



European Securities and
Markets Authority

Suunised

**eurofondide ja teatud tüüpi alternatiivsete investeerimisfondide
tulemustasude kohta**



Sisukord

I. Reguleerimisala.....	3
II Viidatud õigusaktid, lühendid ja mõisted.....	4
III Eesmärk.....	7
IV Vastavus- ja aruandluskohustused.....	8
V Tulemustasude suunised	9

I. Reguleerimisala

Kellele?

1. Suuniseid kohaldatakse fondivalitsejatele ja pädevatele asutustele.
2. Kui liikmesriigid lubavad alternatiivsete investeerimisfondide (AIF) valitsejatel pakkuda oma territooriumil alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate direktiivi (AIFMD) artikli 43 kohaselt jaeinvestoritele oma valitsetavate AIFide osakuid või aktsiaid, kehtivad suunised ka nende AIFide valitsejatele, välja arvatud
 - a) kinniste AIFide korral ja
 - b) avatud AIFide korral, mille tüüp on EuVECA (või muud tüüpi riskikapitali AIFid), EuSEF, erakapitali AIF või kinnisvara AIF.

Mis?

3. Suunised on seotud eurofondide ja lõigus 2 nimetatud AIFide tulemustasudega.
4. Eurofondide osas kehtivad need eelkõige seoses eurofondide direktiivi artikliga 14, nagu sätestatakse täiendavalt eurofondide 2. taseme direktiivi artiklis 22. Need kehtivad ka seoses eurofondide direktiivi artikliga 78, nagu sätestatakse täiendavalt eurofondide 2. taseme määruse artiklites 10, 12 ja 14, ning seoses eurofondide direktiivi artikliga 69.
5. Lõigus 2 viidatud AIFdele kehtivad suunised seoses AIFMD artiklitega 43 ja 43a.

Millal?

6. Käesolevaid suuniseid kohaldatakse alates kahe kuu möödumisest suuniste avaldamisest ESMA veebilehel kõigis Euroopa Liidu ametlikes keeltes.
7. Selliste uute fondide valitsejad, mis asutatakse pärast suuniste jõustumiskuupäeva ja millel on tulemustasu või mis on olemas enne jõustumiskuupäeva ja mis võtavad tulemustasu esimest korda kasutusele pärast jõustumiskuupäev, peaksid järgima neid suuniseid kohe seoses vastavate fondidega.
8. Selliste fondide valitsejad, millel on tulemustasu ja mis on olemas enne nende suuniste jõustumiskuupäeva, peaksid kohaldama neid suuniseid vastavatele fondidele majandusaasta alguseks pärast 6 kuu möödumist suuniste jõustumiskuupäevast.

II Viidatud õigusaktid, lühendid ja mõisted

Viidatud õigusaktid

<i>AIFMD</i>	Direktiiv 2011/61/EL alternatiivsete investeerimisfondide valitsejate kohta, millega muudetakse direktiive 2003/41/EÜ ja 2009/65/EÜ ning määruseid (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 1095/2010 ¹
<i>AIFMD 2. taseme määrus</i>	Komisjoni delegeeritud määrus (EL) nr 231/2013, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2011/61/EL seoses erandite, üldiste tegutsemistingimuste, depositeerimise, finantsvõimenduse, läbipaistvuse ja järelvalvega ²
<i>ESMA määrus</i>	Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ ³
<i>Eurofondide 2. taseme direktiiv</i>	Komisjoni direktiiv 2010/43/EL, millega rakendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/65/EÜ seoses organisatsiooniliste nõuete, huvide konfliktide, äritegevuse, riskijuhtimise ning depositeerimise ja fondivalitseja vahelise lepingu sisuga ⁴
<i>Eurofondide 2. taseme määrus</i>	Komisjoni delegeeritud määrus (EL) 2016/438, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/65/EÜ seoses depositeerimise kohustustega ⁵
<i>Eurofondide direktiiv</i>	Direktiiv 2009/65/EÜ vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeringuks loodud ettevõtjaid (eurofondid) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta ⁶

¹ ELT L 174, 1.7.2011, lk 1

² ELT L 83, 22.3.2013, lk 1.

³ ELT L 331, 15.12.2010, lk 84.

⁴ ELT L 176, 10.7.2010, lk 42–61

⁵ ELT L 78, 24.3.2016, lk 11–30

⁶ ELT L 302, 17.11.2009, lk 32.

<i>Investorile esitatava põhiteabe määrus</i>	Komisjoni 1. juuli 2010. aasta määrus (EL) nr 583/2010, millega rakendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/65/EÜ seoses investorile esitatava põhiteabega ja tingimustega, mida tuleb täita investorile esitatava põhiteabe või prospekti esitamisel veebilehel või muul püsival andmekandjal kui paberil ⁷
---	--

Lühendid

<i>AIF</i>	Alternatiivne investeerimisfond
<i>AIFM</i>	Alternatiivse investeerimisfondi valitseja
<i>ESFS</i>	Euroopa Finantsjärelevalve Süsteem
<i>ESMA</i>	Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve
Eurofond	Vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeerimiseks loodud ettevõtja
<i>EuSEF</i>	Euroopa sotsiaalettevõtlusfond
<i>EuVECA</i>	Euroopa riskikapitalifond
<i>IOSCO</i>	Rahvusvaheline Väärtpaberijärelevalve Organisatsioon
<i>NAV</i>	Varade puhasväärtus

Mõisted

<i>ajalooline kõrgeim väärtus (HWM)</i>	aktsia või osaku suurim puhasväärtus.
<i>ajaloolise kõrgeima väärtuse mudel (HWM-mudel)</i>	tulemustasu mudel, mille korral võib tulemustasu sisse nõuda ainult võrdlusperioodil uue ajaloolise kõrgeima väärtuse saavutamise alusel.
<i>fond</i>	eurofondide direktiivi nõuetele vastav eurofond ja AIF, millele on viidatud lõigus 2

⁷ ELT L 176, 10.7.2010, lk 1.

<i>kristalliseerumissagedus</i>	sagedus, millega võimalik kogunenud tulemustasu muutub fondivalitsejale väljamakstavaks.
<i>suure riskitaseme (HoH) mudel</i>	tulemustasu mudel, mille korral võib tulemustasu sisse nõuda ainult siis, kui vara puhasväärtus on suurem kui see vara puhasväärtus, mille tasemel tulemustasu viimati kristalliseerus.
<i>tasuvuslävi</i>	eelmääratletud minimaalne kindel tasuvusmäär.
<i>tulemuslikkuse võrdlusperiood</i>	periood, mille vältel mõõdetakse tulemuslikkust ja võrreldakse võrdlusnäitajaga ning mille lõpus saab lähtestada varasema alatootlikkuse (või negatiivse tulemuse) hüvitamise mehhanismi.
<i>tulemuspõhine tasu</i>	tulemustasu tüüp, mille korral tasu tase suureneb või väheneb konkreetse ajaperioodi jooksul proportsionaalselt fondi investeerimistootlikkusega seoses sobiva võrdlusnäitaja investeerimisandmetega (sh negatiivne tasu, mis vähendatakse fondi põhitasust).
<i>valitseja</i>	<ul style="list-style-type: none"> a) fondivalitseja (nagu on määratletud eurofondide direktiivi artikli 2 lõike 1 punktis b); b) investeerimisfirma, kes ei ole määranud eurofondide direktiivi kohase tegevusloaga fondivalitsejat, ning c) AIFi valitseja (nagu on määratletud AIFMD artikli 4 lõike 1 punktis b), kellele viidatakse nende suuniste lõigus 2.
<i>võrdlusalus</i>	turuindeks, millega võrreldes hinnatakse fondi tulemuslikkust.
<i>võrdlusaluse alusel valitsetav fond</i>	fond, mille korral on võrdlusaluse indeksil roll fondi haldamisel, näiteks portfelli koosseisu ja/või fondi tootlikkuse eesmärkide ja meetmete otsesel või kaudsel määratlemisel
<i>võrdlusaluse mudel</i>	tulemustasu mudel, mille korral võib tulemustasu nõuda ainult võrdlusalusest parema tulemuse korral.
<i>võrdlusnäitaja</i>	võrdlusnäitaja, millega võrreldes mõõdetakse fondi suhtelist tulemuslikkust.
<i>ületootlus</i>	portfelli netotootluse ja võrdlusaluse tootluse vahe.

III Eesmärk

9. Suunised põhinevad ESMA määruse artikli 16 lõikel 1. Suuniste eesmärk on kehtestada Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemis ühtne, tõhus ja toimiv järelevalvetava ning tagada liidu õiguse ühtne, ühetaoline ja järjepidev kohaldamine. Eesmärk on edendada tulemustasude valdkonnas suuremat lähenemist ja standardsust ning edendada pädevate asutuste lähenenud järelevalvet. Eelkõige on suuniste eesmärk tagada, et fondivalitsejate kasutatavad tulemustasu mudelid on kooskõlas äritegevuses ausa ja õiglase tegutsemise põhimõtetega ning nõuetekohaste oskuste ja hoolsusega valitsetava fondi huvides tegutsemise põhimõtetega, et ennetada fondile ja selle investoritele tarbetute kulude tekkimist. Samuti on suuniste eesmärk luua ühisstandard seoses tulemustasude investoritele avaldamisega.

IV Vastavus- ja aruandluskohustused

Suuniste staatus

10. Kooskõlas ESMA määruse artikli 16 lõikega 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised tegema kõik endast oleneva, et neid suuniseid järgida.
11. Pädevad asutused, kellele suuniseid kohaldatakse, peaksid suuniseid järgima, kasutades neid oma riiklikes õigus- ja/või järelevalveraamistikes, nagu asjakohane, sh juhul, kui teatud suunised on suunatud peamiselt finantsturu osalistele. Sel juhul peaksid pädevad asutused järelevalve kaudu tagama, et finantsturu osalised järgivad suuniseid.

Aruandluskohustus

12. Pädevad asutused, kellele neid suuniseid kohaldatakse, peavad kahe kuu jooksul alates suuniste avaldamisest kõigis ELi ametlikes keeltes ESMA veebilehel ESMA-le teatama, kas nad i) järgivad suuniseid, ii) ei järgi suuniseid, kuid kavatsevad järgida, või iii) ei järgi suuniseid ega kavatse neid järgida.
13. Mittejärgimise korral peavad pädevad asutused kahe kuu jooksul pärast seda, kui suunised on avaldatud ESMA veebilehel kõigis ELi ametlikes keeltes, teatama ESMA-le suuniste mittejärgimise põhjused.
14. Teate vorm on ESMA veebilehel. Kui vorm on täidetud, tuleb see ESMA-le edastada.

V Tulemustasude suunised

1. suunis – tulemustasu arvutamise meetod

15. Tulemustasu arvutus peaks olema verifitseeritav ega tohiks võimaldada manipuleerimist.
16. Tulemustasu arvutamise meetodis peaksid olema vähemalt järgmised elemendid.
 - a. Võrdlusnäitaja fondi suhtelise tulemuslikkuse mõõtmiseks. See võrdlusnäitaja võib olla indeks (nt Eonia, Eurostoxx 50 jt), HWM või tasuvuslävi (2%) või nende kombinatsioon (nt HWM + tasuvuslävi).
 - b. Kristalliseerumissagedus, millega muutub võimalik kogunenud tulemustasu valitsejale väljamakstavaks, ja kristalliseerumiskuupäev, mil tulemustasu makstakse välja valitsejale.
 - c. Tulemuslikkuse võrdlusperiood.
 - d. Tulemustasu määr ehk ühtne määr, st kõigile mudelitele kohaldatav tulemustasu määr.
 - e. Tulemustasu metodoloogia, mis määratleb eelnimetatud sisendite ja muude asjakohaste sisendite tulemustasude arvutamise meetodi.
 - f. Arvutamise sagedus, mis peab ühtima vara puhasväärtuse arvutamise sagedusega (nt kui fond arvutab vara puhasväärtust üks kord päevas, tuleks ka tulemustasu arvutada ja arvestada vara puhasväärtuses üks kord päevas).
17. Tulemustasu arvutamise meetod peaks olema koostatud nii, et oleks tagatud, et tulemustasud on alati fondi investeringute tegeliku tulemuslikkuse suhtes proportsionaalsed. Uutest liitumistest tingitud tehislikke tõuse ei tohiks fondi tulemuslikkuse arvutamisel arvestada.
18. Valitseja peaks suutma alati tõendada, kuidas tema valitsetava fondi tulemustasu mudel tagab valitsejale mõistliku motivatsiooni ja on kooskõlas investorite huvidega.
19. Tulemustasu sätted ja tulemustasu lõppmakse tuleks eraldada ja tühistada sümmeetriliselt. Näiteks ei tohiks olla võimalik rakendada korruga eraldamismäära (nt 20% fondi tootlikkusest, kui tootlikkus suureneb) ja teistsugust tühistamismäära (nt 15% fondi negatiivsest tootlikkusest, kui tootlikkus väheneb).
20. Tulemustasu peaks saama arvutada ühe investori alusel.

2. suunis – tulemustasu kooskõla mudeli ja fondi investeerimiseesmärkide, -strateegia ja -poliitikaga

21. Valitseja peaks rakendama ja säilitama protsessi, et tõendada, et tulemustasu mudel on kooskõlas fondi investeerimiseesmärkide, -strateegia ja -poliitikaga, ning seda aeg-ajalt läbi vaatama.

22. Valitseja peaks hindamisel, kas tulemustasu mudel on kooskõlas fondi investeerimiseesmärkide, -strateegia ja -poliitikaga, kontrollima järgmist.
- a. Kas valitud tulemustasu mudel sobib fondile selle investeerimispoliitikast, -strateegiast ja -eesmärgist lähtudes. Näiteks absoluutse tasuvuse eesmärgiga fondide korral sobiks HWM-mudel või tasuvuslävi paremini kui indeksiga võrdlemise alusel arvutatud tulemustasu, sest fondi ei valitseta võrreldes võrdlusalusega; lisaks võib olla vaja, et absoluutse tasuvuse eesmärgi korral kasutatav HWM-mudel hõlmaks tasuvusläve, et mudel oleks kooskõlas fondi riski ja tootluse profiiliga.
- b. Kas valitud võrdlusalus sobib fondide korral, mille tulemustasu arvutatakse võrdlusaluse järgi, fondi investeerimispoliitika ja -strateegia konteksti ning vastab fondi riski ja tootluse profiilile. Sellel hindamisel tuleks arvestada ka riski mis tahes olulisi erinevusi (nt volatiilsus) fondi investeerimiseesmärgi ja valitud võrdlusaluse vahel ning allpool märgitud järjepidevusnäitajaid. Näiteks peamiselt pikaajalise omakapitalikeskse strateegiaga fondi korral ei oleks asjakohane kasutada tulemustasu arvutamiseks võrdlusena rahaturuindeksit.
23. Üldpõhimõttena peaksid siis, kui fondi valitsetakse võrdluses võrdlusindeksiga ja kasutatakse võrdlusindeksipõhist tulemustasu mudelit, olema mõlemad indeksid samad.
24. See hõlmab muu hulgas järgmist:
- tootlikkuse näitajad: fondil on võrdlusaluse tootlikkusega seotud tootlikkuse eesmärk (nt indeks A + positiivne absoluutse tulu eesmärk; indeks A + HWM; indeks A + X% tasuvuslävi jt);
 - portfelli koosseis: fondi portfelli koosseis põhineb võrdlusindeksi varade koosseisul (nt fondi portfelli koosseisu kuuluvad eraldi varad ei erine oluliselt võrdlusindeksi omadest).
25. Sel juhul tuleks portfelli koosseisus kasutada sama võrdlusalust kui tulemustasu arvutamisel.
26. Kui fondi valitsetakse võrreldes võrdlusalusega, kuid fondi portfelli varad ei põhine võrdlusindeksi varadel (nt indeksit kasutatakse kogumina, millest valitakse väärtpaberid), tuleks portfelli koosseisus kasutada sama võrdlusalust kui tulemustasu arvutamisel. Kooskõla tuleks eelkõige hinnata võrdluses teistsuguste võrdlusaluste sarnase riski ja tootluse profiiliga (nt need on sünteetilise riski tasuvuse näitaja ja/või volatiilsuse ja eeldatava tulu osas samas kategooria). Järgmises mittetäielikus kumulatiivses loetelus on kooskõla näitajad, mida valitsejad peaksid arvestama fondi investeringute tüübi alusel (nt aktsiad, võlakirjad või derivaadid):
- Kooskõla näitajad
- eeldatav tulu;
 - investeringute kogum;
 - aluseks oleva varaklassi beetariskipositsioonid;
 - geograafilised riskipositsioonid;
 - valdkonna riskipositsioonid;

- fondi tulujaotus;
 - likviidsuse näitajad (nt igapäevased kauplemismahud, ostu-müügihinna vahe jt);
 - kestus;
 - krediidireitingu kategooria;
 - volatiilsus ja/või varasem volatiilsus.
27. Kui tulemustasud kuuluvad tasumisele võrdlusalusest (nt „Eurostoxx 50 + 3%“, „Eonia“ jt) parema tulemuse saavutamise alusel, ei oleks kohane valida võrdlusnäitajat, mis süstemaatiliselt kehtestaks tasu arvutamiseks tegelikust võrdlusalusest väiksema künnise (nt arvutades tulemustasu „Eurostoxx –1%“ alusel, kui fondi eesmärk on „Eurostoxx“).
28. Kui tulemustasu arvutatakse tulemustasupõhise mudeli alusel, peab tulemustasu põhinema samal võrdlusalusel kui ületootluse määramisel.
29. Ületootlus tuleks igal juhul arvutada kõigi kulude netosumma alusel (nt valitsemistasud või haldamistasud), kuid selle arvutamisel ei tohiks vähendada tulemustasu ennast, v.a kui see oleks investori huvides (st nii maksaks investor vähem tasusid).
30. Kui võrdlusnäitaja muutub vaatlusperioodil, tuleks selle perioodi võrdlusnäitaja tootlus arvutada varem muutmise kuupäevani kasutatud võrdlusindeksit uue, pärast kasutatud võrdlusnäitajaga sidudes.

3. suunis – tulemustasu kristalliseerumissagedus

31. Tulemustasu kristalliseerumissagedus ja selle järgnev maksmine valitsejale tuleks määratleda nii, et on tagatud portfelli valitseja ja osanike huvide ühtimine ning kõigi investorite õiglane kohtlemine.
32. Kristalliseerumissagedus ei tohiks ületada üht korda aastas.
33. Lõik 32 ei kohaldu, kui fondi korral kasutatakse ajaloolise kõrgeima väärtuse mudeli või kõrge riskitaseme mudelit, mille korral võrdlusperiood võrdub fondi kogu elueaga ja seda ei saa lähtestada, sest selle mudeli korral ei saa tulemustasud koguneda ega neid maksta sama tootlustaseme korral mitu korda fondi kogu eluea jooksul.
34. Lõik 32 ei kohaldu tulemuspõhise tasu mudeli korral ja teiste mudelite korral, mille tulemuseks on sümmeetriline tasude struktuur (kusjuures tulemustasu summa väheneb või suureneb fondi tootluse järgi), sest nende mudelite omadused ei ühildu lõigus 32 esitatud soovitusel.
35. Tulemustasuga fondi korral tuleks kõigi aktsiaklasside jaoks kasutada sama kristalliseerumiskuupäeva.
36. Fondide sulgemise/ühinemise ja/või investorite tagasiostmise korral peaksid võimalikud rakendatavad tulemustasud kristalliseeruma proportsionaalselt sulgemise/ühinemise ja/või investorite tagasiostmise kuupäeval. Fondide ühinemisel tuleks ühineva fondi tulemustasude kristalliseerumist lubada tingimusel, et see vastab nii ühineva kui ka vastu võtva fondi investorite huvidele. Näiteks kui kõiki asjaomaseid fonde valitseb sama valitseja (nt piiriülese ühinemise kontekstis), tuleks eeldada, et kui valitseja ei tõesta vastupidist, on tulemustasude kristalliseerumine investorite huvidega vastuolus. Üldiselt peaks kristalliseerumise kuupäev olema 31. detsember või fondi majandusaasta lõpus.

4. suunis – negatiivse tootlikkuse (kahjumi) hüvitamine

37. Tulemustasu peaks olema makstav ainult siis, kui tootlikkuse võrdlusperioodil on kogunenud positiivne tootlikkus. Enne tulemustasu sissenõudmist tuleks hüvitada mis tahes võimalik tootlikkuse võrdlusperioodil tekkinud alatootlikkus ja kahjum. Fondivalitseja ja investorite huvide lahknemise vältimiseks peaks tulemustasu olema makstav ka siis, kui fondi tootlikkus on suurem kui võrdlusalusel, kuid tootlikkus on negatiivne, kui investoritele esitatakse asjaomane tugev hoiatus.
38. Tulemustasu mudel tuleks koostada nii, et valitseja ei oleks motiveeritud liigselt riskima ja kumulatiivsed tulud tasaarveldataks nõuetekohaselt kumulatiivse kahjumiga.
39. Valitseja tulemuslikkust tuleks hinnata ja tasustada tähtajal, st kooskõlas investorite soovitusliku osalusperioodiga, nii palju kui võimalik.
40. Kui fondi korral kasutatakse võrdlusindeksipõhist tulemustasu mudelit, tuleks tagada, et enne tulemustasu sissenõudmist arvestatakse maha fondi võrdlusalusega võrreldes madalam tootlikkus. Selleks peab võrdlusperiood juhul, kui see on fondi elueast lühem, olema vähemalt 5 aastat.
41. Kui fondi korral kasutatakse HWM-mudelit, peaks tulemustasu maksmisele kuuluma ainult siis, kui võrdlusperioodi uus HWM on suurem kui viimane HWM. Arvutuste lähtepunkt peaks olema esmase pakkumise hind aktsia kohta. Kui võrdlusperiood on HWM-mudeli korral lühem kui fondi kogu eluiga, tuleks võrdlusperioodi pikkuseks jooksvalt määrata vähemalt viis aastat. Sel juhul võiks tulemustasu nõuda ainult siis, kui viimase viie aasta ületootlikkus on suurem kui sama perioodi alatootlikkus, ja tulemustasu ei tohiks kristalliseeruda mitu korda aastas.
42. Tulemustasu võrdlusperioodi ei tohiks kasutada tulemuspõhise tasu mudeli korral ja teiste tasude sümmeetrilise struktuuriga mudelite korral, sest nende mudelite korral suureneb või väheneb tulemustasu summa proportsionaalselt fondi investeringute tootlusega.

5. suunis – tulemustasu mudeli avalikustamine

43. Investoreid tuleks asjakohaselt ja piisavalt teavitada tulemustasude olemasolust ja nende võimalikust mõjust investeerimistulule.
44. Kui fond lubab maksta tulemustasu ka negatiivse tootlikkuse korral (näiteks kui fond on olnud võrdlusindeksiga võrreldes tootlikum, kuid kokku negatiivse tootlikkusega), tuleb investorile esitatavasse põhiteabesse lisada tugev hoiatus investoritele.
45. Kui võrdlusalusega võrreldes valitsetava fondi tulemustasud arvutatakse võrdlusaluse mudeli abil muud püsiva suurusega võrdlusalust kasutades (nagu on kirjeldatud suuniste lõigus 26), peaks valitseja suutma prospektis selgitada selle võrdlusaluse valimist.
46. Prospektis ja (kui asjakohane) kõigis eelanalüüsi tulemusel koostatud teabedokumentides ja turundusmaterjalides tuleks selgelt märkida kogu teave, mida

investorid vajavad, et õigesti mõista tulemustasu mudelit ja arvutusmetoodikat. Need dokumendid peaksid sisaldama tulemustasu arvutusmeetodi kirjeldust, milles eraldi märgitakse tulemustasu maksmise parameetrid ja kuupäev, ilma et see piiraks spetsiifilisemaid nõudeid, mis on sätestatud eriõigusaktides või eeskirjades. Prospekt peaks hõlmama konkreetseid tulemustasu arvutamise näiteid, et investorid mõistaksid tulemustasu mudelit paremini, eriti kui tulemustasu mudel lubab tulemustasu nõuda ka negatiivse tootlikkuse korral.

47. Kooskõlas 1. suunises sätestatud põhimõtetega tuleks märkida tulemustasu arvutusmeetodi põhielemendid.
48. Investorile esitatavas põhiteabes tuleks selgelt sätestada kogu teave, mida on vaja tulemustasu olemasolu, tasu nõudmise aluse ja tasu kohaldamise aja selgitamiseks, kooskõlas investorile esitatava põhiteabe määruse artikli 10 lõike 2 punktiga c. Kui tulemustasu arvutatakse tootlikkuse võrdlusindeksiga võrdlemise alusel, tuleks investorile esitatavas põhiteabes ja prospektis esitada võrdlusaluse nimetus ja varasem tootlikkus võrreldes selle võrdlusalusega.⁸
49. Aasta- ja poolaastaruannetes ja mis tahes muus järelteabes tuleb märkida tulemustasude mõju igale asjaomasele aktsiaklassile, märkides selgelt järgmise:
 - i) küsitava tulemustasu tegelik summa ja
 - ii) tasude protsent aktsiaklassi vara puhaskäätuse alusel.

⁸ Vt eurofondide investorile esitatava põhiteabe dokumendi (KIID) II jaotis, eurofondide küsimuste ja vastuste dokumendi (ESMA34-43-392) 8. küsimus (võrdlusindeksi avaldamine eesmärkide ja investeerimispoliitikate all), avaldatud aadressil <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-qas-clarify-benchmark-disclosure-obligations-ucits>.