

Metodické usmernenie
Útvary dohľadu nad finančným trhom Národnej banky Slovenska
z 6. marca 2012 č. 3/2012

k dokumentu kľúčových informácií pre investorov (KIID)

ÚVOD

Podľa § 153 ods. 1 zákona č. 203/2011 Z. z. o kolektívnom investovaní (ďalej len „zákon“) sú správcovské spoločnosti povinné zostaviť za každý nimi spravovaný podielový fond¹ krátky dokument obsahujúci kľúčové informácie pre investorov (ďalej len „KIID“). Tento dokument musí obsahovať základné informácie o príslušnom podielovom fonde, ktoré sú nevyhnutné na to, aby investori mohli správne pochopiť povahu a riziká ponúkaného podielového fondu a na základe týchto informácií potom prijať investičné rozhodnutie. KIID je správcovská spoločnosť povinná poskytnúť investorovi pred vstupom do zmluvného vzťahu a zároveň musí byť jeho aktuálna verzia zverejnená na webovej stránke správcovskej spoločnosti.

Účelom KIID je poskytnúť investorom základné informácie o podielovom fonde spôsobom ktorý je jednoduchý a zrozumiteľný. Zároveň musia byť KIID vypracované v rovnakom formáte umožňujúcom porovnanie podielových fondov. Za týmto účelom bolo na základe splnomocňovacieho ustanovenia smernice 2009/65/ES (smernica UCITS) prijaté Nariadenie Komisie (EÚ) č. 583/2010² (ďalej len „Nariadenie“), ustanovujúce najmä obsah KIID. Napriek tomu, slovenská mutácia nariadenia obsahuje niektoré nevhodne preložené výrazy, ktoré znižujú predpoklad naplnenia účelu KIID.

Výbor európskych regulátorov cenných papierov (ďalej len „CESR“) vydal k problematike KIID niekoľko odporúčaní, o ktoré sa tento manuál opiera.

Národná banka Slovenska vydáva tento materiál ako metodické usmernenie vysvetľujúce uplatňovanie zákona a Nariadenia v podmienkach Slovenskej republiky. Tento manuál vydáva Národná banka Slovenska s cieľom podporiť zavedenie nového formátu dokumentu, ktorý má byť základným kanálom komunikovania predkontraktových informácií pre investorov. Zároveň je primárnym cieľom tohto manuálu, aby KIID nebol predmetom nedostatkov minulého formátu zjednodušeného predajného prospektu, a preto je potrebné na problematiku KIID nahliadať v prvom rade z pohľadu potenciálnych neprofesionálnych investorov a až následne z pohľadu striktných nárokov právnych a marketingových expertov správcovských spoločností a požiadaviek regulátorov.

V neposlednom rade Národná banka Slovenska vydáva tento manuál aj kvôli potenciálnemu benefitu pre iné sektory finančného trhu, vzhľadom na to, že koncept KIID sa má v budúcnosti použiť aj pri iných retailových investičných produktoch na finančnom trhu

¹) Táto povinnosť sa vzťahuje nielen na štandardné podielové fondy (UCITS), ale aj na neharmonizované verejné špeciálne podielové fondy. Naopak, táto povinnosť sa nevzťahuje na špeciálne podielové fondy profesionálnych investorov.

²) Nariadenie Komisie (EÚ) č. 583/2010 z 1. júla 2010, ktorým sa vykonáva smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES, pokiaľ ide o kľúčové informácie pre investorov, a podmienky, ktoré treba splniť pri poskytovaní kľúčových informácií pre investorov alebo prospektu na trvalom médiu inom ako papier alebo prostredníctvom webových stránok (Ú.v. EÚ L 176, 10.7.2010).

a princípy ochrany investorov použité v tomto manuáli presahujú sektor kolektívneho investovania.

Tento manuál sa vzťahuje na KIID zostavený k podielovým fondom príslušných kategórií vytvorených podľa slovenského zákona o kolektívnom investovaní. Tento manuál sa nevzťahuje na akékoľvek zahraničné podielové fondy alebo subjekty kolektívneho investovania, aj keď nepriamo môže napomôcť k prekladu KIID zahraničného fondu, ak sa tento má distribuovať na Slovensku.

OBSAH A ŠTRUKTÚRA MANUÁLU

Manuál vychádza z Nariadenia. Národná banka Slovenska nie je oprávnená klásť na obsah KIID dodatočné požiadavky nad rámec Nariadenia. Manuál obsahuje informácie o základných nárokoch kladených na KIID, tak ako sú ukotvené v relevantných právnych predpisoch. Okrem toho sa v jednotlivých kapitolách manuálu uvádzajú odporúčania k povinným častiam, ktoré KIID musí obsahovať. Prílohy manuálu tvoria: názorný príklad KIID zostaveného podľa tohto manuálu a názorný príklad výpočtu SRRI.

Pre lepšiu čitateľnosť sa v manuáli citujú príslušné ustanovenia Nariadenia. Národná banka Slovenska zdôrazňuje, že od ustanovení Nariadenia sa nie je možné odkloniť. Úprava textácie slovenského znenia Nariadenia sa týmto manuálom pripúšťa výlučne za účelom správnej interpretácie Nariadenia, pričom sa vychádzalo z jeho anglického znenia. Tieto drobné odchýlky v použitých pojmoch sú v manuáli taxatívne uvedené.

Manuál, na rozdiel od Nariadenia, zohľadňuje slovenský systém kolektívneho investovania, v ktorom sa umožňuje vytváranie výhradne len kontraktuálnych podielových fondov bez právnej subjektivity, ktoré sú spravované správcovskou spoločnosťou. Nariadením používaný pojem „PKIPCP“ (angl. „UCITS“) je potrebné vnímať vo svetle tejto skutočnosti.

Manuál môže byť v budúcnosti menený a dopĺňaný v závislosti od reálnej praxe so zavádzaním KIID a od prípadného budúceho vydania ďalších predpisov na úrovni EÚ alebo usmernení európskeho orgánu pre cenné papiere a trhy (ESMA).

INFORMÁCIE O ZÁKLADNÝCH ATRIBÚTOCH KIID

Lehota na zavedenie KIID:

Podľa § 213 ods. 11 zákona musia byť súčasné zjednodušené predajné prospekty (ďalej len „ZPP“) všetkých podielových fondov vytvorených do 30. júna 2011 nahradené dokumentmi KII v lehote do 30. júna 2012. Do tohto dátumu je možné naďalej používať ZPP, vrátane ich zmien a aktualizácií, ktoré sa vykonávajú v súlade so štatútom a príslušnými právnymi predpismi. Nesplnenie povinnosti nahradiť ZPP do 30. júna 2012 ZPP dokumentmi KIID má za následok automatický zánik povolenia na vytvorenie príslušného podielového fondu.

Prístup investorov ku KIID a používanie rôznych distribučných kanálov:

Podľa § 153 ods. 2 zákona je správcovská spoločnosť povinná KIID poskytnúť investorovi pred vstupom do zmluvného vzťahu. Podľa § 156 ods. 1 zákona sa KIID môžu poskytnúť na trvanlivom médiu (napríklad v listinnej (papierovej) forme) alebo prostredníctvom internetovej stránky.

Spôsob poskytnutia KIID závisí v primárne od používaného distribučného kanála. Ak správcovská spoločnosť distribuuje podielové listy priamo (t. j. prostredníctvom vlastných zamestnancov) je sama zodpovedná za dodržanie povinnosti poskytovať KIID investorom. Ak správcovská spoločnosť používa na distribúciu podielových listov externé distribučné kanály (napr. pobočky bánk, siete finančných agentov), je zodpovedná za včasné poskytnutie KIID osobám, ktoré podielové listy distribujú. Podľa § 155 ods. 2 zákona majú tieto osoby zodpovednosť za dodržanie povinnosti poskytnúť KIID investorom.

Okrem toho spôsob poskytovania KIID investorom závisí aj od spôsobu a okolností investovania

- pri jednorazovom investovaní je potrebné poskytnúť KIID investorom v dostatočnom čase pred uskutočnením investície.
- v prípade tzv. programov sporenia alebo iných foriem pravidelného vydávania podielových listov Národná banka Slovenska zastáva názor, že KIID sa poskytujú investorovi len pred jeho prvou investíciou, keďže tou vstupuje investor do zmluvného vzťahu.
- pri tzv. rámcových zmluvách, t. j. v prípadoch, kedy investor a správcovská spoločnosť uzatvorí zmluvný vzťah, na základe ktorého môže byť investorovi vydaný podielový list bez akéhokoľvek následného sprostredkovania len na základe platby zaslanej investorom na bežný účet fondu spolu s identifikátorom príslušného investora, Národná banka Slovenska zastáva názor, že jednorazové poskytnutie KIID všetkých podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou, do ktorých investor môže investovať, pri podpise rámcovej zmluvy, nie je dostatočné na dosiahnutie cieľa KIID.
- V prípade rámcových zmlúv môžu nastať tri rôzne scenáre ako budú podielníci následne investovať
 - (i) investovanie prostredníctvom elektronických rozhraní správcovskej spoločnosti alebo distribútora,
 - (ii) investovanie na pobočke distribútora,
 - (ii) investovanie prostredníctvom platby cez platobnú inštitúciu, ktorá nie je distribútorom,

Národná banka Slovenska zastáva názor, že okrem prvého poskytnutia KIID všetkých príslušných fondov, do ktorých budú môcť investori na základe rámcovej zmluvy investovať, je potrebné v záujme dosiahnutia KIID vyvinúť všetko potrebné úsilie, aby sa aktuálny KIID dostal k investorom v čase, kedy plánujú uskutočniť svoju investíciu, aby tak mohli vykonať informované investičné rozhodnutie. V prvých dvoch uvedených prípadoch je poskytnutie KIID v tomto čase z iniciatívy správcovskej spoločnosti alebo distribútora je bezproblémové a nevyhnutné.

V treťom prípade si Národná banka Slovenska uvedomuje, že zo strany správcovskej spoločnosti, alebo prípadne distribútora, nie je možné zabezpečiť z iniciatívy správcovskej spoločnosti alebo distribútora poskytnutie aktuálneho KIID investorovi v čase, keď plánuje investovať do príslušného fondu. Národná banka Slovenska zastáva názor, že je preto potrebné kvôli takýmto prípadom zo strany správcovských spoločností vyvinúť všetko úsilie na to, aby investori už pri uzatváraní rámcovej zmluvy boli oboznámení s existenciou KIID a jeho dôležitosťou pre informovanie investorov. Okrem Národná banka Slovenska vyžaduje, aby pri uzatváraní rámcovej zmluvy správcovská spoločnosť, alebo prípadne distribútor,

- a) uviedol investorovi miesta, na ktorých budú aktualizované KIID každého príslušného fondu dostupné neustále počas takého obdobia, ktoré klient môže primerane potrebovať na ich prezretie,
- b) zabezpečil výslovný súhlas investora s takýmto poskytovaním KIID prostredníctvom jeho osobitného vyhlásenia, ktoré bude súčasťou rámcovej zmluvy; podpis tohto vyhlásenia musí byť voliteľnou opciou investora, pre ktorú sa sám rozhodne pred podpisom rámcovej zmluvy.

Zároveň v týchto prípadoch prichádza do úvahy ako možnosť poskytovanie KIID prostriedkami elektronickej komunikácie (t. j. trvalom médiu inom než papier alebo prostredníctvom webových stránok). Toto je možné, len ak sú splnené podmienky článku 38 Nariadenia. Napríklad poskytnutie výslovného súhlasu nemožno nahradiť podmienkou, že ak sa investor nevyjadrí inak, súhlasí s poskytovaním KIID prostriedkami elektronickej komunikácie.

V prípade, ak nie sú splnené podmienky čl. 38 Nariadenia, správcovská spoločnosť alebo distribútor sú povinní pred podpisom rámcovej zmluvy získať osobitný súhlas investora, že mu bude aktuálny KIID poskytovaný prostredníctvom sprístupnenia KIID v sídle správcovskej spoločnosti, na pobočkách distribútorov a poštovou zásielkou na základe vyžiadania. Obdobne je možné poskytovať aktualizované KIID aj prostredníctvom zasielaných mesačných správ.

V súvislosti s problematikou rámcových zmlúv prichádza do úvahy otázka poskytnutia KIID investorom, ktorí už uzavreli rámcovú zmluvu pred nadobudnutím účinnosti zákonnej povinnosti poskytovania KIID. V týchto prípadoch Národná banka Slovenska zastáva názor, že vyššie uvedené úsilie správcovskej spoločnosti pri uzatváraní novej rámcovej zmluvy, je nutné nahradiť. Ako základnú nevyhnutnú povinnosť je potrebné vykonať zaslanie osobitnej a neprehliadnuteľnej informácie týmto investorom, že ku každému fondu spravovanému správcovskou spoločnosťou je dostupný nový dokument KIID a že tento dokument je dôležitý pre informované rozhodnutie investorov o ich investíciách. V rámci tejto informácie je potrebné uviesť, že tieto dokumenty KIID sú dostupné nielen na webových stránkach, ale aj v sídle správcovskej spoločnosti, na pobočkách distribútorov a poštovou zásielkou na základe vyžiadania a že investorom sa odporúča, aby tento dokument používali. Okrem toho spolu s touto osobitnou informáciou je vhodné týmto investorom zaslať aj KIID všetkých fondov, do ktorých títo investori už v investovali. KIID je síce predkontraktálny dokument a mohlo by sa argumentovať, že ako taký už nie je pre týchto investorov potrebný, avšak v súvislosti so zaslanou osobitnou informáciou Národná banka Slovenska považuje za vhodné, aby investori dostali KIID k fondom, s ktorými už majú skúsenosť a mohli tak lepšie pochopiť povahu a obsah tohto dokumentu. Požiadavka na takéto „spätné“ zaslanie KIID má len odporúčací charakter a nemala by byť považovaná za dôvod pre spätné zasielanie KIID aj ostatným skupinám podielnikov. Jej jediným cieľom je prispieť k tomu, aby investori, ktorí investujú na základe už uzavretých rámcových zmlúv, používali KIID aj pri ďalších investíciách do iných fondov správcovskej spoločnosti. Ak napriek tomuto úsiliu správcovskej spoločnosti nedôjde k používaniu KIID týmito investormi, je možné argumentovať, že cieľ KIID pri týchto investoroch nie je možné naplniť.

Národná banka Slovenska zdôrazňuje, že pri ktoromkoľvek spôsobe investovania formálne poskytovanie KIID spolu s ďalšou dokumentáciou alebo bez zachovania dostatočného času pre investora, aby mu bolo umožnené rozhodnúť sa o investícii alebo spôsobe jeho

zverejňovania alebo sprístupňovania KIID, ktorý by vyvolával dojem že KIID nie je dôležitý dokument alebo je menej dôležitý ako marketingové (propagačné materiály), nie je v súlade so zákonom. Takýto prístup však najmä bráni využitiu potenciálu KIID ako nástroja pre lepšiu komunikáciu s investormi a v strednodobom horizonte zvyšovania ich finančnej gramotnosti a schopnosti zodpovedne a informovane investovať svoje finančné prostriedky. Z toho dôvodu môže mať takáto prax negatívne účinky na reputáciu sektoru kolektívneho investovania a Národná banka Slovenska očakáva, že správcovské spoločnosti pri distribúcii podielových listov prostredníctvom externých distribučných kanálov prijmu náležité zmluvné nástroje na zabránenie týmto praktikám a budú ich aj zmluvne vynuocovať.

Súlady KIID s inými dokumentmi:

KIID musia byť pravdivé, jasné a nezavádzajúce a musia byť v súlade s príslušnými časťami predajného prospektu. Okrem toho akékoľvek marketingové oznámenia obsahujúce výzvu na kúpu podielových listov, ktoré obsahujú konkrétne informácie o príslušnom podielovom fonde, nesmú obsahovať vyjadrenie, ktoré je v rozpore s KIID alebo znižuje význam KIID.

Zodpovednosť správcovskej spoločnosti:

Podľa § 154 ods. 2 zákona KIID nezakladá zodpovednosť správcovskej spoločnosti alebo inej osoby za spôsobenie škody. To neplatí, ak sú kľúčové informácie pre investorov alebo ich preklad zavádzajúce, nepresné alebo nezlučiteľné s príslušnými časťami predajného prospektu.

Dĺžka:

Podľa článku 6 Nariadenia pri tlači nesmie dĺžka KIID presiahnuť dve strany papiera formátu A4. Výnimku z tohto ustanovuje článok 37 – pri tlači nesmie dokument s kľúčovými informáciami pre investorov pri štruktúrovanom podielovom fonde presiahnuť tri strany papiera formátu A4.³

Netechnický jazyk:

Podľa § 153 ods. 8 zákona KIID musí byť zostavený stručne a netechnickým jazykom zrozumiteľným pre neprofesionálnych investorov bez použitia odbornej terminológie. Toto je jedna z najväčších výziev prípravy KIID. V prvom rade by sa pri príprave KIID mala správcovská spoločnosť sústrediť na cieľ, aby potenciálny neprofesionálny investor pochopil obsahu KIID už po jeho prvom prečítaní. Národná banka Slovenska v tomto ohľade odporúča používať čo najviac krátke vety, nepoužívať odbornú terminológiu, a ak je to nevyhnutné, stručne a zjednodušene daný odborný výraz vysvetliť. V žiadnom prípade by sa v KIID nemal používať jazyk používaný v právnych predpisoch alebo v zmluvných dokumentoch ako je štatút alebo obchodné podmienky.

Použitie farieb v KIID:

Podľa článku 5 ods. 2 Nariadenia ak je KIID farebným dokumentom, farebnosťou sa nesmie znížiť zrozumiteľnosť informácií v prípade, že dokument s kľúčovými informáciami pre investorov sa vytlačí alebo skopíruje čiernobiely. Farby sa však nesmú používať v syntetickom ukazovateli rizík a výnosnosti (SRRI).

³) Podľa článku 36 ods. 1 sa na účely Nariadenia sa pod štruktúrovanými podielovými fondami rozumejú podielové fondy, ktorých štatút investorom v určitých vopred určených termínoch poskytuje výplatu zisku na základe algoritmov, ktoré sú viazané na výnosnosť alebo na realizáciu zmien ceny alebo iných podmienok finančných aktív, indexov alebo referenčných portfólií alebo iných UCITS fondov s podobnými vlastnosťami.

Preklad:

Podľa § 153 ods. 9 zákona je správcovská spoločnosť povinná použiť KIID bez zmien alebo doplnení okrem prekladu vo všetkých členských štátoch, v ktorých bol štandardný podielový fond notifikovaný. Za vyhotovenie a správnosť prekladu KIID je podľa § 141 ods. 2 zákona zodpovedná správcovská spoločnosť. Tejto zodpovednosti sa nemožno zbaviť, napríklad takým spôsobom, že správcovská spoločnosť, odkáže investorov na používanie originálnej jazykovej mutácie KIID.

Aktualizácia KIID:

Povinnosť prehodnotenia a revízie KIID ustanovuje článok 22 a článok 23 Nariadenia. Prehodnotenie obsahu KIID je potrebné vykonať aspoň raz ročne, avšak vždy pred vykonaním akýchkoľvek zmien predajného prospektu alebo štatútu podielového fondu. Ak z prehodnotenia vyplýva potreba zmeny KIID, bez zbytočného odkladu sa uverejní jeho aktualizovaná verzia. Okrem toho je potrebné každý rok sprístupniť KIID s revidovanou prezentáciou minulej výkonnosti, a to najneskôr do 35 pracovných dní od 31. decembra minulého kalendárneho roka.

Dohľad nad KIID:

Dohľad nad obsahom KIID pre slovenské podielové fondy a všetkými povinnosťami spojenými s KIID pre slovenské podielové fondy vykonáva Národná banka Slovenska.

1. ZÁKLADNÉ ZÁSADY A ŠTRUKTÚRA KIID

1. 1. Základné zásady KIID

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

Článok 3

Zásady týkajúce sa dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov

1. V tomto nariadení sa vyčerpávajúcim spôsobom určuje forma a obsah dokumentu obsahujúceho kľúčové informácie pre investorov (ďalej len „dokument s kľúčovými informáciami pre investorov“). Okrem prípadov, keď sa v tomto nariadení ustanovuje inak, sa do tohto dokumentu nezahŕňajú žiadne iné informácie alebo vyhlásenia.

2. Kľúčové informácie pre investorov musia byť verné, jasné a nie zavádzajúce.

3. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov sa poskytuje takým spôsobom, aby bolo zaistené, že investori ho dokážu odlišiť od iných materiálov. Nesmie sa najmä prezentovať alebo poskytovať spôsobom, ktorý by mohol investorov viesť k tomu, že ho budú považovať za menej dôležitý ako iné informácie o PKIPCP a jeho rizikách a výnosnosti.

Obsah KIID je Nariadením určený vyčerpávajúcim spôsobom. KIID nesmie obsahovať nič nad rámec ustanovený Nariadením.

KIID musí byť investorom poskytovaný tak, aby bol odlišiteľný od iných materiálov, napríklad od reklamných dokumentov. KIID nesmie byť prezentovaný, poskytovaný alebo iným spôsobom designovaný spôsobom, že je menej dôležitý ako iné informácie o fonde. Národná banka Slovenska očakáva, že pri používaní externých distribútorov, bude správcovskými spoločnosťami dodržiavanie tejto povinnosti zabezpečené a vynucované zmluvnými nástrojmi.

1. 2. Názov a obsah, štruktúra KIID a označovanie nadpisov

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

Článok 4

Názov a obsah dokumentu

1. *Obsah dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov sa prezentuje v poradí ustanovenom v odsekoch 2 až 13.*
2. *Názov „Kľúčové informácie pre investorov“ sa uvádza zreteľným spôsobom na vrchu prvej strany dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov.*
3. *Hneď pod názvom sa uvádza vysvetľujúce vyhlásenie. Jeho znenie je takéto:
„Tento dokument vám poskytuje kľúčové informácie pre investorov o tomto fonde. Nejde o marketingový materiál. Tieto informácie sú povinné podľa zákona a ich cieľom je pomôcť vám pochopiť povahu a riziká spojené s investovaním do tohto fondu. Mali by ste si tieto informácie prečítať, aby ste dokázali urobiť informované rozhodnutie, či do fondu investovať.“*
4. *Identifikácia PKIPCP vrátane triedy akcií alebo investičného útvaru tohto PKIPCP sa uvedie zreteľným spôsobom. V prípade investičného útvaru alebo triedy akcií nasleduje po názve útvaru alebo triedy akcií názov PKIPCP. Ak existuje kódové označenie na identifikáciu PKIPCP, investičného útvaru alebo triedy akcií, musí tvoriť súčasť identifikácie PKIPCP.*
5. *Uvedie sa názov správcovskej spoločnosti.*
6. *Okrem toho v prípadoch, keď správcovská spoločnosť tvorí súčasť skupiny spoločností na zákonné, administratívne alebo marketingové účely, môže sa uviesť názov tejto skupiny. Môže sa zahrnúť odkaz na firemnú značku, a to za predpokladu, že sa ním investorovi nebráni v pochopení kľúčových prvkov investície alebo neznižuje jeho schopnosť porovnávať investičné produkty.*
7. *Oddiel dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov nazvaný „Ciele a investičná politika“ obsahuje informácie ustanovené v oddiele 1 kapitoly III tohto nariadenia.*
8. *Oddiel dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov nazvaný „Profil rizík a výnosnosti“ obsahuje informácie ustanovené v oddiele 2 kapitoly III tohto nariadenia.*
9. *Oddiel dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov nazvaný „Poplatky“ obsahuje informácie ustanovené v oddiele 3 kapitoly III tohto nariadenia.*
10. *Oddiel dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov nazvaný „Minulá výnosnosť“ obsahuje informácie ustanovené v oddiele 4 kapitoly III tohto nariadenia.*
11. *Oddiel dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov nazvaný „Praktické informácie“ obsahuje informácie ustanovené v oddiele 5 kapitoly III tohto nariadenia.*
12. *Podrobnosti o autorizácii obsahujú toto vyhlásenie:
„Tento fond je schválený v [názov členského štátu] a regulovaný [kým – totožnosť príslušného orgánu]“.
V prípadoch, keď PKIPCP spravuje správcovská spoločnosť, ktorá si uplatňuje práva podľa článku 16 smernice 2009/65/ES, zahrnie sa aj ďalšie vyhlásenie:
„Spoločnosť [názov správcovskej spoločnosti] je schválená v [názov členského štátu] a regulovaná [kým – totožnosť príslušného orgánu]“.*
13. *Informácie o uverejnení obsahujú toto vyhlásenie:
„Tieto kľúčové informácie pre investorov sú správne k [dátum uverejnenia]“.*

Obsah a štruktúra KIID sú pomerne presne regulované Nariadením. Prípustné sú len odchýlky vzniknuté z dôvodu nevhodného prekladu Nariadenia (viď nižšie).

V prípade, ak správcovská spoločnosť používa korporátny branding (t. j. odkaz na firemnú značku podľa článku 4 ods. 6 Nariadenia) na rôzne marketingové letáky alebo iné materiály podobného charakteru, je možné tento korporátny branding použiť aj v KIID, a to za predpokladu, že sa ním investorovi nebráni v pochopení kľúčových prvkov investície alebo neznižuje jeho schopnosť porovnávať investičné produkty. Používanie korporátneho brandingu je vhodné najmä v prípadoch, ak ho správcovská spoločnosť alebo jej skupina používa na zostavovanie a designovanie dokumentov s cieľom, aby boli prehľadne štruktúrované a ľahko čitateľné klientmi. V takom prípade môže byť toto know-how prenesené aj na KIID.

Štruktúra KIID a označovanie nadpisov je nasledovné:

1. Názov „Kľúčové informácie pre investorov“, nasledovaný s povinným vyhlásením podľa článku 4 ods. 3 Nariadenia, nasledované s identifikáciou podielového fondu vrátane informácie či ide o štandardný podielový fond alebo verejný špeciálny podielový fond podľa článku 4 ods. 4 Nariadenia a nasledovaný údajmi o správcovskej spoločnosti. podľa článku 4 ods. 5 Nariadenia.
2. Ciele a investičná politika
3. Profil rizík a výnosnosti
4. Poplatky
5. Minulá výkonnosť⁴
6. Praktické informácie
7. Podrobnosti o povolení podľa článku 4 ods. 12 Nariadenia nasledované informáciou o uverejnení podľa článku 4 ods. 13 Nariadenia.

Názov „Kľúčové informácie pre investorov“ musí byť uvedený na vrchu prvej strany KIID a text musí mať takú významnosť, že ho investor nesmie prehliadnuť.

Povinné vyhlásenie podľa článku 4. ods. 3 Nariadenia, ktoré nasleduje by malo byť znieť nasledovne:

„Tento dokument vám poskytuje kľúčové informácie pre investorov o tomto fonde. Nejde o marketingový materiál. Tieto informácie sú povinné podľa zákona o kolektívnom investovaní a ich cieľom je pomôcť vám pochopiť povahu a riziká spojené s investovaním do tohto fondu. Mali by ste si tieto informácie prečítať, aby ste dokázali urobiť informované rozhodnutie, či do podielového fondu investovať.“

Nariadenie používa pojem „Fond“. Na Slovensku existujú aj iné fondy ako podielové fondy (napr. starobné dôchodkové fondy, doplnkové dôchodkové fondy), avšak pojem „Fond“ je bežne zaužívaný medzi investormi v kontexte kolektívneho investovania, odporúča sa používať pojem „Fond“ v celom texte KIID.

⁴) Preklad Nariadenia do slovenčiny používa pojem „Minulá výnosnosť“. Národná banka Slovenska sa domnieva, že v záujme podielnikov by sa v KIID mal používať pojem „Minulá výkonnosť“, ktorý je na slovenskom trhu tradične zaužívaný a ktorý investori poznajú. Tento manuál používa preto pojem „Minulá výkonnosť“.

Vyhlásenie podľa článku 4 ods. 12 Nariadenia by malo znieť nasledovne:

„Tento fond je povolený v Slovenskej republike a jeho správa podlieha dohľadu Národnej banky Slovenska“.

„Spoločnosť [názov správcovskej spoločnosti] je povolená v Slovenskej republike a podlieha dohľadu Národnej banky Slovenska.“

Namiesto používania výrazu „Fond je schválený“ podľa článku 4 ods. 12 Nariadenia sa odporúča používať výraz „Fond je povolený“. To isté sa týka vyhlásenia o správcovskej spoločnosti podľa článku 4 ods. 12 Nariadenia. Tieto zmeny sa odporúčajú z dôvodu väzby na zákon a skutočnosť, že vytvorenie fondu sa povoľuje a neschvaľuje. Zároveň sa odporúča namiesto používania pojmu „Fond ... je regulovaný ...“ resp. „Spoločnosť ... je regulovaná ...“ používať slovné spojenia „Fond ... a jeho správa podlieha dohľadu ...“ resp. „Spoločnosť ... podlieha dohľadu ...“, keďže slovenský preklad Nariadenia je nepresný vzhľadom na pojmy používané v slovenskom právnom poriadku.

Vyhlásenie podľa článku 4 ods. 13 Nariadenia by malo byť znieť nasledovne:

„Tieto kľúčové informácie pre investorov sú aktualizované k [dátum uverejnenia]“

Používanie výrazu „sú správne“ podľa článku 4 ods. 13 Nariadenia sa odporúča nahradiť pojmom „sú aktualizované“ z dôvodu nevhodnosti prekladu Nariadenia. (preklad angl. „accurate“).

1. 3. Jazyk, dĺžka a prezentácia (podoba) KIID⁵

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

Článok 5

Prezentácia a jazyk

1. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov musí byť:

a) prezentovaný a rozvrhnutý tak, aby bol ľahko čitateľný a používali sa v ňom znaky čitateľnej veľkosti; Obsah dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov sa prezentuje v poradí ustanovenom v odsekoch 2 až 13.

b) vyjadrený jasne a napísaný jazykom, ktorý komunikuje spôsobom uľahčujúcim investorovi pochopenie informácií, ktoré sa predkladajú, a to najmä vtedy, keď:

i) je použitý jazyk jasný, stručný a zrozumiteľný;

ii) sa vyhýba používaniu žargónu;

iii) sa vyhýba odborným výrazom, keď je možné namiesto nich použiť každodenné slová;

c) zameraný na kľúčové informácie, ktoré potrebujú investori.

2. Ak je dokument farebný, farebnosťou sa nesmie znížiť zrozumiteľnosť informácií v prípade, že dokument s kľúčovými informáciami pre investorov sa vytlačí alebo skopíruje čiernobiely.

⁵⁾ Používanie netechnického jazyka a podoba KIID sú predmetom usmernenia CESR: „CESR’s guide to clear language and layout for the Key Investor Information document“, Ref: CESR/10-1320; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7335>. Táto časť manuálu z veľkej časti vychádza z predmetného usmernenia CESR.

3. Ak sa použije výtvarné podanie firemnej značky správcovskej spoločnosti alebo skupiny, do ktorej patrí, nesmie sa ním odvádzať pozornosť investora alebo zneprehľadňovať text.

Článok 6

Dĺžka

Pri tlači nesmie dokument s kľúčovými informáciami pre investorov presiahnuť dve strany papiera formátu A4.

Podielové fondy sú na Slovensku distribuované najmä neprofesionálnym investorom s rôznymi skúsenosťami s investovaním do podielových fondov. Ak má KIID vyhnúť nedostatkom zjednodušeného predajného prospektu, je potrebné aby bol KIID prispôsobený schopnostiam bežných slovenských investorov rozumieť informáciám uvádzaným v KIID.

Taktiež je dôležité vychádzať z predpokladu, že daný investor číta informácie obsiahnuté v KIID po prvýkrát a mal by byť schopný ich pochopiť bez toho, aby musel dokument prečítať niekoľkokrát. Je nepravdepodobné, že by investor čítal KIID jedného fondu viac ako raz pred investíciou. Z týchto dôvodov je potrebné, aby jazyk používaný v KIID bol čo najviac jednoduchý a netechnický.

Nie je vhodné, aby KIID bol preplnený všetkými informáciami o podielovom fonde. Naopak KIID by mal obsahovať len tie najdôležitejšie informácie o podielovom fonde, ktoré umožňujú pochopiť základné charakteristiky podielového fondu. Používanie krížových odkazov na iné dokumenty je povolené za predpokladu, že KIID obsahuje všetky kľúčové informácie aj bez použitia krížových odkazov.⁶

V záujme zabezpečenia vyššie uvedených cieľov Národná banka Slovenska dôrazne odporúča používanie krátkych viet. Odbornú terminológiu a žargón, právne formulácie a výrazy je potrebné nahradiť slovami z bežne používaného slovenského jazyka, a to aj v prípade, ak by to viedlo k možnému zdaniu, že KIID nie je zostavený profesionálne dostatočne kvalifikovaným spôsobom.

V každom prípade sa odporúča, aby v čo najväčšom rozsahu boli odstránené slová, slovné spojenia a vety, ktoré môžu mať pri chybnom vnímaní kontextu rôzny zmysel, a teda môžu byť neprofesionálnymi investormi mylne pochopené. Taktiež je potrebné vypustiť akékoľvek vágne pojmy ako napríklad „atraktívne výnosy“.

Používanie jednoduchého netechnického jazyka neznamena, že text KIID musí byť úplne zjednodušený alebo že v ňom nemôžu byť žiadne zložité informácie. Požiadavkou na KIID je v tomto ohľade to, aby potenciálny čitateľ nebol odradený použitím pojmov, ktoré nepozná alebo zložitých neflexibilných vetných konštrukcií. Cieľom požiadavky jednoduchého

⁶) V tomto je dôležité upriamiť pozornosť na recitál 10 Nariadenia: „Malo by sa uznať, že krížové odkazy na informácie by mohli byť pre investora užitočné, avšak nevyhnutné je, aby dokument s kľúčovými informáciami pre investorov obsahoval všetky informácie potrebné pre investora na to, aby pochopil základné prvky PKIPCP. Ak sa použijú krížové odkazy na zdroje informácií iné ako prospekt a periodické správy, malo by sa jasne uviesť, že prospekt a periodické správy sú primárnymi zdrojmi dodatočných informácií pre investorov, pričom v krížových odkazoch by sa nemala znižovať ich dôležitosť.“

netechnického jazyka je najmä, aby boli investorovi podávané často zložité informácie čo najprístupnejším spôsobom.

V prvom rade je potrebné, aby jazyk KIID sa zásadne odlišoval od jazyka používaného v inej dokumentácii, ako napríklad v štatútoch podielových fondov, v ktorých sa zásadne používa právny a zložitý jazyk. KIID by nemal sledovať cieľ pomyselnej úplnosti istoty investora, ktorú používanie právnických, technických a zložitých výrazov v žiadnom prípade neprináša, najmä ak z takých dôvodov bude KIID dokumentom, ktorý investorov nebude zaujímať.

Ďalej sa odporúča personalizovať štýl textu KIID. Napríklad namiesto „*Podielnik môže požiadať o vyplatenie podielového listu...*“ sa uvedie „*Môžete požiadať o vyplatenie vašich podielových listov*“. Podobne je možné nahradiť slová „správcovská spoločnosť“ a používanie tretej osoby jednotného čísla používaním personalizácie „my“, t.j. prvej osoby množného čísla.

Taktiež je potrebné v najväčšej miere odstrániť z KIID používanie žargónu a odborných výrazov. V tomto je vhodné riadiť sa podľa zásad uvedených v usmernení CESR⁷:

So žargónom sa možno vyrovnáť nasledovne:

- pokúsiť sa vypustiť akýkoľvek žargón, napríklad vysvetlením výrazu namiesto jeho uvedenia,
- vysvetliť výraz v zátvorkách pri jeho prvom použití v texte KIID,
- uvedenie krížového odkazu na podporný slovník pojmov; toto by však nemalo viesť k používaniu mnohých krížových odkazov

Riešenie problému s používaním žargónu a odborných výrazov je jednoduchšie v prípade, ak sa KIID poskytuje elektronickou formou. V takom prípade je možno v KIID používať hyperlinky na slovník pojmov alebo vizuálne zobrazovať objasnenie, ktoré však nie je súčasťou samotného dokumentu.

Dĺžka KIID nesmie pri tlači presiahnuť dve strany papiera formátu A4 a pri štruktúrovaných podielových fondoch tri strany papiera formátu A4.

Pre naplnenie účelu KIID je obzvlášť dôležitá jeho podoba. KIID by mal na prvé videnie signalizovať, že ide o dôležitý a ľahko prístupný dokument. KIID by v žiadnom prípade vyzeráť ako právny dokument, ako napríklad štatút podielového fondu alebo obchodné podmienky.

CESR navrhol vzorovú šablónu pre KIID.⁸ Vzorová šablóna CESR je vhodným príkladom pre zostavovanie KIID, avšak tento manuál sa v niektorých otázkach od šablóny CESR odlišuje (napr. štruktúrovane niektorých sekcií). Správcovské spoločnosti nie sú povinné používať vzorovú šablónu CESR, ani vzorovú šablónu podľa tohto manuálu, avšak podoba KIID musí spĺňať predpísané nároky.

⁷) vid' str. 6 a7 usmernenia CESR: „**CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document**“, Ref: CESR/10-1320; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7335>.

⁸ Dokument „**CESR's template for the Key Investor Information document**“, Ref: CESR/10-1321; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7336>

Usmernenie CESR poskytuje odporúčania vo vzťahu k rozloženiu textu a používaniu písma⁹:

Font, šírka riadku a medzery medzi riadkami:

Je vhodné používať font písma, ktorý sa jednoducho číta, ako napríklad Arial (alebo podobný font sans serif) alebo Times new Roman (alebo podobný font serif).

Veľkosť písma:

- Je vhodné používať veľkosť písma, ktorá je v súlade s šírkou riadku a s medzerami medzi riadkami.
- Široké riadky s malým písmom sú nevhodné na sledovanie. Odporúča sa dodržať mieru 50 až 75 znakov (vrátane medzier) v riadku s písmom veľkosti 10 bodov.
- Ak sa text KIID uvádza na plnej šírke papiera veľkosti A4, odporúča sa používať minimálne písmo veľkosti 11 bodov pre serif fonty alebo minimálne písmo veľkosti 10 bodov pre sans serif fonty. O niečo menšia veľkosť písma je prípustná, ak sa text uvádza v úzkych stĺpcoch.
- Je vhodné zachovať medzery medzi riadkami, tak aby boli v súlade s veľkosťou písma.

Okrem toho je vhodné členiť text KIID do viacerých odsekov, za ktorými sú voľné riadky. Je preukázané, že investor zvyčajne nečíta dlhý text uvedený v jednom homogénnom odseku.

Používanie firemného loga alebo podobne grafiky je v KIID prípustné, ak neodvádza pozornosť investora od textu alebo ak to iným spôsobom neznehodnocuje text. Používanie farieb v KIID je prípustné, za podmienky, že ak je KIID vytlačený alebo prekopírovaný čiernobielym, informácie nie sú týmto ani z časti znehodnotené.

2. CIELE A INVESTIČNÁ POLITIKA

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA III

ODDIEL 1

Ciele a investičná politika

Článok 7

Osobitný obsah opisu

1. Opis obsiahnutý v oddiele „Ciele a investičná politika“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov musí zahŕňať tie základné črty PKIPCP, o ktorých by mal byť investor informovaný, a to aj vtedy, keď tieto črty nepredstavujú súčasť opisu cieľov a investičnej politiky v prospekte vrátane:

- a) hlavných kategórií oprávnených finančných nástrojov, ktoré sú predmetom investovania;
- b) možnosti, že investor môže mať na požiadanie vyplatené podielové listy PKIPCP, pričom takéto vyhlásenie odôvodní udaním frekvencie obchodovania s týmito podielovými listami;
- c) toho, či PKIPCP má určitý cieľ v súvislosti s nejakými priemyselnými, zemepisnými alebo inými trhovými sektormi alebo osobitnými triedami aktív;
- d) toho, či PKIPCP umožňuje konať podľa vlastného uváženia, pokiaľ ide o jednotlivé investície, ktoré sa majú uskutočniť, a či tento prístup zahŕňa alebo či je v ňom implikovaný odkaz na referenčnú hodnotu a ak áno, na akú;
- e) toho, či sa príjmy z dividend rozdeľujú alebo opätovne investujú.

⁹) vid' str. 8 usmernenia CESR. „CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document“, Ref: CESR/10-1320; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7335>.

Na účely písmena d), ak je implikovaný odkaz na referenčnú hodnotu, sa uvedie rozsah voľnosti, ktorá je k dispozícii v súvislosti s touto referenčnou hodnotou, a ak je cieľom PKIPCP sledovanie indexu (index-tracking), táto skutočnosť sa uvedie.

2. Opis, na ktorý sa odkazuje v odseku 1, musí obsahovať tieto informácie, pokiaľ sú relevantné:

a) ak PKIPCP investuje do dlhových cenných papierov, indikácia toho, či ich emitujú korporátne, štátne alebo iné subjekty, a ak je to vhodné, všetky požiadavky na minimálny rating;

b) ak je PKIPCP štruktúrovaným fondom, vysvetlenie jednoduchým jazykom všetkých prvkov nevyhnutných na správne pochopenie výnosnosti a faktorov, od ktorých sa očakáva, že budú determinovať výnosnosť vrátane odkazov, ak je to potrebné, na podrobné informácie o danom algoritme a jeho fungovaní, ktoré sa nachádzajú v prospekte;

c) ak sa voľba aktív riadi špecifickými kritériami, vysvetlenie týchto kritérií, ako napríklad „rast“, „hodnota“ alebo „vysoké dividendy“;

d) ak sa používajú špecifické techniky riadenia aktív, ktoré môžu zahŕňať zabezpečovanie (hedging), arbitráž alebo pákový efekt (leverage), vysvetlenie jednoduchým jazykom faktorov, od ktorých sa očakáva, že budú determinovať výnosnosť PKIPCP;

e) ak je pravdepodobné, že vplyv transakčných nákladov portfólia na návratnosť investície bude významný vzhľadom na stratégiu prijatú v PKIPCP, vyjadrenie, že tomu tak je, pričom z tohto vyjadrenia bude zároveň jasné, že transakčné náklady portfólia sa popri poplatkoch ustanovených v oddiele 3 tejto kapitoly hradia z aktív fondu;

f) ak je buď v prospekte, alebo v akýchkoľvek marketingových dokumentoch uvedená minimálna odporúčaná lehota na držbu podielových listov PKIPCP, alebo ak sa uvádza, že minimálna lehota na držbu je základným prvkom investičnej stratégie, výrok s týmto znením:

„Odporúčanie: tento fond nemusí byť vhodný pre investorov, ktorí plánujú stiahnuť svoje prostriedky v lehote kratšej ako [časové obdobie]“.

3. V informáciách zahrnutých v odsekoch 1 a 2 sa musí rozlišovať medzi všeobecnými kategóriami investícií podľa ustanovení odseku 1 písm. a) a c) a odseku 2 písm. a) a prístupom k týmto investíciám, ktorý prijíma správcovská spoločnosť podľa odseku 1 písm. d) a odseku 2 písm. b), c) a d).

4. Oddiel „Ciele a investičná politika“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov môže obsahovať prvky iné ako tie, ktoré sú uvedené v odseku 2, vrátane opisu investičnej stratégie PKIPCP, keď sú tieto prvky nevyhnutné na adekvátny opis cieľov a investičnej politiky PKIPCP.

2. 1. Obsah a štruktúra sekcie

Účelom tejto sekcie KIID je informovať podielníka o cieľoch investičnej politiky fondu (napr. dosahovať stabilný výnos z úrokov, dlhodobé zhodnotenie kapitálových investícií, výnos vo vzťahu k benchmarku, pozitívny výnos atď.) a ako správcovská spoločnosť zamýšľa tieto ciele dosahovať.

Samotné ciele investičnej politiky by mali byť uvedené v tejto sekcii KIID samostatne a na začiatku sekcie. Sekcia „Ciele a investičná politika“ sa odporúča členiť nasledovne:

1. Ciele investičnej politiky

2. Hlavné nástroje, do ktorých sa investuje majetok vo fonde

Na tomto mieste ide najmä o vyjadrenie ekonomických charakteristík týchto nástrojov, (t.j. či ide o akcie, dlhopisy, vklady, finančné deriváty),¹⁰ prípadne hlavných emitentov cenných papierov¹¹ alebo sektorové zameranie podielového fondu.¹²

3. Spôsob investovania

Obsahuje spôsob výberu investícií,¹³ investičné techniky¹⁴ a ďalšie informácie o investičnej stratégii podielového fondu,¹⁵ prípadne dopad transakčných nákladov.¹⁶

4. Výnosy z majetku vo fonde

Informácie o dividendách z podielového fondu alebo o rastovom charaktere podielového fondu.¹⁷

5. Redemácie

Informácia o možnosti redemácie podielových listov a o frekvencii vydávania a vyplácania podielových listov.¹⁸

6. Investičný horizont

Odporúčanie vo vzťahu k investičnému horizontu.¹⁹

Jednotlivé časti sekcie však nie je potrebné označovať podľa vyššie uvedených nadpisov. Okrem toho je odporúčané členenie sekcie len demonštratívne a v závislosti od charakteru podielového fondu možno zvoliť iné členenie, ak to prospeje čitateľnosti a zrozumiteľnosti pre investorov.

Vzhľadom na jej charakter, Národná banka Slovenska v tejto sekcii KIID odporúča najmä

- v žiadnom prípade nekopírovať obsah tejto sekcie z ustanovení štatútu podielového fondu,
- vypustiť z textu zbytočné slová, ako napríklad „s cieľom dosiahnutia investičných cieľov, správca bude investovať...“,
- vypustiť nepotrebné slovné spojenia opisujúce evidentné skutočnosti, ako napríklad „v súlade so zákonom a štatútom podielového fondu...“,
- ak text sekcie je stále príliš dlhý vo vzťahu k požadovanej celkovej dĺžke KIID, prehodnotiť významnosť rôznych informácií pre investorov.

¹⁰⁾ Článok 7 ods. 1 písm. a) Nariadenia.

¹¹⁾ V každom prípade, ak ide o dlhové cenné papiere, uvedú sa na tomto mieste informácie podľa článku 7 ods. 2 písm. a) Nariadenia.

¹²⁾ Článok 7 ods. 1 písm. c) Nariadenia.

¹³⁾ Článok 7 ods. 1 písm. d) Nariadenia, vrátane informácií podľa článku 7 ods. 2 písm. b) Nariadenia, ak ide o štruktúrovaný podielový fond alebo obdobných informácií v prípade zaistených podielových fondov.

¹⁴⁾ Článok 7 ods. 2 písm. c) a d) Nariadenia.

¹⁵⁾ V prípade ak sa v KIID tieto informácie uvádzajú na základe článku 7 ods. 4 Nariadenia.

¹⁶⁾ Článok 7 ods. 2 písm. e) Nariadenia

¹⁷⁾ Článok 7 ods. 1 písm. e) Nariadenia.

¹⁸⁾ Článok 7 ods. 1 písm. b) Nariadenia.

¹⁹⁾ Článok 7 ods. 2 písm. f) Nariadenia.

2. 2. Kategórie investícií vs. spôsob investovania

Podľa článku 7 ods. 3 Nariadenia sa v tejto sekcii KIID musí rozlišovať medzi všeobecnými kategóriami investícií a spôsobmi investovania, ktoré správcovská spoločnosť aplikuje. Inými slovami, je potrebné rozlíšiť informácie do čoho sa majetok v podielovom fonde investuje od informácií ako sa majetok v podielovom fonde investuje.

V investičných kategóriách je najpodstatnejšie uviesť hlavne druhy aktív, do ktorých sa majetok v podielovom fonde investuje. Ak sa značná časť majetku v podielovom fonde investuje do jedného titulu investícií, alebo ak ciele investičnej politiky predpokladajú investovanie do presne určeného titulu, je potrebné v KIID uviesť tento titul presne. Vzhľadom na to, že zmena cieľov investičnej politiky by si vyžadovala aj zmenu štatútu podielového fondu a následné povinné prehodnotenie KIID, táto požiadavka žiadnym spôsobom dodatočne neobmedzuje flexibilitu správcovskej spoločnosti.

Ak sa majetok vo fonde zameriava na investície do konkrétnych odvetví, sektorov alebo geografických teritórií, je potrebné v KIID uviesť presne o aké odvetvia, sektory alebo teritória ide. Všeobecná informácia o tejto skutočnosti bez presného určenia neposkytuje informáciu o základnej charakteristike podielového fondu a takáto prax je v rozpore so zákonom.²⁰ Tento princíp platí aj vo vzťahu k ďalším informáciám v tejto sekcii KIID.

Naopak spôsob investovania zahŕňa najmä informácie o tom, akým spôsobom alebo na základe akých kritérií správcovská spoločnosť investície vyberá. V tejto časti sekcie je účelom aj poskytnúť investorom základné informácie o tom, aké faktory vplývajú na výkonnosť fondu. Nemali by sa tu však vyskytovať informácie o rizikách, keďže tieto patria do inej sekcie KIID.

2. 3. Informácie o benchmarkoch a indexoch

Podľa článku 7 ods. 1 písm. d) Nariadenia sa vyžaduje, aby sa v tejto sekcii KIID uviedla informácia, či správca pri výbere investícií koná na základe vlastného uváženia (aktívny manažment), či pri rozhodovaní o investíciách berie do úvahy nejaký benchmark a ak áno, o aký benchmark presne ide. V druhom prípade môže ísť o dve alternatívy – buď je fond stále aktívne riadený, avšak cieľom investičnej politiky je zväčša dosahovať relatívny výnos voči nejakému benchmarku alebo ide o pasívny manažment, t. j. cieľom investičnej politiky je zväčša kopírovanie indexu alebo iného benchmarku. Toho sa týka posledný odsek článku 7 ods. 1 Nariadenia – ak ide o sledovanie benchmarku uvedie sa v KIID, akým spôsobom sa správca môže odchýliť, ak ide naopak o kopírovanie indexu alebo benchmarku, uvedie sa táto skutočnosť. Cieľom je, aby investor dostal informáciu, že benchmark je pre výkonnosť podielového fondu dôležitý, v prípade kopírovania dokonca výkonnosť fondu determinuje. Nie je však možné tieto ustanovenia Nariadenia interpretovať takým spôsobom, že sa týkajú len podielových fondov, ktoré kopírujú indexy alebo benchmarky.

Porovnávací index alebo benchmark je vhodné v rámci KIID stručne vysvetliť, aby investor pochopil jeho základné ekonomické charakteristiky.

²⁰⁾ Napríklad § 153 ods. 3 zákona.

Ak sa uvádza porovnávací index alebo benchmark, musí byť zobrazený aj v znázornení minulej výkonnosti v príslušnej sekcii KIID.

2. 4. Investičný horizont

Podľa článku 7 ods. 2 Nariadenia ak je buď v prospekte, alebo v akýchkoľvek marketingových dokumentoch uvedená minimálna odporúčaná lehota na držbu podielových listov, alebo ak sa uvádza, že minimálna lehota na držbu je základným prvkom investičnej stratégie, v KIID sa uvedie príslušný výrok o tejto skutočnosti.

Národná banka Slovenska odporúča uvádzať informáciu o odporúčanom investičnom horizonte pri všetkých podielových fondoch, bez ohľadu na obsah predajného prospektu alebo inej dokumentácie. Okrem toho v predpísanom výroku je potrebné slovo „stiahnuť“ nahradiť slovom „použiť“ alebo slovom „vybrať“, keďže táto terminológia poskytuje investorom jasnejšiu informáciu.

2. 5. Špecifické typy podielových fondov

Fondy fondov

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV

ODDIEL 3

Fondy fondov

Článok 28

Oddiel „Ciele a investičná politika“

Ak PKIPCP investuje významný podiel svojich aktív do iných PKIPCP alebo iných podnikov kolektívneho investovania, ako sa uvádza v článku 50 ods. 1 písm. e) smernice 2009/65/ES, opis cieľov a investičnej politiky tohto PKIPCP v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov musí zahŕňať stručné vysvetlenie toho, ako sa iné podniky kolektívneho investovania priebežným spôsobom vyberajú.

Za podstatný významný podiel podľa tohto ustanovenia považuje Národná banka Slovenska hodnotu prevyšujúcu 20 % majetku v podielovom fonde. Do tohto limitu sa započítavajú aj investície do cenných papierov Exchange Traded Funds (ETF), keďže ide o podniky kolektívneho investovania. Okrem toho, ak v prípade verejného špeciálneho podielového fondu je štatútom pre niektorý podkladový fond schválený zvýšený 35 %-ný limit podľa § 130 ods. 7 zákona, v KIID sa podľa tohto ustanovenia Nariadenia musí uviesť presná identifikácia tohto podielového fondu, keď tento titul tvorí významnú časť investičnej stratégie a spôsob výberu je daný schváleným štatútom podielového fondu.

Pri stručnom vysvetlení toho, ako sa iné investície do podkladových fondov vyberajú je v prvom rade potrebné uviesť, či sa plánuje investovať do cenných papierov podielových fondov spravovaných správcovskou spoločnosťou alebo osobou v rámci jej skupiny s úzkymi väzbami. Spôsob výberu podkladových fondov musí aspoň rámcovo vymedzovať, o aký druh podkladových fondov ide (napr. peňažné, dlhopisové, akciové atď.) a toto vymedzenie nesmie byť rozpore s cieľmi a investičnou politikou fondu, ku ktorému sa KIID zostavuje.

Zberné fondy

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV ODDIEL 4 Zberný PKIPCP

Článok 31 Oddiel „Ciele a investičná politika“

1. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov pre zberný PKIPCP, ako je vymedzený v článku 58 smernice 2009/65/ES, musí obsahovať v opise cieľov a investičnej politiky informácie o pomere aktív zberného PKIPCP, ktoré sa investujú v hlavnom PKIPCP.
2. Existovať musí aj opis cieľov a investičnej politiky hlavného PKIPCP, doplnený podľa potreby bud':
 - i) o uvedenie toho, že návratnosť investície zberného PKIPCP bude veľmi podobná návratnosti hlavného PKIPCP, alebo
 - ii) o vysvetlenie toho, ako a prečo sa návratnosť investície zberného a hlavného PKIPCP môžu líšiť.

Podiel investície zberného fondu do cenných papierov hlavného fondu a používanie finančných derivátov v majetku v zbernom fonde je určujúca pre skutočnosť, či sa výkonnosť zberného fondu bude bližie výkonnosti hlavného fondu alebo sa bude od nej viac či menej odlišovať. Z toho dôvodu musí byť súčasťou tejto sekcie KIID zberného fondu informácia o výške podielu investície zberného fondu do cenných papierov hlavného fondu, o tom, či sa budú v majetku v zbernom fonde používať finančné deriváty a vysvetlenie toho ako a prečo toto ovplyvní výkonnosť zberného fondu.

3. PROFIL RIZÍK A VÝNOSNOSTI

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA III ODDIEL 2 Profil rizík a výnosnosti

Článok 8 Vysvetlenie potenciálnych rizík a výnosnosti vrátane použitia ukazovateľa

1. Oddiel „Profil rizík a výnosnosti“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov musí obsahovať syntetický ukazovateľ, doplnený:
 - a) o opisné vysvetlenie ukazovateľa a jeho hlavných obmedzení;
 - b) o opisné vysvetlenie rizík, ktoré sú významným spôsobom relevantné pre PKIPCP a ktoré adekvátne nezachytáva syntetický ukazovateľ.
2. Syntetický ukazovateľ uvedený v odseku 1 má podobu radu kategórií na numerickej stupnici, pričom PKIPCP je priradený jednej z týchto kategórií. Prezentácia syntetického ukazovateľa musí spĺňať požiadavky ustanovené v prílohe I.
3. Výpočet syntetického ukazovateľa uvedeného v odseku 1, ako aj všetky jeho následné revízie sa musia adekvátnym spôsobom zdokumentovať.

Správčovské spoločnosti musia uchovávať záznamy o týchto výpočtoch na obdobie najmenej piatich rokov. Toto obdobie sa predlži na päť rokov po splatnosti v prípade štruktúrovaných fondov.

4. Opisné vysvetlenie uvedené v odseku 1 písm. a) obsahuje tieto informácie:

- a) vyjadrenie, že historické údaje, ako napr. tie, ktoré sa používajú pri výpočte syntetického ukazovateľa, nemusia byť spoľahlivým indikátorom budúceho profilu rizík daného PKIPCP;
- b) vyjadrenie, že pri uvedenej kategórii rizík a výnosnosti nie je záruka, že zostane nezmenená a že kategorizácia PKIPCP sa môže časom meniť;
- c) vyjadrenie, že ani najnižšia kategória neoznačuje bezrizikovú investíciu;
- d) stručné vysvetlenie dôvodu, prečo je daný PKIPCP v príslušnej kategórii;
- e) podrobné informácie o povahe, časovom rozvrhnutí a rozsahu všetkých kapitálových záruk alebo ochrane, ktoré ponúka PKIPCP, vrátane potenciálnych vplyvov vyplácania podielových listov mimo garantovanej alebo ochrannej lehoty.

5. Opisné vysvetlenie uvedené v odseku 1 písm. b) obsahuje tieto kategórie rizík, ak sú významné:

- a) úverové riziko, ak sa významná časť investície uskutočňuje v dlhových cenných papieroch;
- b) likviditné riziko, ak sa významná časť investície uskutočňuje vo finančných nástrojoch, ktoré sú svojou povahou dostatočne likvidné, ktoré však môžu mať za určitých okolností pomerne nízku mieru likvidity, a tak môžu mať vplyv na mieru likviditného rizika PKIPCP ako celku;
- c) riziko protistrany, ak je fond garantovaný zárukou tretej strany, alebo ak sa jeho investičná angažovanosť vo významnom rozsahu získala prostredníctvom jednej alebo viacerých zmlúv s protistranou;
- d) prevádzkové riziká a riziká súvisiace s ochranou aktív;
- e) vplyv finančných techník uvedených v článku 50 ods. 1 písm. g) smernice 2009/65/ES, ako napr. derivátových zmlúv, na rizikový profil PKIPCP, ak sa takéto techniky používajú na získanie, navýšenie alebo zníženie angažovanosti voči podkladovým aktívam.

Článok 9

Zásady upravujúce identifikáciu, vysvetlenie a prezentáciu rizík

Identifikácia a vysvetlenie rizík uvedených v článku 8 ods. 1 písm. b) musí byť v súlade s interným postupom identifikácie, merania a monitorovania rizík, ktorú prijala správčovská spoločnosť PKIPCP podľa ustanovení smernice 2010/43/EÚ. Ak správčovská spoločnosť spravuje viac ako jeden PKIPCP, riziká musia byť identifikované a vysvetlené konzistentným spôsobom.

PRÍLOHA I

POŽIADAVKY SÚVISIACE S PREZENTÁCIOU SYNTETICKÉHO UKAZOVATEĽA

1. Syntetickým ukazovateľom sa fondu prideluje číselná hodnota od 1 do 7 na základe jeho nestálosti v minulosti.
2. Táto stupnica sa uvádza ako rad kategórií označených celými číslami vo vzostupnom poradí od 1 do 7 zľava doprava, pričom tieto označujú rizikovosť a výnosnosť od najnižšej po najvyššiu.
3. Na stupnici sa jasne uvedie, že nižšie riziko potenciálne znamená nižšiu výnosnosť a že vyššie riziko potenciálne znamená vyššiu výnosnosť.
4. Kategória, do ktorej spadá daný PKIPCP, sa výrazným spôsobom označí.
5. Na rozlišovanie medzi položkami na stupnici sa nesmú použiť žiadne farby.

Cieľom sekcie KIID „Profil rizík a výnosnosti“ je poskytnúť investorom stručné a objektívne zhodnotenie pravdepodobnosti zisku alebo rizika straty vyplývajúcich z investície do predmetného fondu.

Problematika profilu rizík a výnosnosti je spojená s názvami podielových fondov. Prax označovania fondov spôsobom, ktorý by poskytoval zavádzajúcu predstavu, že fond je nízko rizikový, avšak profil jeho rizík a výnosnosti by tomu nezodpovedal, by Národná banka Slovenska považovala za konanie v rozpore so zákonom.²¹

3. 1. Syntetický ukazovateľ rizík a výnosnosti

Sekcia „Profil rizík a výnosnosti“ musí obsahovať syntetický ukazovateľ rizík a výnosnosti (ďalej len „SRRI“), nasledovaný opisom tohto ukazovateľa a opisom významných rizík v majetku v podielovom fonde, ktoré nie sú zachytené v rámci SRRI.

Pravidlá pre vizuálny vzhľad SRRI ustanovuje príloha I Nariadenia. Národná banka Slovenska odporúča používať vizuálnu podobu podľa vzorovej šablóny KIID, ktorú vypracoval CESR²² alebo podobu, ktorá sa od nej významne neodlišuje. Podľa prílohy I Nariadenia, sa v znázornení SRRI nesmú používať žiadne farby.

Po SRRI musí v sekcii nasledovať jeho opis a vysvetlenie jeho základných obmedzení (nedostatkov). V článku 8 ods. 4 Nariadenia sa uvádzajú informácie, ktoré táto časť sekcie obsahuje. Národná banka Slovenska však neodporúča používať a kopírovať do KIID text Nariadenia ale skôr premeniť tieto ustanovenia do bežného netechnického jazyka.

Okrem toho je potrebné zachovať účel tohto opisu. Preto nie je vhodné uvádzať, že fond sa do niektorej z kategórií zaraďuje z toho dôvodu, že investuje, do takých aktív aké sú vymedzené, ale skôr, čo to znamená – t.j. že tieto aktíva zvyknú viac alebo menej meniť svoju hodnotu.

Výpočet a aktualizácia SRRI

CESR vydal usmernenie k výpočtu SRRI.²³ Aj keď ide o Level 3 usmernenie CESR, Národná banka Slovenska očakáva, že správcovské spoločnosti budú tieto postupy dodržiavať. Okrem toho je predpoklad, že toto usmernenie bude transformované na záväzný technický štandard ESMA, ktorý bude mať charakter Nariadenia EÚ.

Základom pre výpočet SRRI je historická volatilita fondu. Volatilita by sa mala počítať z týždenných alebo mesačných dát za posledných 5 rokov. Vypočítaná volatilita sa aktualizuje

²¹⁾ Podľa § 5 ods. 7 zákona názov podielového fondu nesmie byť zameniteľný s názvom iného podielového fondu a nesmie poskytovať zavádzajúcu predstavu o zameraní a cieľoch investičnej politiky podielového fondu. Zameranie a ciele investičnej politiky determinujú profil rizík a výnosnosti fondu. Z toho dôvodu, musí byť názov fondu konzistentný aj s profilom rizík a výnosnosti.

²²⁾ Dokument „CESR’s template for the Key Investor Information document“, Ref: CESR/10-1320; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7336>

²³⁾ Dokument „Guidelines - Methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document“, Ref: CESR/10-673; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=6961>

podľa vzorca určeného v usmernení CESR. Kategória SRRI sa určí podľa príslušnosti vypočítanej anualizovanej volatility do jedného z intervalov volatility určených usmernením CESR.

Výpočet SRRI zahŕňa volatilitu výnosov fondu, na ktoré má vplyv aj trhové riziko, ktoré zahŕňa aj menové riziko, ktorému je výkonnosť fondu vystavená, pokiaľ sa investuje do nástrojov denominovaných v inej ako denominačnej mene fondu. Vo vzťahu k menovému riziku je pre podielníka dôležitá mena, v ktorej do fondu peňažné prostriedky investuje, resp. v ktorých svoje podielové listy redemuje, pretože menové riziko je zahrnuté do ocenenia a výpočtu hodnoty jeho podielov. Touto menou je zväčša denominačná mena fondu, a to napriek tomu, že niektoré fondy uvádzajú aj referenčnú menu fondu (t. j. menu, v ktorej je denominovaná väčšina uskutočnených investícií fondu). Vychádzajúc z tohto princípu:

- vo fonde, ktorého denominačnou menou a zároveň menou, v ktorej sa investuje a redemuje je napríklad EUR, na výpočet SRRI sa použijú týždenné alebo mesačné dáta v denominačnej mene, t. j. v EUR. Ak naopak možno do fondu investovať a redemovať výhradne v USD, na výpočet SRRI sa použijú týždenné alebo mesačné dáta v USD. Pritom nie je dôležité, že slovenský podielník pravdepodobne nesie vlastné menové riziko EUR voči USD, pretože napríklad má osobný príjem a výdavky v EUR;
- vo fonde, ktorého denominačnou menou je EUR a v ktorom majú investori možnosť investovať a redemovať len v EUR, avšak jeho referenčnou menou je USD, sa na výpočet SRRI sa použijú týždenné alebo mesačné dáta v denominačnej mene, t. j. v EUR. Uvádzanie SRRI v USD by malo mať vplyv na podielníkov, keďže pohyby meny sú zahrnuté do výpočtu výkonnosti fondu a teda aj výpočtu SRRI;
- vo fondoch, ktorých denominačná mena je odlišná od meny referenčnej a pri ktorých môže podielník investovať a redemovať v oboch menách má správcovská spoločnosť dve možnosti:
 - o vybrať menu, v ktorej podielníci zväčša redemujú podielové listy a na základe historických dát v tejto mene vypočítať SRRI. To isté platí aj pre výpočet a zobrazenie minulej výkonnosti týchto fondov. Pre podielníkov, ktorí investovali a budú redemovať v druhej mene, je potrebné doplniť osobitné upozornenie na ich špecifické menové riziko, ktoré nie je zahrnuté vo výpočte SRRI;
 - o alternatívne je možné k riešeniu tohto problému pristúpiť obdobne ako v prípade KIID pre rôzne emisie podielových listov. Podľa Článku 26 ods. 2 Nariadenia KIID týkajúce sa dvoch alebo viacerých tried toho istého PKIPCP sa môžu skombinovať do jedného dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov za predpokladu, že výsledný dokument plne spĺňa všetky požiadavky ustanovené v oddiele 2 kapitoly II Nariadenia vrátane rozsahu. Ak teda správcovská spoločnosť uvedie v takomto prípade dva rôzne SRRI fondu, a pritom v sekcii o opise a základných nedostatkoch SRRI bude uvedené vysvetlenie, pre ktorých podielníkov, je ktorý SRRI relevantný, a zároveň bude takýto KIID spĺňať všetky požiadavky ustanovené v oddiele 2 kapitoly II Nariadenia, tento prístup je akceptovateľný. V takom prípade však tento prístup je potrebné konzistentne uplatniť aj pre zobrazenie minulej výkonnosti.

Postup výpočtu SRRI výpočtu je uvedený v prílohe II manuálu.

Pre nové fondy, ktoré nemajú dostatočné historické dáta, je výpočet SRRI potrebné založiť na modelovom portfóliu alebo modelovom indexe.

Výpočet SRRI sa vykonáva v závislosti od postupov merania a riadenia rizík, ktoré správcovská spoločnosť má povinnosť zaviesť podľa § 102 ods. 1 zákona. Frekvencia by mala byť určená v rámci politiky riadenia rizík. Podľa článku 8 ods. 3 Nariadenia výpočet SRRI a jeho následné revízie sa musia adekvátnym spôsobom zdokumentovať a záznamy o týchto výpočtoch sa musia uchovávať najmenej 5 rokov (resp. 5 rokov po splatnosti v prípade štruktúrovaných fondov).

SRRI musí byť revidovaný, ak sa zmení profil rizík a výnosnosti fondu, najmä ak je táto zmena dôsledkom zmien v investičnej politike alebo investičnej stratégii.

SRRI musí byť aktualizovaný, ak volatilita fondu sa dostane mimo aktuálnej kategórie v každom výpočte za posledné 4 mesiace. Ak sa volatilita dostane do viac ako jednej odlišnej kategórie, na aktualizáciu SRRI sa použije kategória, ktorá predstavuje väčšiu časť volatility počas uplynulých 4 mesiacov.

Do výpočtu SRRI sa nezahŕňa menové riziko investorov, t.j. ak investor nesie riziko, že denominačná mena fondu je iná ako mena štátu, z ktorého investor pochádza. To by mohlo znamenať rôzne kategórie SRRI pri predaji toho istého fondu v rôznych krajinách. Toto riziko investorov je možné uviesť v podsekcii o rizikách, ktoré SRRI nezachytáva.

3. 2. Riziká, ktoré SRRI nezachytáva

Podľa článku 8 ods. 1 písm. b) Nariadenia je ďalšou súčasťou sekcie „Profil rizík a výnosnosti“ opisné vysvetlenie rizík, ktoré sú významné, ale ktoré SRRI adekvátne nezachytáva. V článku 8 ods. 5 sa uvádzajú riziká, ktorých významnosť je potrebné v každom prípade zvážiť pri tejto časti sekcie. Národná banka Slovenska zastáva názor, že správcovská spoločnosť môže pri tvorbe tejto časti sekcie zvážiť uvedenie aj ďalších rizík, ktoré nie sú uvedené v článku 8 ods. 5 Nariadenia, ale ktoré sú významné pre príslušný podielový fond.²⁴

V každom prípade sa neodporúča kopírovať text Nariadenia pri opise týchto rizík, ale použiť bežný netechnický jazyk zrozumiteľný neprofesionálnym investorom.

Ďalšie odporúčania k tejto časti KIID poskytuje usmernenie CESR.²⁵ Táto časť sekcie „Profil rizík a výnosnosti“ by nemala byť negatívne vnímaným zoznamom rizík, je preto vhodné stručne objasniť z akého dôvodu sa riziká do majetku vo fonde prijímajú. Ďalej by sa mali uvádzať riziká, ktoré sú významné vo vzťahu k majetku vo fonde a nie tie, ktoré vyplývajú z individuálneho konania podielníka (napr. nedodržanie investičného horizontu). Pre investorov je taktiež dôležitá informácia o miere daného rizika, napríklad o tom, aká časť majetku má expozíciu voči danému riziku, aká je pravdepodobnosť rizika a aké veľké sú jeho dopady. Taktiež je vhodné uvádzať relevantné informácie o riadení rizík, najmä o používaní finančných derivátov na zabezpečovacie účely, prípadne riadení rizík pri zaistených fondoch.

²⁴) Účelom článku 9 Nariadenia je ustanoviť, že identifikácia významných rizík musí byť konzistentná s identifikáciou významných rizík podľa § 101 ods. 2 zákona.

²⁵) vid' str. 11 usmernenia CESR. „CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document“, Ref: CESR/10-1320; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7335>.

3. 3. Špecifické typy podielových fondov

Fondy fondov

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV**ODDIEL 3****Fondy fondov****Článok 29****Profil rizík a výnosnosti**

V opisnom vysvetlení rizikových faktorov uvedených v článku 8 ods. 1 písm. b) sa zohľadňujú riziká, ktoré predstavuje každý podkladový kolektívny podnik, a to v rozsahu, v akom je pravdepodobné, že budú významné pre PKIPCP ako celok.

Ak majú riziká vyplývajúce z investícií do podkladových fondov materiálny dopad na riziká príslušného podielového fondu, tieto riziká sa uvedú v časti sekcie Profil rizík a výnosnosti“ o rizikách, ktoré SRRI nezachytáva.

Zberné fondy

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV**ODDIEL 4****Zberný PKIPCP****Článok 32****Oddiel „Profil rizík a výnosnosti“**

1. Ak sa profil rizík a výnosnosti zberného PKIPCP líši v akomkoľvek významnom aspekte od profilu hlavného PKIPCP, táto skutočnosť a jej príčina sa vysvetlia v oddiele „Profil rizík a výnosnosti“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov.

2. Akékoľvek likviditné riziko a vzťah medzi nákupnými a výplatnými mechanizmami pre hlavný a zberný PKIPCP sa vysvetlí v oddiele „Profil rizík a výnosnosti“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov.

Vzhľadom na to, že minimálna investícia zberného fondu do cenných papierov hlavného fondu je 85% a zvyšných 15% majetku v zbernom fonde môže byť investovaných do likvidných aktív alebo do finančných derivátov, môže sa profil rizík a výnosnosti zberného fondu odlišovať od profilu rizík a výnosnosti hlavného fondu. Ak je táto odchýlka významná, je potrebné túto skutočnosť uviesť v KIID zberného fondu.

Dôsledky držania likvidných aktív resp. hotovosti v majetku v zbernom fonde je potrebné investorom objasniť. Taktiež je potrebné vziať do úvahy nastavenie vydávania a vyplácania cenných papierov hlavného fondu podľa zmluvy medzi správcom zberného fondu a správcom hlavného fondu podľa § 109 ods. 1 zákona.

4. POPLATKY

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA III

ODDIEL 3

Poplatky

Článok 10

Prezentácia poplatkov

1. Oddiel „Poplatky“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov musí obsahovať prezentáciu poplatkov v podobe tabuľky, ako sa ustanovuje v prílohe II.

2. Tabuľka uvedená v odseku 1 sa vypracúva v súlade s týmito požiadavkami:

a) vstupné aj výstupné poplatky sú maximálnym percentuálnym podielom, ktorý možno zraziť z investorovho kapitálového podielu v PKIPCP;

b) ako poplatky sa uvedie jediná suma zobratá z PKIPCP za rok, ktorá sa bude označovať ako „priebežné poplatky“ a ktorá bude predstavovať všetky ročné poplatky a iné platby zobraté z aktív PKIPCP za vymedzené obdobie, a to na základe údajov za predchádzajúci rok;

c) v tabuľke sa musia uvádzať a vysvetliť všetky poplatky zobraté z PKIPCP za určitých konkrétnych podmienok, základ pre výpočet daného poplatku a doba, kedy sa poplatok uplatňuje.

Článok 11

Vysvetlenie poplatkov a výrok o dôležitosti poplatkov

1. Oddiel „Poplatky“ musí obsahovať opisné vysvetlenie každého z poplatkov uvedených v tabuľke vrátane týchto informácií:

a) pokiaľ ide o vstupné a výstupné poplatky:

i) jasne sa uvedie, že poplatky sú vždy uvedené ako maximálne sumy, pretože v niektorých prípadoch môže investor zaplatiť menej;

ii) zahrnie sa vyjadrenie, v ktorom sa uvedie, že skutočnú výšku vstupných a výstupných poplatkov môže investor zistiť od svojho finančného poradcu alebo distribútora;

b) pokiaľ ide o „priebežné poplatky“, uvedie sa vyjadrenie, že suma priebežných poplatkov vychádza z výdavkov za predchádzajúci rok, t. j. za rok končiaci sa [mesiac/rok], a že táto suma sa môže každoročne líšiť, ak sa naozaj líši.

2. Oddiel „Poplatky“ musí obsahovať výrok o dôležitosti poplatkov, v ktorom sa jasne uvádza, že poplatky, ktoré platí investor, sa používajú na uhrádzanie nákladov za prevádzkovanie PKIPCP vrátane nákladov na marketing a distribúciu PKIPCP a že týmito poplatkami sa znižuje potenciálny rast investície.

Článok 12

Dodatočné požiadavky

1. Všetky prvky štruktúry poplatkov sa prezentujú čo najjasnejším spôsobom, aby sa investorom umožnilo zväziť kombinovaný vplyv poplatkov.

2. Ak je pravdepodobné, že vplyv transakčných nákladov portfólia na návratnosť investície bude významný vzhľadom na stratégiu prijatú v PKIPCP, uvedie sa to v rámci oddielu „Ciele a investičná politika“, ako sa uvádza v článku 7 ods. 2 písm. e).

3. Poplatky za výnosnosť sa zverejňujú v súlade s článkom 10 ods. 2 písm. c). Výška poplatkov za výnosnosť účtovaná v priebehu posledného finančného roka PKIPCP sa uvádza ako percentuálny podiel.

Článok 13

Špecifické prípady

1. Ak nový PKIPCP nedokáže splniť požiadavky obsiahnuté v článku 10 ods. 2 písm. b) a článku 11 ods. 1 písm. b), priebežné poplatky sa odhadnú na základe očakávaných celkových poplatkov.

2. Odsek 1 sa neuplatňuje v týchto prípadoch:

a) pri fondoch, ktoré účtujú pevne stanovený poplatok zahrňajúci všetky ostatné poplatky – v tomto prípade sa namiesto toho uvedie táto vŕezahrňajúca suma;

b) pri fondoch, ktoré stanovujú obmedzenie alebo maximálny limit na sumu, ktorá sa môže účtovať – v tomto prípade sa namiesto toho uvedie táto maximálna suma, pokiaľ sa správcovská spoločnosť zaviazá reŕpektovať túto uverejnenú sumu a absorbovať všetky náklady, ktorými by sa táto maximálna suma inak prekročila.

Článok 14

Križové odkazy

Oddiel „Poplatky“ musí zahrňovať, keď je to relevantné, križové odkazy na tie časti prospektu PKIPCP, v ktorých je možné nájsť podrobnejšie informácie o poplatkoch vrátane informácií o poplatkoch za výnosnosť a spôsobu ich výpočtu.

ODDIEL 6

Prehodnotenie a revízia dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov

Článok 24

Významné zmeny v štruktúre poplatkov

1. V informáciách o poplatkoch sa musia náležite odzrkadľovať všetky zmeny v štruktúre poplatkov, ktoré sú výsledkom zvýšenia maximálnej povolenej výšky akýchkoľvek jednotlivých jednorazových poplatkov, ktoré má zaplatiť priamo investor.

2. Ak „priebežné poplatky“ vypočítané v súlade s článkom 10 ods. 2 písm. b) už nie sú spoľahlivé, správcovská spoločnosť namiesto nich odhadne takú sumu „priebežných poplatkov“, o ktorej sa primerane domnieva, že odzrkadľuje výšku poplatkov, ktorá sa s najväčšou pravdepodobnosťou bude účtovať PKIPCP v budúcnosti.

Táto zmena základu sa zverejní prostredníctvom tohto výroku:

„Tu uvedená suma priebežných poplatkov je odhadom výšky poplatkov. [Vložte krátky opis dôvodu, prečo sa namiesto skutočnej výšky uvádza odhad.] Podrobná informácia o skutočne účtovanom poplatku sa uvedie vo výročnej správe PKIPCP za každý finančný rok.“

PRÍLOHA II

PREZENTÁCIA POPLATKOV

Poplatky sa prezentujú v tabuľke s touto štruktúrou:

Jednorazové poplatky zrazené pred tým alebo po tom, ako investujete	
vstupný poplatok	<input type="checkbox"/> %
výstupný poplatok	<input type="checkbox"/> %
Toto je maximum, ktoré sa môže zraziť z vašich peňazí [pred tým, ako sa investujú] [pre tým, ako sa vám vyplatí zisk z investície]	
Poplatky zrazené z fondu v priebehu roka	
Priebežný poplatok	<input type="checkbox"/> %
Poplatky zrazené z fondu za určitých konkrétnych podmienok	
Poplatok za výnosnosť	<input type="checkbox"/> % ročne z návratnosti, ktorú fond dosiahne nad rámec referenčnej hodnoty týchto poplatkov, ktorou je [vložte názov referenčnej hodnoty]
<p>- Pre každý z týchto poplatkov sa udáva percentuálna výška.</p> <p>- V prípade poplatku za výnosnosť sa výška poplatku účtovaná v priebehu posledného finančného roka fondu uvádza ako percentuálny podiel.</p>	

Cieľom sekcie KIID „Poplatky“ je zabezpečiť, aby za všetky podielové fondy boli poplatky uvádzané tým istým spôsobom a v rovnakom rozsahu. Tým sa pre investorov zabezpečuje porovnateľnosť jednotlivých fondov.

Nariadením bol nahradený doterajší koncept TER (Total Expense Ratio) novým konceptom „Priebežné poplatky“ (Ongoing Charges).

Sekcia poplatky by mala obsahovať vysvetľujúci opis každej položky poplatkov uvedenej v tabuľke podľa prílohy II Nariadenia.

V prípade, ak sa za prestup medzi fondami uplatňuje iná výška výstupného a vstupného poplatku, táto informácia by mala byť tiež uvedená v sekcii KIID „Poplatky“.

4. 1. Tabuľka poplatkov

Štruktúra tabuľky poplatkov je ustanovená prílohou II Nariadenia. Vzor tabuľky možno nájsť v usmernení CESR o vzorovej šablóne KIID.⁸ Na základe skutočnosti, že tabuľka poplatkov vo vzorovej šablóne CESR sa úplne presne nezhoduje s prílohou II Nariadenia, Národná banka Slovenska zastáva názor, že odklon od prílohy II Nariadenia je možný len za predpokladu, že v tabuľke poplatkov zostáva nezmenená štruktúra a zmeny, týkajúce sa podoby a znenia textu sú len minimálne, s cieľom viac prispôsobiť KIID čitateľnosti pre investorov a požiadavke používania netechnického jazyka.

Na začiatku tabuľky sa uvádza výrok o dôležitosti poplatkov, ktorý vyžaduje článok 11 ods. 2 nariadenia. Národná banka Slovenska zastáva názor, že vzhľadom na minulé skúsenosti je potrebné tento výrok doplniť upozornením, že výška poplatkov sa v budúcnosti môže meniť, keďže v štatúte podielového fondu sa uvádza len maximálna výška vstupného a výstupného poplatku a správcovské spoločnosti majú flexibilitu v poplatkovej politike.

Vstupné a výstupné poplatky uvádzané v tabuľke sa uvádzajú ako maximálne poplatky, ktoré je možné strhnúť, tak ako je to určené v štatúte podielového fondu. Je potrebné, aby bol investor odkázaný na distribútora alebo predajné miesta, pokiaľ ide o zistenie výšky aktuálneho poplatku, ktorý bude musieť uhradiť. Toto je v súlade s tým, akým spôsobom sú vstupné a výstupné poplatky zakotvené v štatúte podielového fondu a v predajnom prospekte a zachováva to flexibilitu znižovania poplatkov na individuálnej báze, ak je taká prax v súlade so zákonom a štatútom.

Výška priebežných poplatkov sa uvádza s presnosťou na dve desatinné miesta.

Pre nové fondy, pri ktorých nie je možné vypočítať výšku priebežných poplatkov na základe historických dát, je potrebné vykonať odhad s presnosťou na jedno desatinné miesto.²⁶

V prípade, ak sa podľa štatútu podielového fondu uplatňuje variabilný poplatok za výkonnosť (performance fee), údaj o jeho výške za posledný finančný rok sa uvedie na príslušnom mieste tabuľky poplatkov. Národná banka Slovenska z dôvodu nevhodnosti slovenského prekladu nariadenia odporúča tento poplatok označovať v KIID ako „Poplatok za výkonnosť“,

²⁶⁾ Len v prípade, ak sa nepoužije výnimka podľa článku 13 ods. 2 Nariadenia, avšak takéto nastavenie poplatkovej a nákladovej politiky fondu nie je na slovenskom trhu v súčasnosti praxou.

nie „Poplatok za výnosnosť“ ako je to uvedené v Prílohe II slovenského znenia Nariadenia. Taktiež je potrebné v takom prípade doplniť vysvetlenie akým spôsobom sa tento poplatok vypočítava a kedy sa strháva.

V prípade, ak sa poplatok za výkonnosť neuplatňuje, uvedie sa „ - “ alebo „žiadny“, avšak tento riadok musí byť vždy v tabuľke poplatkov uvedený.

4. 2. Priebežné poplatky

CESR vydal usmernenie k výpočtu ukazovateľa priebežných poplatkov.²⁷ Usmernenie sa vzťahuje ako na existujúce, tak aj na novovytvorené fondy. Aj keď ide o Level 3 usmernenie CESR, Národná banka Slovenska očakáva, že správcovské spoločnosti budú tieto postupy dodržiavať. Okrem toho je predpoklad, že aj toto usmernenie bude transformované na záväzný technický štandard ESMA, ktorý bude mať charakter Nariadenia EÚ.

Do výpočtu ukazovateľa „Priebežné poplatky“ sa zahŕňajú všetky platby z majetku v podielovom fonde, ktoré sú ustanovené zákonom alebo štatútom podielového fondu. Ukazovateľ zahŕňa sumu všetkých týchto platieb s výnimkou tých, ktoré sú v usmernení CESR explicitne vylúčené z výpočtu ukazovateľa.

Poplatky, ktoré sa zahŕňajú do výpočtu ukazovateľa priebežných poplatkov, sú okrem iného

- a) všetky platby k nasledovným osobám, vrátane akýchkoľvek osôb, ktorým zverili akékoľvek funkcie, t.j. vrátane:
 - odplaty za správu podielového fondu, prípadne iné poplatky, ktoré sa uhrádzajú správcovskej spoločnosti z majetku v podielovom fonde,
 - odplata za výkon činnosti depozitára,
 - poplatky za úschovu a správu cenných papierov (hradené depozitárovi)
 - odplata investičnému poradcovi, ak existuje
- b) všetky platby, uhrádzané z majetku v podielovom fonde, akýmkoľvek osobám poskytujúcim outsourcované služby k akýmkoľvek vyššie uvedeným, zahrňujúce:
 - osoby vykonávajúce oceňovanie aktív a zabezpečujúce účtovníctvo fondu,
 - osoby, ktoré poskytujú služby podielnikom, taký ako napríklad tzv. transfer agenti;
- c) registračné poplatky, regulačné poplatky a podobné poplatky, ak sa uhrádzajú z majetku v podielovom fonde;
- d) audítorské poplatky, ak sa uhrádzajú z majetku v podielovom fonde;
- e) platby právnym a odborným poradcem, ak štatút umožňuje, aby sa uhradili z majetku v podielovom fonde;
- f) akékoľvek náklady distribúcie hradené z majetku v podielovom fonde..

Poplatky, ktoré sa nezahŕňajú do výpočtu ukazovateľa priebežných poplatkov, sú

- a) vstupné a výstupné poplatky alebo provízie, alebo akákoľvek iná poplatky hradené priamo investormi alebo odpočítané z platby prijatej od investora alebo splatnej investorovi;
- b) poplatok súvisiaci s výkonnosťou (performance fee) splatný správcovskej spoločnosti alebo akémukoľvek investičnému poradcovi;
- c) úroky z prijatých pôžičiek;

²⁷⁾ Dokument „**Guidelines - Methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document**“, Ref: CESR/10-674;
<http://www.cesr.eu/index.php?docid=6962>

- d) platby tretej strane na uhradenie nákladov nutne vzniknutých v súvislosti s nadobudnutím alebo scudzením akýchkoľvek aktív z majetku v podielovom fonde, a to bez ohľadu na to, či sú takéto náklady priame (napr. poplatky maklérskej firme, dane a spojené poplatky) alebo nepriame (napr. náklady obchodovania pri cenných papieroch s pevným úrokom, náklady trhového vplyvu);
- e) platby v dôsledku držania finančných derivátov (napr. margin calls);
- f) hodnota tovarov alebo služieb prijatých správcovskou spoločnosťou alebo akýchkoľvek spojených osôb výmenou za umiestnenie obchodných príkazov (soft provízie/commissions alebo akékoľvek podobné opatrenia).

Výnimka na vyňatie transakčných nákladov podľa písmena d) sa nevzťahuje na

- a) platby vyplývajúce z uskutočňovania transakcií uhrádzané z majetku v podielovom fonde správcovskej spoločnosti, depozitárovi, custodianovi, investičnému poradcovi alebo ktorémukoľvek poskytovateľovi outsourcingu, ak príjemca tejto platby nie je zodpovedný za škodu spôsobenú vo vzťahu k transakcii priamo podielnikom podielového fondu,
- b) vstupné a výstupné poplatky spojené s investíciami do podkladových subjektov kolektívneho investovania, ktoré sa uhrádzajú z majetku v podielovom fonde.

4. 3. Špecifické typy podielových fondov

Strešné podielové fondy s podfondami

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV
ODDIEL 1
Investičné útvary

Článok 25
Investičné útvary

3. Ak správcovská spoločnosť ustanoví pre investora poplatok za výmenu jeho investície v súlade s odsekom 2 písm. c) a ak sa tento poplatok líši od štandardného poplatku za kúpu alebo predaj podielových listov, tento poplatok sa uvedie osobitne v oddiele „Poplatky“ dokument s kľúčovými informáciami pre investorov.

Toto ustanovenie sa použije na poplatok za prestup medzi podfondami strešného podielového fondu podľa § 13 ods. 13 zákona.

Fondy fondov

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV
ODDIEL 3
Fondy fondov

Článok 30
Oddiel „Poplatky“

V opise poplatkov sa zohľadňujú všetky poplatky, ktoré vzniknú samotnému PKIPCP ako investorovi do podkladových kolektívnych podnikov. Konkrétne, všetky vstupné a výstupné poplatky a priebežné poplatky uvalené podkladovými kolektívnymi podnikmi sa odzrkadlia vo výpočte PKIPCP jeho vlastnej výšky priebežných poplatkov.

V prípade fondov obsahujúce usmernenie CESR špecifické ustanovenia o výpočte ukazovateľa priebežných nákladov. Najmä sa do ukazovateľa priebežných poplatkov zohľadňujú aj priebežné poplatky podkladových fondov alebo ich odhad.²⁸

Zberné fondy

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV

ODDIEL 4

Zberné fondy

Článok 33

Oddiel „Poplatky“

Oddiel „Poplatky“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov zahŕňa náklady na investovanie do zberného PKIPCP a akékoľvek náklady a výdavky, ktoré môže účtovať hlavný PKIPCP zbernému PKIPCP.

Okrem toho sa v ňom skombinujú náklady tak zberného, ako aj hlavného PKIPCP na priebežné poplatky zberného PKIPCP.

Vzhľadom na podstatu fungovania štruktúr hlavný-zberný fond, v ktorej dôsledku dochádza k duplikáciám poplatkov, všetky náklady spojené s investovaním do hlavného fondu musia byť objasnené investorom. Ukazovateľ priebežných nákladov zberného fondu sa vypočíta spočítaním nákladov zberného fondu a pomernej časti nákladov hlavného fondu.

5. MINULÁ VÝKONNOSŤ

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA III

ODDIEL 4

Minulá výnosnosť

Článok 15

Prezentácia minulej výnosnosti

1. Informácie o minulej výnosnosti PKIPCP sa prezentujú prostredníctvom stĺpcového diagramu, v ktorom je znázornená výnosnosť PKIPCP za ostatných 10 rokov.

Veľkosť stĺpcového diagramu uvedeného v prvom pododseku musí umožňovať čitateľnosť údajov, no za žiadnych okolností nesmie v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov presiahnuť pol strany.

2. V prípade PKIPCP s existenciou menej ako 5 úplných kalendárnych rokov sa použije prezentácia iba 5 ostatných rokov.

3. Roky, pre ktoré nie sú k dispozícii údaje, sa uvádzajú ako prázdne bez akéhokoľvek označenia okrem samotného dátumu.

²⁸⁾ vid' bod 8 usmernenia „**Guidelines - Methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document**“, Ref: CESR/10-674; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=6962>

4. Pri PKIPCP, ktoré ešte nedisponujú údajmi o výnosnosti za jeden úplný kalendárny rok, sa uvedie vyjadrenie, v ktorom sa vysvetlí, že neexistujú dostatočné údaje na to, aby sa pre investorov užitočným spôsobom uviedli informácie o minulej výnosnosti.

5. Stĺpcový diagram musia dopĺňať vyjadrenia na zreteľnom mieste, ktoré:

- a) poskytujú varovanie ohľadom jeho obmedzenej použiteľnosti ako sprievodcu budúcou výnosnosťou;
- b) stručne uvádzajú, ktoré poplatky a náklady boli zahrnuté alebo vyňaté z výpočtu minulej výnosnosti;
- c) uvádzajú rok, v ktorom bol fond založený;
- d) uvádzajú menu, v ktorej sa počítala minulé výnosnosť.

Požiadavka ustanovená v písmene b) sa neuplatňuje na PKIPCP, ktoré nemajú vstupné alebo výstupné poplatky.

6. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov nesmie obsahovať žiadny záznam o minulej výnosnosti za akúkoľvek časť aktuálneho kalendárneho roka.

Článok 16

Metodika výpočtu minulej výnosnosti

Výpočet výšky minulej výnosnosti vychádza z hodnoty čistého majetku PKIPCP a vypočítava sa na základe predpokladu, že všetky rozdeliteľné príjmy fondu boli opätovne investované.

Článok 17

Vplyv významných zmien a zaobchádzanie s nimi

1. Ak sa v cieľoch a investičnej politike PKIPCP vyskytne počas obdobia zobrazeného v stĺpcovom diagrame uvedenom v článku 15 významná zmena, minulé výnosnosť PKIPCP pred touto významnou zmenou sa bude naďalej zobrazovať.

2. Obdobie pred touto významnou zmenou uvedenou v odseku 1 sa vyznačí v stĺpcovom diagrame a jasne sa označí varovaním, že výnosnosť sa dosiahla za okolností, ktoré už neplatia.

Článok 18

Používanie referenčnej hodnoty popri minulej výnosnosti

1. Ak sa oddiel „Ciele a investičná politika“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov odvoláva na referenčnú hodnotu (benchmark), zahrnie sa do diagramu pri každom stĺpci znázorňujúcom minulé výnosnosť PKIPCP aj stĺpec znázorňujúci výnosnosť tejto referenčnej hodnoty.

2. Pri PKIPCP, ktoré nedisponujú údajmi o minulej výnosnosti za požadované obdobie piatich alebo desiatich rokov, sa referenčná hodnota neuvedie za roky, v ktorých PKIPCP neexistoval.

Článok 19

Použitie „simulovaných“ údajov minulej výnosnosti

1. Simulovaný záznam o výnosnosti za obdobie pred tým, než boli k dispozícii údaje, je dovolený iba v nižšie uvedených prípadoch za predpokladu, že jeho použitie je verné, jasné a nie je zavádzajúce:

a) pre novú triedu akcií existujúceho PKIPCP alebo investičného útvaru sa môže výnosnosť simulovať tak, že sa použije výnosnosť inej triedy za predpokladu, že tieto dve triedy sa významne nelíšia rozsahom ich účasti na aktívach PKIPCP;

b) pre zberný PKIPCP sa výnosnosť môže simulovať tak, že sa použije výnosnosť jeho hlavného PKIPCP za predpokladu, že je splnená jedna z týchto podmienok:

i) stratégia a ciele zberného PKIPCP mu neumožňujú držať aktíva iné ako podielové listy hlavného PKIPCP a doplnkové likvidné aktíva;

ii) charakteristické vlastnosti zberného PKIPCP sa významne nelíšia od charakteristických vlastností hlavného PKIPCP.

2. Vo všetkých prípadoch, v ktorých sa výnosnosť nasimulovala v súlade s odsekom 1, sa v stĺpcovom diagrame zreteľným spôsobom zverejní, že výnosnosť je simulovaná.

3. PKIPCP, ktorý zmení svoju právnu formu, avšak je i naďalej usadený v tom istom členskom štáte, si ponechá záznamy o svojej výnosnosti iba vtedy, keď príslušný orgán daného členského štátu primerane usúdi, že touto zmenou formy sa neovplyvní výnosnosť PKIPCP.

4. V prípade fúzií podľa článku 2 ods. 1 písm. p) bodov i) a iii) smernice 2009/65/ES sa v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov uchováva iba minulé výnosnosť prijímajúceho PKIPCP.

PRÍLOHA III

PREZENTÁCIA INFORMÁCIÍ O MINULEJ VÝNOSNOSTI

Stĺpcový diagram, v ktorom sa prezentuje minulé výnosnosť, musí spĺňať tieto kritériá:

- 1. stupnica osi Y v stĺpcovom diagrame musí byť lineárna, nie logaritmická;*
- 2. stupnica musí byť prispôbená rozsahu znázornených stĺpcov a stĺpce nesmú byť stlačené, čím by sa zneprehľadnilo znázornenie v*
- 3. os X sa musí začínať na úrovni návratnosti 0 %;*
- 4. ku každému stĺpcu sa pridá číselné označenie, ktorým sa označí dosiahnutá návratnosť v percentách;*
- 5. minulé návratnosť sa zaokrúhľuje na jedno desiatinné miesto.*

5. 1. Zobrazenie minulej výkonnosti

V sekcii KIID „Minulé výkonnosť“ sa prezentuje minulé výkonnosť podielového fondu za posledných 10 kalendárnych rokov. Pri podielových fondoch, ktoré fungujú menej ako 5 uplynulých kalendárnych rokov, sa prezentuje minulé výkonnosť len za 5 rokov. Za kalendárne roky, keď fond neexistoval, alebo nie sú úplné údaje o výkonnosti, sa uvedie prázdny stĺpec.

Pre nové fondy, ktoré nemajú údaje o výkonnosti ani za jeden uplynulý kalendárny rok sa uvedie prázdny graf s odôvodnením, že ide o nový fond, pri ktorom ešte údaje nie sú k dispozícii.

KIID nesmie obsahovať údaje o minulej výkonnosti len za časť kalendárneho roka, ani žiadneho z uplynulých, ani súčasného.

Minulé výkonnosť sa uvádza v mene v ktorej podielnici do fondu peňažné prostriedky investujú, resp. v ktorých svoje podielové listy redemujú. Pri slovenských fondoch je touto menou zväčša denominačná mena fondu. Vychádzajúc z tohto princípu:

- pri fondoch, ktorých denominačnou menou a zároveň menou, v ktorej sa investuje a redemuje je napríklad EUR, sa minulé výkonnosť uvádza v denominačnej mene, t. j. v EUR. Ak naopak možno do fondu investovať a redemovať výhradne v USD, minulé výkonnosť sa uvádza v USD;
- pri fondoch, ktorých denominačnou menou je napríklad EUR a v ktorých majú investori možnosť investovať a redemovať len v EUR, avšak ich referenčnou menou je USD, sa minulé výkonnosť uvádza v denominačnej mene, t. j. v EUR. Uvádzanie minulej výkonnosti v USD by malo mať vplyv na podielnikov, keďže pohyby meny sú zahrnuté do výpočtu výkonnosti fondu a teda aj výpočtu SRRI;

- pri fondoch, ktorých denominačná mena je odlišná od meny referenčnej a pri ktorých môže podielník redemovať v oboch menách má správcovská spoločnosť dve možnosti:
 - o vybrať menu, v ktorej podielnici zväčša redemujú podielové listy a zobrazit' historickú výkonnosť v tejto mene. To isté platí aj pre výpočet a zobrazenie minulej výkonnosti týchto fondov. Pre podielnikov, ktorí investovali a budú redemovať v druhej mene, je potrebné doplniť osobitné upozornenie, že takto zobrazená výkonnosť nezohľadňuje vývoj kurzu príslušnej denominačnej meny fondu voči referenčnej mene fondu;
 - o alternatívne ako pri výpočte SRRI je možné k riešeniu tohto problému pristúpiť obdobne ako v prípade KIID pre rôzne emisie podielových listov. Ak správcovská spoločnosť uvedie v rámci stĺpcového grafu dve rôzne výkonnosti a pritom uvedie vysvetlenie, pre ktorých podielnikov, je ktoré zobrazenie minulej výkonnosti relevantné, a zároveň bude takýto KIID spĺňať všetky požiadavky ustanovené v oddiele 2 kapitoly II Nariadenia, tento prístup je akceptovateľný. V takom prípade však tento prístup je potrebné konzistentne uplatniť aj pre výpočet a zobrazenie SRRI.

Minulá výkonnosť sa uvádza formou stĺpcového grafu. Požiadavky na podobu grafu uvádza Príloha III Nariadenia.

Národná banka Slovenska zastáva názor, že za účelom poskytovania vyvážených informácií investorom by mierka výkonnosti grafu (os Y) mala byť zobrazená v rovnakom rozsahu na kladnej aj zápornej strane. Opačný prístup by mohol investorov viesť k úvahe, že výkonnosť podielového fondu je v zásade viac pozitívna ako negatívna.

Najmä pri nových fondoch je potrebné nastaviť rozsah osy Y tak, aby zobrazovala realistické očakávania výkonnosti. Napríklad pri konzervatívnych fondoch nie je prípustné nastaviť hornú zobrazenú hranicu osy Y na úrovni 10 %, keďže by im to poskytovalo mylnú informáciu o potenciálnom výnosovom profile podielového fondu.

Stĺpcový graf by mal byť doplnený ďalšími údajmi a informáciami podľa článku 15 ods. 5 Nariadenia. Najmä je dôležité varovanie, že znázornenie minulej výkonnosti nie je možné považovať za predpoklad budúcej výkonnosti fondu.

Okrem toho sa odporúča v KIID uvádzať rok, v ktorom bol fond vytvorený, keďže založenie fondu na Slovensku nie je totožné s začatím vydávania podielových listov.

5. 2. Osobitné prípady pri zobrazovaní minulej výkonnosti

Ak sa počas histórie fungovania podielového fondu významne zmenila jeho investičná politika, minulá výkonnosť sa uvedie napriek tejto skutočnosti, ale s jasnou informáciou, že podmienky, za ktorých bola táto výkonnosť dosiahnutá, už neplatia.

Ak sa v rámci sekcie „Ciele a investičná politika“ uvádza používanie benchmarku, a to či už s cieľom jeho sledovania alebo jeho kopírovania, vývoj benchmarku sa musí uviesť v rámci stĺpcového grafu minulej výkonnosti fondu v osobitných stĺpcoch pre každý rok, za ktorý existujú údaje o minulej výkonnosti podielového fondu.

Používanie simulovanej minulej výkonnosti sa podľa článku 19 umožňuje len vo vybraných prípadoch, ako sú nová emisia (trieda) podielových listov, nový podfond alebo zberný fond. Pri nových podfondoch však musí ísť o taký podfond, ktorý sa zhoduje investičnou politikou

ako aj ďalšími zásadnými parametrami s iným podfondom. Používanie simulovanej výkonnosti musí byť v KIID uvedené a objasnené.

Pri zlúčení fondov sa v KIID nástupníckeho fondu používa len minulé výkonnosť nástupníckeho (prijímajúceho) fondu, nie je možné ju modifikovať s minulosťou zanikajúceho fondu.

5.3. Výpočet minulej výkonnosti

Minulá výkonnosť sa vypočítava z údajov o čistej hodnote majetku v podielovom fonde. Pritom je potrebné uviesť náklady a poplatky, ktoré sa do výpočtu nezahŕňajú (napr. vstupné a výstupné poplatky).

5.4. Špecifické typy podielových fondov

Zberné fondy

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV

ODDIEL 4

Zberné fondy

Článok 35

Oddiel „Poplatky“

1. *Prezentácia minulej výnosnosti v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov zberného PKIPCP musí byť špecifická pre zberný PKIPCP a nesmie len reprodukovat' záznam o výnosnosti hlavného PKIPCP.*

2. *Odsek 1 sa neuplatňuje:*

a) ak zberný PKIPCP vykazuje minulosť svojho hlavného PKIPCP ako referenčnú hodnotu alebo

b) ak bol zberný PKIPCP spustený ako zberný PKIPCP k neskoršiemu dátumu ako hlavný PKIPCP a ak sú splnené podmienky článku 19 a ak je vykázaná simulovaná výnosnosť za roky pred začiatkom existencie zberného PKIPCP na základe minulej výnosnosti hlavného PKIPCP, alebo

c) ak má zberný PKIPCP záznam o minulej výnosnosti pred dátumu, ku ktorému začal fungovať ako zberný PKIPCP, pričom jeho vlastný záznam musí byť uchovávaný ako stĺpcový diagram za relevantné roky, pričom významná zmena musí byť označená podľa požiadaviek článku 17 ods. 2.

V sekcii „Minulá výkonnosť“ KIID zberného fondu sa musí zobrazovať minulosť zberného fondu, nie hlavného fondu. Minulosť hlavného fondu sa môže zobrazovať, ak sa používa ako benchmark, alebo ak sa minulosť zberného fondu simuluje v súlade s článkom 19 Nariadenia. Ak sa podielový fond premenil na zberný fond počas uplynulých 10 rokov, je možné uviesť minulosť hlavného fondu sa uvedie za kalendárne roky, v ktorých ešte podielový fond nebol zberným fondom a zároveň sa uvedie za tieto roky aj minulosť podielového fondu a informácia o významnej zmene investičnej politiky podľa článku 17 ods. 2 Nariadenia.

Štruktúrované fondy

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV

ODDIEL 5

Štruktúrované PKIPCP

Článok 36

Scenáre výnosnosti

1. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov pre štruktúrovaný PKIPCP nesmie obsahovať oddiel „Minulá výnosnosť“.

Pre štruktúrované fondy sa minulé výkonnosť neuvádza. Namiesto toho sa uvádzajú scenáre výkonnosti. CESR vydal k znázorňovaniu scenárov výkonnosti štruktúrovaných fondov osobitné usmernenie.²⁹

6. PRAKTICKÉ INFORMÁCIE A KRÍŽOVÉ ODKAZY

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA III

ODDIEL 5

Praktické informácie a krížové odkazy

Článok 20

Obsah oddielu „Praktické informácie“

1. Oddiel „Praktické informácie“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov obsahuje tieto informácie relevantné pre investorov v každom členskom štáte, v ktorom PKIPCP figuruje na trhu:
 - a) názov depozitára;
 - b) kde a ako získať ďalšie informácie o PKIPCP, kópie jeho prospektu a jeho najnovšej výročnej správy a prípadne následnej polročnej správy, v akom jazyku (jazykoch) sú tieto dokumenty k dispozícii a že je možné získať ich bezplatne;
 - c) kde a ako získať iné praktické informácie vrátane toho, kde hľadať najaktuálnejšie ceny podielových listov;
 - d) vyjadrenie, že daňové právne predpisy domovského členského štátu PKIPCP môžu mať vplyv na daňovú pozíciu fyzickej osoby investora;
 - e) nasledujúci výrok:
„Spoločnosť [uveďte názov investičnej spoločnosti alebo správovskej spoločnosti] môže niesť hmotnú zodpovednosť výhradne na základe takého výroku obsiahnutého v tomto dokumente, ktorý je zavádzajúci, nepresný alebo nekonzistentný v príslušnými časťami prospektu o PKIPCP.“
2. Ak sa dokument s kľúčovými informáciami pre investorov zostavuje za investičný útvar PKIPCP, oddiel „Praktické informácie“ musí zahŕňať informácie ustanovené v článku 25 ods. 2 vrátane práv investorov meniť útvary.
3. Ak je to vhodné, v oddiele „Praktické informácie“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov sa uvedú požadované informácie o dostupných triedach akcií v súlade s článkom 26.

²⁹) Dokument „Guidelines - Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KIID) for structured UCITS“, Ref: CESR/10-1318; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7333>

Článok 21**Použitie krížových odkazov na iné zdroje informácií**

1. Krížové odkazy na iné zdroje informácií vrátane prospektu a výročných či polročných správ sa môžu zahŕňať do dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov za predpokladu, že všetky informácie nevyhnutné pre porozumenie zásadných prvkov investície investormi sa uvedú v samotnom dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov.

Povolené sú krížové odkazy na webové stránky PKIPCP alebo správcovskej spoločnosti vrátane tej časti iných webových stránok, ktoré obsahujú prospekt a pravidelné správy.

2. Krížové odkazy uvedené v odseku 1 musia nasmerovávať investora na príslušný oddiel relevantného zdroja informácií. V rámci dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov je možné použiť viacero rozličných krížových odkazov, no ich počet sa obmedzí na minimum.

Sekcia KIID „Praktické informácie“ má investorom poskytnúť ďalšie informácie spojené s investovaním do podielového fondu. Ide napríklad o informácie o depozitárovi, o tom, kde získať ďalšie informácie o podielovom fonde a ďalšie dokumenty fondu, ako napríklad štatút, prospekt, ročnú a polročnú správu.

Informácie uvedené v Nariadení sú taxatívne a správcovská spoločnosť nemôže rozširovať ich rozsah. Národná banka Slovenska zastáva názor, že sekcia „Praktické informácie“ môže obsahovať aj viac podrobnejšie informácie k bodom podľa článku 20 ods. 1 Nariadenia, ak je to v záujme lepšieho pochopenia KIID investormi a dodržia sa požiadavky na dĺžku KIID.

Krížové odkazy na iné zdroje informácií sa v KIID umožňujú, avšak s podmienkou, že všetky kľúčové informácie sú obsiahnuté v KIID aj bez použitia krížových odkazov. Kľúčové informácie v tomto zmysle sú len tie, ktoré sa explicitne uvádzajú v Nariadení. Národná banka Slovenska odporúča v tejto sekcii najmä krížové odkazy na informácie o minimálnej investícii, o bankovom spojení na investovanie do podielového fondu, prípadne o podmienkach vydávania a vyplácania podielových listov.

Zodpovednosť správcovskej spoločnosti za obsah KIID je potrebné objasniť investorom podľa výroku uvedeného článku 20 ods. 1 písm. e) Nariadenia. Národná banka Slovenska odporúča miernu modifikáciu výroku:

„Spoločnosť [uveďte názov investičnej spoločnosti alebo správcovskej spoločnosti] môže niesť hmotnú zodpovednosť výhradne na základe takého výroku obsiahnutého v tomto dokumente, ktorý je zavádzajúci, nepresný alebo nekonzistentný v príslušnými časťami predajného prospektu podielového fondu.“

7. KIID PRI STREŠNOM PODIELOVOM FONDE S PODFONDAMI**Nariadenie 583/2010 (EÚ):****KAPITOLA IV****ODDIEL 1****Investičné útvary****Článok 25****Investičné útvary**

1. Ak PKIPCP pozostáva z dvoch alebo viacerých investičných útvarov, pre každý jednotlivý útvar sa vypracuje osobitný dokument s kľúčovými informáciami pre investorov.

2. V každom dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov uvedenom v odseku 1 sa musia v rámci oddielu „Praktické informácie“ uvádzať tieto informácie:

a) skutočnosť, že v dokumente s kľúčovými informáciami pre investorov sa opisuje útvar PKIPCP, a ak je to tak, že prospekt a pravidelné správy sa zostavujú za celý PKIPCP uvedený na začiatku dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov;

b) či sú aktíva a záväzky každého útvaru zo zákona oddelené alebo nie a aký vplyv to môže mať na investora;

c) či má investor právo vymeniť svoju investíciu do podielových listov jedného útvaru za podielové listy iného útvaru, a ak áno, kde získa informácie o tom, ako uplatniť toto právo.

3. Ak správcovská spoločnosť ustanoví pre investora poplatok za výmenu jeho investície v súlade s odsekom 2 písm. c) a ak sa tento poplatok líši od štandardného poplatku za kúpu alebo predaj podielových listov, tento poplatok sa uvedie osobitne v oddiele „Poplatky“ dokument s kľúčovými informáciami pre investorov.

Pri strešných podielových fondoch je potrebné zostaviť KIID za každý podfond osobitne. Na KIID podfondu strešného podielového fondu sa vzťahujú ustanovenia Nariadenia a zákona rovnako ako na KIID bežného podielového fondu.

Rozdiel pri KIID podfondu je v sekcii „Praktické informácie“. V prvom rade sa musí investorom objasniť, že KIID sa vzťahuje na len podfond príslušného strešného podielového fondu. Okrem toho, ak sa zostavuje predajný prospekt a správy spoločne za strešný podielový fond ako celok, toto je tiež potrebné uviesť v KIID.³⁰ Ďalej je potrebné investorom objasniť podstatu podfondu, t.j. že ide o súbor majetku a záväzkov oddelený od iných podfondov.³¹

Prestup medzi podfondmi je predpokladaný v § 13 ods. 13 zákona. Je potrebné uviesť krížové odkazy na dokumenty obsahujúce informácie o uplatnení práva na prestup medzi podfondami, vrátane toho, do akých iných podfondov možno prestúpiť.

8. KIID PRI EMISIÁCH (TRIEDACH) PODIELOVÝCH LISTOV

Nariadenie 583/2010 (EÚ):

KAPITOLA IV

ODDIEL 2

Triedy akcií

Článok 26

Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov v prípade tried akcií

1. Ak PKIPCP pozostáva z viac ako jednej triedy podielových listov alebo akcií, dokument s kľúčovými informáciami pre investorov sa vypracuje pre každú triedu podielových listov alebo akcií.

³⁰⁾ Správcovské spoločnosti majú podľa § 157 ods. 2 zákona a podľa § 160 ods. 2 zákona možnosť zostavovať predajný prospekt a správy ku konkrétnemu podfondu alebo spoločne za strešný podielový fond ako celok.

³¹⁾ V slovenskom systéme regulácie len jedna možnosť – t.j. podfondy sú účtovne oddelené a vedie sa za ne samostatné účtovníctvo. Ide teda v ekonomickom zmysle o samostatné entity.

2. *Kľúčové informácie pre investorov týkajúce sa dvoch alebo viacerých tried toho istého PKIPCP sa môžu skombinovať do jedného dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov za predpokladu, že výsledný dokument plne spĺňa všetky požiadavky ustanovené v oddiele 2 kapitoly II vrátane rozsahu.*

3. *Správcovská spoločnosť môže vybrať jednu triedu, ktorá bude reprezentovať jednu alebo viacero iných tried PKIPCP za predpokladu, že tento výber je verný, jasný a nie zavádzajúci pre potenciálnych investorov investujúcich do týchto iných tried. V takýchto prípadoch musí oddiel „Profil rizík a výnosnosti“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov obsahovať vysvetlenie významného rizika vzťahujúceho sa na ktorékoľvek iné zastupované triedy. Dokument s kľúčovými informáciami pre investorov založený na jednej reprezentatívnej triede sa môže poskytnúť investorom iných tried.*

4. *Kombinovať do zloženej reprezentatívnej triedy sa nesmú odlišné triedy, ako sa uvádza v odseku 3.*

5. *Správcovská spoločnosť vedie evidenciu toho, ktoré iné triedy zastupuje reprezentatívna trieda uvedená v odseku 3 a dôvody na podporu takéhoto rozhodnutia.*

Článok 27

Oddiel „Praktické informácie“

Ak je to relevantné, oddiel „Praktické informácie“ dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov sa doplní uvedením toho, ktorá trieda bola vybraná ako reprezentatívna, a to pomocou výrazu, ktorým sa táto trieda označuje v prospekte PKIPCP.

V tomto oddiele sa takisto uvedie, kde môžu investori získať informácie o iných triedach PKIPCP, ktoré figurujú na trhu v ich vlastnom členskom štáte.

KIID sa musí zostaviť za každú emisiu podielových listov (triedu), či už ide o triedu v rámci bežného podielového fondu alebo triedu v rámci podfondu. Z tohto pravidla sú možné dve výnimky:

- (i) mať jednotný KIID pre viaceré triedy, ak sa dodržia ostatné požiadavky na taký KIID, alebo
- (ii) použiť jednu z existujúcich tried ako reprezentatívnu triedu pre viaceré triedy, ktoré sa vzájomne neodlišujú a zároveň ak to nie je zavádzajúce pre investorov do iných tried. V takom prípade je potrebné modifikovať sekciu „Profil rizík a výnosnosti“. Správcovská spoločnosť musí viesť záznamy o týchto skutočnostiach, vrátane odôvodnenia rozhodnutia používať reprezentatívnu triedu. Sekcia KIID v prípade použitia reprezentatívnej triedy musí obsahovať informáciu, ktoré ďalšie triedy reprezentatívna trieda zahŕňa s použitím označenia tried podľa prospektu (štatútu).

9. PRECHOD NA KIID

Prechod na KIID upravujú prechodné ustanovenia § 213 ods. 11 až 13 zákona. Tieto prechodné ustanovenia vychádzajú z príslušných článkov smernice UCITS a taktiež z usmernenia CESR k prechodu na KIID.³²

Zjednodušené prospekty „starých“ fondov vytvorených pred účinnosťou nového zákona je potrebné nahradiť do 30. júna 2012. Taktiež sa uznávajú aj zjednodušené prospekty notifikovaných zahraničných UCITS fondov, ktoré sa na Slovensku predávajú.

³²⁾ Dokument „Guidelines - Transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document“, Ref: CESR/10-1319; <http://www.cesr.eu/index.php?docid=7334>

Správčovské spoločnosti teda majú až ročnú lehotu na prechod na KIID. Národná banka Slovenska považuje KIID za jeden z hlavných inštitútov smerujúcich k posilneniu ochrany investorov. Preto považuje za potrebné, aby správčovské spoločnosti využili prechodné obdobie na kvalitnú prípravu KIID pre nimi spravované podielové fondy. KIID, ktoré nebudú spĺňať účely predpokladané zákonom, t.j. stručnosť, orientácia na základné informácie o povahe a rizikách fondu, zrozumiteľnosť pre investora a samotný súlad s Nariadením, nebudú v súlade so zákonom.

Národná banka Slovenska odporúča prechodné obdobie podľa zákona využiť nielen na prípravu, ale aj na testovanie nových KIID. Ako dobrá prax sa odporúča návrhy KIID konzultovať s distribútormi, najlepšie priamo s osobami, ktoré predávajú podielové fondy, či už ide o finančných sprostredkovateľov alebo zamestnancov pobočiek „kamenných“ finančných inštitúcií. Ak bude KIID zrozumiteľný pre tento okruh osôb, existuje predpoklad, že bude môcť byť zrozumiteľný alebo vysvetlený aj neprofesionálnym investorom. Okrem toho ako dobrá prax sa odporúča aj prípadná druhá fáza testovania KIID na vzorke neprofesionálnych investorov, najmä z pohľadu jeho zrozumiteľnosti.

Národná banka Slovenska zastáva názor, že prechodné obdobie podľa § 213 ods. 11 až 13 zákona nie dotknuté povinnosťami správčovskej spoločnosti po zosúladení štatútov podielových fondov. Podľa § 213 ods. 6 zákona je správčovská spoločnosť je povinná do 30 dní odo dňa nadobudnutia právoplatnosti rozhodnutia Národnej banky Slovenska o zmene a doplnení štatútov podľa § 213 ods. 5 zákona vykonať príslušné zmeny v predajnom prospekte, zverejniť zmeny v predajnom prospekte a kľúčové informácie pre investorov a bezodkladne písomne informovať Národnú banku Slovenska o splnení týchto povinností; týmto nie sú dotknuté ustanovenia § 213 ods. 11 až 13 zákona. Na základe tohto je možné konštatovať, že ak dôjde k právoplatnosti predmetného rozhodnutia Národnej banky Slovenska kedykoľvek pred koncom prechodnej lehoty, neznamená to jej skrátenie 30-dňovou lehotou podľa § 213 ods. 6. V každom prípade v súlade s ustanovením § 213 ods. 11 zákona musia byť zjednodušené predajné prospekty podielových fondov vytvorených pred účinnosťou nového zákona nahradené kľúčovými informáciami pre investorov. Ak dôjde k právoplatnosti predmetného rozhodnutia Národnej banky Slovenska kedykoľvek po skončení tejto prechodnej lehoty, ustanovenia § 213 ods. 6 sa aplikuje a ak je to v súvislosti so zosúladením štatútu potrebné aj aktualizovať dokument kľúčových informácií pre investorov.

V Bratislave dňa 6. marca 2012

Ing. Vladimír Dvořáček v. r.
výkonný riaditeľ
útvary dohľadu nad finančným trhom

PRÍLOHA I – VZOROVÝ KIID

Tento vzorový KIID je potrebné čítať v súlade s manuálom.

Kľúčové informácie pre investorov	
<p>Tento dokument vám poskytuje kľúčové informácie pre investorov o tomto fonde. Nejde o marketingový materiál. Tieto informácie sú povinné podľa zákona a ich cieľom je pomôcť vám pochopiť povahu a riziká spojené s investovaním do tohto fondu. Mali by ste si tieto informácie prečítať, aby ste dokázali urobiť informované rozhodnutie, či do podielového fondu investovať.</p>	
<p>123 akciový otvorený podielový fond, XYZ správ. spol., a.s.</p> <p>Tento fond je spravovaný spoločnosťou XYZ Asset Management, správ. spol., a.s. členom skupiny XYZ.</p>	
Ciele a investičná politika	
<p>Cieľom fondu je dosahovať dlhodobý výnos z rastu hodnoty akcií.</p> <p>Spoločnosť investuje majetok vo fonde do</p> <ul style="list-style-type: none"> • Akcií z indexu Dow Jones Industrial Average • Akcií verejne obchodovaných fondov (ETF) <p>Spoločnosť investuje na základe vlastného uváženia a takým spôsobom, aby zhodnotenie vašej investície dosiahlo aspoň zhodnotenie indexu Dow Jones Industrial Average. Index zobrazuje ako boli obchodované akcie vybraných veľkých amerických spoločností.</p> <p>Dosahované výnosy sa denne zahŕňajú do hodnoty vašich podielových listov.</p>	<p>Spoločnosť používa aj finančné deriváty, aby zabezpečila vaše investície proti pohybu kurzu amerického dolára voči euru. Najviac 20% majetku vo fonde môže zostať nezabezpečených.</p> <p>Vaše podielové listy si môžete nechať vyplatiť na požiadanie za aktuálnu hodnotu, ktorú spoločnosť vypočítava ku každému pracovnému dňu. (Uplatňujeme výstupný poplatok - pozrite sa aj na sekciu Poplatky).</p> <p><u>Odporúčanie:</u> Investícia do tohto fondu pre Vás nemusí byť vhodná, ak plánujete vaše peniaze použiť skôr ako do 7 rokov.</p>
Profil rizík a výnosnosti	
<p>Ukazovateľ rizík a výnosov</p> <p>Čo toto znamená?</p> <ul style="list-style-type: none"> • Historické údaje, ktoré sme použili na výpočet ukazovateľa, nemusia byť spoľahlivým indikátorom budúceho profilu rizík fondu. • Nie je zaručené, že sa časom táto kategória nezmení. • Ani najnižšia kategória neoznačuje bezrizikovú investíciu. • Tento fond je vo vyššej kategórii rizika, pretože investuje do akcií. Jeho hodnota môže viac stúpať a klesať. 	<p>Ďalšie dôležité riziká, ktoré ukazovateľ nezachytáva:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Riziko likvidity:</u> Akcie a ETF, do ktorých spoločnosť investuje sú bežne veľmi likvidné. V extrémnych prípadoch však môže byť ich likvidita nižšia a nebude ich možné predať. • <u>Riziko protistrany:</u> Spoločnosť používa finančné deriváty na zabezpečovanie. Ak protistrany v derivátoch nedodržia svoje povinnosti, môže dôjsť k strate. <p>Menové riziko kurzu amerického dolára voči euru je zabezpečené finančnými derivátmi minimálne na 80 %.</p>

Poplatky

Poplatky, ktoré platíte, slúžia na úhradu nákladov na správu Fondu, vrátane nákladov na marketing a distribúciu. Tieto poplatky znižujú potenciálny výnos vašej investície.

Výška poplatkov sa v budúcnosti môže na základe rozhodnutia Spoločnosti meniť.

Jednorazové poplatky strhnuté pred alebo po vašej investícii

Vstupný poplatok	2%
Výstupný poplatok	1%

Toto sú maximálne poplatky, ktoré sa môžu strhnúť z vašej investície alebo pred vyplatením vašej investície.

Poplatky strhávané z fondu počas roka

Priebežné poplatky	2,12%
---------------------------	-------

Poplatky strhávané z fondu počas roka za určitých podmienok

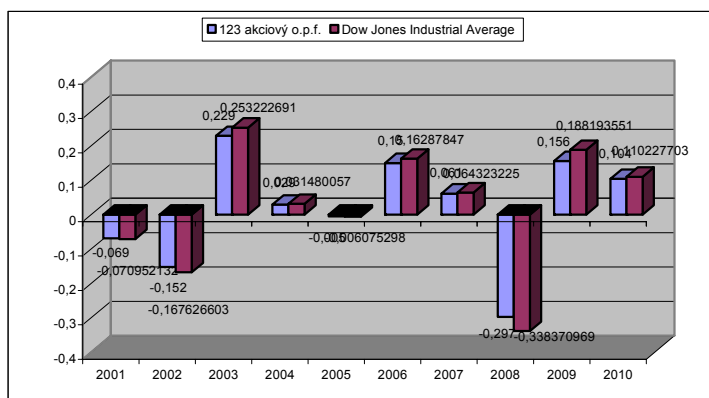
Výkonnostný poplatok	žiadny
-----------------------------	--------

Uvedený **vstupný a výstupný poplatok** sú maximálne hodnoty. V niektorých prípadoch môžete zaplatiť menej - viac informácií získate u distribútora

Uvedené **priebežné poplatky** su založené na výdavkoch z fondu za rok 2010. Výška sa môže z roka na rok odlišovať. Nie sú zahrnuté: Transakčné náklady, s výnimkou vstupných a výstupných poplatkov platených fondom pri investíciách do iných fondov (ETF)

Viac informácií o poplatkoch a nákladoch nájdete na str. 6 v sekcii "Náklady spojené so správou fondu" predajného prospektu, ktorý je sprístupnený na www.xyzam.sk

Minulá výkonnosť



Uvedená minulé výkonnosť nie je predpokladom budúcej výkonnosti fondu

Vstupný a výstupný poplatok neboli zahrnuté do výpočtu.

Fond bol vytvorený v roku 1998.

Výkonnosť fondu sa počíta v EUR.

Praktické informácie

Depozitárom Fondu je XYZ banka, a.s., Hviezdné námestie 10, 821 05 Bratislava 1.

Ďalšie informácie o fonde, aktuálny štatút, predajný prospekt a najnovšie správy o hospodárení môžete získať bezplatne v slovenskom jazyku v pobočkách XYZ banky alebo u autorizovaných distribútorov a aj na internetovej stránke www.xyzam.sk. Rovnako tu nájdete aj aktuálne ceny vašich podielových listov.

Na investíciu do fondu sa vzťahuje zákon o dani z príjmov a príslušné zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia. To znamená napríklad, že zisk z vašej investície môže byť predmetom zrážkovej dane.

Bližšie informácie o zdaňovaní podielových listov nájdete v časti 2. predajného prospektu Fondu.

Spoločnosť XYZ Asset Management, správ. spol., a.s. môže niesť hmotnú zodpovednosť výhradne na základe takého výroku obsiahnutého v tomto dokumente, ktorý je zavádzajúci, nepresný alebo nekonzistentný s príslušnými časťami predajného prospektu fondu.

Fond je povolený v Slovenskej republike a jeho správa podlieha dohľadu Národnej banky Slovenska.

Spoločnosť XYZ Asset Management, správ. spol., a.s. je povolená v Slovenskej republike a podlieha dohľadu Národnej banky Slovenska.

Tieto kľúčové informácie sú aktualizované k 1.4.2012.

PRÍLOHA II – POSTUP VÝPOČTU SRRII

1. Z príslušných hodnôt podielov v podielovom fonde za posledných 5 rokov (hodnota zobraená vždy v rovnaký deň na konci príslušného týždňa alebo mesiaca v prípade, ak sa hodnota podielu nevypočítava denne, ale napr. mesačne) sa **vypočítajú** príslušné **týždenné výnosy (r_ft)** vyjadrené v percentách za obdobie posledných 5 rokov spôsobom, ako je znázornené v tabuľke nižšie. V týždenných výnosoch sa zohľadňujú aj prípadné vyplatené výnosy, ak ich z majetku v podielovom fonde podľa jeho štatútu vypláca.

Týždeň	1	2	3	4	5
Hodnota podielu	100	96	89	86	90
Vyplatenie výnosov	Nie	Nie	5	Nie	Nie
Týždenné výnosy v %		-4,00%	-2,08%	-3,37%	4,65%
Podrobnosti výpočtu		(96-100)/100	((89+5)-96)/96	(86-89)/89	(90-86)/86

2. **Vypočíta sa aritmetický priemer príslušných výnosov (r_f)** z majetku v podielovom fonde jednotlivých týždenných alebo mesačných výnosov (r_ft) vypočítaných podľa odseku 1. Aritmetický priemer týchto výnosov sa **vypočíta z počtu období T = 260 v prípade týždenných výnosov** – tento počet predstavuje 260 týždňov za 5 rokov (52 týždňov za rok x 5 rokov) alebo v prípade mesačných výnosov sa aritmetický priemer vypočíta z počtu období T=60 - tento počet predstavuje 60 mesiacov za 5 rokov (12 mesiacov za rok x 5 rokov).

$$\bar{r}_f = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T r_{f,t}$$

kde $r_{f,t}$ je príslušný týždenný alebo mesačný výnos vypočítaný podľa odseku 1.

3. **Volatilita fondu σ_f** na ročnej báze sa vypočíta podľa nasledovného vzorca:

$$\sigma_f = \sqrt{\frac{m}{T-1} \sum_{t=1}^T (r_{f,t} - \bar{r}_f)^2}$$

kde $r_{f,t}$ je príslušný týždenný alebo mesačný výnos vypočítaný podľa odseku 1,

\bar{r}_f je aritmetický priemer týždenných alebo mesačných výnosov vypočítaný podľa odseku 2,

$m = 52$ v prípade použitia týždenných výnosov (52 týždňov za rok) alebo

$m = 12$ v prípade použitia mesačných výnosov (12 mesiacov za rok)

$T = 260$ v prípade použitia týždenných výnosov (260 týždňov za 5 rokov) alebo

$T = 60$ v prípade použitia mesačných výnosov (60 mesiacov za 5 rokov)

4. **Podielový fond sa priradí** podľa ročnej volatility, vypočítanej podľa odseku 3, **do príslušnej triedy rizika (1 až 7)**, ktorá zodpovedá príslušnému pásmu ročného intervalu volatility podľa nasledovnej tabuľky:

Trieda rizík	Intervaly volatility	
	rovné alebo vyššie	menej ako
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

5. Zaradenie podielového fondu do príslušnej triedy rizík podľa príslušného intervalu volatility sa premietne do syntetického ukazovateľa rizík a výnosnosti (SRRI) v podobe jeho vyjadrenia v grafe škály rizík a výnosnosti, ktorý zodpovedá celému číslu 1 až 7. SRRI sa dopĺňa grafickým alebo vizuálnym vysvetlením. **Príklad SRRI fondu, ktorý spadol do kategórie 6 je uvedený v prílohe I.**