AANBEVELING VAN DE COMMISSIE

van 27 april 2004

betreffende bepaalde gegevens die overeenkomstig schema C van bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG van de Raad in het vereenvoudigd prospectus moeten worden vermeld

(Kennisgeving geschied onder nummer C(2004) 1541/2)

(Voor de EER relevante tekst)

(2004/384/EG)

DE COMMISSIE VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAPPEN,

Gelet op het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, en met name op artikel 211, tweede streepje,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Teneinde de informatie voor beleggers te verbeteren, werden bij Richtlijn 2001/107/EG van het Europees Parlement en de Raad[1] bepalingen inzake het vereenvoudigd prospectus opgenomen in Richtlijn 85/611/EEG van de Raad van 20 december 1985 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)[2]. Het vereenvoudigd prospectus is bedoeld om duidelijke informatie te geven over de voornaamste punten die de belegger moet weten voordat hij in een fonds belegt, en dient gemakkelijk te begrijpen te zijn door de gemiddelde kleine belegger. Tevens dient het de grensoverschrijdende verhandeling van rechten van deelneming in icbe's te vergemakkelijken en als enig verkoopinstrument te worden gebruikt in de hele Gemeenschap. In de desbetreffende bepalingen wordt benadrukt dat de lidstaten van ontvangst geen aanvullingen of wijzigingen mogen verlangen, afgezien van een vertaling.

(2) Teneinde ervoor te zorgen dat dit sleutelelement in de bescherming van de belegger doeltreffend is, is het wenselijk enige toelichting te geven bij de inhoud en presentatie van bepaalde informatie die op grond van schema C van bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG in het vereenvoudigd prospectus moet worden opgenomen. Dit is essentieel om een gemeenschappelijke interpretatie van de inhoud van schema C te verzekeren. Een en ander dient zo goed en zo spoedig mogelijk te geschieden, rekening houdend met het recente omzettingsproces in de lidstaten en de noodzaak van een adequate tenuitvoerlegging.

---

1 PB L 41 van 13.2.2001, blz. 20.

2 PB L 375 van 31.12.1985, blz. 3; richtlijn laatstelijk gewijzigd bij Richtlijn 2001/108/EG van het Europees Parlement en de Raad (PB L 41 van 13.2.2001, blz. 35).

(3) Een verduidelijking van de definities met betrekking tot de vermeldingen bij de betreffende streepjes van schema C zou daarom niet volstaan om de noodzakelijke mate van harmonisatie te bewerkstelligen, omdat deze intrinsiek verbonden is met onder meer de keuze en de definitie van sommige kengetallen van de bedrijfsinformatie (te weten kosten en omloopsnelheid van de portefeuille). De bepaling van die kengetallen, die als onontbeerlijke informatie voor de belegger moeten worden beschouwd, valt niet onder de regelgevende bevoegdheden die bij artikel 53 bis van Richtlijn 85/611/EEG aan de Commissie zijn verleend. Aangezien ook de uitvoerende bevoegdheden die bij deze richtlijn aan de Commissie zijn verleend, noch de keuze noch de structuur van de kengetallen omvatten, is een aanbeveling momenteel het enige instrument waarover de Commissie beschikt om bij te dragen tot een gemeenschappelijke, alomvattende interpretatie van de desbetreffende vermeldingen in schema C.

(4) De omschrijving van de beleggingsdoelstellingen van de icbe dient de beleggers te informeren over het doel dat de icbe met haar beleggingen wil nastreven. Daarom is het wenselijk dat het vereenvoudigd prospectus beknopte maar adequate informatie bevat over de resultaten die met de beleggingen worden beoogd, over eventuele garanties van derden die de beleggers beschermen tegen bijvoorbeeld een koersdaling, alsmede over een gegarandeerde minimumstijging van de waarde van hun belegging, en over index-tracking-doelstellingen.

(5) Overeenkomstig de eisen die in artikel 24 bis, leden 1 en 2, van Richtlijn 85/611/EEG zijn gesteld, dient de in het vereenvoudigd prospectus opgenomen beschrijving van het beleggingsbeleid van een icbe de gemiddelde belegger inzicht te bieden in de manier waarop de icbe de beleggingsdoelstelling denkt te bereiken en diens aandacht te vestigen op de relevante kenmerken van de icbe. Daarom is het wenselijk dat in het vereenvoudigd prospectus in het kort wordt aangegeven wat de voornaamste categorieën in aanmerking komende beleggingsinstrumenten zijn, wat de strategie van de icbe is voor haar portefeuillebeheer (door in voorkomend geval de aandacht te vestigen op mogelijke risicoconcentraties), en wat de voornaamste kenmerken zijn van de obligaties waarin de icbe belegt. Voorts zou het vereenvoudigd prospectus informatie moeten bevatten over financiële derivaten, de wijze van beheer, en de strategie om de index-tracking-doelstelling te bereiken in het geval van indexfondsen.

(6) In overeenstemming met de waarborgen die bij artikel 24 bis, leden 1 en 3, van Richtlijn 85/611/EEG worden geboden, dient de gemiddelde belegger in staat te worden gesteld zich een idee te vormen van het risicoprofiel van een icbe en naar behoren te worden geïnformeerd over de relevante risicokenmerken. Het is derhalve wenselijk dat in het vereenvoudigd prospectus een korte en bevattelijke beschrijving is opgenomen van alle risico's die van betekenis en relevant zijn voor de icbe. Ook is het raadzaam om de lidstaten aan te moedigen, wanneer zij dit relevant achten in het licht van de gebruikelijke openbaarmakingspraktijken en de bestaande normen voor beleggersbescherming, te verlangen dat deze informatie wordt aangevuld met een kwantitatieve risico-indicator die gebaseerd is op de volatiliteit van de icbe, met dien verstande dat er verder gewerkt dient te worden aan de convergentie van dergelijke risico-indicatoren.

(7) Om te voorkomen dat beleggers misleidende informatie wordt verstrekt over de in het verleden behaalde resultaten en om de vergelijkbaarheid van icbe's voor beleggers in

de Gemeenschap te bevorderen, dient te worden verduidelijkt hoe het in het verleden behaalde rendement moet worden weergegeven.

(8) Om het vereenvoudigd prospectus duidelijk en beknopt te houden, zouden de inlichtingen over het belastingregime beperkt moeten worden tot het belastingregime dat in de lidstaat van herkomst op de icbe van toepassing is. Omwille van een behoorlijke informatieverstrekking aan de belegger is het evenwel dienstig een en ander vergezeld te laten gaan van een waarschuwing dat verdere belasting kan worden geheven, afhankelijk van de belastingregeling die van toepassing is op de persoonlijke of bijzondere situatie van de individuele belegger.

(9) Teneinde een effectieve bescherming van de belegger te verzekeren en zijn vertrouwen in de sector beleggingsfondsen te versterken, is het wenselijk dat het vereenvoudigd prospectus volledige duidelijkheid biedt omtrent alle kosten die feitelijk door de beleggers worden gedragen met betrekking tot hun belegging. Hiertoe is het noodzakelijk een totale-kostenpercentage (TKP) openbaar te maken, dat fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van het fonds. Er dient derhalve ook te worden verduidelijkt hoe het TKP dient te worden berekend. Aangezien de instap- en uitstapvergoedingen en andere kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald, niet in het TKP zijn opgenomen, is het wenselijk dat deze afzonderlijk worden aangegeven samen met alle andere kosten die niet in het TKP zijn opgenomen, zoals onder meer de transactiekosten wanneer deze door de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst geacht worden beschikbaar te zijn. Hoe dan ook is het wenselijk om de volgens een gestandaardiseerde methode berekende omloopsnelheid van de portefeuille te vermelden als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten.

(10) Gezien de thans gangbare verschillende marktpraktijken met betrekking tot regelingen voor het delen van vergoedingen en vergelijkbare afspraken, is het dienstig de beleggers hierover naar behoren te informeren. Teneinde een en ander transparanter te maken voor de beleggers, is het derhalve noodzakelijk om in het vereenvoudigd prospectus het bestaan van dergelijke regelingen of afspraken te vermelden. Het is ook raadzaam om beleggers te verwijzen naar het volledige prospectus voor gedetailleerde informatie over dit soort regelingen, zodat zij kunnen nagaan aan wie de kosten worden betaald en of eventuele belangenconflicten zoveel mogelijk in hun eigen belang zullen worden opgelost.

(11) Er moet meer zicht worden gekregen op de behoefte van beleggers aan productinformatie en grensoverschrijdende vergelijkbaarheid, mede in het licht van consumentenonderzoeken op de nationale markten, teneinde de totstandkoming van een echte, beleggersvriendelijke, interne markt voor icbe's te bevorderen. De lidstaten dienen derhalve, voorzover mogelijk, de maatregelen die op dit gebied en in het bijzonder naar aanleiding van deze aanbeveling worden genomen, verder te evalueren en hierover verslag uit te brengen aan de Commissie. Deze kan te zijner tijd overwegen wettelijke maatregelen voor te stellen die voortbouwen op de ervaring en de conclusies van de lidstaten in verband met de tenuitvoerlegging van deze aanbeveling,

BEVEELT AAN:

1. Ten aanzien van de beleggingsgegevens, zoals bedoeld onder het tweede opschrift van schema C in bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG, wordt aanbevolen dat de lidstaten de volgende interpretaties hanteren:

1.1. Interpretatie van "korte omschrijving van het doel van de icbe"

Onder de bij het eerste streepje vermelde *"korte omschrijving van het doel van de icbe"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan:

a) een bondige en adequate beschrijving van de resultaten die met iedere belegging van de icbe worden beoogd;

b) een duidelijke vermelding van de eventuele garanties die door derden worden geboden om de beleggers te beschermen, alsmede eventuele beperkingen op deze garanties;

c) in voorkomend geval, een verklaring dat de icbe voornemens is een of meer indexen te volgen, en voldoende gegevens voor de beleggers om na te gaan om welke index(en) het gaat en in hoeverre er tracking wordt toegepast.

1.2. Interpretatie van "het beleggingsbeleid van de unit trust/het beleggingsfonds of de beleggingsmaatschappij"

Onder het bij het tweede streepje vermelde *"beleggingsbeleid van de unit trust/het beleggingsfonds of de beleggingsmaatschappij"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan, voorzover deze van betekenis en relevant is:

a) de voornaamste categorieën financiële instrumenten die in aanmerking komen als belegging;

b) of de icbe een bepaalde strategie heeft ten aanzien van bepaalde industriële, geografische of andere markten of specifieke activacategorieën, bijvoorbeeld beleggingen in de financiële instrumenten van opkomende landen;

c) in voorkomend geval, een waarschuwing dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar noodzakelijk is om te voldoen aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, maar dat er een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere activacategorieën of economische en geografische sectoren;

d) indien de icbe in obligaties belegt, de vermelding of het bedrijfs- of overheidsobligaties betreft, de looptijd ervan en de ratingvereisten;

e) indien de icbe financiële derivaten gebruikt, de vermelding of dit geschiedt uit hoofde van de doelstellingen van de icbe, dan wel alleen voor dekkingsdoeleinden;

f) of de wijze van beheer van de icbe eventueel op een benchmark zal worden afgestemd; in het bijzonder of de icbe erop gericht is een index te volgen, met vermelding van de strategie die hiertoe zal worden gevolgd;

g) of de wijze van beheer van de icbe gebaseerd is op een tactische activaspreiding met veelvuldige aanpassingen van de portefeuille.

1.3. Samenvoeging van de informatie over de doelstellingen en het beleggingsbeleid van de icbe

De lidstaten van herkomst wordt aanbevolen toe te staan dat de in de punten 1.1 en 1.2 bedoelde informatie in het vereenvoudigd prospectus wordt samengevoegd in één enkele rubriek (met bijvoorbeeld informatie over het volgen van een index), mits dit op zodanige wijze geschiedt dat er geen verwarring kan ontstaan over de doelstellingen en het beleid van de icbe. De wijze waarop de informatie wordt geordend, kan worden aangepast aan de specifieke beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de icbe.

1.4. Interpretatie van "een korte beoordeling van het risicoprofiel van het fonds"

Onder de bij het tweede streepje vermelde *"korte beoordeling van het risicoprofiel van het fonds"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan:

1.4.1. Algemene structuur van de verstrekte informatie

a) de mededeling dat de waarde van de beleggingen zowel kan stijgen als kan dalen en dat de beleggers mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd;

b) de mededeling dat nadere bijzonderheden omtrent alle risico's die in het vereenvoudigd prospectus worden genoemd, te vinden zijn in het volledige prospectus;

c) een tekstuele beschrijving van elk risico dat beleggers kunnen lopen met hun belegging, maar alleen wanneer dit risico van betekenis en relevant is in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan.

1.4.2. Toelichting bij de tekstuele beschrijving van de risico's

1.4.2.1. Specifieke risico's

In de in punt 1.4.1, onder c), bedoelde beschrijving dient een korte en bevattelijke uitleg te worden verschaft over ieder specifiek risico dat voortvloeit uit een gegeven beleggingsbeleid of -strategie of dat verband houdt met specifieke voor de icbe relevante markten of activa, zoals:

a) het risico dat de hele markt of een activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa worden beïnvloed (marktrisico);

b) het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico);

c) alleen wanneer dit echt relevant is, het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de effecten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt (afwikkelingsrisico);

d) het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd (liquiditeitsrisico);

e) het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen (wisselkoers- of valutarisico);

f) alleen wanneer dit echt relevant is, het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer (bewaarnemingsrisico);

g) risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten.

1.4.2.2. Horizontale risicofactoren

De in punt 1.4.1, onder c), bedoelde beschrijving dient ook, voorzover zulks van betekenis en relevant is, melding te maken van de volgende factoren die van invloed kunnen zijn op het product:

a) rendementsrisico, met inbegrip van het feit dat het risico kan variëren naargelang de keuzes van elk fonds, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden;

b) risico's voor het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement;

c) afhankelijkheid van de prestaties van de aanbieder/garantiegever, indien de belegging in het product een rechtstreekse belegging bij de aanbieder inhoudt in plaats van een belegging in activa die door de aanbieder worden aangehouden;

d) aan het product zelf te wijten inflexibiliteit (met inbegrip van het risico van voortijdige afkoop) en beperkingen op het overschakelen op andere aanbieders;

e) inflatierisico;

f) onzekerheid over de onveranderlijkheid van externe factoren zoals het belastingregime.

1.4.2.3. Mogelijkheid tot ordening van de informatie volgens de belangrijkheid ervan

Om te voorkomen dat een misleidend beeld wordt gegeven van de gelopen risico's, wordt de lidstaten tevens aanbevolen te overwegen de verplichting in te voeren dat de informatie moet worden geordend volgens de belangrijkheid ervan, welke wordt bepaald op basis van de omvang en relevantie van de risico’s, zodat het risicoprofiel van de individuele icbe beter tot uitdrukking komt.

1.4.3. Aanvullende bekendmaking van een synthetische risico-indicator

Indien de icbe ten minste één jaar eerder is opgericht, wordt de lidstaten van herkomst tevens verzocht de mogelijkheid te overwegen te verlangen dat de in punt 1.4.1, onder c), bedoelde beschrijving wordt aangevuld met een synthetische risico-indicator, die uit slechts één cijfer of één woord bestaat en gebaseerd is op de volatiliteit van de portefeuille van de icbe, in welk geval:

a) de volatiliteit van de portefeuille van de icbe dient te worden gebruikt als graadmeter voor de spreiding van het rendement van de icbe;

b) het rendement van de icbe dient te worden berekend aan de hand van alle intrinsieke waarden (NAV's – net asset values) van de icbe die voor de desbetreffende periode zijn vastgesteld, bijvoorbeeld per dag wanneer dit de door de voor de icbe bevoegde autoriteiten van de icbe aanvaarde normale frequentie is voor de berekening van de NAV, waarbij de waarde van de activa van de icbe met diezelfde frequentie wordt bepaald.

1.5. Interpretatie van "in het verleden door de unit trust/het beleggingsfonds/beleggingsmaatschappij behaald rendement (indien van toepassing)"

Onder het bij het derde streepje vermelde *"in het verleden door de unit trust/het beleggingsfonds/beleggingsmaatschappij behaald rendement (indien van toepassing)"* met *"een waarschuwing dat dit geen indicator is voor het rendement in de toekomst"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan:

1.5.1 Vermelding van het in het verleden behaalde rendement:

a) het in het verleden door de icbe behaalde rendement dient te worden weergegeven in de vorm van een staafdiagram waaruit het jaarlijkse rendement over de laatste tien achtereenvolgende volledige jaren kan worden afgelezen. Indien de icbe minder dan tien maar langer dan een jaar bestaat, wordt aanbevolen dat voor alle beschikbare jaren melding wordt gemaakt van het jaarlijkse rendement, na aftrek van belastingen en lasten;

b) indien een icbe aan de hand van een benchmark wordt beheerd of indien de kostenstructuur ervan een van een benchmark afhankelijke prestatievergoeding omvat, dient de informatie over het in het verleden behaalde rendement van de icbe een vergelijking te omvatten met het in het verleden behaalde rendement van de benchmark die gehanteerd wordt voor het beheer van de icbe of voor de berekening van de prestatievergoeding. De lidstaten wordt aanbevolen te verlangen dat de vergelijking van het rendement dat in het verleden door de benchmark en door de icbe is behaald, in hetzelfde en/of een afzonderlijk staafdiagram wordt weergegeven.

1.5.2. Vermelding van het cumulatieve (gemiddelde) rendement

Daarnaast wordt de lidstaten aanbevolen te overwegen om opgave van hetzij het cumulatieve rendement, hetzij het cumulatieve gemiddelde rendement van het fonds over welbepaalde perioden (zoals 3, 5 en 10 jaar) verplicht te stellen. Indien zij van een van deze mogelijkheden gebruik maken, wordt hen aanbevolen tevens een vergelijking te verlangen met het cumulatief rendement of (in voorkomend geval) het cumulatieve gemiddelde rendement van een

benchmark, indien overeenkomstig punt 1.5.1, onder b), een vergelijking met een benchmark is voorgeschreven.

1.5.3. Uitsluiting van instap- en uitstapvergoedingen mits deze op passende wijze worden vermeld

Rekening houdend met de bestaande wettelijke normen, wordt de lidstaten aanbevolen te overwegen om al dan niet te verlangen dat de instap- en uitstapvergoedingen verrekend worden in het rendement van het fonds. De lidstaten dienen evenwel te verlangen dat de uitsluiting van deze informatie naar behoren wordt vermeld. Voorts zouden de lidstaten hun bevoegde autoriteiten moeten aanmoedigen om de berekening van het rendement geleidelijk af te stemmen op normen die gebaseerd zijn op optimale praktijken.

1.5.4. Vermelding van een benchmark

De lidstaten wordt tevens verzocht de mogelijkheid te overwegen om alle icbe's waaraan in hun rechtsgebied vergunning is verleend, ertoe te verplichten een benchmark te vermelden, ongeacht of in de beleggingsdoelstelling van de icbe uitdrukkelijk naar een benchmark wordt verwezen.

2. Met betrekking tot de bedrijfsinformatie waarnaar onder het derde opschrift van schema C van bijlage I bij Richtlijn 85/611/EEG wordt verwezen, wordt aanbevolen dat de lidstaten de volgende interpretaties hanteren:

2.1. Interpretatie van "belastingregime"

Onder het bij het eerste streepje vermelde *"belastingregime"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan:

a) het belastingregime dat in de lidstaat van herkomst op de icbe van toepassing is;

b) een verklaring dat het belastingregime voor door individuele beleggers ontvangen inkomsten of vermogenswinsten afhankelijk is van de belastingwetgeving die van toepassing is op de persoonlijke situatie van elke individuele belegger en/of op de plaats waar het kapitaal is belegd, en dat beleggers die duidelijkheid wensen over hun belastingsituatie, professioneel advies of, in voorkomend geval, inlichtingen bij plaatselijke instanties dienen in te winnen.

2.2 Interpretatie van "toetredings- en uittredingsprovisies" en "eventuele andere uitgaven of kosten"

2.2.1. Algemene inhoud van de verstrekte informatie

Onder de bij het tweede en het derde streepje vermelde *"toetredings- en uittredingsprovisies"* en *"eventuele andere uitgaven of kosten, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen die welke ten laste komen van de deelnemer en die welke ten laste komen van het vermogen van de unit trust/het beleggingsfonds of de beleggingsmaatschappij"* dienen de lidstaten de volgende informatie te verstaan:

a) vermelding van een totale-kostenpercentage (TKP), dat wordt berekend op de wijze die in bijlage I is aangegeven, behalve voor pas opgerichte icbe's waarvoor nog geen TKP kan worden berekend;

b) vermelding, op ex ante-basis, van de verwachte kostenstructuur, d.w.z. een opgave van alle bekende kosten, overeenkomstig de lijst in bijlage I, teneinde de beleggers voorzover mogelijk een redelijke schatting te geven van de te verwachten kosten;

c) alle instap- en uitstapvergoedingen en andere kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald;

d) opgave van alle andere kosten die niet in het TKP zijn verrekend, waaronder vermelding van de transactiekosten wanneer deze door de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst geacht worden bekend te zijn;

e) als aanvullende indicator voor de omvang van de transactiekosten, de omloopsnelheid van de portefeuille, berekend zoals aangegeven in bijlage II;

f) vermelding van het bestaan van regelingen voor het delen van vergoedingen (fee-sharing agreements) en "soft commissions".

De in de eerste alinea, onder f), vermelde aanbeveling mag niet worden opgevat als een algemene erkenning dat dergelijke regelingen en vergoedingen in overeenstemming zijn met Richtlijn 85/611/EEG, en met name met artikel 5 septies, lid 1, onder b), of met nationale voorschriften. Rekening houdend met de huidige marktpraktijk wordt de lidstaten derhalve verzocht om de icbe's te verplichten na te gaan in hoeverre regelingen voor het delen van vergoedingen en vergelijkbare afspraken uitsluitend ten goede komen aan de icbe.

De lidstaten wordt aanbevolen erop toe te zien dat in het vereenvoudigd prospectus verwezen wordt naar het volledige prospectus voor nadere informatie over dergelijke regelingen, zodat beleggers kunnen nagaan aan wie kosten worden betaald en of eventuele belangenconflicten zoveel mogelijk in hun eigen belang zullen worden opgelost. De lidstaten wordt derhalve aanbevolen ervoor te zorgen dat de informatie in het vereenvoudigd prospectus beknopt blijft.

2.2.2 Toelichting bij de begrippen "regelingen voor het delen van vergoedingen" en "soft commissions"

2.2.2.1 Regelingen voor het delen van vergoedingen

De lidstaten wordt aanbevolen om een regeling als een "regeling voor het delen van vergoedingen" (fee-sharing agreement) aan te merken, wanneer deze inhoudt dat een partij die al dan niet rechtstreeks een vergoeding ontvangt uit het vermogen van een icbe, erin toestemt om deze vergoeding met een andere partij te delen, met als gevolg dat die andere partij via deze regeling kosten betaalt die gewoonlijk direct of indirect uit het vermogen van de icbe zouden worden betaald.

Voorts wordt de lidstaten aanbevolen te overwegen de volgende regelingen als "regeling voor het delen van vergoedingen" in de zin van bovenstaande alinea aan te merken:

a) regelingen voor het delen van vergoedingen voor transactiekosten tussen een icbe-beheermaatschappij en een makelaar, waarbij de makelaar erin toestemt de transactiekosten die door de icbe aan de makelaar zijn betaald voor de afhandeling van transacties voor de icbe, te delen met de beheermaatschappij;

b) regelingen voor het delen van vergoedingen bij dakfondsen tussen een icbe-beheermaatschappij en een ander fonds (of diens beheermaatschappij) waarbij, indien die icbe in het betrokken fonds belegt, een deel van de vergoedingen die voor deze belegging aan de icbe in rekening worden gebracht (hetzij direct – instap-/uitstapvergoedingen – hetzij indirect – TKP), door het doelfonds (of diens beheermaatschappij) aan de icbe-beheermaatschappij zal worden betaald.

2.2.2.2. "Soft commissions"

De lidstaten wordt aanbevolen om ieder economisch voordeel – met uitzondering van clearing- en uitvoeringsdiensten – dat een fondsbeheerder geniet in verband met de betaling door het fonds van vergoedingen voor transacties die op effecten uit zijn portefeuille betrekking hebben, als ″soft commission″ aan te merken. Deze ″soft commissions″ worden in de regel betaald door of via de makelaar die de transactie uitvoert.

2.2.3. Vermelding van het TKP en de omloopsnelheid van de portefeuille

De lidstaten wordt verzocht toe te staan dat zowel het TKP als de omloopsnelheid van de portefeuille ofwel in het vereenvoudigd prospectus zelf worden vermeld, ofwel in een bijlage worden opgenomen samen met informatie over het rendement dat in het verleden is behaald.

3. De lidstaten wordt verzocht de Commissie, voorzover mogelijk, vóór 30 september 2004 in kennis te stellen van de maatregelen die zij hebben genomen naar aanleiding van deze aanbeveling en haar, voorzover mogelijk, uiterlijk op 28 februari 2005 te laten weten wat de eerste resultaten zijn van de tenuitvoerlegging hiervan.

4. Deze aanbeveling is gericht tot de lidstaten.

Gedaan te Brussel, 27 april 2004.

Voor de Commissie
Frederik BOLKESTEIN
Lid van de Commissie

BIJLAGE I

Totale-kostenpercentage (TKP)

1. Definitie van het TKP

Het totale-kostenpercentage (TKP) van een icbe is gelijk aan de totale exploitatiekosten van de icbe als percentage van haar conform punt 3 berekende gemiddelde nettovermogen.

2. Opgenomen/niet-opgenomen kosten

2.1 De totale exploitatiekosten zijn alle uitgaven die in mindering komen van het vermogen van een icbe. Deze kosten worden gewoonlijk vermeld in de exploitatierekening van de icbe voor de desbetreffende boekingsperiode. Zij worden gewaardeerd ″inclusief belastingen″, hetgeen betekent dat van de brutowaarde van de uitgaven gebruik dient te worden gemaakt.

2.2 Zij omvatten alle legitieme uitgaven van de icbe, ongeacht de berekeningsgrondslag ervan (bijvoorbeeld forfaitair, op basis van de activa, per transactie[3]), zoals:

- beheerskosten met inbegrip van prestatievergoedingen;

- administratieve kosten;

- vergoedingen die verband houden met de taken van de bewaarder;

- honoraria voor accountantscontrole;

- betalingen aan verstrekkers van aandeelhoudersdiensten, met inbegrip van betalingen aan de transferagent van de icbe en betalingen aan makelaars/handelaars in wier boeken de rechten van deelneming in de icbe zijn ingeschreven en die boekhouddiensten ten behoeve van de economische eigenaars van de rechten van deelneming in de icbe verrichten;

- juridische kosten;

- distributiekosten of kosten voor de intrekking van rechten van deelneming welke ten laste komen van het fonds;

- registratiekosten, toezichtkosten en soortgelijke lasten;

- enigerlei aanvullende vergoeding van de beheermaatschappij (of enigerlei andere partij) conform bepaalde regelingen voor het delen van vergoedingen zoals bedoeld in punt 4.

2.3 De totale exploitatiekosten omvatten niet:

---

[3] Deze niet-exhaustieve opsomming van berekeningsgrondslagen weerspiegelt de verscheidenheid van recente marktpraktijken in de lidstaten (d.w.z. aan het einde van 2003) en mag niet worden opgevat als een algemene erkenning dat een individuele regeling of vergoeding in overeenstemming is met Richtlijn 85/611/EEG, zoals laatstelijk gewijzigd bij de Richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG, en met name met artikel 5 septies, lid 1, onder b), betreffende belangenconflicten, of met nationale voorschriften.

- de transactiekosten die een icbe dient te betalen in verband met transacties die op haar portefeuille betrekking hebben. Deze kosten omvatten courtages, belastingen en daarmee verband houdende lasten en het effect van de transactie op de markt, rekening houdend met de vergoeding van de makelaar en de liquiditeit van de desbetreffende activa;

- rentebetalingen op aangegane leningen;

- betalingen uit hoofde van financiële derivaten;

- instap- of uitstapvergoedingen en andere rechtstreeks door de belegger betaalde vergoedingen;

- ″soft commissions″ zoals bedoeld in punt 4.

3. Berekeningsmethode en openbaarmaking

3.1 Het TKP wordt ten minste eenmaal per jaar ex post berekend, doorgaans met betrekking tot het boekjaar van de icbe. Voor specifieke doeleinden kan het TKP ook voor andere perioden worden bepaald. Het vereenvoudigd prospectus dient in elk geval een duidelijke verwijzing te bevatten naar een informatiebron (bijvoorbeeld de website van het fonds) waar de belegger de TKP-gegevens voor de voorafgaande jaren/perioden kan verkrijgen.

3.2 Het gemiddelde nettovermogen dient te worden berekend aan de hand van gegevens die gebaseerd zijn op de netto-activa van de icbe bij elke berekening van de intrinsieke waarde (NAV – net asset value), bijvoorbeeld per dag wanneer dit de door de voor de icbe bevoegde autoriteiten goedgekeurde normale frequentie is voor de berekening van de NAV. Tevens dient rekening te worden gehouden met andere omstandigheden of gebeurtenissen die tot misleidende cijfers aanleiding kunnen geven.

Er mag geen rekening worden gehouden met belastingverminderingen.

De methode voor de berekening van het TKP moet door de accountants en/of de bevoegde autoriteiten van de icbe worden gevalideerd.

4. Regelingen voor het delen van vergoedingen en ″soft commissions″

Vaak stellen regelingen voor het delen van vergoedingen, die meestal betrekking hebben op kosten die niet in het TKP zijn opgenomen, de beheermaatschappij of een andere partij feitelijk in staat geheel of gedeeltelijk exploitatiekosten te dekken die normaalgesproken in het TKP moeten zijn opgenomen. Bij de berekening van het TKP dient daarom met deze kosten rekening te worden gehouden door de totale exploitatiekosten te vermeerderen met enigerlei vergoeding die de beheermaatschappij (of een andere partij) uit hoofde van dergelijke regelingen voor het delen van vergoedingen ontvangt.

Er behoeft geen rekening te worden gehouden met regelingen voor het delen van vergoedingen voor kosten die reeds in het TKP zijn opgenomen. Ook ″soft commissions″ mogen niet in het TKP worden opgenomen.

Aldus:

– dienen de vergoedingen die een beheermaatschappij ontvangt uit hoofde van een met een makelaar overeengekomen regeling voor het delen van

vergoedingen voor transactiekosten en uit hoofde van met beheermaatschappijen van deze fondsen overeengekomen regelingen bij dakfondsen (indien deze vergoedingen niet reeds in aanmerking zijn genomen in het synthetische TKP of via andere kosten die reeds aan het fonds zijn aangerekend en daardoor direct in het TKP zijn opgenomen), steeds in het TKP in aanmerking te worden genomen;

– mogen daarentegen de vergoedingen die een beheermaatschappij ontvangt uit hoofde van een met een fonds overeengekomen regeling voor het delen van vergoedingen niet in aanmerking worden genomen (behalve in het in het vorige streepje bedoelde geval van een dakfonds).

5. Prestatievergoedingen

Prestatievergoedingen dienen in het TKP te worden opgenomen en dienen tevens afzonderlijk te worden vermeld als percentage van de gemiddelde NAV.

6. Icbe's die in icbe's of in niet-icbe's beleggen

Wanneer een icbe ten minste 10% van haar NAV belegt in andere icbe's of in niet-icbe's die een TKP in de zin van deze bijlage bekendmaken, dient een met deze belegging overeenstemmend synthetisch TKP te worden bekendgemaakt.

Het synthetische TKP is gelijk aan:

— de totale exploitatiekosten van de icbe welke door haar TKP worden weergegeven en alle kosten waarmee de icbe als gevolg van deelnemingen in onderliggende fondsen wordt geconfronteerd (d.w.z. de kosten weergegeven door het TKP van de onderliggende fondsen, gewogen op basis van de relatieve omvang van de belegging van de icbe in deze fondsen), plus de instap- en uitstapvergoedingen van deze onderliggende fondsen gedeeld door

— het gemiddelde nettovermogen van het fonds.

Zoals in bovenstaande alinea is aangegeven, dienen de instap- en uitstapvergoedingen van de onderliggende fondsen in het TKP te worden opgenomen. Overeenkomstig artikel 24, lid 3, van Richtlijn 85/611/EEG mogen geen instap- en uitstapvergoedingen in rekening worden gebracht wanneer de onderliggende fondsen tot dezelfde groep behoren.

Wanneer door een of meer onderliggende niet-icbe's geen TKP in de zin van deze bijlage wordt bekendgemaakt, dient de openbaarmaking van de kosten als volgt te worden aangepast:

- er moet worden meegedeeld dat het onmogelijk is een synthetisch TKP voor dat onderdeel van de belegging te berekenen;

- in het vereenvoudigd prospectus moet het maximale percentage van de aan het (de) onderliggende fonds(en) aangerekende beheersvergoedingen worden bekendgemaakt;

- er moet een synthetisch cijfer van de totale verwachte kosten worden vermeld, dat als volgt wordt verkregen:

– berekening van een gedeeltelijk synthetisch TKP waarin de TKP's zijn opgenomen van elk van de onderliggende fondsen waarvan het TKP

overeenkomstig deze bijlage is berekend, gewogen op basis van de relatieve omvang van de belegging van de icbe in het betrokken fonds,

– waarbij voor elk van de overige onderliggende fondsen de instap- en uitstapvergoedingen en de beste beschikbare hoogste schatting van voor opneming in het TKP in aanmerking komende kosten worden geteld. Deze dienen de maximale beheersvergoeding en de laatst beschikbare prestatievergoeding voor de betrokken fondsen te omvatten, gewogen op basis van de relatieve omvang van de belegging van de icbe in deze betrokken fondsen.

6. Dakfondsen/Fondsen die tot verschillende categorieën behorende rechten van deelneming uitgeven

Bij dakfondsen dient voor elk onderliggend fonds het TKP te worden berekend. Indien er sprake is van fondsen die tot verschillende categorieën behorende rechten van deelneming uitgeven en waarvan het TKP verschilt al naargelang de betrokken categorie, dient voor elke categorie rechten van deelneming een afzonderlijk TKP te worden berekend en bekendgemaakt. Wanneer de vergoedingen en kosten van categorie tot categorie verschillen, dienen deze verschillende vergoedingen en kosten, in overeenstemming met het beginsel dat alle beleggers gelijk moeten worden behandeld, afzonderlijk in het vereenvoudigd prospectus te worden bekendgemaakt. In een aanvullende verklaring dient te worden aangegeven dat de objectieve criteria (bijvoorbeeld het inschrijvingsbedrag) waarop deze verschillen gebaseerd zijn, in het volledige prospectus zijn vermeld.

BIJLAGE II

Omloopsnelheid van de portefeuille

De omloopsnelheid van de portefeuille van een fonds of, in voorkomend geval, van een compartiment van een fonds dient op de volgende wijze te worden berekend:

Effectenaankopen = X

Effectenverkopen = Y

Totaal 1 = Totaal van de effectentransacties = X + Y

Uitgiften van/inschrijvingen op rechten van deelneming in het fonds = S

Intrekkingen/inkopen van rechten van deelneming in het fonds = T

Totaal 2 = Totaal van de transacties in rechten van deelneming in het fonds = S + T

Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen = M

Omloopsnelheid =[(Totaal 1 - Totaal 2)/M]*100

Het referentiegemiddelde van het totale nettovermogen is gelijk aan het gemiddelde van de volgens dezelfde frequentie als in bijlage I, punt 3.1, berekende NAV's. De bekendgemaakte omloopsnelheid dient overeen te stemmen met de periode(n) waarvoor een TKP wordt bekendgemaakt. Het vereenvoudigd prospectus dient in elk geval een duidelijke verwijzing te bevatten naar een informatiebron (bijvoorbeeld de website van het fonds) waar de belegger de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden kan verkrijgen.