



Fondbolagens förening

SWEDISH INVESTMENT FUND ASSOCIATION

# Vägledning för upprättande av faktablad

(Key investor information document)

Version 2017-03-17

# Inledning

Enligt lag ska alla värdepappersfonder samt alternativa investeringsfonder (AIF) som marknadsförs till icke-professionella investerare i Sverige ha ett aktuellt faktablad. Detta ska på ett kortfattat och lättbegripligt sätt innehålla den grundläggande information som behövs för att investerare ska kunna bedöma fonden. Faktabladet ska tillhandahållas alla kunder före köp och finnas tillgängligt på fondbolagets hemsida.

Syftet med faktabladerna är att den mest väsentliga informationen på ett enkelt sätt ska presenteras för spararna. Faktabladerna ska vara enhetligt uppställda för att underlätta jämförelser av fonder. För att detta ska uppnås har EU-kommissionen beslutat att innehållet i faktabladerna ska regleras av en förordning som är direkt tillämplig i samtliga medlemsländer. Förordningen är dock svårtolkad och den svenska översättningen innehåller dessutom en del omständliga och byråkratiska uttryck. CESR<sup>1</sup> (Committee of European Securities Regulators) har tagit fram rekommendationer som på ett föredömligt sätt betonar och exemplifierar andan med faktabladerna, nämligen att presentera fonden på ett tydligt och enkelt sätt för spararna. Föreningen har haft stor användning av CESR:s rekommendation om språk och layout i faktabladet vid framtagandet av vägledningen och det dokumentet återfinns i sin helhet i bilaga 4.

Fondbolagens förening vill med denna vägledning bidra till att spararna får ett så bra verktyg som möjligt att använda för sina investeringsbeslut. Syftet med vägledningen är att ge stöd till fondbolagen när de tar fram faktablad och tolkar förordningen. Vägledningen producerades ursprungligen på svenska. Syftet med den engelska översättningen är att hjälpa utlandsregistrerade värdepappersfonder som ska översätta faktablad till svenska samt utländska AIF:er som upprättar faktablad.

---

<sup>1</sup> 2011 ersatt av ESMA (European Securities and Markets Authority).

## Innehåll

### Inledning

<b>Om vägledningen</b>	<b>4</b>
<b>Viktigt att känna till om faktablad</b>	<b>5</b>
<b>1. Grundläggande principer och struktur</b>	<b>7</b>
1.1. Titel, struktur och avsnittsrubriker	8
1.2. Språk, längd och presentation	10
<b>2. Mål och placeringsinriktning</b>	<b>12</b>
2.1. Skilj på investeringskategorier kontra investeringsteknik	15
2.2. Uppgift om jämförelseindex	17
2.3. Rekommenderad placeringshorisont	17
2.4. Särskilda fondstrukturer	18
<b>3. Risk/avkastningsprofil</b>	<b>20</b>
3.1. Risk/avkastningsindikatorn	22
3.2. Risker som inte fångas upp av indikatorn	24
3.3. Särskilda fondstrukturer	26
<b>4. Avgifter</b>	<b>27</b>
4.1. Avgiftstabell	30
4.2. Hur ska "årlig avgift" beräknas?	31
4.3. Särskilda fondstrukturer	32
<b>5. Tidigare resultat</b>	<b>34</b>
5.1. Beräkning av tidigare resultat	37
5.2. Särskilda fondstrukturer	37
<b>6. Praktisk information, hänvisningar, auktorisation och publicering</b>	<b>39</b>
6.1. Praktisk information	40
6.2. Uppgifter om auktorisation och publicering	41
6.3. Särskilda fondstrukturer	41
<b>Översyn och ändring av faktabladet</b>	<b>44</b>
<b>Mer om särskilda fondstrukturer</b>	<b>45</b>
<b>Varaktigt medium (tillhandahållande av faktablad)</b>	<b>48</b>
<b>Bilaga 1 - Ordlista</b>	
<b>Bilaga 2 – Källor och länkar</b>	
<b>Bilaga 3 – Exempelfaktablad</b>	
<b>Bilaga 4 - CESR:s guide to clear language and layout for the KIID</b>	

## Om vägledningen

Vägledningen är framtagen utifrån de krav som uppställs i kommissionens förordning<sup>2</sup>. Eftersom denna förordning är direkt tillämplig i Sverige har Finansinspektionen inte bemyndigats att ge ut kompletterande föreskrifter. Information om hur förordningen kan tolkas har hämtats från de rekommendationer som CESR gett ut. 2012 publicerade ESMA vägledning i form av "Frågor och svar" som löpande uppdateras. Hänvisningar till relevanta dokument lämnas i fotnötter.

Den här vägledningen innehåller instruktioner i kapitel 1-6 till varje avsnitt som ska ingå i faktabladet. Ett exempel på hur ett faktablad för en global aktiefond kan se ut finns som bilaga.

I vägledningen återges i varje avsnitt först relevanta artiklar ur förordningen och därefter ges föreningens mer förklarande texter varvat med konkreta exempel. Föreningen vill påminna om att inga avvikelser från förordningen är tillåtna. De mindre avvikelser som föreningen rekommenderar beror på att den svenska översättningen i dessa fall, enligt föreningen, avviker från den engelska originaltexten.

Vägledningen omfattar faktablad för både värdepappersfonder och AIF:er. Med värdepappersfonder menas alla Sverigeregistrerade fonder. Vägledningen riktar sig inte till värdepappersfonder registrerade i utlandet eftersom det är hemlandsprincipen som är styrande vid så kallad gränsöverskridande verksamhet. Tänk dock på att när det gäller marknadsföringsmaterial ska lokala marknadsföringsregler beaktas (dessa ska finnas samlade på respektive tillsynsmyndighets hemsida). Med alternativa investeringsfonder (AIF) menas de som marknadsförs till icke-professionella investerare i Sverige, såväl Sverige- som utlandsregistrerade. Dessa AIF:ers faktablad ska vara utformade och i tillämpliga delar ha det innehåll som förordningen anger. Faktabladet ska alltid översättas till lokalt språk. För fonder som gränsöverskrider till Sverige måste faktabladet översättas till svenska. Informationsbroschyr, årsberättelse och, i tillämpliga fall, halvårsredogörelse, ska tillhandahållas investerare på engelska eller svenska.

Förordningen är framtagen för värdepappersfonder. I vägledningen används genomgående termen "fond", i stället för förordningens "fondföretag", för både värdepappersfonder och AIF:er. Termen "fondbolag" används också i vägledningen i stället för förordningens "förvaltningsbolag" för både fondbolag och AIF-förvaltare. Faktablad används för "faktablad med basfakta för investerare" ("basfakta för investerare" används i stort sett endast i rubriken på själva faktabladet).

Vägledningen är framtagen tillsammans med PwC och senast uppdaterad av Fondbolagens förening den 17 mars 2017. Vägledningen kan komma att ändras för det fall ESMA/Finansinspektionen kommunicerar ytterligare vägledning på området.

---

2) Kommissionens förordning nr 583/2010/EG

## Viktigt att känna till om faktablad

Omfattning: Faktabladet med basfakta ska finnas för alla värdepappersfonder, samt för alla AIF:er som marknadsförs till icke-professionella investerare i Sverige.

- Översyn och uppdatering: Ska göras minst var 12:e månad, dock även vid relevanta förändringar (exempelvis när fonden ändrar risk/avkastningsklassificering), inför större marknadsföringsinsatser och efter årsskiften. Publicering ska ske utan dröjsmål. Vid årsskiften ska uppdatering göras senast efter 35 arbetsdagar (vilket år 2018 innebär senast den 20 februari).
- Tillhandahållande: Enligt lag ska fondbolaget utan att investeraren begär det, tillhandahålla ett faktablad i god tid innan avtal ingås. Ett aktuellt faktablad ska även finnas tillgängligt på fondbolagets hemsida.
- Tillsyn över faktabladet: Utövas av tillsynsmyndigheten i fondens hemland för värdepappersfonder.
- Översättning: Fondbolaget är ansvarigt för att översättningar av faktabladet, och översättningar av ändringar i faktabladet, överensstämmer med originaltexten. Ett fondbolag kan inte, enligt föreningens bedömning, ange att "det här är en översättning, för korrekta uppgifter hänvisas till originalspråket".
- Enkelt språk: En vanlig sparare ska kunna ta till sig informationen vid en första genomläsning av faktabladet. Använd ett vardagligt språk, undvik fackuttryck och juridiska termer samt håll meningarna korta.
- Längd: Faktabladet ska maximalt utgöras av två A4-sidor.
- Varaktigt medium: Om vissa villkor är uppfyllda kan faktabladet tillhandahållas till exempel via e-mail eller på fondbolagets hemsida (avsnitt 9 i vägledningen).
- Samstämmighet: Ingen marknadsföring får innehålla påståenden som minskar betydelsen av eller motsäger innehållet i faktabladet (se artikel 77 direktiv 2009/65).
- Nytt avgiftsmått: "Årlig avgift" ("ongoing charges" på engelska) ersätter TER (total expense ratio). Den stora skillnaden är att prestationsbaserade avgifter inte ingår i årlig avgift utan särredovisas. Definitionen på vilka kostnader som ska ingå förtydligas också (till exempel förvaringskostnader).
- Ansvar: Fondbolaget kan ställas till svars för innehållet i och översättningen av faktabladet, om det är vilseledande, oriktigt eller inte stämmer överens med informationsbroschyren.

- Färg i faktabladet: Det är tillåtet att använda färger så länge det inte är på bekostnad av begripligheten. Risk/avkastningsindikatorn får dock aldrig ha färg.
- För indexfonder har ESMA antagit kompletterande riktlinjer som påverkar faktabladen. I vägledningen anges de med hänvisning ”(ESMA 2014/937SV)”.
- Faktablad för AIF:er ska vara utformade och i tillämpliga delar ha det innehåll som förordningen anger.

# 1. Grundläggande principer och struktur

Vad säger förordningen?

*Artikel 3*

***Principer för faktablad med basfakta för investerare***

- 1. I denna förordning anges uttömmande den föreskrivna formen och innehållet för faktablad med basfakta för investerare (nedan kallat faktablad). Inga andra uppgifter eller förklaringar ska ingå, om inte annat föreskrivs i förordningen.*
- 2. Basfakta för investerare ska vara rättvisande, tydliga och inte vilseledande.*
- 3. Faktabladet ska tillhandahållas på ett sätt som säkerställer att investerare kan skilja den från annat material. Den får i synnerhet inte presenteras eller lämnas på ett sådant sätt att det kan förväntas att investerare kan uppfatta den som mindre viktig än annan information om fondföretaget och dess risker och fördelar.*

Kommissionen har genom förordningen om innehållet i faktabladen beslutat exakt vad som ska ingå. Enligt artikel 3.1 får inget ytterligare än vad som sägs i förordningen ingå.

Faktabladet ska tillhandahållas på ett sådant sätt att det kan särskiljas från annat material och får inte utformas så att det framstår som mindre viktigt än annan information om fonden.

## 1.1. Titel, struktur och avsnittsrubriker

Vad säger förordningen?

### Artikel 4

#### **Handlingens titel och innehåll**

1. *Faktabladets innehåll ska presenteras i den ordning som föreskrivs i punkterna 2–13.*
2. *Titeln "Basfakta för investerare" ska återges tydligt överst på första sidan i faktabladet.*
3. *En förklaring ska följa direkt under titeln. Denna ska ha följande lydelse: "Detta faktablad riktar sig till investerare och innehåller basfakta om denna fond. Detta är inte reklammaterial. Det är information som krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå vad en investering i fonden innebär och riskerna med detta. Du rekommenderas att läsa den så att du kan fatta ett välgrundat investeringsbeslut."*
4. *Fondföretaget ska anges tydligt, inklusive berörd aktiekategori eller delfond. Vid delfonder eller aktiekategorier ska fondföretagets namn följa efter delfondens eller aktiekategoriens namn. Om fondföretaget, delfonden eller aktiekategorin har ett kodnummer, ska detta ingå i fondföretagets namn.*
5. *Förvaltningsbolagets namn ska anges.*
6. *Om förvaltningsbolaget ingår i en koncern av juridiska, administrativa eller marknadsföringsskäl, kan dessutom koncernens namn anges. Företagssymboler får ingå, om de inte hindrar investerare från att förstå investeringens karaktär eller minskar deras möjligheter att jämföra investeringsprodukter.*
7. *Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Mål och placeringsinriktning" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 1 i denna förordning.*
8. *Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Risk/avkastningsprofil" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 2 i denna förordning.*
9. *Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Avgifter" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 3 i denna förordning.*
10. *Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Tidigare resultat" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 4 i denna förordning.*
11. *Det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Praktisk information" ska innehålla den information som anges i kapitel III avsnitt 5 i denna förordning.*
12. *Närmare uppgifter om auktorisation ska bestå av följande text:  
"Detta fondföretag är auktoriserat i [medlemsstatens namn] och tillsyn över fonden utövas av [uppgift om behörig myndighet]."  
Om fondföretaget förvaltas av ett förvaltningsbolag med rättigheter enligt artikel 16 i direktiv 2009/65/EG, ska följande text ingå:  
"[Förvaltningsbolagets namn] är auktoriserat i [medlemsstatens namn] och tillsyn över fonden utövas av [uppgift om behörig myndighet]."*
13. *Information om publicering ska bestå av följande text:  
"Dessa basfakta för investerare gäller per den [publiceringsdatum]."*



Faktabladets innehåll och utseende är mycket noga reglerat av förordningen. Endast små, särskilt angivna, avvikelser avseende struktur eller uppgifter tolereras. Förenklingar i språk är däremot något som välkomnas.

Om fondbolaget tillämpar en "stilguide" för publikationer/reklamblad kan det vara lämpligt att tillämpa denna på faktabladet. Reklamblad är ofta utformade så att kunderna enkelt ska kunna ta till sig texten och kan med fördel tas som utgångspunkt.

Faktabladet ska ha följande utformning:

1. Titel med efterföljande förklarande text följt av fondens namn och ISIN-kod samt fondbolagets namn och eventuellt koncernnamn eller motsvarande
2. Mål- och placeringsinriktning
3. Risk/avkastningsprofil
4. Avgifter
5. Tidigare resultat
6. Praktisk information och hänvisningar följt av uppgift om auktorisation samt publiceringsdatum

#### *Titel och uppgifter om fondens och fondbolagets namn (1)*

Överst på faktabladets första sida ska det som titel stå "Basfakta för investerare". Texten ska vara så iögonfallande att en potentiell investerare inte kan undgå att se den.

Direkt under titeln ska följande förklaring stå (där föreningen har ändrat två ord i förordningen artikel 4.3 av språkliga skäl, se understruket):

*"Detta faktablad riktar sig till investerare och innehåller basfakta om denna fond. Faktabladet är inte reklammaterial. Det är information som krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå vad en investering i fonden innebär och riskerna med denna. Du rekommenderas att läsa den så att du kan fatta ett välgrundat investeringsbeslut."*

Fondens namn ska anges tydligt, tillsammans med ISIN-kod.

Om det avser andelsklasser eller en delfond<sup>3</sup> ska även andelsklassens beteckning eller delfondens namn och ISIN-kod specificeras.

För värdepappersfonder som är börshandlade säger ESMA:s riktlinjer<sup>4</sup> att beteckningen "UCITS ETF" bör ingå i namnet.

Riktlinjen säger vidare att fonder som inte är börshandlade enligt definitionen i riktlinjen inte får kalla sig "UCITS ETF" eller "ETF". Riktlinjen avser värdepappersfonder och föreningen ser inget hinder för specialfonder att använda "ETF" i namnet.

---

<sup>3</sup> Andelsklasser har gemensam fondförmögenhet medan delfonder har separata fondförmögenheter.

<sup>4</sup> ESMA/2014/937SV

Fondbolagets namn ska anges. För det fall fondbolaget ingår i en koncern kan koncernnamnet också anges. Logotyper och andra företagssymboler får vara med i faktabladet. Detta gäller dock endast under förutsättning att symbolerna inte hindrar investerare att förstå investeringens karaktär, eller på annat sätt försvårar för investerarna att jämföra olika fonder.

### Övriga uppgifter (2-6)

Information om vad som ska ingå i punkterna 2-6 finns under respektive kapitel nedan i vägledningen.

## 1.2. Språk, längd och presentation

### Vad säger förordningen?

#### Artikel 5

#### **Presentation och språk**

1. *Ett faktablad ska vara följande:*
  - a. *Presenterat och utformat så att det är lättläst, med läsbara tecken.*
  - b. *Tydligt formulerat och skrivet på ett språk som underlättar för investeraren att ta till sig informationen, bland annat på följande sätt:*
    - i. *Språket är klart, koncist och begripligt.*
    - ii. *Jargong undviks.*
    - iii. *Tekniska termer undviks om vardagliga uttryck kan användas i stället.*
  - c. *Inriktat på basinformation som investerare behöver.*
2. *Om färger används får de inte minska informationens begriplighet, om faktabladet skulle tryckas eller kopieras i svartvitt.*
3. *Om förvaltningsbolagets eller dess koncerns symbol används, får den inte distrahera investeraren eller skymma texten.*

#### Artikel 6

#### **Längd**

*Faktabladet får inte vara längre än två tryckta A4-pappersidor.*

## Enkelt språk i faktabladet

Fondbolag vänder sig i sin marknadsföring av fonder ofta till investerare med olika grad av kunskap och erfarenhet av finansiella produkter. Det är därför viktigt att faktabladet utformas på ett sådant sätt att det underlättar för investeraren att ta till sig informationen. Utgångspunkten ska vara att en person som för första gången läser om en viss investeringsfond ska kunna förstå innehållet utan att behöva läsa om texten flera gånger. Ett enkelt språk välkomnas således.

Det är viktigt att innehållet är lättförståeligt i sig självt och att texten inte baseras på hänvisningar till andra texter som är nödvändiga att läsa för att investeraren ska få en rättvisande bild av fonden.

För att uppnå detta ska språket vara klart och tydligt och faktabladet helst vara skrivet i korta meningar. Branschspecifika uttryck, tekniska och legala termer bör undvikas och vanliga, vardagliga ord användas i stället.

Fondbolaget bör också i möjligaste mån undvika ord som kan ha olika betydelse och därför kan misstolkas.

## Längd

Informationen som ska presenteras i faktabladet ska var lättläst och tydlig och uppta maximalt två (2) sidor av storlek A4. Strukturerade fonder får dock disponera tre (3) A4-sidor.

## Presentation

En bra layout engagerar läsaren och uppmuntrar till att läsa vidare. Utformningen bör signalera att faktabladet är ett viktigt och lättillgängligt dokument. Det bör inte se ut som ett juridiskt dokument, till exempel som ett standardavtal.

### *Rekommendationer från CESR<sup>5</sup>:*

- Använd ett vanligt förekommande typsnitt (till exempel Arial eller Times New Roman).
- Storleken på texten bör vara minst 11 punkter för teckensnitt med serif och minst 10 punkter för teckensnitt utan.
- Det är bra att göra en klar och tydlig uppdelning i rubriker och underrubriker, samt att inte ha texten alltför tät.
- Maximera antalet "vita ytor" genom att göra korta meningar, punktlistor i stället för sammanhängande text, samt tydliga mellanrum mellan sektioner och avsnitt.

Om fondbolaget använder logotyper eller dylikt i faktabladet får detta inte på något sätt vara distraherande för investeraren eller skymma texten. Om fondbolaget väljer att ha färger i faktabladet får informationen inte bli mindre tydlig för det fall faktabladet trycks eller kopieras i svartvitt.

I föreningens exempelfaktablad (bilaga 3 till denna vägledning) används Arial utan serif 11 punkter.

---

<sup>5</sup> CESR:s guide to clear language and layout for the KIID, CESR/10-1320.

## 2. Mål och placeringsinriktning

Vad säger förordningen?

Artikel 7

### **Beskrivningens närmare innehåll**

1. *Beskrivningen i avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i faktabladet ska omfatta de väsentliga aspekter på fondföretaget som en investerare bör informeras om, även om dessa aspekter inte ingår i prospektets beskrivning av mål och placeringsinriktning. Följande uppgifter ska ingå:*
  - a. *De huvudkategorier av finansiella instrument som fondmedlen får placeras i.*
  - b. *Investerarens möjlighet att begära inlösen av fondandelar samt uppgift om frekvensen för handeln med andelar.*
  - c. *Om fondföretaget har ett särskilt mål för vissa industrisektorer, geografiska sektorer eller andra marknadssektorer eller särskilda tillgångsslag.*
  - d. *Om fondföretaget möjliggör diskretionära investeringsval och om detta inkluderar eller förutsätter hänvisning till en jämförelsenorm och i så fall vilken.*
  - e. *Om vinster delas ut eller återinvesteras.*

*Vid tillämpningen av punkt d ska i tillämpliga fall handlingsfriheten i förhållande till en förutsatt jämförelsenorm anges och fondföretagets indexmål anges.*

2. *I beskrivningen enligt punkt 1 ska följande uppgifter ingå, om de är relevanta:*
  - a. *Om fondföretaget investerar i skuldförbindelser: uppgifter om huruvida de getts ut av företag, myndigheter eller andra organisationer och i tillämpliga fall krav på lägsta kreditvärderingsbetyg.*
  - b. *Om fondföretaget är strukturerat: en enkel förklaring av allt som krävs för att rätt begripa vinsten (pay-off) och vilka faktorer som förväntas påverka resultatet, vid behov även uppgifter om den algoritm som förekommer i prospektet och hur den fungerar.*
  - c. *Om valet av tillgångar styrs av särskilda kriterier: en förklaring av kriterierna, exempelvis "tillväxt", "värde" eller "hög utdelning".*
  - d. *Om särskild förvaltningsteknik används för tillgångarna, som hedging, arbitrage eller hävstångseffekt: en enkel förklaring av vilka faktorer som förväntas påverka fondföretagets resultat.*
  - e. *Om fondföretagets strategi gör att portföljens transaktionskostnader kan förväntas påverka resultatet substantiellt: ett förtydligande av att så är fallet och att transaktionskostnaderna betalas ur fondens tillgångar utöver avgifterna enligt avsnitt 3 i detta kapitel.*

*Fortsättning nästa sida.*

Vad säger förordningen? Fortsättning:

*f. Om en minsta innehavsperiod för andelar i fondföretaget rekommenderas antingen i prospektet eller i reklamaterial eller om det anges att en minsta innehavsperiod är ett väsentligt inslag i investeringsstrategin: ett förtydligande med följande lydelse:*

*”Rekommendation: denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom [tidsperiod].”*

- 3. I information enligt punkterna 1 och 2 ska de breda investeringskategorierna enligt punkterna 1 a, 1 c och 2 a skiljas från förvaltningsbolags hantering av dessa investeringar enligt punkterna 1 d och 2 b–d.*
- 4. Avsnittet ”Mål och placeringsinriktning” i faktabladet får innehålla andra uppgifter än de som förtecknas i punkt 2, inklusive en beskrivning av fondföretagets investeringsstrategi, om detta krävs för en adekvat beskrivning av företagets mål och placeringsinriktning.*

Detta avsnitt ska informera andelsägare om vilken målsättning fonden har (till exempel att ge en jämn avkastning på såväl kort som lång sikt, långsiktig kapitaltillväxt, resultat i förhållande till ett relevant index, absolutavkastning och så vidare), samt hur man avser att nå detta mål. Föreningen anser att fondbolaget inte endast bör fundera över om beskrivningen av fondens målsättning är korrekt som målsättning utan även hur den stämmer överens med det resultat, i ett längre perspektiv, som historiskt uppnåtts.

Det går bra att dela upp avsnittet i två underrubriker, mål respektive placeringsinriktning, om texten upplevs bli för tung eller för lång att läsa. Om det behövs för att göra en korrekt beskrivning av fondens mål och placeringsinriktning får andra väsentliga uppgifter förutom de som anges i artikel 7.2 tas upp. Dessa får då anges och förklaras under detta avsnitt trots att förordningen egentligen förbjuder tillägg (se artikel 7.4 i förordningen).

Var kortfattad och undvik långa, tunga eller tekniska texter så att informationen blir lätt att ta till sig för investeraren.

### Rekommendationer från CESR:

- Ta bort överflödigt text såsom: *för att uppnå målet kommer fondbolaget för fondens räkning investera i...*  
Ta även bort information som är uppenbar, till exempel: *i den mån det tillåts av regelverket/fondbestämmelserna så får fonden...*
- Adressera andelsägaren direkt, skriv gärna *du* eller *ni*, och *vi* i stället för fondbolagets namn (förutsatt att detta inte skapar förvirring).
- Undvik vaga uttalandensåsom: *fondens målsättning är att generera en attraktiv positiv avkastning på lång sikt*. Om texten fortfarande blir för lång, fundera på vilken kritisk information som investeraren verkligen behöver känna till för att kunna utvärdera fonden, och vad som i ljuset av detta kan tas bort.

En lämplig placering av upplysningen att fonden är en specialfond är under detta avsnitt. Föreskriftens (FFFS 2013:10 kap. 14 §4) krav på att ange om undantag finns från 5 kap. LVP uppfylls lämpligtvis med en beskrivning om vad det är som gör fonden till en specialfond (utmärkande drag).

*Exempel: Detta är en specialfond och det innebär att fonden får koncentrera innehaven till ett mindre antal företag än vad en värdepappersfond får göra.*

Att ange i faktabladet att man avviker från 5 kap. i LVP är i och för sig juridiskt korrekt men bör undvikas då det inte är begripligt för spararen.

Övriga AIF:er ska se till att det tydligt framgår att de inte är en värdepappersfond och att de inte omfattas av de riskspridningskrav som gäller för vp-fonder. Det behöver däremot inte anges att det är en värdepappersfond eftersom det är normalfallet.

Under detta avsnitt passar det också att nämna om fonden tar särskilda hänsyn vid placeringar (till exempel SRI) eller är ideell och vad det innebär för investeraren.

Av förordningens art. 7.1 d) framgår att det ska anges om fonden har möjlighet att göra diskretionära investeringsval. Uttrycket "diskretionära investeringsval" framstår inte som enkelt och istället kan t.ex. "egna" investeringsval användas. I tillämpliga fall bör fondbolaget försöka formulera i hur stor utsträckning denna möjlighet kommer att utnyttjas. Det kan vara lämpligt att därvid reflektera över hur möjligheten till diskretionära val historiskt utnyttjats samt hur möjligheterna ser ut för den specifika fonden med hänsyn till dess storlek och till egenskaperna på den marknad fonden placerar.

Förutom beskrivningen av mål och placeringsinriktning ska här även anges investerarens möjligheter att begära inlösen av andelar samt frekvensen av handeln med andelar. Här ska också anges om fonden lämnar utdelning (vilket är föreningens tolkning av artikel 7.1 (e): "om vinster delas ut eller återinvesteras").

En lämplig ordning för genomgången är enligt föreningen:

1. Mål
2. Finansiella instrument
3. Speciella förvaltningstekniker
4. Utdelningsinformation
5. Köpa och sälja fondandelar
6. Rekommendation

Dock bör varje enskild fond göra bedömningen om lämplig ordning med hänsyn tagen till fondens mål och placeringsinriktning.

Eventuella kommentarer om riskerna med det mål och den placeringsinriktning som kännetecknar fonden hör hemma under Risk/avkastningsprofil.

## 2.1. Skilj på investeringskategorier kontra investeringsteknik

Enligt artikel 7.3 i förordningen måste man hålla isär beskrivningarna av vad man investerar i (investeringskategori), till exempel typ av instrument, geografiskt område eller marknad med hur man investerar (investeringsteknik) till exempel förvaltningsstrategier, kriterier för urval, diskretionära val etc.

### *Investeringskategorier*

- De huvudkategorier av tillåtna finansiella instrument som fonden får placera i ska anges.

Exempel: *Fonden investerar huvudsakligen i aktier och derivat kan användas som ett komplement.*

Exempel: *Fonden investerar i aktier, som enligt fondbolagets analyser har goda förutsättningar för tillväxt.*

- Om fonden har som uttalad policy att placera i en viss bransch eller grupp av branscher, i ett visst land eller region, särskilda tillgångsslag ska det framgå.
- Om fonden investerar i skuldförbindelser ska uppgift om utgivare och lägsta kreditvärderingsbetyg anges.

Exempel: *Fonden investerar i obligationer utgivna av företag. Dessa ska lägst ha kreditvärderingsbetyget BBB enligt Standard & Poors' skala.*

### *Investeringstekniker*

- Det ska förklaras hur tillgångar väljs ut, till exempel genom kriterierna "tillväxt", "värde" eller "hög utdelning". Detaljerade beskrivningar kan lämnas i informationsbroschyren.

Undvik att skriva: *Fonden investerar i värdebolag/tillväxtbolag.*

Skriv hellre: *Fonden investerar långsiktigt i mogna och etablerade bolag som förvaltaren anser är undervärderade på börserna.*

Skriv hellre: *Fonden investerar långsiktigt och placerar i tillväxtbolag, oftast bolag med hög förväntad tillväxt inom specifika produktområden.*

Skriv hellre: *Fonden investerar långsiktigt och placerar i tillväxtmarknader, regioner eller länder som förväntas ha en hög framtida ekonomisk tillväxt.*

- Förvaltningstekniker ska kort förklaras så att investeraren förstår vilka faktorer som förväntas påverka resultatet.

Exempel: *Fonden utnyttjar hävstångstekniker, dvs. när aktierna i fonden ökar i värde ökar fondens värde dubbelt så mycket, och när aktierna i fonden minskar i värde, minskar fondens värde dubbelt så mycket.*

Om fondens strategi gör att transaktionskostnaderna kan förväntas påverka fondens resultat substantiellt ska det anges (artikel 7.2 (e)). En förklaring ska då ges att dessa kostnader betalas ur fondens tillgångar utöver de andra avgifter som anges under rubriken Avgifter. Det kan i så fall också vara lämpligt att här lyfta fram de fördelar fondbolaget anser följer av fondens strategi.

*Indexfonder*(ESMA 2014/937SV p. 9-10, 13-14)

För indexfonder bör faktabladet innehålla en sammanfattning av informationen om hur indexet kommer att följas (till exempel om det kommer att följa en modell för full eller stickprovsbaserad fysisk replikering alternativt syntetisk replikering) och den valda metodens konsekvenser för investerare vad gäller deras exponering mot det underliggande indexet.

Föreningen anser att procentsatser bör undvikas, istället är generella beskrivningar att föredra. Exempelvis: "Fonden avser att följa xxx-indexet i huvudsak genom att köpa de aktier som ingår i indexet".

Indexfonder med hävstång bör i faktabladet sammanfatta hävstångspolicyn, kostnaden för hävstången (om relevant) och de risker som är förenade med denna policy samt att hävstång på daglig basis inte blir densamma över längre perioder <sup>6</sup>.

Föreningen anser att det är problematiskt att sammanfatta skillnaderna mellan daglig hävstång och hävstångens effekter över längre perioder men att det samtidigt är viktig information till spararen. Förslag på information avseende detta: "Fondens hävstång avser daglig avkastning, vilket kan innebära att fondens avkastning på lång sikt kan komma att avvika avsevärt från indexutvecklingen multiplicerat med hävstångsfaktorn". Det är

---

<sup>6</sup> Detta förhållande kallas ibland på fackspråk för path dependency.



inte lämpligt att kopiera den svenska texten (p.13c) eftersom den är felöversatt.

## 2.2. Uppgift om jämförelseindex

Indexfonder ska ange relevant jämförelseindex under Mål och placeringsinriktning.

Föreningen tolkar förordningen som att även andra fonder än indexfonder kan ange index under detta avsnitt.

Viss vägledning kan fås i CESR:s technical advice <sup>7</sup>:

*"CESR recognizes that information about benchmarks can be important for understanding the performance of funds, most obviously where they are managed in relation to a benchmark. For this reason, CESR recommends the mandatory inclusion of benchmark information for those funds whose objectives and investment policy indicates that they are managed in relation to a benchmark. This is not to limit the capacity of funds to include benchmarks in other circumstances, so long as these are 'clear, fair and not misleading' in relation to the performance data, and are appropriate to the fund."*

Indexfonder måste ha med jämförelseindex under avsnittet tidigare resultat. ESMA förtydligar i sin Q&A<sup>8</sup> att fonder som i mål och placeringsinriktningen hänvisar till jämförelseindex och avser att mäta fondens avkastning mot indexet (men inte följa indexet) också måste ha index i tidigare resultat. Däremot, säger ESMA, att fonder som endast anger jämförelseindex under mål och placeringsinriktning för att ange det placeringsuniversum som fonden har, inte behöver ha med index i stapeldiagrammet i tidigare resultat.

Föreningen anser att en jämförelse med ett relevant jämförelseindex i stapeldiagrammet bör utgöra en del av faktabladet när det främjar möjligheten till jämförbarhet mellan fonder och utvärdering av fonden.

När index anges rekommenderar föreningen att det anges med namn så att det är möjligt att identifiera, samt att det beaktas att namnet på index ska fungera som en hjälp för spararen och kan därför behöva förklaras om det innehåller tekniska branschtermmer.

## 2.3. Rekommenderad placeringshorisont

För det fall fonden har en rekommendation om minsta innehavsperiod ska en särskild skrivning anges i faktabladet enligt artikel 7.2 andra stycket. Så är fallet om det i fondens övriga informationsmaterial ges en rekommendation

---

<sup>7</sup> CESR:s technical advice to the European Commission on the level 2 measures related to the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS, CESR/09-949.

<sup>8</sup> ESMA:s Questions and Answers – Application of the UCITS Directive, ESMA/2016/1586.

eller om en minsta innehavstid är en väsentlig del av fondens placeringsstrategi. Föreningen anser visserligen att den svenska texten "olämplig" inte följer den engelska versionen av förordningen "not appropriate". Dock är det svårt att finna en bättre översättning varför förordningens text bör användas:

*"Rekommendation: denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom [tidsperiod]."*

Följande minimiperioder för olika fondtyper kan vara lämplig:

- **Penningmarknadsfonder**, för kortsiktiga placeringar exempelvis 1-3 månader, 3-6 månader eller 6-12 månader.
- **Obligationsfonder**, vanligtvis 2-3 år eller längre, eftersom spararen kan behöva vänta ut förändringar på räntemarknaden.
- **Aktiefonder**, vanligtvis 5 år (eller ev. längre för exempelvis nischade tillväxtmarknader), eftersom spararen kan behöva vänta ut förändringar på aktiemarknaden.

## 2.4. Särskilda fondstrukturer

### Fond-i-fonder

Vad säger förordningen?

*Artikel 28*

*Om fondföretaget investerar en betydande del av sina tillgångar i andra fondföretag eller andra företag för kollektiva investeringar enligt artikel 50.1 e i direktiv 2009/65/EG, ska beskrivningen av fondföretagets mål och placeringsinriktning i faktabladet innehålla en kort förklaring av hur de andra företagen för kollektiva investeringar löpande väljs ut.*

Vad som utgör "en betydande del" av fondens tillgångar finns inte angivet men har av Finansinspektionen tidigare tolkats vara om fonden placerar mer än tio procent av sina tillgångar i andra fonder. Urvalskriterierna bör förklaras kortfattat och tydligt.

## Matarfonder (feederfonder)

### Vad säger förordningen?

#### Artikel 31

1. *Faktabladet för feederfondföretag, enligt definitionen i artikel 58 i direktiv 2009/65/EG, ska i beskrivningen av mål och placeringsinriktning innehålla uppgifter om den andel av företagets tillgångar som placerats i masterfondföretaget.*
2. *Det ska även innehålla en beskrivning av masterfondföretagets mål och placeringsinriktning, i tillämpliga fall kompletterat med*
  - a. *en uppgift om att feederfondföretagets avkastning i hög grad kommer att motsvara masterfondföretagets, eller*
  - b. *en förklaring till hur och varför feederfondföretagets och masterfondföretagets avkastning kan skilja sig.*

Storleken på den andel av matarfondens tillgångar som placeras i mottagarfonden (masterfonden), liksom användandet av derivat, är avgörande för om matarfonden kommer att följa mottagarfondens resultat eller om det kommer att avvika till större eller mindre del. Det måste därför förklaras för investeraren hur stor denna andel är, och om derivat används, samt hur och varför detta påverkar matarfondens resultat.

## Strukturerade fonder

En strukturerad fond måste lämna uppgifter enligt detta kapitel (Mål och placeringsinriktning) som är tillämpliga på fonden.

Dessutom ska fonden på ett begripligt sätt förklara hur vinst ska uppnås och hur den beräknas och vilka faktorer som förväntas påverka resultatet. Om det krävs för förståelsen ska den algoritm som ska förklaras i informationsbroschyren även anges och det ska förklaras hur den fungerar. Denna förklaring ska åtföljas av en illustration som visar minst tre resultatscenarier för fonden och dessa ska visa under vilka omständigheter formeln kan ge investeraren låg, medelstor eller hög avkastning, inklusive negativ avkastning.

Under kapitlet Mer om särskilda fondstrukturer lämnas mer information om hur resultatscenarierna ska redovisas.

### 3. Risk/avkastningsprofil

Vad säger förordningen?

*Artikel 8*

***Förklaring av potentiella risker och avkastning, inklusive användning av indikator***

1. Avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet ska innehålla en samlingsindikator, kompletterad med följande:
  - a. En förklarande beskrivning av indikatorn och dess viktigaste begränsningar.
  - b. En förklarande beskrivning av substantiella risker för fondföretaget och som samlingsindikatorn inte korrekt återger.
2. Samlingsindikatorn enligt punkt 1 ska utgöras av en serie av kategorier på en numerisk skala, där fondföretaget förs till en av kategorierna. Samlingsindikatorn ska vara utformad enligt bilaga I.
3. Beräkningen av samlingsindikatorn enligt punkt 1 ska vara dokumenterad på lämpligt sätt, liksom alla revideringar av denna. Förvaltningsbolag ska arkivera dessa beräkningar i minst fem år. För strukturerade fonder ska perioden förlängas till fem år efter förfallodagen.
4. Den förklarande beskrivningen enligt punkt 1 a ska innehålla följande uppgifter:
  - a. En förklaring om att historiska data, som exempelvis använts vid beräkningen av samlingsindikatorn, kan vara ett otillförlitligt mått på fondföretagets framtida riskprofil
  - b. En förklaring om att den visade risk/avkastningskategorin inte garanterat gäller i framtiden och att fondföretagets klassning kan förändras med tiden.
  - c. En förklaring om att den lägsta kategorin inte innebär en riskfri investering.
  - d. En kort förklaring av varför fondföretaget tillhör en viss kategori.
  - e. Närmare uppgifter om fondföretagets eventuella kapitalgarantier eller skydd vad avser dessas natur, tidsgränser och omfattning, inklusive de potentiella effekterna av inlösen av andelar vid annan tidpunkt än under den garanterade eller skyddade perioden.

*Fortsättning nästa sida.*

## Vad säger förordningen? Fortsättning:

*5. Den förklarande beskrivningen enligt punkt 1 b ska omfatta följande riskkategorier, om riskerna är materiella:*

- a) Kreditrisker, om en betydande del av investeringen avser skuldförbindelser.*
- b) Likviditetsrisker, om en betydande del av investeringen avser finansiella instrument som till sin natur är tillräckligt likvida, men som i vissa fall kan ha en relativt låg likviditet och därmed totalt sett påverkar fondföretagets likviditetsrisker.*
- c) Motpartsrisker, om tredjeman ställt säkerhet för en fond eller om fonden i väsentlig grad är exponerad mot en motpart genom ett eller flera avtal.*
- d) Operativa risker och risker i samband med förvaring av tillgångar.*
- e) Påverkan av finansiell teknik enligt artikel 50.1 g i direktiv 2009/65/EG som derivatkontrakts påverkan på fondföretagets riskprofil, om sådan teknik används för att skapa, öka eller minska exponering mot underliggande tillgångar.*

### Artikel 9

#### **Principer för identifiering, förklaring och presentation av risker**

*Identifiering och förklaring av risker enligt artikel 8.1 b ska överensstämma med det interna förfarande för att identifiera, mäta och övervaka risker som fondföretagets förvaltningsbolag antagit i enlighet med direktiv 2010/43/EU. Om ett förvaltningsbolag förvaltar flera fondföretag, ska riskerna identifieras och förklaras på ett enhetligt sätt.*

#### BILAGA I

##### **KRAV PÅ PRESENTERANDET AV SAMLINGSINDIKATORN**

1. Samlingsindikatorn ska klassa fonden på en skala från 1 till 7 med utgångspunkt från historisk volatilitet,
2. Skalan ska visas som en följd av kategorier angivna med heltal i stigande ordning från 1 till 7 vilka löper från vänster till höger och representerar risk- och avkastningsnivåer, från lägsta till högsta nivå.
3. Det ska på skalan klagöras att lägre risker kan innebära lägre avkastning och att högre risker kan innebära högre avkastning.
4. Det ska tydligt framgå vilken kategori fondföretaget tillhör.
5. Färger får inte användas för att skilja partier på skalan.

Avsnittet Risk/avkastningsprofil i faktabladet ska innehålla en rimlig och balanserad beskrivning av chans till vinst och risk för förlust i samband med en investering i den aktuella fonden.

Fondbolaget bör överväga vilket intryck fondens namn ger investeraren. Till exempel kan uttryck som "försiktig", "balanserad" eller "absolut avkastning" ge en lekman en viss uppfattning om risknivån på fonden. Det är därför viktigt att förklara vilka placeringar fonden gör (till exempel genom

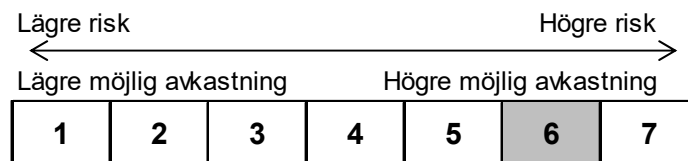
hänvisning till "Mål och placeringsinriktning") och hur dessa placeringar påverkar risk och avkastning i fonden. Uttrycken ska dock inte ses som "förbjudna", utan bör förklaras.

Avsnittet ska innehålla en så kallad risk/avkastningsindikator (*eng.* synthetic risk and reward indicator). Denna ska åtföljas av en förklarande beskrivning av indikatorn samt en beskrivning av de substantiella risker för fonden som inte fångas upp av denna indikator.

### 3.1. Risk/avkastningsindikatorn

Bilaga I till förordningen tar upp vilka krav som finns på presentationen av indikatorn.

Enligt den mall<sup>9</sup> som CESR har tagit fram ut bör indikatorn se ut så här och den bör inte avvika mycket (föreningens översättning från engelska):



#### *Förklarande beskrivning av samlingsindikatorn*

Indikatorn ska åtföljas av en förklarande beskrivning av indikatorn och dess viktigaste begränsningar. I artikel 8.4 i förordningen anges vilka uppgifter som ska tas upp. Bland annat ska en förklaring ges varför fonden tillhör en viss kategori.

*Exempel: Fonden tillhör kategori 6. Det betyder att fonden har hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet.*

Det är också viktigt att förklara att indikatorn inte är ett mått på eventuell risk för kapitalförlust, utan ett mått på fondens tidigare upp- och nedgångar i värde. Om indikatorn avser en ny fond ska det förklaras hur indikatorn har framställts.

<sup>9</sup> CESR:s template for the KIID, CESR/10-1321.

### Beräkning av risk/avkastningsindikatorn

CESR har tagit fram rekommendationer<sup>10</sup> för hur indikatorn ska beräknas. Denna rekommendation är inte bindande, men det rekommenderas att den följs.

CESR har valt volatilitet som mått på riskerna i fonden. Man menar att de risker som tas i fonden återspeglas i avkastningen. I korthet innebär metoden för beräkning att volatiliteten ska beräknas med hjälp av veckovisa, eller om detta inte är möjligt månadsvisa, avkastningssiffror. Beräkningen ska avse fondens senaste fem år och omfatta eventuella utdelningar. Volatiliteten ska sedan beräknas och omräknas till årstakt varvid en särskild formel rekommenderas.

Beräkningarna ska ske i enlighet med de procedurer för riskhantering och riskmätning som satts upp inom fondbolaget och de måste följas upp regelbundet, vilket också ska dokumenteras och sedan arkiveras i minst fem år.

Följande kategoriindelningar ska användas:

Kategori	Volatilitet lika eller större än (%)	Volatilitet mindre än (%)
1	0	0,5
2	0,5	2
3	2	5
4	5	10
5	10	15
6	15	25
7	25	

CESR's 7-gradiga skala avser att särskilja fonder av olika typer och att undvika att alltför många fonder hamnar i samma kategori. Föreningen anser att syftet eventuellt uppnås för den kontinentala fondmarknaden där räntefonder dominerar. Ur ett svenskt perspektiv, däremot, med dominans av aktiefonder, är indelningen inte optimal. Exempelvis omfattar kategorierna 1-3 ett relativt litet intervall, 0-5 standardavvikelse sammanlagt, medan kategori 6 omfattar ett stort intervall, 15-25 standardavvikelse. Det kan därför vara lämpligt att inte ha samma förklarande text för alla fonder som hamnar inom exempelvis kategori 6, utan i stället lyfta fram vad som utmärker fonden vad gäller ex. diversifiering.

Skalans fokus på uppdelning av räntefonder innebär också att för den som vill uttrycka sig i termer av "låg – medel – hög" kan det, enligt föreningen, vara lämpligt att benämna både kategori 4 och 5 som medel.

<sup>10</sup> CESR:s guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KIID, CESR/10-673. Dessa är så kallade "level 3 guidelines" och EU-kommissionen har uttalat att den nya myndigheten ESMA ska anta dessa som bindande tekniska standarder för hur samlingsindikatorn ska beräknas.

Särskilda beräkningsmodeller tillhandahålls av CESR för fonder med förbestämda risk- eller avkastningsmål (till exempel absolut avkastning, totalavkastning, eller generationsfonder) och strukturerade fonder. Hur fondbolagen klassificerar fonderna kan ha påverkan på vilken riskkategori fonden hamnar i, samtidigt som CESR:s rekommendationer inte tydligt anger skillnaden mellan exempelvis absolutavkastande och totalavkastande fonder. Det är därför viktigt att fondbolagen har dokumenterade interna processer för klassificeringen av fonder.

Det är viktigt att påpeka i faktabladet, i anslutning till indikatorn, att dessa särskilda modeller används och vad det kan innebära för investeraren. För nya fonder eller fonder med otillräcklig historik rekommenderar CESR att fondbolaget använder sig av en modellportfölj/jämförelseindex (i de fall det finns lämplig sådan) för att räkna fram indikatorn.

Faktabladet ska uppdateras omgående om väsentliga ändringar i en fonds risk/avkastningsprofil uppstår, särskilt om skillnaden i risk hänför sig till ändring av fondens målsättning eller placeringsinriktning. I dessa fall ska kategoriseringen göras om från början.

Indikatorn måste uppdateras för det fall fondens volatilitet har fallit utanför "sin" kategori vid varje enskilt mättillfälle under de senaste fyra månaderna. Om fonden dessutom hamnat i flera kategorier används den som majoriteten av resultaten kan hänföras till under dessa fyra månader.

Om faktabladet upprättas i ett land och sedan översätts för gränsöverskridande försäljning är det föreningens uppfattning att endast översättning får göras. Indikatorn får således inte räknas om till andra valutor för en och samma fond. Däremot bedömer föreningen det som tillåtet att informera om en eventuell valutarisk. Om exempelvis en fonds indikator beräknas i Euro och fonden säljs i Sverige kan fonden under "Risker som inte fångas upp av indikatorn" nämna att om investerarens hemvaluta är en annan än Euro tillkommer valutarisk.

### 3.2. Risker som inte fångas upp av indikatorn

De substantiella risker som indikatorn inte återger ska beskrivas enligt artikel 8.1 (b) i förordningen. I artikel 8.5 anges risker som ska övervägas att tas upp om de är materiella. Föreningen gör tolkningen att det finns utrymme att beskriva även andra risker än de som listas i punkten 5 om de är substantiella. Detta stöds av rekommendationen CESR/10-1320, sidan 11, där även "various emerging market risks" ges som exempel på risker som eventuellt inte fångas upp av indikatorn.

Det är viktigt att fondbolaget funderar över vilka risker som är relevanta och att listan inte endast blir en uppräkningslista över allt "dåligt" som kan ske.

Identifieringen och förklaringen av dessa risker ska överensstämma med fondbolagets normala processer och system för riskhantering.

När fondens volatilitet analyseras för de senaste fem åren kommer det troligen att kunna identifieras vilka risker som omfattas av indikatorn och



vilka som faller utanför. Typiska risker som faller utanför kan vara kreditrisker, likviditetsrisker, motpartsrisker<sup>11</sup>, operativa risker och påverkan av finansiell teknik (exempelvis derivat).

*Rekommendationer från CESR:*

- Utgå ifrån att avsnittet på ett balanserat sätt ska beskriva varför riskerna tas och vilka vinster det kan innebära.
- Beskriv endast sådana omständigheter som kan påverka fondens värde och som är osäkra. Risker som faller ut på grund av fondandelsägarens eget handlande, till exempel inlösen i förtid, är inte en risk som beskrivs här utan under Mål och placeringsinriktning.
- Beskriv gärna risker i termer av påverkan på kundens investering, till exempel hur mycket av fondens värde som är exponerat för en viss risk, hur troligt det är att den realiseras och vilken effekt realiserandet skulle få.
- Hänför gärna riskerna till den omständighet som gett upphov till dem, till exempel genom att samla alla risker som uppstår på grund av användandet av en viss strategi eller visst instrument under respektive del.

---

<sup>11</sup> Exempelvis bör indexfonder här ta upp de fall där metoden som används för att följa index påverkar motpartsexponeringen (ESMA 2014/937SV).

### 3.3. Särskilda fondstrukturer

#### Fond-i-fonder

Vad säger förordningen?

*Artikel 29*

*I den förklarande beskrivningen av riskfaktorer enligt artikel 8.1 b ska underliggande fonders risker beaktas, om dessa sannolikt är materiella risker för fondföretaget som helhet.*

Om riskerna i de underliggande fonderna har materiell påverkan på den egna fonden ska de beaktas i beskrivningen av indikatorn.

#### Matarfonder (feederfonder)

Vad säger förordningen?

*Artikel 32*

- 1. Om feederfondföretagets risk/avkastningsprofil substantiellt skiljer sig från masterfondföretagets, ska detta faktum och dess orsaker förklaras i avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet.*
- 2. Likviditetsrisker och förhållandet mellan master- och feederfondföretagets köp- och inlösenförfaranden ska förklaras i avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet.*

En matarfond ska placera minst 85 procent av sina tillgångar hos den utvalda mottagarfonden. Resterande medel får utgöra likvida medel eller placeras i derivat.

Om den resterande delen placeras på sådant sätt att resultat eller riskprofil avviker på ett substantiellt sätt från mottagarfonden ska detta och orsakerna redovisas i matarfondens faktablad. Likviditetsrisker i samband med hållandet av likvida medel ska förklaras.

#### Strukturerade fonder

Strukturerade fonder ska förklara att samlingsindikatorn avser att visa risken för kapitalförlust på investeringens slutdag.

## 4. Avgifter

Vad säger förordningen?

Artikel 10

### **Presenterandet av avgifter**

1. I det avsnitt i faktabladet som har rubriken "Avgifter" ska avgifterna presenteras i form av en tabell enligt bilaga II.
2. Uppgifterna i tabellen enligt punkt 1 ska uppfylla följande krav:
  - a. Tecknings- och inlösenavgifter ska bägge avse den högsta procentsats som får belasta investerarens kapitalinsats i fondföretaget.
  - b. En sifferuppgift ska visa avgifter som tagits ur fondföretaget under ett år, angett som "årliga avgifter" och som avser alla årsavgifter och andra betalningar som tagits ur fondföretagets tillgångar under den angivna perioden och grundas på föregående års siffror.
  - c. I tabellen ska sådana avgifter förtecknas och förklaras som debiteras fondföretaget under särskilda omständigheter, hur avgiften beräknas och när den debiteras.

Artikel 11

### **Förklaring av avgifter och framställning av avgifters betydelse**

1. Avsnittet "Avgifter" ska innehålla en förklarande beskrivning av varje avgift som visas i tabellen, inklusive följande information:
  - a. Om tecknings- och inlösenavgifter:
    - i. Det ska göras klart att avgifterna alltid är maximala, så att investeraren i vissa fall kan betala mindre.
    - ii. En förklarande text ska ingå om att investeraren kan få uppgifter om gällande tecknings- och inlösenavgifter från sin finansiella rådgivare eller distributör.
  - b. Beträffande "årliga avgifter" ska det uppges att sifferuppgiften grundas på föregående års utgifter, för det år som slutade [månad/år] och i tillämpliga fall att siffran kan uppvisa årsvariationer.
2. Avsnittet "Avgifter" ska innehålla en framställning av avgifternas betydelse, som ska klargöra att avgifterna investeraren betalar används till att betala fondföretagets driftskostnader, inklusive kostnaderna för att marknadsföra och distribuera fondandelar, och att dessa avgifter minskar investeringens potentiella tillväxt.

Fortsättning nästa sida.



## Vad säger förordningen? Fortsättning:

### Artikel 12

#### **Ytterligare krav**

1. *Alla inslag i avgiftsstrukturen ska framställas så klart som möjligt, så att investerare kan bedöma avgifternas totala effekt.*
2. *Om fondföretagets strategi gör att transaktionskostnader kan förväntas påverka resultatet substantiellt, ska detta i enlighet med artikel 7.2 e anges i avsnittet "Mål och placeringsinriktning".*
3. *Resultatrelaterade avgifter ska uppges i enlighet med artikel 10.2 c. Den resultatrelaterade avgift som tagits ut under fondföretagets senaste räkenskapsår ska anges i procent.*

### Artikel 13

#### **Särskilda fall**

1. *Om ett nytt fondföretag inte kan uppfylla kraven i artikel 10.2 b och 11.1 b, ska de årliga avgifterna skattas med utgångspunkt från förväntade totala avgifter.*
2. *Punkt 1 ska inte gälla*
  - a. *fonder som tar ut en fast avgift, där i stället den avgiften ska visas.*
  - b. *fonder med ett tak eller maximum för vad som får debiteras, där i stället motsvarande siffra ska visas under förutsättning att förvaltningsbolaget åtar sig att respektera den offentliggjorda sifferuppgiften och själv svara för eventuella extra kostnader.*

### Artikel 14

#### **Hänvisningar**

*Om så är relevant, ska avsnittet "Avgifter" innehålla en hänvisning till de delar av fondföretagets prospekt som innehåller närmare uppgifter om avgifterna, inklusive uppgifter om resultatrelaterade avgifter och hur dessa beräknas.*

### Artikel 24

#### **Substantiella ändringar av avgiftsstrukturen**

1. *Avgiftsinformationen ska avspegla alla ändringar av avgiftsstrukturen som föranleder en höjning av det högsta tillåtna beloppet för engångsavgifter som investeraren ska betala.*
2. *Om uppgiften "årliga avgifter", beräknade i enlighet med artikel 10.2 b, inte längre stämmer, ska förvaltningsbolaget i stället göra en skattning av "årliga avgifter" som det på rimliga grunder anser vara indikativ för det belopp som kan förväntas debiteras fondföretaget i framtiden.*

*Dessa förändrade beräkningsgrunder ska meddelas i form av följande uppgift:*

*"Det belopp för årliga avgifter som anges är en skattning. [Infoga en kortförklaring av varför en skattning använts i stället för en faktisk efterhandsuppgift.] Fondföretagets årsrapport kommer för varje räkenskapsår att innehålla närmare uppgifter om de exakta avgifterna."*

Vad säger förordningen? Fortsättning:

*BILAGA II*

**PRESENTERANDET AV AVGIFTER**

*Avgifterna ska presenteras i en tabell med följande struktur:*

Engångsavgifter som debiteras före eller efter investeringsillfället	
Teckningsavgift	□ %
Inlösenavgift	□ %
Följande maximibelopp kan tas ut av dina pengar [innan de investeras] [innan vinsten på din investering betalas ut]	
Avgifter som debiteras fonden under året	
Förvaltningsavgift	□ %
Avgifter som debiteras fonden under särskilda omständigheter	
Resultatrelaterad avgift	□ % per år av fondens avkastning över jämförelsenormen [ <i>ange jämförelsenormens namn</i> ] för dessa avgifter

- *En procentuppgift ska anges för alla dessa avgifter.*
- *För den resultatrelaterade avgiften ska vad som debiterats under fondföretagets senaste räkenskapsår anges i procent.*

Observera att föreningen rekommenderar avsteg från ovanstående tabell.

Syftet med avsnittet Avgifter i förordningen är att säkerställa att samtliga fonder redovisar avgifter på samma sätt och att denna redovisning omfattar samma poster.

Begreppet TER har tagits bort och ersatts av den nya posten "årlig avgift". Begreppet TKA har aldrig varit relevant för faktabladet.

Avsnittet ska innehålla förklarande beskrivningar av varje avgift som visas i tabellen. Avgifternas betydelse för värdet på fonden, med andra ord att avgifterna minskar fondens potentiella tillväxt, ska också anges.

Det ska förklaras om byte av fonder genererar andra/lägre avgifter än den normala kostnaden för att köpa andelar.

## 4.1. Avgiftstabell

Avgiftsstrukturen ska framställas så tydligt som möjligt så att den totala effekten av samtliga avgifter kan bedömas.

Avgifterna ska presenteras i en tabell med följande struktur. Eftersom den svenska översättningen inte är korrekt samt innehåller en del fackmässiga uttryck rekommenderar föreningen följande (ändringar i grönt):

<b>Engångsavgifter som tas ut före eller efter du investerar</b>	
Insättningsavgift	[ ] %
Uttagsavgift	[ ] %
Ovanstående är det som maximalt kan tas ut av dina pengar [innan de investeras] [innan behållningen betalas ut]	
<b>Avgifter som tagits ur fonden under året</b>	
Årlig avgift	[ ] %
<b>Avgifter som tagits ur fonden under särskilda omständigheter</b>	
Prestationsbaserad avgift	Ingen

En smalare tabell med förklarande beskrivning bredvid är också tillåtet enligt CESR<sup>12</sup>:

<b>Engångsavgifter som tas ut före eller efter du investerar</b>	
Insättningsavgift	[ ] %
Uttagsavgift	[ ] %
Ovanstående är det som maximalt kan tas ut av dina pengar innan behållningen betalas ut	
<b>Avgifter som tagits ur fonden under året</b>	
Årlig avgift	[ ] %
<b>Avgifter som tagits ur fonden under särskilda omständigheter</b>	
Prestationsbaserad avgift	ingen

Insättnings- och uttagsavgifter ska avse maximal avgift som får tas ut. Insättningsavgiften ska inkludera eventuella skillnader mellan köp och säljkurs. Hänvisning till investeraren att kontakta sin återförsäljare bör lämnas om det finns en möjlighet att lägre avgifter kan tillämpas i vissa fall. Detta skapar en flexibilitet för fondbolaget att i särskilda fall (inom lagens ramar) variera sina avgifter utan att behöva justera faktabladet.

Årlig avgift ska anges med två decimaler och ska omfatta alla kostnader och andra betalningar belastats fonden. Se nedan om beräkningen.

<sup>12</sup> CESR:s template for the KIID, CESR/10-1321.

Nya fonder ska göra en uppskattning (som ska anges med en decimal) av vilken den förväntade totala avgiften kommer att bli, om inte en fast avgift tas ut, då anges denna i stället.

Om prestationsbaserad avgift tas ut ska det anges enligt följande:

---

#### Avgifter som tagits ur fonden under särskilda omständigheter

---

Prestationsbaserad avgift*	2,21%
----------------------------	-------

---

\* Beräkning: 20 % per år av fondens avkastning över jämförelseindex, ABC-index, för dessa avgifter

Den prestationsbaserade som tagits ut ur fonden för senaste räkenskapsåret ska anges i procent i tabellen (0,0% om den ej tagits ut). Det ska anges hur den beräknas och när den debiteras. Om så anses lämpligt kan hänvisning till utförlig information om den prestationsbaserade avgiften anges i den förklarande texten. Ange i så fall gärna avsnitt och/eller sidhänvisning.

Om fonden inte har en prestationsbaserad avgiftsmodell anges i stället; "ingen" eller "inte tillämpligt". Dock måste denna del av tabellen alltid vara med.

## 4.2. Hur ska "årlig avgift" beräknas?

CESR har gett ut rekommendationer<sup>13</sup> för hur årlig avgift i artikel 10.2 (b) ska beräknas både för befintliga och nya fonder.

Årlig avgift är alla avgifter och betalningar som kan tas ur fondens medel på basis av lag, föreskrifter, fondbestämmelser eller andra stadgar för fonden, samt informationsbroschyren. Avgiften ska ange totalbeloppet av sådana kostnader men exkludera särskilda av CESR identifierade poster.

**Kostnader som omfattas** är till exempel förvaltningsavgifter, alla förvaringskostnader, depåkostnader, avgifter till investeringsrådgivare, registreringsavgifter och andra regelbaserade avgifter, revisionskostnader, kostnader för legal eller professionell rådgivning samt distributionskostnader. Även kostnader för utlagda tjänster som utförs för fondbolagets, förvaltarnas, förvaringsinstitutets eller investeringsrådgivares räkning ska omfattas.

**Kostnader som inte omfattas** är till exempel insättnings- och uttagsavgifter, prestationsbaserade avgifter som betalats till fondbolaget eller rådgivare, räntor, kostnader i samband med handel av fondens innehav, kostnader i samband med säkerheter och "margin calls", samt soft commissions.

*Tolkning av CESR:s rekommendation kring "transaktionskostnader"*

---

<sup>13</sup> CESR:s guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the KIID, CESR/10-674. Dessa är så kallade "level 3 guidelines" och EU-kommissionen har uttalat att den nya myndigheten European Securities and Markets Authority (ESMA) ska anta dessa som bindande tekniska standarder, för hur årlig avgift ska beräknas.

I punkt 5 (d) i rekommendationen specificeras att alla kostnader som betalats till tredje part som uppkommit vid köp/försäljning av tillgångar i fondens portfölj, inte ska ingå i årlig avgift. Med alla kostnader avses såväl direkta som indirekta.

Tredje part anges för att markera skillnad mot punkten 4 (a)-(b) som är till "första" person – med andra ord bolaget självt eller de som handlar för bolagets/fondens räkning antingen direkt eller genom delegering eller outsourcing.

Punkten 6 (a) förtydligar att punkten 5 (d) inte gäller för transaktionsbaserade kostnader till sådana parter som räknas upp i punkten 4 (a)-(b). Dessa kostnader ska ingå i årlig avgift. Observera att "broker dealers" endast nämns under punkten 4 (b) i egenskap av "record owners of the UCITS' shares" (fondandelar).

Sammanfattningsvis (och något förenklat) är det alltså courtage som ska exkluderas i årlig avgift. Ovanstående uppräkningslista är inte fullständiga, CESR:s rekommendation lämnar mer vägledning.

### 4.3. Särskilda fondstrukturer

#### Delfonder

##### Vad säger förordningen?

###### *Artikel 25*

- 1. Om förvaltningsbolaget tar ut en avgift för investerarens byte av andelar enligt punkt 2 c och denna avgift skiljer sig från standardavgiften för att köpa eller sälja andelar, ska denna avgift anges separat i avsnittet "Avgifter" i faktabladet.*

Denna bestämmelse syftar på de fall då andelsägaren har rätt att byta sina andelar i en delfond till andelar i en annan delfond. Om det i samband med sådant byte tas ut en avgift som skiljer sig från standardavgifterna för köp och sälj, ska detta anges separat i avsnittet Avgifter.

##### Vad säger förordningen?

###### *Artikel 30*

*I beskrivningen av avgifterna ska avgifter beaktas som belastar fondföretaget när det investerar i de underliggande fonderna. Särskilt ska eventuella teknings- och inlösenavgifter och årliga avgifter som underliggande fonder debiterar avspeglas i fondföretagets beräkning av sina egna årliga avgifter.*



## Fond i fonder

Om en fond placerar "a substantial proportion" i andra fonder har CESR lämnat rekommendationer (se p.8 och p.15 i CESR guidelines) för hur årlig avgift ska beräknas. Bland annat rekommenderas att fonden, i sin årliga avgift, inkluderar underliggande fonders årliga avgifter samt insättnings- och uttagsavgifter. Föreningen anser det lämpligt att fonder som investerar mer än 10 procent i andra fonder bör räkna med underliggande fonders avgifter.

## Matarfonder (feederfonder)

### Vad säger förordningen?

#### *Artikel 33*

*Avsnittet "Avgifter" i faktabladet ska både omfatta kostnaderna för att investera i feederfondföretaget och kostnader samt utgifter som masterfondföretaget kan debitera feederfondföretaget. Dessutom ska master- och feederfondföretagets kostnader sammanföras i feederfondföretagets uppgift om årliga avgifter.*

Eftersom en matarfonds kostnader i samband med investeringar i mottagarfonden, samt andra kostnader som mottagarfonden kan ta ut av matarfonden, på ett direkt sätt kommer att påverka fondförmögenheten i en matarfond ska dessa kostnader tydliggöras för investeraren.

## 5. Tidigare resultat

Vad säger förordningen?

Artikel 15

### **Information om tidigare resultat**

1. *Informationen om fondföretagets tidigare resultat ska presenteras i ett stapeldiagram över fondföretagets resultat under de senaste 10 åren.  
Stapeldiagrammet enligt första stycket ska vara så stort att det är läsbart men får aldrig uppta mer än en halv sida i faktabladet.*
2. *Fondföretag med kortare verksamhetstid än 5 hela kalenderår ska i presentationen bara ange resultaten under de senaste 5 åren.*
3. *År för vilka uppgifter saknas ska vara tomma.*
4. *För fondföretag som saknar resultatuppgifter för ett helt kalenderår, ska det i en förklaring anges att det saknas uppgifter som skulle kunna ge investerare en bild av tidigare resultat.*
5. *Stapeldiagrammet ska kompletteras med väl synliga kommentarer med följande innehåll:*
  - a. *En varning om dess begränsade värde som vägledning om framtida resultat.*
  - b. *Kortfattad uppgift om vilka avgifter och arvoden som ingår eller inte ingår i beräkningen av tidigare resultat.*
  - c. *Uppgift om fondens startår.*
  - d. *Uppgift om i vilken valuta det tidigare resultatet har beräknats.*

*Kravet enligt punkt b ska inte gälla för fondföretag som inte har tecknings- eller inlösenavgifter.*

6. *Ett faktablad får inte innehålla uppgifter om tidigare resultat för del av aktuellt kalenderår.*

Artikel 16

### **Beräkningsmetod för tidigare resultat**

*Tidigare resultat ska beräknas på fondföretagets substansvärde och beräkningen ska utgå ifrån att all utdelningsbar inkomst har återinvesterats i fonden.*

Artikel 17

### **Effekter och hantering av substantiella förändringar**

1. *Om ett fondföretags mål och placeringsinriktning substantiellt förändras under den period som visas i stapeldiagrammet enligt artikel 15, ska fondföretagets resultat före denna substantiella förändring fortsätta att visas.*
2. *Perioden före den substantiella förändringen enligt punkt 1 ska anges i stapeldiagrammet och förses med en tydlig varning om att resultatet uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.*

*Fortsättning nästa sida.*



Vad säger förordningen? Fortsättning:

*Artikel 18*

**Användning av jämförelsenorm vid tidigare resultat**

1. Om det i avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i faktabladet hänvisas till en jämförelsenorm, ska en stapel över resultatet i förhållande till jämförelsenormen visas i stapeldiagrammet vid sidan av stapeln över fondföretagets tidigare resultat.
2. För fondföretag som saknar uppgifter om tidigare resultat under de föreskrivna fem eller tio åren, ska jämförelsenormen inte visas för de år fondföretaget inte existerade.

*Artikel 19*

**Användning av "simulerade" data för tidigare resultat**

1. Simulerade resultat för perioden innan uppgifter fanns tillgängliga får bara tillåtas i följande fall, förutsatt att användningen är rättvisande, tydlig och inte vilseledande:
  - a. För en ny aktiekategori i ett befintligt fondföretag eller delfond får resultat simuleras genom att resultatet för en annan kategori används, förutsatt att de två kategorierna inte skiljer sig substantiellt när det gäller deras andel av fondföretagets tillgångar.
  - b. Ett feederfondföretag får simulera sitt resultat genom att använda masterfondföretagets resultat, om ett av följande villkor uppfylls:
    - i. Enligt feederfondföretagets strategi och mål tillåts inte andra tillgångar än andelar i masterfondföretaget och kompletterande likvida tillgångar.
    - ii. Feederfondföretagets egenskaper skiljer sig inte substantiellt från masterfondföretagets.
2. I alla fall där resultatet har simulerats i enlighet med punkt 1, ska det i stapeldiagrammet tydligt anges att så har skett.
3. Ett fondföretag som ändrar sin rättsliga ställning, men fortsätter att vara etablerat i samma medlemsstat, ska bara få bibehålla sin resultathistorik om medlemsstatens behöriga myndighet gör bedömningen att förändringen rimligtvis inte påverkar fondföretagets resultat.
4. Vid fusioner enligt artikel 2.1 p i och iii i direktiv 2009/65/EG, ska bara det övertagande fondföretagets tidigare resultat bibehållas i faktabladet.

*BILAGA III*

**PRESENTERANDET AV INFORMATION OM TIDIGARE RESULTAT**

Det stapeldiagram som presenterar tidigare resultat ska uppfylla följande kriterier:

1. Y-axelns skala i stapeldiagrammet ska vara linjär, inte logaritmisk.
2. Skalan ska vara anpassad till de visade staplarnas storlek och får inte komprimera dem så att avkastningsvariationer blir svårare att urskilja.
3. X-axeln ska börja i nollresultat (0 %).
4. Varje stapel ska förses med uppgift om den uppnådda procentuella avkastningen.
5. Tidigare resultat ska avrundas till en decimal.

Under avsnittet Tidigare resultat i faktabladet ska fondens resultat presenteras i ett stapeldiagram som illustrerar de senaste tio årens resultat. Fonder med kortare verksamhetstid än fem år ska i stället presentera sitt resultat i ett stapeldiagram som illustrerar fem års resultat och däri lämna blankt de år som inte har något resultat.

För fonder som inte har ett (1) helt års resultat att redovisa ska en förklaring tas med om att det saknas uppgifter som skulle kunna ge investeraren en bild av tidigare resultat. Ett faktablad får aldrig innehålla uppgifter om tidigare resultat för del av innevarande kalenderår.

I bilaga III till förordningen fastställs ett antal kriterier för hur stapeldiagrammet ska vara utformat och vilka uppgifter som ska redovisas i diagrammet. Diagrammet får inte vara större än en halv A4-sida.

CESR har tagit fram en mall för hur det förväntas att diagrammet ser ut<sup>14</sup>:



Diagrammet ska kompletteras med ett antal kommentarer, bland annat en uppgift om fondens startår och i vilken valuta resultatet har beräknats.

Det ska även tydligt bifogas en varning om diagrammets begränsade värde som vägledning för framtida resultat.

Om fondens mål och placeringsinriktning substantiellt förändrats ska resultatet före förändringen fortfarande ingå, dock med tydlig information om att resultatet uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.

Nya andelsklasser i befintliga fonder eller nya delfonder samt matarfonder får under vissa förutsättningar använda sig av simulerade resultat, se artikel 19 i förordningen. Det ska tydligt anges om sådana resultat använts.

Om historiskt resultat inte finns och inte kan simuleras ska det anges att det inte finns tillräckligt med uppgifter för att ange tidigare resultat. Det är enligt ESMA inte nödvändigt att ha med ett tomt diagram.

Fundera gärna över vilken skala som används när diagrammet skapas så att det ger ett lämpligt visuellt intryck.

<sup>14</sup> CESR:s template for the KIID, CESR/10-1321.

## Jämförelseindex (läses ihop med avsnitt 2.2)

Om ett jämförelseindex anges under Mål och placeringsinriktning ska<sup>15</sup> detta också redovisas i stapeldiagrammet som en egen stapel i anslutning till fondens resultat per år. Vid jämförelser med marknadsindex ska ett utdelningsjusterat index användas. Om ett sådant inte finns att tillgå kan annat marknadsindex användas. Det ska alltid anges om utdelningar ingår eller inte. Om fonden saknar uppgifter för vissa år får jämförelseindex inte heller redovisas för dessa år. I de fall där jämförelseindex används ska det klart framgå vilket detta är. Dock anser föreningen att man inte behöver upprepa viktig information om index (som syftar till att hjälpa spararen att förstå och identifiera index) om detta redan finns med under avsnittet Mål och placeringsinriktning. Fonder som i mål och placeringsinriktningen hänvisar till jämförelseindex och avser att mäta fondens avkastning mot indexet (men inte följa indexet) ska enligt ESMA klargöra, i anslutning till diagrammet, att fonden inte avser att följa index.

Föreningen anser att en jämförelse med ett relevant jämförelseindex i stapeldiagrammet bör utgöra en del av faktabladet när det främjar möjligheten till jämförbarhet mellan fonder och utvärdering av fonden.

Enligt förordningen ska jämförelseindex visas i stapeldiagrammet om det hänvisas till indexet i avsnittet "Mål och placeringsinriktning" (artikel 18.1). Det är oklart om detta motsatsvis innebär att jämförelseindex inte får visas när det inte nämnts i "Mål och placeringsinriktning". Föreningen gör tolkningen att förordningen ger visst utrymme för att visa jämförelseindex också när det inte nämnts i "Mål och placeringsinriktning". Föreningen rekommenderar dock att jämförelseindexet nämns i det avsnittet.

## 5.1. Beräkning av tidigare resultat

Beräkningen ska baseras på fondens substansvärde och utgå ifrån att all eventuell utdelning till andelsägarna har återinvesterats i fonden. De avgifter och arvoden som ingår eller inte ingår i beräkningen ska redovisas.

## 5.2. Särskilda fondstrukturer

### Matarfonder (feederfonder)

---

<sup>15</sup> Undantag finns, se avsnitt 2.2 i vägledningen.

## Vad säger förordningen?

### Artikel 35

#### **Tidigare resultat**

1. *Presentationen av tidigare resultat i feederfondföretagets faktabladet ska avse detta företag och inte återge masterfondföretagets tidigare resultat.*
2. *Punkt 1 ska inte gälla i följande fall:*
  - a. *Om feederfondföretaget visar sitt masterfondföretags tidigare resultat som jämförelsenorm, eller*
  - b. *om feederfondföretaget startades som sådant senare än masterfondföretaget och om villkoren i artikel 19 uppfylls och ett simulerat resultat visas för åren innan feederfondföretaget fanns, baserat på masterfondföretagets resultat, eller*
  - c. *om feederfondföretaget har tidigare resultat från tiden innan verksamheten som feederfondföretag inleddes, med dess egna resultat i stapeldiagrammet för de aktuella åren och med den substantiella förändringen försedd med en uppgift i enlighet med artikel 17.2.*

Det är matarfondens tidigare resultat som ska återges under detta avsnitt, inte mottagarfondens.

Mottagarfondens tidigare resultat får tas med om detta används som jämförelseindex, eller om matarfonden tillämpar simulerat resultat i enlighet med artikel 19 i förordningen.

Om en fond har övergått till att bli en matarfond någon gång under de senaste tio åren får mottagarfondens resultat redovisas för åren innan fonden blev en matarfond, och därefter redovisas matarfondens egna resultat för de aktuella åren som matarfond. I dessa fall måste en hänvisning lämnas till att en substantiell förändring skett (se artikel 17.2) det är som matarfonden skapades.

## Strukturerade fonder

Detta avsnitt gäller inte för strukturerade fonder, i stället ska resultatet redovisas i särskilda resultatscenarier. Se kapitlet "Mer om särskilda fondstrukturer" nedan.

## 6. Praktisk information, hänvisningar, auktorisation och publicering

Vad säger förordningen?

*Artikel 20*

***Innehållet i avsnittet "Praktisk information"***

1. *Avsnittet "Praktisk information" i faktabladet ska innehålla följande information som är relevant för investerare i alla medlemsstater där fondföretaget marknadsförs:*
  - a. *Förvaringsinstitutets namn.*
  - b. *Var och hur ytterligare information om fondföretaget kan inhämtas, kopior på dess prospekt och senaste årsrapport och eventuell följande halvårsrapport, med uppgift om vilka/vilket språk handlingarna finns tillgängliga på samt att de kan erhållas kostnadsfritt.*
  - c. *Var och hur annan praktisk information kan inhämtas, inklusive var aktuella fondandelspriser finns tillgängliga.*
  - d. *En förklaring om att skattelagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat kan påverka investerarens personliga skattesituation.*
  - e. *Följande förklaring:*  
*"[Investeringsbolagets eller förvaltningsbolagets namn] kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i detta faktablad är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondföretagets prospekt."*
2. *Om faktabladet tas fram för ett fondföretags delfond, ska avsnittet "Praktisk information" innehålla information enligt artikel 25.2, inklusive information om investerarens rätt att byta mellan delfonder.*
3. *I tillämpliga fall ska avsnittet "Praktisk information" i faktabladet innehålla föreskriven information om tillgängliga aktiekategorier enligt artikel 26.*

*Artikel 21*

***Hänvisningar till andra informationskällor***

1. *Hänvisningar till andra informationskällor, inklusive prospektet och års- eller halvårsrapporter, får ingå i faktabladet om detta innehåller all väsentlig information för att investeraren ska kunna förstå investeringens karaktär.*  
*Hänvisningar ska tillåtas till fondföretagets eller förvaltningsbolagets webbplats, inklusive delar av en sådan webbplats som innehåller prospektet och de periodiska rapporterna.*
2. *Hänvisningar enligt punkt 1 ska leda investeraren till den specifika delen av informationskällan i fråga. Flera olika hänvisningar får användas i faktabladet, men de ska vara så få som möjligt.*

## 6.1. Praktisk information

I detta avsnitt av faktabladet lämnas uppgifter om förvaringsinstitut, revisorer och var information om fonden (till exempel informationsbroschyr och årsredovisning) kan hittas. Här kan bl.a. telefonnummer till fondbolaget anges. Uppgift om var aktuella fondandelskurser (andelsvärde) finns tillgängliga ska anges här. ETF:er bör, enligt ESMA:s riktlinjer (2014/937SV), i dokument med basfakta för investerare tydligt ange sin strategi för insyn i portföljen och, i förekommande fall, var det finns information om portföljen och indikativt fondandelsvärde (iNAV). Föreningen anser att informationen lämpligen läggs under Praktisk information.

Hänvisning kan också göras till investerarens finansiella rådgivare eller återförsäljare, särskilt gällande skattefrågor.

Den information som anges i förordningen är, vilket tidigare har påpekats, den enda information som tillåts. Om det behövs för förståelsen får dock informationen förklaras närmare.

Det är tillåtet att hänvisa till andra informationskällor, under förutsättning att all väsentlig information för att investeraren ska kunna förstå investeringens karaktär finns i själva faktabladet. Med väsentlig information avses innehållet i förordningen och ingenting utöver detta. Föreningen tolkar artikel 21 som att fondbolag får hänvisa till att information finns att tillgå om exempelvis minsta insättningsbelopp, månadssparande, "PPM-nummer", bryttidpunkt och liknande, dock får detta inte förklaras i faktabladet.

Fondbolagets ansvar för innehållet i faktabladet ska förklaras enligt artikel 20.1 (e) i förordningen. På nivå 1 finns detta krav i artikel 79.2 i UCITS IV-direktivet. I artikel 79.1 stadgas att innehållet i faktabladet måste vara rättvisande, tydligt och icke vilseledande samt förenligt med de relevanta delarna i informationsbroschyren. Detta har implementerats genom 4 kap 16 a § i lagen om värdepappersfonder och fondbolagets ansvar regleras i 2 kap 21 §. Motsvarande regler i lagen om AIF finns i 10 kap 2§ samt 8 kap 28§. I lagen anges "informationsbroschyr" istället för "prospekt" (vilket används i förordningen), och föreningen rekommenderar att man använder lagens term.

Enligt 4 kap 16 a § i lagen om värdepappersfonder ska faktabladet även innehålla en upplysning om att information om fondbolagets ersättningspolicy är tillgänglig på en angiven webbplats och att en papperskopia kan fås kostnadsfritt på begäran. Föreningen anser det lämpligt att informationen placeras under Praktisk information. Motsvarande krav för finns inte för specialfonder, men föreningen bedömer det lämpligt att inkludera upplysningen även i faktablad avseende dessa.

Enligt föreskriften (FFFS 2013:10 14 kap. §3) ska AIF:er ha med en lättbegriplig beskrivning av fondens rättsliga ställning samt risker



förknippade med denna. För specialfonder bedöms en hänvisning till fondbestämmelserna vara lämplig angående rättslig ställning och angående risker anser föreningen att den rättsliga ställningen inte medför några risker (jämför med värdepappersfonder som har samma rättsliga ställning och inte ska ange några risker förknippade med denna).

## 6.2. Uppgifter om auktorisation och publicering

I faktabladet ska det finnas följande text rörande auktorisation (där föreningen har gjort ändringar i förhållande till förordningen artikel 4.12 i syfte att kunna använda ordet "fond", se understruket):

*"Denna fond är auktoriserad i [Sverige] och tillsyn över fonden utövas av [Finansinspektionen]."*

Om fonden förvaltas av ett fondbolag som låtit gränsöverskrida till Sverige eller upprättat filial i Sverige, alternativt förvaltas under förvaltningsbolagspasset, ska följande text tilläggas (observera att förordningen är felöversatt, vilket innebär att den obligatoriska texten i artikel 4.12 har skrivits om av föreningen, se understruket):

*"[Fondbolagets namn] är auktoriserat i [medlemsstatens namn] och tillsyn utövas av [namn på utländsk tillsynsmyndighet]."*

Faktabladet ska vidare innehålla en text rörande publiceringen av själva faktabladet. Texten ska vara följande:

*"Dessa basfakta för investerare gäller per den [publiceringsdatum]."*

## 6.3. Särskilda fondstrukturer

## Delfonder

För delfonder finns särskilda krav på information som ska in under detta avsnitt.

### Vad säger förordningen?

#### *Artikel 25*

#### **Delfonder**

1. *Om ett fondföretag består av två eller flera delfonder, ska ett särskilt faktablad tas fram för varje delfond.*
2. *Varje faktablad enligt punkt 1 ska i avsnittet "Praktisk information" innehålla följande information:*
  - a. *Att faktabladet beskriver ett fondföretags delfond och att, om så är fallet, prospektet och de periodiska rapporterna tas fram för hela det fondföretag som anges i början av faktabladet.*
  - b. *Om varje delfonds tillgångar och skulder är separerade enligt lag eller om de inte är det, och hur detta kan påverka investeraren.*
  - c. *Om investeraren har rätt att byta sina andelar i en delfond mot andelar i en annan delfond och var det i så fall finns information om hur denna rättighet kan utövas.*

*Om förvaltningsbolaget tar ut en avgift för investerarens byte av andelar enligt punkt 2 c och denna avgift skiljer sig från standardavgiften för att köpa eller sälja andelar, ska denna avgift anges separat i avsnittet "Avgifter" i faktabladet.*

## Andelsklasser

I artikel 27 föreskrivs att faktabladet för andelsklasser ska kompletteras med en uppgift om vilken klass som har valts till representativ andelsklass, varvid den term som valts i informationsbroschyren måste användas.

Se nedan under kapitlet *Mer om särskilda fondstrukturer* för information om hur ett faktablad för en andelsklass kan vara utformat.

## Matarfonder (feederfonder)

För matarfonder ska särskild information lämnas om att, och hur, information om mottagarfonden kan erhållas på begäran. Här ska även upplysas om mottagarfondens eventuella etablering i ett annat land kan påverka matarfondens skattesituation.

### Vad säger förordningen?

#### *Artikel 34*

#### **Avsnittet praktisk information**

1. Avsnittet "Praktisk information" i ett feederfondföretags faktablad ska innehålla information som är specifik för feederfondföretaget.
2. Den information som avses i punkt 1 ska omfatta följande:
  - a. En uppgift om att och hur masterfondföretagets prospekt, faktablad, periodiska rapporter och redovisning tillhandahålls feederfondföretagets investerare på begäran samt på vilka/vilket språk.
  - b. Om de handlingar som förtecknas i led a bara finns tillgängliga som papperskopior eller även på andra varaktiga medier och om avgift utgår för sådana handlingar som inte ska översändas kostnadsfritt i enlighet med artikel 63.5 i direktiv 2009/65/EG.

*Om masterfondföretaget är etablerat i en annan medlemsstat än feederfondföretaget och detta kan påverka feederfondföretagets skattesituation, ska detta anges.*

## Översyn och ändring av faktabladet

Vad säger förordningen?

*Artikel 22*

### **Översyn av basfakta för investerare**

1. *Ett förvaltningsbolag eller investeringsbolag ska se till att faktabladet ses över minst var tolfte månad.*
2. *En översyn ska göras före varje föreslagna ändring av prospekt, fondbestämmelser eller investeringsbolags bolagsordning, om dessa ändringar inte varit föremål för en översyn enligt punkt 1.*
3. *En översyn ska göras före eller efter varje förändring som uppfattas vara relevant för informationen i faktabladet.*

*Artikel 23*

### **Offentliggörande av den reviderade versionen**

1. *Om en översyn enligt artikel 22 visar att ändringar måste göras i faktabladet, ska den reviderade versionen hållas tillgänglig utan dröjsmål.*
2. *Om en ändring av faktabladet var det väntade resultatet av ett beslut från förvaltningsbolagets sida, inbegripet förändringar av prospekt, fondbestämmelser eller investeringsbolags bolagsordning, ska den reviderade versionen av faktabladet tillhandahållas innan förändringen träder i kraft.*
3. *Ett faktablad med en uppdaterad presentation av fondföretagets tidigare resultat ska hållas tillgänglig senast 35 arbetsdagar efter den 31 december varje år.*

Förordningen föreskriver att faktabladet ska ses över minst var 12:e månad. I realiteten kan det bli tätare revideringar om kategoriseringen av risk och avkastningsprofil förändras, se avsnittet om Risk/avkastningsprofil.

I förordningen påpekas även att en uppdatering av faktabladet bör ske innan fondbolaget tar initiativ till vad som sannolikt leder till att många nya investerare köper andelar i fonden, exempelvis inför marknadsföringskampanjer eller dylikt.

Detta innebär också att fondbolag som till exempel förvaltar flera fonder kan behöva systemstöd för sina faktablad för att löpande bland annat följa upp risk/avkastningsindikatorn, och som också flaggar när denna måste ändras.

## Mer om särskilda fondstrukturer

Särskilda bestämmelser för delfonder, fond-i-fonder och matarfonder, samt i viss mån om andelsklasser och strukturerade fonder, har lagts in under varje särskilt kapitel ovan.

### Andelsklasser

#### Vad säger förordningen?

##### Artikel 26

##### **Faktablad för aktiekategorier**

1. Om ett fondföretag har fler än en andels- eller aktiekategori, ska ett faktablad tas fram för varje andels- eller aktiekategori.
2. Faktabladsinformationen för två eller flera av ett fondföretags kategorier får samlas i ett enda faktablad, om detta uppfyller alla krav i kapitel II avsnitt 2, även avseende längd.
3. Förvaltningsbolaget får låta en kategori representera en eller flera andra av fondföretagets kategorier, om valet av kategori är rättvisande, tydligt och inte vilseledande för potentiella investerare i dessa andra kategorier. I sådana fall ska avsnittet "Risk/avkastningsprofil" i faktabladet innehålla en förklaring av vilka materiella risker som kan påverka någon av de representerade kategorierna. Ett faktablad för en representativ kategori får tillhandahållas dem som investerar i övriga kategorier.
4. Olika kategorier får inte samlas i en sammansatt representativ kategori enligt punkt 3.

*Förvaltningsbolaget ska föra ett register över vilka kategorier som representeras av en representativ kategori enligt punkt 3 och motiven till valet.*

Det ska finnas ett faktablad per andelsklass.

Det är dock tillåtet att ha ett faktablad för två eller flera andelsklasser andelar om detta uppfyller kraven i avsnittet språk, längd och presentation.

Det är tillåtet att använda en klass som representant för en eller flera andra klasser (förutsatt att de inte är olika). Då ställs särskilda krav på att informationen ska framställas på ett rättvisande, tydligt och icke vilseledande sätt. Dessutom ska avsnittet risk/avkastningsprofil utformas enligt särskilda krav (se artikel 26.3).

Fondbolaget måste redovisa skälen till varför man valt en lösning med en representativ klass och i denna redovisning anteckna vilka klasser som representeras av denna enda klass.

## Strukturerade fonder

### Vad säger förordningen?

#### Artikel 36

##### **Resultatscenarier**

1. *Strukturerade fondföretags faktablad ska inte innehålla något avsnitt med rubriken "Tidigare resultat".  
Vid tillämpningen av detta avsnitt ska med strukturerade fondföretag förstås fondföretag som, vid vissa förutbestämda tidpunkter, ger investerare algoritmbaserade vinster som är relaterade till resultat, eller till realiserade prisförändringar eller andra villkor, med avseende på finansiella tillgångar, index eller referensportföljer eller fondföretag med liknande egenskaper.*
2. *Avsnittet "Mål och placeringsinriktning" i strukturerade fondföretags faktablad ska innehålla en förklaring av hur formeln (algoritmen) fungerar eller hur vinsten beräknas.*
3. *Förklaringen enligt punkt 2 ska åtföljas av en illustration som visar minst tre möjliga resultatscenarier för fondföretaget. Lämpliga scenarier ska väljas som visar under vilka omständigheter formeln kan ge investeraren låg, medelstor eller hög avkastning, inklusive eventuell negativ avkastning.*
4. *Scenarierna enligt punkt 3 ska göra det möjligt för investeraren att förstå alla effekter av formelns beräkningsmekanism.  
De ska presenteras på ett rättvisande, tydligt och inte vilseledande sätt som bör kunna förstås av en genomsnittlig icke-professionell investerare. De ska särskilt inte överdriva vikten av fondföretagets slutliga resultat.*
5. *Scenarierna enligt punkt 3 ska baseras på rimliga och försiktiga antaganden om framtida marknadssituationer och prisrörelser.  
Om emellertid formeln kan åsamka investerarna betydande förluster, exempelvis genom en kapitalgaranti som bara gäller under vissa omständigheter, ska sådana förluster beskrivas på lämpligt sätt, även om sannolikheten för motsvarande marknadssituationer är låg.*
6. *Scenarierna enligt punkt 3 ska åtföljas av en förklaring om att de är exempel som ska illustrera formeln och inte utgör någon framtidsprognos. Det ska göras klart att de visade scenarierna kanske inte är lika sannolika.*

#### Artikel 37

##### **Längd**

*Strukturerade fondföretags faktablad får inte vara längre än tre tryckta A4-papperssidor.*

I förordningens artikel 36.1 ges en definition på vad en strukturerad fond är:

Detta omfattar bland annat kapitalskyddande fonder och fonder med utfäst avkastning. De har i allmänhet en riskprofil som är svår att förstå och därför kan det underlätta för investeraren om fondbolaget använder tabeller och grafer för att illustrera risk och avkastning.

Dessa fonder ska under avsnittet Mål och placeringsinriktning ange sin formel för avkastning och hur den fungerar. Detta ska kompletteras med en redovisning av minst tre möjliga resultatscenarier. Dessa ska bygga på rimliga och försiktiga antaganden.

Syftet är att ge investeraren information om effekterna av beräkningsmodellen och vilka omständigheter som kan föranleda att avkastningen blir låg, medelhög eller hög, och även för eventuell negativ avkastning.

Förklaringen ska kunna förstås av en genomsnittlig icke-professionell investerare.

CESR har lämnat rekommendationer <sup>16</sup> om vad man bör tänka på att förklara för investeraren.

Förklaringen måste åtföljas av en text att scenarierna endast är exempel och inte någon framtidsprognos, och risker för betydande förluster ska förklaras på lämpligt sätt.

För att säkerställa jämförbarhet mellan olika strukturerade fonder har CESR gett ut rekommendationer <sup>17</sup> beträffande valet av scenarier och presentationen av dessa. Rekommendationerna är inte bindande men det rekommenderas att de följs.

I en bilaga till rekommendationen finns även exempel på tabeller och grafer som kan användas för att illustrera resultatscenarierna på ett tydligt sätt.

---

<sup>16</sup> CESR:s guide to clear language and layout for the KII, CESR/10-1320.

<sup>17</sup> CESR:s guidelines to selection and presentation of performance scenarios in the KII for structured UCITS, CESR/10-1318.

## Varaktigt medium (tillhandahållande av faktablad)

Vad säger förordningen?

*Artikel 38*

***Villkor som gäller när ett faktablad eller ett prospekt tillhandahålls på annat varaktigt medium än papper eller på en webbplats***

1. *Om vid tillämpning av direktiv 2009/65/EG faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas investerarna på annat varaktigt medium än papper, ska följande villkor uppfyllas:*
  - a. *Tillhandahållandet av faktabladet eller prospektet på ett sådant varaktigt medium ska vara lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras, och*
  - b. *den person till vilken faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas väljer uttryckligen det andra mediet, när det finns en valmöjlighet mellan information på papper och annat varaktigt medium.*
2. *Om faktabladet eller prospektet ska tillhandahållas på en webbplats och denna information inte är personligt riktad till investeraren, ska även följande villkor uppfyllas:*
  - a. *Tillhandahållandet av informationen på det mediet är lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras.*
  - b. *Investeraren ska uttryckligen samtycka till att informationen tillhandahålls i den formen.*
  - c. *Investeraren ska underrättas elektroniskt om webbadressen och var på webbplatsen informationen finns tillgänglig.*
  - d. *Informationen ska vara aktuell.*
  - e. *Informationen ska fortlöpande finnas tillgänglig på webbplatsen under en så lång tidsperiod som kunden rimligtvis kan behöva för att ta del av den.*

*Vid tillämpning av denna artikel ska tillhandahållande av information via elektronisk kommunikation anses vara lämpligt för det sammanhang där affären mellan förvaltningsbolaget och investeraren genomförs eller ska genomföras, om det finns bevis för att investeraren har regelbunden tillgång till Internet. Om investeraren har lämnat en e-postadress för att genomföra affären, ska detta betraktas som ett sådant bevis.*



Finansinspektionen definierar varaktigt medium (FFFS 2013:9 1 kap. 9§ p.32) enligt följande: ett medium som gör det möjligt för en investerare att bevara information, som riktas till denne personligen, på ett sätt som gör informationen tillgänglig i framtiden under en tid som är lämplig med hänsyn till vad som är avsikten med informationen och som tillåter oförändrad återgivning av den bevarade informationen.

Fondernas faktablad ska alltid finnas tillgängliga elektroniskt på bolagets hemsida.

I artikel 38.1 finns de villkor som ska vara uppfyllda om information tillhandahålls på annat sätt än på papper. Om faktablad eller informationsbroschyr tillhandahålls på en hemsida och inte är personligen riktade till investeraren ska villkoren i punkten 2 vara uppfyllda.

## Bilaga 1 - Ordlista

För att syftet med faktabladet ska uppnås är det viktigt att språket hålls enkelt och att fackuttryck undviks. Den svenska översättningen av UCITS-förordningen innehåller flera svårbegripliga/felaktiga uttryck. Fondbolagens förening har därför tagit fram en ordlista med rekommenderade uttryck. Den engelska förordningen har använts som rättesnöre för att föra fram förordningens budskap.

<b>Förordningen (svenska) uttryck</b>	<b>Förordningen (engelska)</b>	<b>Rekommenderat/enkelt</b>
Andelskategori	Unit class	Andelsklass
Aktiekategori	Share class	Andelsklass
Delfond	Investment compartment	Delfond <sup>18</sup>
Feederfond	Feeder fund	Matarfond
Förvaltningsavgift	Ongoing charges	Årlig avgift
Inlösenavgift	Exit charge	Uttagsavgift
Jämförelsenorm	Benchmark	Jämförelseindex/-ränta
Masterfond	Master fund	Mottagarfond
Resultatrelaterad avgift	Performance fee	Prestationsbaserad avgift
Prospekt	Prospectus	Informationsbroschyr
Samlingsindikator	Synthetic risk and reward indicator	Risk/avkastningsindikator
Teckningsavgift	Entry charge	Insättningsavgift
Årliga avgifter	Ongoing charges	Årlig avgift

<sup>18</sup> Observera att delfonder endast är aktuellt för bolagsrättsliga fonder, till exempel SICAV.

## Bilaga 2 – Källor och länkar

- EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS DIREKTIV 2009/65/EG av den 13 juli 2009 ("UCITS IV-direktivet").  
[Länk till UCITS IV-direktivet](#)
- Kommissionens förordning nr 583/2010/EG av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare.  
[Länk till förordningen på svenska](#)  
[Länk till förordningen på engelska](#)
- Lag (2004:46) om värdepappersfonder  
[Länk till lagen](#)
- Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder  
[Länk till lagen](#)
- Föreskrift (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder  
[Länk till föreskriften](#)
- Föreskrift (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder  
[Länk till föreskriften](#)
- ESMA:s riktlinjer om börshandlade fonder och andra frågor som rör fondföretag, ESMA/2014/937SV  
[Länk till riktlinjerna](#)
- CESR:s guide to clear language and layout for the Key Investor Information document, CESR/2010-1320.  
[Länk till guide om klart och tydligt språk samt layout i faktabladet](#)
- CESR:s guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information document, CESR/2010-674.  
[Länk till rekommendationen om beräkning av årlig avgift \(ongoing charges\)](#)
- CESR:s guidelines on the methodology for calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information document, CESR/2010-673.  
[Länk till rekommendationen om beräkning av samlingsindikatorn \(synthetic risk and reward indicator\)](#)
- CESR:s guidelines regarding the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor information document, CESR/2010-1319.  
[Länk till rekommendationen om övergången från gamla faktabladet till KIID](#)
- CESR:s guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor information document (KII) for structured UCITS, CESR/2010-1318.  
[Länk till rekommendationen om strukturerade fonder](#)

- CESR:s template for the Key Investor Information document, CESR/2010-1321.  
[Länk till CESR:s mall för faktabladet \(KIID\)](#)
- CESR:s Final advice on the level 2 measures related to the format and content of Key Information Document disclosures for UCITS, CESR/2009-949.  
[Länk till CESR:s råd till kommissionen](#)
- ESMA:s Questions and Answers – Application of the UCITS Directive, ESMA/2016/1586.  
[Länk till ESMA:s Q&A](#)
- European Fund and Asset Management Association's (EFAMA) guidance: Guidance on RI information in the KIID & Post Investment Disclosure  
[Länk till EFAMA's RI guidance](#)
- Association of the Luxemburg Fund Industry (ALFI) UCITS IV implementation project, Key Investor Information Document Q&A. [Länk till Q&A](#)

**BILAGA 3** Exempelfaktablad (OBS! Detta är ett exempel. Varje fond ska anpassa sitt faktablad efter sin fonds egenskaper. Exemplet bör endast läsas ihop med manualen)

## BASFAKTA FÖR INVESTERARE

Detta faktablad riktar sig till investerare och innehåller basfakta om denna fond. Faktabladet är inte reklammaterial. Det är information som krävs enligt lag för att hjälpa dig att förstå vad en investering i fonden innebär och riskerna med denna. Du rekommenderas att läsa den så att du kan fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

**ABC Globalfond**

ISIN-kod: SE0000xxxx11111

**ABC Fonder AB**, ett dotterbolag till ABC Holding

## MÅL- OCH PLACERINGSINRIKTNING

**Placeringsinriktning:** Fonden placerar i aktier över hela världen och tillämpar en god spridning över regioner, länder och sektorer. Fonden investerar långsiktigt i mogna och etablerade bolag som fondbolaget anser är undervärderade.

**Målsättning:** Målet är att ge god avkastning på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå. Aktier väljs utifrån egna bedömningar vilket innebär att avvikelser mot marknaden kan vara både större och mindre över tid.

Fonden kommer alltid att placera minst 80 % av tillgångarna i börsnoterade aktier och kan placera upp till 10 % av tillgångarna i onoterade aktier.

Fonden kan använda derivat för att minska valutakursriskerna. Detta innebär att fonden försöker minska effekterna av valutakursförändringar.

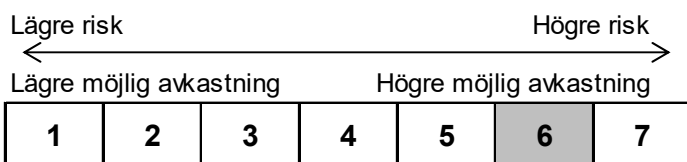
Fonden lämnar inte någon utdelning utan alla inkomster återinvesteras i fonden

Köp och försäljning av fondandelar kan normalt ske alla vardagar.

**Jämförelseindex:** DC Index World inkl. utdelningar

**Rekommendation:** denna fond kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom fem år.

## RISK/AVKASTNINGSPROFIL



**Om indikatorn:** Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

**Fondens placering:** Den här fonden tillhör kategori 6, vilket betyder hög risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Fonden placerar i företag noterade på aktiemarknader som generellt kännetecknas av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Indikatorn speglar framförallt upp- och nedgångar i de aktier fonden placerat i.

**Risker som inte visas i indikatorn:** Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på aktiemarknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

## AVGIFTER

**Engångsavgifter som tas ut före eller efter du investerar**

Insättningsavgift	ingen
Uttagsavgift	1,0%

Ovanstående är det som maximalt kan tas ut av dina pengar innan behållningen betalas ut

**Avgifter som tagits ur fonden under året**

Årlig avgift	1,24%
--------------	-------

**Avgifter som tagits ur fonden under särskilda omständigheter**

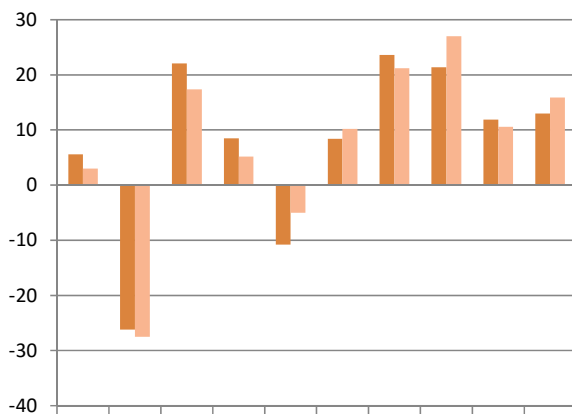
Prestationsbaserad avgift	ingen
---------------------------	-------

**Uttagsavgiften** avser maximal avgift. Uppgift om gällande avgift kan du få från din återförsäljare.

**Årlig avgift** visar hur mycket du betalt för förvaltning, administration, marknadsföring och andra kostnader för fonden. I årlig avgift ingår inte rörliga kostnader för handel med värdepapper (courtage). Avgiften avser kalenderåret 2015. Den kan variera något från år till år.

Avgifterna utgör betalning för fondens kostnader inklusive marknadsföring och distribution. Dessa minskar fondens potentiella avkastning.

## TIDIGARE RESULTAT



Diagrammet visar fondens avkastning (resultat) efter avdrag för årlig avgift. Hänsyn har inte tagits till eventuella insättnings- och uttagsavgifter. Värdet för samtliga år är beräknat i svenska kronor och med utdelningar återinvesterade i fonden.

I diagrammet visas också fondens jämförelseindex. Fonden avser inte att följa jämförelseindex. Fonden startade 2002.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ABC Globalfond	5,6	-26,2	22,1	8,5	-10,8	8,4	23,6	21,4	11,9	13,0
DC Index World inkl. utd.	3,0	-27,5	17,4	5,2	-5,0	10,2	21,2	27,0	10,6	15,9

## PRAKTISK INFORMATION

Ytterligare information om ABC Globalfond framgår av informationsbroschyren, fondbestämmelserna och hel- och halvårsrapporten. Dessa finns på vår hemsida på både svenska och engelska.

**Hemsida:** [www.abcfonder.se/faktabladglobal](http://www.abcfonder.se/faktabladglobal)

**Telefonnummer:** 08-555 XX XX

**Förvaringsinstitut:** BANKbanken

Andelsvärdet beräknas dagligen och publiceras på vår hemsida, i ledande dagstidningar och på text-tv.

För info om minsta investeringsbelopp och månads-sparande hänvisas till: [www.abcfonder.se/faktasida](http://www.abcfonder.se/faktasida).

Den skattelagstiftning som tillämpas i fondens auktorisationsland kan ha en inverkan på din personliga skattesituation.

Information om fondbolagets ersättningspolicy är tillgänglig på [www.abcfonder.se](http://www.abcfonder.se) och en papperskopia kan fås kostnadsfritt på begäran.

ABC Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i detta faktablad är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

**AUKTORISATION:** Denna fond är auktoriserad i Sverige och tillsyn över fonden utövas av Finansinspektionen.

**PUBLICERING:** Dessa basfakta för investerare gäller per den 17 mars 2017.



Date: 20 December 2010  
Ref.: CESR/10-1320

**CESR's guide to clear language and  
layout for the Key Investor  
Information document**

## CONTENTS

Part 1:	Executive Summary.....	3
	Introduction.....	4
Part 2:	Using plain language.....	5
Part 3:	Designing a KII.....	7
Part 4:	Guidance for each section of the KII.....	8
	a) Title and introductory statements	
	b) Heading – Objectives and investment policy	
	c) Heading – Risk and reward profile	
	d) Heading – Charges for this fund	
	e) Heading – Past performance	
	f) Heading – Practical information	



### **Executive Summary**

This guide describes ways of meeting the regulatory objective for Key Investor Information (KII) to achieve the clarity and simplicity of presentation that is required by retail investors. There may be other ways in which UCITS can meet this requirement.

This guide is intended as a statement of good practice. It does not constitute binding guidance on UCITS or their management companies.

## Part 1: Introduction

### Background and purpose

The Simplified Prospectus (SP) has failed as a consumer communication because the rules have led to long documents. In addition, many have been written in technical or legalistic language and have been poorly structured and designed, resulting in unattractive documents, which are unlikely to be read. The Key Investor Information document (KII) is a radical attempt to address these shortcomings by giving management companies more scope to produce a document that is readily understandable by the average retail investor.

The KII has a prescribed structure and headings. You can include only the information applicable to those headings and not add other information. The limit of two A4 pages (three for structured UCITS) places added emphasis on the requirements that:

- only information necessary for investors to make an informed decision is included; and
- the information selected is lucid and succinct.

You must not seek to bypass the page limit by using dense or small print or by relying on cross-references to other documents to cover information material to understanding of the investment. The KII must be well designed to attract rather than repel the reader. If it is not read it will fail, regardless of the quality of the text.

The rules set a framework which facilitates an effective document, but it is up to management companies to write and design KIIs in a way which makes them understandable. You should not copy any text from a prospectus or a SP unless you have critically reviewed it in the light of this guide. Similarly, do not copy text from the Commission Regulation or CESR guidelines (unless it is mandatory) because this is not normally addressed to the retail investor.

CESR does not believe there is a single right way to write and design a KII; you can meet the objective in many ways. This guide is intended to help you to craft a KII by giving pointers to widely accepted good practice.

### The contents and nature of this guide

General good practice guidance about clear language and layout is already available<sup>1</sup> as well as guidance more relevant to investment literature<sup>2</sup>. There are also plain language agencies that can help management companies write and design their KIIs. SPs have failed partly because they have not followed this widely accepted good practice.

CESR endorses this good practice and does not seek to repeat its detailed characteristics. Instead, drawing on experience of the SP, this guide concentrates on those elements of the KII for which CESR believes management companies will find guidance most helpful.

National regulators may provide language-specific guidance.

All references to a management company in this guide should be read as applying to an investment company that has not designated a management company.

---

<sup>1</sup> For example the Oxford Guide to Plain English by Martin Cutts, Oxford University Press.

<sup>2</sup> A Plain English Handbook, How to create clear SEC disclosure documents <http://www.sec.gov/pdf/handbook.pdf>

## **Who should use this guide?**

Everyone involved in the drafting and design of a KII needs to share an understanding both of its aims and of their company's approach to clear language and layout. An effective KII will have a consistent style and not appear to be written by a committee. This may best be achieved if the KII has an "owner" who is responsible for final decisions on its content, language and design. But it will be rare for a single author to have all the knowledge and skills needed to produce an effective KII. It will almost always benefit from input from others provided they share the same objectives.

Do not assume that because you and your colleagues understand what the text means, an investor will understand it in the same way. It is good practice to be guided by research and testing on average retail investors.

As you hone a KII into a precise document, be ready for it to take longer to prepare than a much lengthier SP.

*"I didn't have time to write a short letter, so I wrote a long one instead." (Blaise Pascal)*

## Part 2: Using plain language

### Understanding your audience

Most UCITS are marketed to a wide range of consumers with varying levels of financial literacy and experience. Few consumers will be lawyers or industry specialists, and even those who are financially experienced will still welcome clearly designed, well-written documents. It is best to assume that your audience is reading about an investment fund for the first time.

If a document is hard to understand, the aims, risks and charges of an investment may be misunderstood or not understood at all. This will not be in the interests of the management company or the investor.

Your company may already have a ‘style guide’ for the way it seeks to portray itself in its publications, such as your marketing documents. This is very likely to follow clear language principles. Therefore such a style guide is just as appropriate for KIIs, because they are aimed at the same audience at the same time.

### What is meant by plain language?

“Plain language is not just about avoiding jargon. It is about the writing and setting out of essential information in a way that gives a co-operative, motivated person a good chance of understanding it at first reading, and in the same sense that the writer meant it to be understood.” *Oxford Guide to Plain English* by Martin Cutts.

Using plain language is not about dumbing-down or avoiding complex concepts. Instead it means:

- writing so that your audience is not alienated by unfamiliar and pompous vocabulary and convoluted construction;
- giving complex information in a clear way.

You should aim to enable an average retail investor to understand each statement at their first reading – they will easily become frustrated if they have to re-read the information.

Writing in plain language may require the ‘unlearning’ of habits inherited from the traditional formal or legalistic ways of writing fund documents. Nothing is gained by the presumed certainty of legalistic, technical or complex language, if the reader does not understand it or, worse, is misled by it.

Apart from improving clarity clear language techniques have great potential for reducing the word count – an important quality in the context of the page limitation of the KII.

### Dealing with jargon

The investment industry is notorious for its use of jargon, specialist language and peculiar expressions (such as *negative growth*). This results in a style that is likely to be alien to many consumers; as in the following example:

Where, in the Manager’s judgement, there is significant uncertainty that a bond holding will be redeemed at par; the amortised capital component for that holding is retained in the fund’s capital and not distributed. This has the effect of reducing the estimated redemption, distribution and underlying yields and the actual distribution rate.

You can tackle jargon by:

- trying to avoid jargon altogether e.g. by explaining the feature without naming it. For example, saying that a performance fee includes a feature *known as a high watermark* does not necessarily help to explain what it is;

- explaining jargon in brackets after its first use;
- explaining jargon in a footnote to the section or the page; or
- cross-referring to a glossary in a supporting document. However, if this would result in numerous cross-references you should question the need for the jargon and your approach to explaining it.

For cross-references it can be helpful to use a graphic or other indicator to show that the term is so explained.

### **Words which have different meanings in normal usage**

In addition to jargon, the investment industry tends to use many terms which may mean different things to the average retail investor. A dictionary may give a different meaning to the one intended by the management company. The following are examples of terms that might be confusing or misleading.

*Allocation date* (as in income date), *appreciation*, *denominated*, *equity*, *erosion*, *establishment*, *expire*, *exposure*, *liquid*, *redemption*, *repurchase*, *volatile*.

### **Other barriers to clear language**

Removing jargon or potentially confusing words will not necessarily make a document clear and engaging. There are other barriers to clear language, such as legalistic words and phrases and the use of foreign words when there is an adequate alternative in the native language of the KII. A formal, passive and impersonal style can lead to redundant words and phrases as well as being unengaging to the reader.

### **Short sentences**

Clear language techniques will naturally lead to shorter sentences, but aim to break up any that are over 25 words.

### **Clear layout**

Plain language needs to be supported by a clear layout. Once you have decided what you want to say and how to say it, Part 3 gives guidance on how to present it.

## Part 3: Designing a KII

The KII must appear to the average retail investor to be both important and attractive, so as to maximise the likelihood they will read it. This means it must be distinguishable from other documents and appear important and easily readable. When compared to marketing literature, it should not appear to be a legal document like the terms and conditions.

Although the structure and length of a KII are mandated, you should use a combination of good design elements such as those described below. A good design makes a document easier to read and understand. A poor design may mean well-written messages are undermined or not even read.

### **Typeface (font), line width and line spacing**

Use a typeface that is easy to read, such as Arial (or similar sans serif) or Times New Roman (or similar serif).

### **Type size**

Use a legible type size which is balanced with the line width and the line spacing.

- Wide lines of small type are a problem for the eye to follow. It is best to keep to 50-75 characters (including spaces) in a line of 10-point type. You can use ‘newspaper’ columns or wide margins to achieve this.
- Typefaces vary, but when using the full width of A4 paper, aim for at least 11pt for serif fonts and 10pt for sans serif fonts; a slightly smaller type size is legible when narrow columns are used.
- Keep the space between lines in balance with the type size.

### **Headings**

Use a clear hierarchy for the headings and sub-headings. This can be supported by boldening, shading, colour, different type sizes or by indenting the text.

### **Page layout**

Maximise ‘white space’ by using:

- small paragraphs
- newspaper columns where appropriate
- bulleted lists, rather than continuous text whenever appropriate
- clear gaps between sections.

### **Colour and shading**

Colour adds visual appeal, and more design options. But remember that the KII may be photocopied or downloaded in black and white. If you use colour, do so sparingly and ensure there is enough contrast between the text and its background – the effect is better if the text is dark and the background pale. It may therefore be better to use shading.

## Part 4: Guidance for each section of the KII

### a) Title and introductory statements

See Article 4 of Commission Regulation (EU) No 583/2010 for the required content.

Make the title *Key Investor Information* sufficiently prominent for it to catch the eye of the potential investor.

The explanatory wording is mandatory, as well as the name and identification of the UCITS (and investment compartment if the UCITS is an umbrella) by code number and the name of the management company (if applicable).

### b) Heading – Objectives and Investment Policy

See Article 7 of Commission Regulation (EU) No 583/2010 for the required content.

This section of the KII is to tell the average retail investor:

- what the fund aims to do; provide growth, an income or a combination; and
- the main ways it intends to achieve the aim(s). This should enable investors to get a sufficient understanding of how the fund seeks to achieve the objective so that they can make an informed decision. Avoid long, legalistic and technical text, which is unlikely to be read, let alone understood.

You can, if appropriate, describe the objective and the policy in a single paragraph. But if this results in a large block of text, you can split the objectives and investment policy into separate paragraphs or describe them under sub-headings.

Do not copy from the prospectus unless that is in clear language. It may be that some elements of the prospectus wording:

- are immaterial for a summary document like the KII; and
- belong in other sections of the KII. For example information about the riskiness of any of the assets belongs in the *Risk and reward profile*.

But remember that the regulations require you to give a balanced description of the objectives and investment policy. Where necessary you may go beyond the specific prospectus wording on investment objectives and policy and include elements covered in other sections of the prospectus.

Your approach will depend on the length and complexity of the prospectus wording. Clear language techniques may make a shorter wording possible without removing elements. For example by:

- removing redundant text such as *In order to achieve the investment objective, the Company on behalf of the Fund will enter into...*
- personalising the style; by using *you* instead of *the potential investor* or *the incoming unit holder* and *we* instead of *ABC International Asset Managers Limited* (provided this does not create uncertainty about who is meant by *we*)
- removing unnecessary or self-evident text; such as *to the extent permitted by the regulations*, or *The Fund will generally seek to achieve its investment objective through investing by reference to...*
- avoiding vague statements such as *The Fund aims to deliver attractive positive long term returns.*

If, after following the practices suggested above, the result is still too long, critically assess the need for all of the information. For example, if there is the potential to invest in a wide variety of investment instruments in different markets, analyse their materiality based on past and expected usage.

## Special considerations for structured UCITS

See Articles 7 and 36 of Commission Regulation (EU) No 583/2010 for the required content. Select at least three example performance scenarios as described in CESR's level 3 guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS (Ref. CESR/10-530).

Structured funds have many and varied formulae for calculating the possible pay-out at the end of the term. Ensure that the formula (or formulae) is presented in a balanced manner without over-emphasis on the potential for positive returns.

When explaining the formula, consider the following, where applicable.

- Make it clear that a fund's structure will alter its risk and reward profile when compared to a direct investment in the same underlying assets.
- Make it clear that a reduced risk is compensated by a reduced potential return. Consequently, avoid using words such as *performance* or *return* side by side with words such as *security*.
- If there is no legally enforceable guarantee the term *guarantee* may mislead consumers about the security of their investment.
- If there is a risk of capital loss at one of the trigger dates in the formula, clearly describe this risk within the *Objectives and investment policy* and state that investors' capital is not guaranteed.
- Where less than 100% of an investor's capital is guaranteed or protected, avoid phrases such as *partial guarantee applicable to 90% of the invested principal*, which could be misunderstood. Clearly state that the capital is not fully guaranteed or, where there is no legally enforceable guarantee, that the capital is not fully protected.
- Where a fund's formula is pegged to the average performance of an index up to 100% or where it is pegged to the index's capped performance, balance the level of indexing with the explanation of the effect of the averaging or the capping.
- Use positive wordings like *if the index falls by more than 30%* rather than *if the index performance is less than -30%*.
- Where structured funds are offered in consecutive dated issues, avoid over-use of templated text. For example, instead of using *start date* and *end date* state the actual dates.

### c) Heading – Risk and reward profile

See Article 8 of Commission Regulation (EU) No 583/2010 for the required content.

The risk and reward section must give a fair and balanced description of the inherent chance for growth or loss.

Consider what impression the title of the fund may give to an investor. For example, *cautious*, *balanced* and *total or absolute return* may give the average retail investor an impression of the riskiness of a fund which needs to be balanced by further explanations. Therefore, explain the nature of the investments these funds make (or cross-refer to the *Objectives and investment policy*) so that the information in the *Risk and reward* section can be read in context.

### Synthetic risk and reward indicator

CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the KII (Ref. CESR/10-673) explain the calculation of the indicator for UCITS funds, including structured UCITS.

See Article 8 of Commission Regulation (EU) No 583/2010 for the statements that must support the indicator. These statements include a clear and succinct explanation of the *material* risks that are



not, or not fully, reflected by the indicator. This section gives guidance on these statements within the context of the space limit of the KII.

The aim is for the investor to understand the uncertainties – both for loss and for growth – that may affect their investment. There are two main elements:

- the mandated synthetic risk and reward indicator and its explanation; and
- the narrative explanation of risks not captured by the synthetic indicator.

Where applicable, explain that the indicator is not a measure of the risk of capital loss but is a measure of the fund's previous ups and downs in value. For new funds, explain how the indicator has been worked out. For structured funds, explain that the indicator seeks to show the risk of capital loss at the end date.

## **Explanations of risks not adequately reflected by the indicator**

Firstly be clear about what a risk is.

### ▪ *Risk for reward*

Remember that the section covers both risk and reward and therefore should not be merely a list of bad things that can happen. Briefly explain why a risk is being taken so investors gain a more balanced understanding.

### ▪ *Consider risk as uncertainty*

Describe only the *uncertainties* which may affect the value of the fund.

It is not a risk where investors can lose money as a predictable consequence of their own actions, as a function of the way the investment plan or fund works. If such consequences are material, they are better explained in the other sections of the KII where they can be placed into context. For example:

- Explain the likelihood of capital loss in *Objectives and investment policy*, where a structured UCITS is cashed in early.
- Explain the deduction of an exit charge, and therefore the possibility of capital loss, in *Charges* if an investor cashes in early.

### ▪ *Risks are judged on their impact and probability*

Go beyond a bald statement of the risk by briefly explaining its implications to the investor. For the information to be helpful, a potential investor will need an idea of your assessment of a risk's materiality. For example: how much of the fund is being exposed to a particular risk, how likely it is that the risk will materialise, and how severe the impact would be if it did. Where relevant, explanations of ways by which a risk is mitigated may help a consumer understand the impact and probability.

### ▪ *Effect of guarantees or protections*

Explain if the risk is modified by a legally enforceable guarantee or a protection. Also explain the implications of cashing in the investment outside of any associated set period.

In analysing the volatility data over the last five years, you will identify which risks are reflected in the synthetic indicator and which are not.

The typical risks that may not be reflected in the synthetic indicator are counterparty, default, liquidity, operational and some of the various emerging market risks.

- Where material (bearing in mind that all UCITS should be liquid enough to enable investments to be cashed in quickly), clearly explain the risk and its potential impact. But giving the risk its technical name may not be helpful to investors. It may be sufficient simply to describe the nature and implications of each risk separated by a bullet or other design device.

- Do not include immaterial risks in the KII, even if there is space for them. The required signpost to the prospectus will allow interested investors to find out full details of all the risks.
- Rather than itemising each risk, it may be appropriate to categorise them by the asset or strategy that gives rise to them; for example, by grouping together the risks arising from bonds or from emerging markets.
- For an umbrella structure with no legal segregation between investment compartments, explain the possible impact on such a sub-fund in the *Practical information* section.

Note that a statement about the impact of tax in the investor’s home State belongs in the *Practical information* section, not in the risk and reward profile.

#### d) Heading – Charges

See Articles 10-13 and 24 of Commission Regulation (EU) No 583/2010.

Charges information is summarised in a mandatory table, with each charge then explained in turn.

One-off charges taken before or after you invest	
<b>Entry charge</b>	[ ]%
<b>Exit charge</b>	[ ]%
This is the maximum that might be taken out of your money [before it is invested] [before the proceeds of your investment are paid out].	
Charges taken from the fund over each year	
<b>Ongoing charge</b>	[ ]%
Charges taken from the fund under specific conditions	
<b>Performance fee</b>	[ ]% a year of any returns the fund achieves above its benchmark, the [name of benchmark].

Explain briefly each of the charges in the table. In doing so note the following:

- State where necessary that detailed charges information is in the prospectus.
- The entry and exit charges are the maximum amounts which could be taken. Refer investors to the financial advisor where it is possible that lower charges may apply to certain investors.
- The entry charge must include any difference between the buying and selling prices.
- If the ongoing charges are taken from capital rather than income and you consider their effect on final returns may be material, explain this in this section rather than as a risk.
- Avoid industry terms such as *subscription*, *redemption* and *re-purchase*.
- Explain if a charge for a fund switch differs from the normal charge for buying units.
- If no charge is payable under a particular sub-heading (e.g. “Charges taken from the fund under specific conditions”) put “none” or “not applicable” in the relevant box beneath that sub-heading.

#### e) Heading – Past performance

See Articles 15-19 of Commission Regulation (EU) No 583/2010.

This section is not required for structured UCITS funds.

This section includes a bar chart that must be no larger than half of an A4 page and prominent supporting statements. Standards for the fair presentation of the bar chart are given in Annex III of Commission Regulation (EU) No 583/2010.

#### **f) Heading – Practical information**

See Article 20 of Commission Regulation (EU) No 583/2010. The extra information required for umbrella structures is given in Article 25, for share classes (where applicable) in Article 27 and for feeder UCITS in Article 34. No other information is permitted but, where it will help an investor, it is good practice to put the information into context.

The mandated statement below emphasises the precision of wording required for the KII and should stimulate a final check on the content.

[Name of investment company or management company] may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document that is misleading, inaccurate or inconsistent with the relevant parts of the prospectus for the fund.