

KOMMISSIONENS REKOMMENDATION**av den 27 april 2004****om vissa delar av innehållet i det förenklade prospekt som föreskrivs i lista C i bilaga I till rådets direktiv 85/611/EEG**

[delgiven med nr K(2004) 1541/2]
(Text av betydelse för EES)

(2004/384/EG)

EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION UTFÄRDAR DENNA
REKOMMENDATION

med beaktande av Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen, särskilt artikel 211 andra strecksatsen i detta, och

av följande skäl:

- (1) I syfte att effektivisera informationen till investerarna infördes bestämmelser om förenklade prospekt i rådets direktiv 85/611/EEG av den 20 december 1985 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)¹ genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/107/EG². Förenklade prospekt är avsedda att ge tydlig information om de centrala aspekter som en investerare bör ha kännedom om innan han investerar i en fond på ett sätt som lätt kan förstås av en genomsnittlig privat investerare. Förenklade prospekt är även utformade för att underlätta marknadsföringen över nationsgränserna av andelar i fondföretag och för att kunna användas som ett enda marknadsföringsinstrument inom hela gemenskapen. I själva bestämmelserna betonas att medlemsstaterna inte har rätt att kräva några andra tillägg eller ändringar än översättning.
- (2) För att säkerställa att detta centrala inslag i skyddet av investerarna fungerar effektivt är det önskvärt att klargöra innehållet i och presentationen av de punkter i informationen som måste ingå i förenklade prospekt enligt lista C i bilaga I till direktiv 85/611/EG. Detta är av avgörande betydelse för att säkerställa att innehållet i lista C uppfattas på ett enhetligt sätt och måste uppnås på bästa och snabbaste möjliga sätt med beaktande av den nyligen inledda införlivandeprocessen i medlemsstaterna och behovet av ett korrekt genomförande.
- (3) Det skulle därför inte vara tillräckligt att endast förtydliga definitionerna av de strecksatser det gäller i lista C om man vill uppnå den harmoniseringsgrad som krävs

¹ EGT L 375, 31.12.1985, s. 3. Direktivet är senast ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2001/108/EG (EGT L 41, 13.2.2001, s. 35).

² EGT L 41, 13.2.2001, s. 20.

och som bland annat är intimt kopplad till val och definitioner av vissa kvoter som ingår i den ekonomiska informationen (nämligen kostnader och omsättning för investeringsportföljen). Att fastställa dessa kvoter, som är väsentliga för informationen till investerarna, ligger inte inom ramen för de regelgivande befogenheter som kommissionen tilldelas genom artikel 53a i direktiv 85/611/EEG. Eftersom de genomförandebefogenheter som kommissionen ges genom direktivet inte omfattar valet av kvoter och dessas struktur är för närvarande en kommissionsrekommendation det enda tillgängliga instrumentet för att ge stöd åt en gemensam fullständig tolkning av det relevanta innehållet i lista C.

- (4) Beskrivningen av målen för fondföretagets investeringar bör ge investerarna information om den investeringspolicy som företaget avser att följa. Det är därför önskvärt att det förenklade prospektet innehåller en koncis lämplig beskrivning av de resultat investeringarna syftar till, uppgifter om eventuella garantier från tredje man som skyddar investerarna t.ex. mot kursfall eller ger en miniminivå på ökningen av värdet på deras investeringar samt uppgifter om målen för indexhanteringen.
- (5) I överensstämmelse med kraven i artikel 24a.1–2 i direktiv 85/611/EEG skall beskrivningen i det förenklade prospektet av fondföretagets investeringspolicy göra det möjligt för en genomsnittlig investerare att förstå de former och metoder som förväntas leda till att investeringsmålet uppnås och uppmärksamma investerarna på de relevanta särskilda egenskaperna hos fondföretaget. Det är därför önskvärt att det redogörs kortfattat i de förenklade prospekten för de huvudsakliga kategorier av finansiella instrument som kan komma i fråga, för fondföretagets portföljförvaltningsstrategi (i tillämpliga fall med uppmärksammande av möjliga riskprofiler) och de viktigaste egenskaperna hos de obligationer som fondföretaget investerar i. Det är också önskvärt att förenklade prospekt som gäller indexfonder innehåller information om de finansiella derivatinstrument, den förvaltningsstil och den strategi som används för att nå målet för indexhanteringen.
- (6) Enligt de bestämmelser till skydd för investerarna som föreskrivs genom artikel 24a.1 och 24a.3 i direktiv 85/611/EEG bör en genomsnittlig investerare ges förutsättningar att för att förstå vilken riskprofil ett fondföretag har och informeras i tillräcklig utsträckning om relevanta former av risk. Det är därför önskvärt att det i de förenklade prospekten ingår en kort och lättförståelig redogörelse för samtliga väsentliga risker som är relevanta för fondföretaget. Det bör också rekommenderas att man uppmanar medlemsstaterna att, om de anser att så är lämpligt med hänsyn till sedvanlig praxis i fråga om offentliggöranden och befintliga normer för skydd av investerare, kräva att sådan information kompletteras med en kvantitativ riskindikator som bygger på fondföretagets volatilitet, dock under förutsättning att ytterligare arbete utförts i syfte att uppnå konvergens i fråga om sådana riskindikatorer.
- (7) För att undvika att investerarna ges vilseledande information om tidigare resultat och för att skapa ökade möjligheter att jämföra fondföretag inom gemenskapen är det nödvändigt att klargöra hur tidigare resultat skall presenteras.
- (8) För att de förenklade prospekten skall kunna utformas klart och koncist är det önskvärt att informationen om skattebestämmelserna begränsas till de regler som är tillämpliga på fondföretaget i dess hemmedlemsstat. Det är dock lämpligt, i syfte att underlätta för investerarna att skaffa sig korrekt information, att komplettera detta med en varning

om att ytterligare beskattning kan komma att tillämpas på enskilda investerare på grund av att beskattningen av enskilda investerare regleras genom den skattelagstiftning som är tillämplig i varje personligt eller enskilt fall.

- (9) För att säkerställa ett effektivt skydd av investerarna och öka deras förtroende för fondbranschen är det önskvärt att de förenklade prospekten öppet redovisar samtliga kostnader som faktiskt tas ut av investerarna i förhållande till deras investeringar. Det är därför nödvändigt att redovisa en kvot, TER ("Total Expense Ratio"), som beräknas som en indikator på fondens totala driftskostnader. Det krävs också ett förtydligande av hur TER skall beräknas. Eftersom de avgifter för teckning och inlösen och de andra avgifter som investeraren betalar direkt inte ingår i TER är det önskvärt att dessa redovisas separat tillsammans med andra avgifter som inte ingår i TER, bl.a. transaktionskostnader när de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten anser att dessa är tillgängliga. I samtliga fall är det önskvärt att omsättningshastigheten för portföljerna, beräknad på standardiserad basis, redovisas som en ytterligare indikator på transaktionskostnadernas omfattning.
- (10) Med hänsyn till de skillnader som nu föreligger i marknadspraxis när det gäller avtal om avgiftsdelning och jämförbara avgiftsordningar är det lämpligt att dessa redovisas för investerarna. För att dessa skall ges ökad insyn är det därför nödvändigt att förekomsten av sådana avtal och ordningar redovisas i de förenklade prospekten. Det är också att rekommendera att investerarna uppmanas att ta del av de fullständiga prospekten för att få ingående information om sådana ordningar, vilket bör ge dem förutsättningar att förstå till vilka ersättningarna betalas och om eventuella intressekonflikter kan lösas i deras intresse.
- (11) Ytterligare framsteg måste göras när det gäller informationen till investerarna och jämförbarheten över nationsgränserna, också med utgångspunkt i konsumentundersökningar på de nationella marknaderna, för att skapa förutsättningar för en verklig, investerarvänlig, inre marknad för fondföretag. Medlemsstaterna bör därför i största möjliga utsträckning ytterligare utvärdera de åtgärder som vidtas på detta område, särskilt till följd av denna rekommendation, och överlämna rapporter om detta till kommissionen. Kommissionen får vid lämplig tidpunkt överväga det eventuella behovet av förslag till lagstiftningsåtgärder för att på bästa sätt utnyttja erfarenheterna och medlemsstaternas gensvar under genomförandet av denna rekommendation.

HÄRIGENOM REKOMMENDERAS

1. i fråga om den information om investeringar som avses i rubrik 2 i lista C i bilaga I till direktiv 85/611/EEG att medlemsstaterna tillämpar följande tolkningar:

1.1 Tolkning av "kort förklaring av fondföretagets mål"

Medlemsstaterna rekommenderas att i första strecksatsen tolka "en kort förklaring av fondföretagets mål" så att det omfattar följande uppgifter:

- a) En lämplig kortfattad beskrivning av de resultat som eftersträvas vid varje investering i fondföretaget.

- b) Klara och tydliga uppgifter om eventuella garantier från tredje man för skyddet av investerarna och om eventuella inskränkningar av dessa garantier.
- c) I tillämpliga fall en förklaring om att fondföretaget avse att efterbilda ett eller flera index och tillräcklig information för att investerarna skall kunna identifiera indexet eller indexen i fråga och förstå i vilken grad eller omfattning efterbildningen är avsedd att genomföras.

1.2 Tolkning av "värdepappersfondens eller investeringsbolagets investeringspolicy"

I andra strecksatsen rekommenderas medlemsstaterna att tolka "värdepappersfondens eller investeringsbolagets investeringspolicy" så att det innebär följande slag av uppgifter i den utsträckning dessa är väsentliga och relevanta:

- a) De huvudsakliga kategorier av finansiella instrument som kan komma i fråga som föremål för investeringarna.
- b) Uppgift om huruvida fondföretaget har någon särskild strategi som gäller branschmässiga, geografiska eller andra marknadssektorer eller särskilda kategorier av tillgångar, t.ex. investeringar i finansiella instrument från tillväxtmarknader.
- c) I tillämpliga fall en varning om att riskkoncentration kan uppstå beträffande vissa mer begränsade kategorier av tillgångar eller ekonomiska och geografiska sektorer, trots att det krävs att den faktiska sammansättningen av portföljen skall överensstämma med de allmänna bestämmelserna och tröskelvärdena i lagar och andra författningar.
- d) Om fondföretaget investerar i obligationer, uppgift om det gäller företags- eller statsobligationer samt om löptid och ratingkrav.
- e) Om fondföretaget utnyttjar finansiella derivatinstrument, uppgift om detta sker i syfte att uppnå fondföretagets mål eller endast som riskgardering.
- f) Uppgift om huruvida fondföretagets förvaltningsmodell till någon del bygger på hänvisning till ett jämförelsevärde, och särskilt om fondföretagets mål är att följa ett index med uppgift om vilken strategi som i så fall tillämpas för att nå detta mål.
- g) Uppgift om huruvida fondföretagets förvaltningsmodell bygger på taktiska placeringar med täta ändringar av värdepappersportföljen.

1.3 Samtidig presentation av fondföretagets mål och investeringspolicy

Hemmedlemsstaterna rekommenderas att tillåta att den information som krävs enligt punkterna 1.1 och 1.2 redovisas som en enda punkt i ett förenklat prospekt (t.ex. för information om indexkoppling), förutsatt att detta sätt att presentera informationen inte kan skapa oklarheter i fråga om vad som är fondföretagets mål respektive policy. Ordningsföljden för de olika punkterna i informationen får anpassas med hänsyn till fondföretagets specifika mål och policy för investeringarna.

1.4 Tolkningen av en ”kortfattad bedömning av fondens riskprofil”

Genom andra strecksatsen rekommenderas medlemsstaterna att tolka en ”kortfattad bedömning av fondens riskprofil” på så sätt att följande uppgifter skall ingå:

1.4.1 Den övergripande strukturen i den information som lämnas

- a) En förklaring med innebörden att värdet på investeringarna kan minska lika väl som öka och att investerarna kan komma att få tillbaka mindre än vad de satsat.
- b) Ett påpekande om att närmare uppgifter om alla risker som tas upp i det förenklade prospektet finns att tillgå i det fullständiga prospektet.
- c) Ett uttryckligt omnämnande av alla risker som investerarna måste ställas inför i samband med investeringarna, men endast i den utsträckning som riskerna är relevanta och väsentliga med hänsyn till effekter och sannolikhet.

1.4.2 Närmare föreskrifter om det uttryckliga omnämmandet av riskerna

1.4.2.1 *Specifika risker*

I det omnämnande som avses i punkt 1.4.1 c bör det ingå en kort och begriplig förklaring av varje specifik risk som uppkommer i samband med specifika policies och strategier för investeringarna eller med specifika marknader eller tillgångsslag av betydelse för fondföretaget, t.ex.

- a) risken för att hela marknaden för ett tillgångsslag kommer att gå tillbaka och att priser och värden för tillgångarna därigenom kommer att påverkas (marknadsrisk),
- b) risken för att en emittent eller motpart kommer att inställa betalningarna (kreditrisk),
- c) risken (dock endast när detta är uttryckligen relevant) för att en avveckling i ett avvecklingssystem inte kan genomföras på förväntat sätt, eftersom en motpart inte betalar eller levererar i tid eller på förväntat sätt (avvecklingsrisk),
- d) risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris (likviditetsrisk),
- e) risken för att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser (kursrisk eller valutarisk),
- f) risken (dock endast när detta är uttryckligen relevant) för att tillgångar som placerats i förvaringsinstitut går förlorade till följd av förvaringsinstitutets eller ett delegerat förvaringsinstituts insolvens, försummelse eller bedrägliga beteende (förvaringsrisk), och
- g) risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader.

1.4.2.2 *Horisontella riskfaktorer*

I det omnämmande som avses i punkt 1.4.1.c skall också följande faktorer som kan påverka produkten tas upp om de är relevanta och väsentliga:

- a) avkastningsrisk, däribland risknivåernas variation till följd av enskilda fondval och förekomsten eller avsaknaden av eller begränsningar för eventuella garantier som ställts av tredje man,
- b) risker för kapitalet, däribland den möjliga risken för bortfall till följd av uttag eller avbeställningar av andelar eller utdelningar som överstiger avkastningen på investeringarna,
- c) exponering för tillhandahållarens eller tredjemannagarantens resultat, i de fall då investeringen i en produkt är en direktinvestering i den som tillhandahåller produkten, inte i tillgångar som innehåses av tillhandahållaren,
- d) bristande flexibilitet (däribland risk för återköp i förtid) och begränsningar för byte till andra tillhandahållare,
- e) inflationsrisk, och
- f) ovisshet om huruvida externa faktorer, t.ex. skattesystemet, kommer att kvarstå oförändrade.

1.4.2.3 *Möjlighet till prioritering av information som skall offentliggöras*

För att undvika att prospektet ger en missvisande bild av de relevanta riskerna rekommenderas medlemsstaterna även att överväga att införa krav på att riskerna skall prioriteras utifrån omfattning och väsentlighet i presentationen av de olika punkterna i informationen, så att fondföretagets speciella riskprofil framstår klarare.

1.4.3 Kompletterande offentliggörande av en syntetisk riskindikator

För fondföretag som är etablerade sedan minst ett år uppmanas hemmedlemsstaterna även att som ett möjligt alternativ överväga att kräva att det omnämmande som avses i punkt 1.4.1.c skall kompletteras med en syntetisk riskindikator i form av ett enda tal eller ett enda ord som återspeglar volatiliteten i fondföretagets investeringsportfölj, varvid

- a) volatiliteten i fondföretagets portfölj bör förstås som ett mått på spridningen av fondföretagets resultat, och
- b) fondföretagets resultat bör beräknas med beaktande av alla fondföretagets nettotillgångsvärden under perioden, t.ex. dagliga nettotillgångsvärden, om detta är den normala frekvens för beräkning av nettotillgångsvärde som godkänts av fondföretagets behöriga myndigheter, beräknade genom värdering av fondföretagets tillgångar med samma frekvens.

1.5 Tolkning av "De resultat som värdepappersfonden eller investeringsbolaget tidigare uppnått (i tillämpliga fall)"

Medlemsstaterna rekommenderas att i tredje strecksatsen tolka "De resultat som värdepappersfonden eller investeringsbolaget tidigare uppnått (i tillämpliga fall) och en

varning om att detta inte är en indikator på framtida resultat” så att uttrycket skall avse följande information:

1.5.1 Offentliggörande av tidigare resultat:

- a) Fondföretagets tidigare resultat, presenterade genom ett stapeldiagram som visar årsresultaten för de tio senaste på varandra följande hela åren. Om fondföretaget har funnits under kortare tid än tio år, men minst under ett år, rekommenderas det att årsresultat efter skatter och avgifter redovisas för alla år för vilka sådana finns tillgängliga.
- b) Om ett jämförelseobjekt (”benchmark”) används vid förvaltningen av fondföretaget eller om det i dess kostnadsstruktur ingår en resultatbetingad avgift som är beroende av jämförelseobjektet, bör det i informationen om fondföretagets tidigare resultat även ingå en jämförelse med de tidigare resultaten för det jämförelseobjekt som utnyttjas vid förvaltningen av fondföretaget eller vid beräkningen av den resultatbetingade avgiften. Medlemsstaterna rekommenderas att kräva att denna jämförelse skall göras genom att de tidigare resultaten för jämförelseobjektet och fondföretaget redovisas i samma stapeldiagram och/eller separat.

1.5.2 Offentliggörande av kumulativt (genomsnittligt) resultat

Medlemsstaterna rekommenderas dessutom att överväga att kräva att fondens kumulativa resultat eller kumulativa *genomsnittliga* resultat skall offentliggöras för angivna tidsperioder (t.ex. 3, 5 och 10 år). Om medlemsstaterna väljer något sådant alternativ, rekommenderas de att även kräva en jämförelse med det kumulativa resultatet eller kumulativa genomsnittliga resultatet (i tillämpliga fall) för ett jämförelseobjekt, när jämförelse med ett sådant krävs enligt punkt 1.5.1 b.

1.5.3 Utelämnande av avgifter för teckning och inlösen om lämplig information om detta ges

Medlemsstaterna rekommenderas att med beaktande av gällande lagstadgade normer överväga huruvida de skall kräva att avgifter för teckning och inlösen skall ingå i beräkningen av fondens resultat. Medlemsstaterna bör dock kräva som förutsättning för att denna information skall få utelämnas (i tillämpliga fall) att investerarna uppmärksammas på detta förhållande genom en lämplig förklaring. Medlemsstaterna rekommenderas även att uppmuntra sina behöriga myndigheter att se till att ökande konvergens kring normer som utformas utifrån bästa praxis i resultatberäkning.

1.5.4. Offentliggörande av ett jämförelseobjekt

Medlemsstaterna uppmanas även att som ett möjligt alternativ överväga krav på offentliggörande av ett jämförelseobjekt för samtliga fondföretag som auktoriserats inom deras jurisdiktionsområden, oavsett om någon uttrycklig hänvisning till ett jämförelseobjekt görs eller ej i fondföretagets investeringsmål.

2. I fråga om den ekonomiska information som avses i rubrik 3 i lista C i bilaga I till direktiv 85/611/EEG att medlemsstaterna tillämpar följande tolkningar:

2.1 Tolkning av ”skattesystem”

Medlemsstaterna rekommenderas att tolka ”*skattesystem*” i första strecksatsen så att följande information avses:

- a) Det skattesystem som är tillämpligt på fondföretaget i dess hemmedlemsstat.
- b) En påminnelse om att systemet för beskattning av enskilda investerares inkomster eller vinster är beroende av vilken skattelagstiftning som är tillämplig på varje enskild investerares personliga förhållanden och/eller den plats där kapitalet investeras, samt att investerare som är osäkra på sin skattemässiga ställning bör söka professionell vägledning eller information från lokala organisationer i tillgänglig utsträckning.

2.2 Tolkning av ”Köp- och säljprovisioner” och ”Andra eventuella kostnader eller avgifter”

2.2.1. Det övergripande innehållet i information som lämnas

I andra och tredje strecksatserna rekommenderas medlemsstaterna att tolka ”*[k]öp- och säljprovisioner*” för fonden och ”*[a]ndra eventuella kostnader eller avgifter, där det görs skillnad mellan de som andelsägaren skall betala och de som skall betalas ur värdepappersfondens eller investeringsbolagets tillgångar*” så att följande information avses:

- a) En TER-kvot, beräknad i enlighet med bilaga I, utom för nybildade fondföretag, för vilka ingen sådan kvot ännu kan beräknas.
- b) En förhandsbedömning av den förväntade kostnadsstrukturen, dvs. uppgift om alla föreliggande kostnader som nämns i listan i bilaga I, så att investerarna så långt möjligt kan få en rimlig uppskattning av de förväntade kostnaderna.
- c) Alla köp- och säljprovisioner och andra avgifter som direkt betalas av investeraren.
- d) Alla övriga kostnader som inte ingår i TER, däribland transaktionskostnader, om de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten bedömer att dessa är tillgängliga.
- e) Investeringsportföljens omsättningshastighet, beräknad enligt bilaga II, som ytterligare indikator på transaktionskostnadernas omfattning.
- f) Uppgift om förekomsten av eventuella avgiftsdelningsavtal och ”mjuka provisioner” (”soft commissions”).

Kravet i punkt f skall inte tolkas så att lämnandet av uppgifterna generellt medför ett godkännande av varje enskilt avtals eller varje enskild provisions överensstämmelse med direktiv 85/611/EEG, särskilt artikel 5f.1 b i detta, eller med nationell lagstiftning. Medlemsstaterna uppmanas därför att med beaktande av rådande marknadspraxis kräva att fondföretagen överväger i vilken utsträckning befintliga avgiftsdelningsavtal och liknande ordningar för avgifter uteslutande är till fördel för företagen själva.

Medlemsstaterna rekommenderas att föreskriva att det i förenklade prospekt skall finnas en hänvisning till det fullständiga prospektet och den närmare informationen i detta om sådana överenskommelser som bör ge varje investerare möjlighet att förstå till vem avgifter skall

betalas och hur eventuella intressekonflikter skall lösas på förmånligaste sätt för investeraren. Medlemsstaterna rekommenderas därför att se till att informationen i förenklade prospekt är kort och koncis.

2.2.2 *Preciseringar av begreppen "avgiftsdelningsavtal" och "mjuka provisioner" ("soft commissions")*

2.2.2.1 "Avgiftsdelningsavtal"

Medlemsstaterna rekommenderas att som "avgiftsdelningsavtal" betrakta sådana avtal som innebär att en part som, direkt eller indirekt, uppbär ersättning av ett fondföretags tillgångar går med på att dela sin ersättning med en annan part och som leder till att denna andra part genom avgiftsdelningsavtalet betalar utgifter som normalt skulle ha betalats, direkt eller indirekt, med fondföretagets tillgångar.

Medlemsstaterna rekommenderas vidare att betrakta följande som avgiftsdelningsavtal i den mening som avses i föregående stycke:

- a) Avtal om transaktionskostnader mellan ett fondföretags förvaltningsbolag och en mäklare, genom vilket mäklaren går med på att med förvaltningsbolaget dela de arvoden som fondföretaget betalar till mäklaren för utförandet av transaktioner för fondföretagets räkning.
- b) Avtal om delning av fondandelsfonder mellan ett fondföretags förvaltningsbolag och en annan fond (eller dess förvaltningsbolag) som innebär att om fondföretaget investerar i fonden skall en del av de avgifter som fondföretaget debiteras (antingen direkt genom avgifter för teckning och inlösen eller direkt genom TER-kvoten) i samband med denna investering betalas av målfonden (eller dess förvaltningsbolag).

2.2.2.2 "Mjuka provisioner"

Medlemsstaterna rekommenderas att som "mjuka provisioner" betrakta varje ekonomisk förmån med undantag av clearing och avveckling som en portföljförvaltare mottar i samband med att fonden betalar provisioner för transaktioner med värdepapper som ingår i fondens portfölj. Mjuka provisioner erhålls normalt från eller via den avvecklande mäklaren.

2.2.3 *Presentation av TER och portföljomsättning*

Medlemsstaterna uppmanas att tillåta att både TER och portföljens omsättningshastighet tillsammans med uppgifterna om tidigare resultat antingen ingår i eller bifogas det förenklade prospektet.

3. Medlemsstaterna uppmanas att senast den 30 september 2004 så långt möjligt underrätta kommissionen om de åtgärder som de har vidtagit till följd av denna rekommendation och att senast den 28 februari 2005 i möjlig utsträckning meddela kommissionen de första resultaten av genomförandet av rekommendationen.

4. Denna rekommendation riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdad i Bryssel den 27 april 2004.

På kommissionens vägnar
Frederik BOLKESTEIN
Ledamot av kommissionen

BILAGA I

TER (Total Expense Ratio)

1. Definition av TER

Ett fondföretags TER (Total Expense Ratio) är lika med kvoten mellan dess totala driftskostnader och dess genomsnittliga nettotillgångar och beräknas enligt punkt 3.

2. Medräknade/ej medräknade kostnader

2.1 Med totala driftskostnader avses alla utgifter som minskar tillgångarna i fondföretaget. Dessa kostnader redovisas normalt i fondföretagets resultaträkning för räkenskapsperioden. De tas upp inklusive samtliga skatter och det är alltså bruttobeloppen för utgifterna som används vid beräkningen.

2.2 Alla fondföretagets legitima utgifter, oavsett beräkningsgrund (t.ex. engångsprovisioner och tillgångsbaserade eller transaktionsbaserade utgifter³), t.ex. följande:

- Förvaltningskostnader inklusive resultatpremier.
- Administrationskostnader.
- Avgifter i samband med depåjänster.
- Revisionsarvoden.
- Betalningar till tjänstetillhandahållare för aktieägare, inklusive betalningar till fondföretagets ombud för registrering av värdepapper och betalningar till fondhandlare som är formella ägare till aktier i fondföretaget och som tillhandahåller redovisningstjänster till de verkliga ägarna (med ”beneficial interest”) till aktierna.
- Advokatarvoden.
- Alla distributions- eller avregistreringskostnader som belastar fonden.
- Registreringsavgifter, tillsynsavgifter och liknande avgifter.
- Varje ytterligare ersättning till förvaltningsbolaget (eller någon annan part) till följd av vissa slag av avgiftsdelningsavtal enligt punkt 4.

2.3 I de totala driftskostnaderna skall ej medräknas följande:

- Transaktionskostnader som fondföretaget debiteras vid transaktioner med dess egen portfölj. Det gäller courtage, skatter och därmed sammanhängande kostnader samt transaktionens

³ Denna icke-uttömmande kategorisering av beräkningsgrunder återspeglar variationen i handelspraxis i medlemsstaterna på senare tid (slutet av 2003) och skall inte tolkas som ett generellt godkännande av att varje enskilt avtal eller varje enskild provision överensstämmer med direktiv 85/611/EEG, senast ändrat genom direktiv 2001/107/EG och 2001/108/EG, särskilt artikel 5f.1 b i detta, i fråga om intressekonflikter eller med nationell lagstiftning.

marknadspåverkan med beaktande av ersättningen till mäklaren och de berörda tillgångarnas likviditet.

- Räntor på lån.
- Kostnader för finansiella derivatinstrument.
- Köp- och säljprovisioner och andra avgifter som betalas direkt av investeraren.
- ”Mjuka provisioner” enligt punkt 4.

3. Beräkningssätt och offentliggörande

3.1 TER skall beräknas i efterhand minst en gång per år, normalt för fondföretagets räkenskapsår. För särskilda syften får TER också beräknas för andra perioder. I det förenklade prospektet skall det alltid finnas en tydlig hänvisning till en informationskälla (t.ex. fondens webbplats) där investerarna kan få tillgång till TER-kvoter för tidigare år och perioder.

3.2 I beräkningen av de genomsnittliga nettotillgångarna skall belopp användas som bygger på företagets nettotillgångar vid varje beräkning av nettotillgångsvärde, t.ex. dagliga nettotillgångsvärden om detta är den normala frekvens för beräkningen av nettotillgångsvärden som godkänts av fondföretagets behöriga myndighet. Ytterligare omständigheter eller händelser som skulle kunna leda till att beloppen blir missvisande skall också beaktas.

Skattelättnader skall inte beaktas.

Beräkningsmetoden för TER-kvoten skall godkännas av fondföretagets revisorer och/eller behöriga myndigheter.

4. Avgiftsdelningsavtal och mjuka provisioner

Avtal om delning av avgifter som normalt inte ingår i TER får som regel till följd att förvaltningsbolaget eller någon annan part faktiskt, helt eller delvis, betalar driftskostnader som normalt skulle ingå i TER. Dessa kostnader bör därför beaktas vid beräkningen av TER genom att man till de totala driftskostnaderna lägger alla ersättningar från förvaltningsbolaget (eller någon annan part) till följd av avgiftsdelningsavtal.

Avgiftsdelningsavtal för avgifter som redan omfattas av TER behöver inte beaktas särskilt. Även ”mjuka provisioner” bör ligga utanför tillämpningsområdet för TER.

Detta innebär följande:

- Ett förvaltningsbolags ersättningar enligt ett avgiftsdelningsavtal med en mäklare om transaktionskostnader och med andra fondförvaltningsbolag när det gäller fondandelsfonder bör alltid beaktas i TER (om en ersättning inte redan har beaktats i det syntetiska TER eller i samband med andra kostnader som redan belastats fonden och därför direkt medräknats i TER).

- Omvänt bör ett förvaltningsbolags ersättningar enligt ett avgiftsdelningsavtal med en fond inte beaktas (utom i de fall då ersättningen ges inom ramen för ett specifikt fondandelsfondsavtal som omfattas av föregående strecksats).

5. Resultatpremier

Resultatpremier bör medräknas i TER och bör också offentliggöras separat som procentandel av det genomsnittliga nettotillgångsvärdet.

6. Fondföretag som investerar i fondföretag eller i andra företag än fondföretag

Om ett fondföretag investerar minst 10 % av sitt nettotillgångsvärde i andra fondföretag eller i andra företag än fondföretag som offentliggör en TER-kvot enligt denna bilaga, bör en syntetisk TER-kvot motsvarande investeringen offentliggöras.

Den syntetiska TER-kvoten är lika med kvoten av

- fondföretagets totala driftskostnader, uttryckta som TER-värde, tillsammans med de kostnader som fondföretaget ådragit sig genom sina innehav i underliggande fonder (dvs. de som uttrycks genom TER och viktas utifrån andelen av fondföretagets investering) plus avgifter för teckning eller inlösen för dessa underliggande fonder, och
- fondens genomsnittliga nettotillgångar.

Som påpekas i föregående stycke skall avgifter för teckning eller inlösen för de underliggande fonderna tas med vid beräkningen av TER. Avgifter för teckning och inlösen får inte debiteras om de underliggande fonderna tillhör samma företagsgrupp i enlighet med artikel 24.3 i direktiv 85/611/EEG.

När något av de underliggande företag som inte är fondföretag inte offentliggör någon TER-kvot bör offentliggörandet av kostnaderna anpassas på följande sätt:

- Det måste offentliggöras att en beräkning av syntetiskt TER för denna del av investeringen inte är möjlig att genomföra.
- Den maximala andelen för de förvaltningsavgifter som debiteras den eller de underliggande fonderna måste offentliggöras i det förenklade prospektet.
- Ett syntetiskt värde för de totala förväntade kostnaderna, beräknat genom
 - ett trunkerat syntetiskt TER som bygger på TER-kvoterna för var och en av de underliggande fonder, för vilka TER beräknas enligt denna bilaga och som viktas utifrån andelen av fondföretagets investering,
 - till vilket för var och en av de underliggande fonderna läggs avgifter för teckning och inlösen plus högsta tillgängliga bedömning av de kostnader som kan räknas med i TER. Detta bör omfatta högsta förvaltningsarvode och den senaste tillgängliga resultatpremien för fonden, viktad utifrån andelen för fondföretagets investering.

6. Paraplyfonder/diversifierade fonder

När det gäller paraplyfonder bör TER-kvot beräknas för varje delfond. När det gäller diversifierade fonder ("multi-class funds") bör separata TER-kvoter beräknas och offentliggöras för varje aktiekategori om TER-kvoterna skiljer sig åt mellan kategorierna. I enlighet med principen om likabehandling av investerarna bör dessutom avgifterna och övriga kostnader, om de skiljer sig åt mellan de olika aktiekategorierna, offentliggöras separat i det förenklade prospektet. Det bör ges en förklaring om att de objektiva kriterier (t.ex. aktieteckningens omfattning) som skillnaderna grundas på redovisas i det fullständiga prospektet.

*BILAGA II***Portföljens omsättningshastighet**

Omsättningshastigheten för en fond eller i tillämpliga fall för en avdelning av en fond bör beräknas på följande sätt:

Köp av värdepapper = X

Försäljning av värdepapper = Y

Summa 1 = Summa värdepapperstransaktioner = X + Y

Emissioner/teckningar av fondandelar = S

Uppsägningar/inlösen av fondandelar = T

Summa 2 = Summa transaktioner med fondandelar = S + T

Referensvärde för genomsnittliga totala nettotillgångar = M

Omsättning = $[(\text{Summa 1} - \text{Summa 2})/M] \cdot 100$

Referensvärdet för genomsnittliga totala nettotillgångar är lika med genomsnittet av nettotillgångsvärden, beräknade med samma frekvens som den som avses i punkt 3.1 i bilaga I. Den omsättningshastighet som offentliggörs bör avse den eller de perioder för vilka TER-kvoter offentliggörs. I det förenklade prospektet bör det alltid ingå en tydlig hänvisning till en informationskälla (t.ex. fondens webbplats) där investerarna kan få tillgång till portföljens omsättningshastigheter för föregående perioder.
