegados é conferido à Comissão nas condições estabelecidas no presente artigo.
2. O poder de adotar atos delegados referido no artigo 8.º, n.º 4, no artigo 16.º, n.º 8, e no artigo 17.º, n.º 7, é conferido à Comissão por um prazo de três anos a contar de 30 de dezembro de 2014. A Comissão elabora um relatório relativo à delegação de poderes pelo menos nove meses antes do final do prazo de três anos. A delegação de poderes é tacitamente prorrogada por prazos de igual duração, salvo se o Parlamento Europeu ou o Conselho a tal se opuserem pelo menos três meses antes do final de cada prazo.
3. A delegação de poderes referida no artigo artigo 8.º, n.º 4, no artigo 16.º, n.º 8, e no artigo 17.º, n.º 7, pode ser revogada em qualquer momento pelo Parlamento Europeu ou pelo Conselho. A decisão de revogação põe termo à delegação dos poderes nela especificados. A decisão de revogação entra em vigor a partir do dia seguinte ao da sua publicação no *Jornal Oficial da União Europeia* ou de uma data posterior nela especificada. A decisão de revogação não afeta os atos delegados já em vigor.
4. Assim que adotar um ato delegado, a Comissão notifica-o simultaneamente ao Parlamento Europeu e ao Conselho.
5. Um ato delegado adotado nos termos do artigo 8.º, n.º 4, do artigo 16.º, n.º 8, ou do artigo 17.º, n.º 7, só entra em vigor se não tiverem sido formuladas objeções pelo Parlamento Europeu ou pelo Conselho no prazo de três meses a contar da notificação desse ato ao Parlamento Europeu e ao Conselho, ou se, antes do termo desse prazo, o Parlamento Europeu e o Conselho tiverem informado a Comissão de que não têm objeções a formular. O referido prazo é prorrogado por três meses por iniciativa do Parlamento Europeu ou do Conselho.

##### Artigo 31.º

Caso a Comissão adote normas técnicas de regulamentação por força do artigo 8.º, n.º 5, do artigo 10.º, n.º 2, ou do artigo 13.º, n.º 5, que sejam idênticas aos projetos de normas técnicas de regulamentação apresentados pelas ESA, o prazo durante o qual o Parlamento Europeu e o Conselho podem formular objeções a essas normas técnicas de regulamentação é, em derrogação do artigo 13.º, n.º 1, segundo parágrafo, do Regulamento (UE) n.º 1093/2012, do Regulamento (UE) n.º 1094/2010 e do Regulamento (UE) n.º 1095/2010, e a fim de ter em conta a complexidade e o volume das questões tratadas, de dois meses a contar da data de notificação. Por iniciativa do Parlamento Europeu ou do Conselho, esse prazo pode ser prorrogado por um mês.

##### Artigo 32.º

1. As sociedades gestoras, na aceção do artigo 2.º, n.º 1, alínea b), da Diretiva 2009/65/CE, as sociedades de investimento tal como referidas no artigo 27.º dessa diretiva, e as pessoas que prestam consultoria sobre unidades de participação de OICVM, ou que as vendem, tal como referidas no artigo 1.º, n.º 2, dessa diretiva, estão isentas das obrigações previstas no presente regulamento até 31 de dezembro de 2019.
2. Caso um Estado-Membro aplique as regras sobre o formato e o conteúdo do documento de informação fundamental, estabelecidas nos artigos 78.º a 81.º da Diretiva 2009/65/CE, a fundos que não sejam OICVM oferecidos aos investidores não profissionais, a isenção prevista no n.º 1 do presente artigo aplica-se às sociedades gestoras, às sociedades de investimento e às pessoas que prestam consultoria sobre unidades de participação desses fundos, ou que as vendam, a investidores não profissionais.

##### Artigo 33.º

1. A Comissão procede ao reexame do presente regulamento até 31 de dezembro de 2018. Esse reexame inclui, com base nas informações recebidas pelas ESA, um estudo geral do funcionamento da advertência relativa à compreensão, tendo em conta as orientações elaboradas a esse respeito pelas autoridades competentes. Essa revisão inclui também um estudo sobre a aplicação prática das regras estabelecidas no presente regulamento, tendo devidamente em conta a evolução verificada no mercado de produtos de investimento de retalho, e a viabilidade, os custos e os possíveis benefícios resultantes da introdução de um rótulo para investimentos com objetivos de natureza social e ambiental. No âmbito dessa revisão, a Comissão procede à realização de testes junto dos consumidores e ao estudo de opções não legislativas, bem como dos resultados da revisão do Regulamento (UE) n.º 346/2013 no que diz respeito ao artigo 27.º, n.º 1, alíneas c), e) e g).

No que se refere aos OICVM, na aceção do artigo 1.º, n.º 2, da Diretiva 2009/65/CE, essa revisão avalia se o regime transitório previsto no artigo 32.º do presente regulamento deve ser prorrogado, ou se, mediante os eventuais ajustamentos necessários, as disposições relativas às informações fundamentais destinadas aos investidores previstas na Diretiva 2009/65/CE podem ser substituídas pelo documento de informação fundamental previsto no presente regulamento, ou consideradas equivalentes a esse documento. Esse reexame deve ainda ponderar uma possível extensão do âmbito de aplicação do presente regulamento a outros produtos financeiros, e examinar se a isenção de determinados produtos do âmbito de aplicação do presente regulamento deve ser mantida, tendo em conta a necessidade de assegurar a solidez das regras de defesa do consumidor, nomeadamente a comparação entre os produtos financeiros. O reexame deve ainda apreciar a conveniência de introduzir regras comuns quanto à necessidade de todos os Estados-Membros preverem sanções administrativas para infrações ao presente regulamento.

2. Até 31 de dezembro de 2018, a Comissão avalia, com base nos trabalhos realizados pela EIOPA em matéria de divulgação dos requisitos de informação sobre os produtos, a necessidade de propor um novo ato legislativo que garanta a divulgação adequada dos requisitos de informação sobre os produtos relativamente a esses produtos, ou de incluir no âmbito do presente regulamento os produtos de pensões referidos no artigo 2.º, n.º 2, alínea e).

Ao efetuar essa avaliação, a Comissão assegura que essas medidas não reduzam as normas de divulgação nos Estados-Membros que disponham de regimes de divulgação preexistentes para esses produtos de pensões.

3. Após consulta ao Comité Misto, a Comissão apresenta um relatório ao Parlamento Europeu e ao Conselho relativo aos n.ºs 1 e 2, acompanhado, se for caso disso, de uma proposta legislativa.

4. Até 31 de dezembro de 2018, a Comissão realiza um estudo de mercado para apurar se existem ferramentas de cálculo em linha que os investidores não profissionais possam utilizar para calcular o montante agregado dos custos e das taxas dos PRIIPs, e se essas ferramentas são disponibilizadas a título gratuito. A Comissão apresenta um relatório em que indique se essas ferramentas fornecem cálculos fiáveis e exatos para todos os produtos abrangidos pelo âmbito de aplicação do presente regulamento.

Caso o estudo revele que essas ferramentas não existem, ou que as ferramentas existentes não permitem que os investidores não profissionais compreendam o montante agregado dos custos e das taxas dos PRIIPs, a Comissão avalia a viabilidade de as ESA elaborarem, através do Comité Misto, projetos de normas técnicas de regulamentação que definam as especificações aplicáveis a essas ferramentas a nível da União.

#### Artigo 34.º

O presente regulamento entra em vigor no vigésimo dia seguinte ao da sua publicação no *Jornal Oficial da União Europeia*.

O presente regulamento é aplicável a partir de 31 de dezembro de 2016.

O presente regulamento é obrigatório em todos os seus elementos e diretamente aplicável em todos os Estados-Membros.

Feito em Estrasburgo, em 26 de novembro de 2014.

*Pelo Parlamento Europeu*

*O Presidente*

M. SCHULZ

*Pelo Conselho*

*O Presidente*

S. GOZI





ISSN 1977-0774 (edição eletrónica)  
ISSN 1725-2601 (edição em papel)



**Serviço das Publicações da União Europeia**  
2985 Luxemburgo  
LUXEMBURGO

**PT**