



Brüssel, den 9. September 2021
(OR. en)

11705/21

EF 266
ECOFIN 835
DELACT 198

ÜBERMITTLUNGSVERMERK

Absender: Frau Martine DEPREZ, Direktorin, im Auftrag der Generalsekretärin der Europäischen Kommission

Eingangsdatum: 7. September 2021

Empfänger: Herr Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Generalsekretär des Rates der Europäischen Union

Nr. Komm.dok.: C(2021) 6325 final

Betr.: DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION vom 7.9.2021 zur Änderung der in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegten technischen Regulierungsstandards in Bezug auf die zugrunde liegende Methodik und Darstellung von Performance-Szenarien, die Darstellung von Kosten und die Methodik für die Berechnung von Gesamtkostenindikatoren, die Darstellung und den Inhalt von Informationen über die frühere Wertentwicklung und die Darstellung von Kosten von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten (PRIIP) mit verschiedenen Anlageoptionen und die Anpassung der Übergangsregelung nach Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates für PRIIP-Hersteller, die Fondsanteile als zugrunde liegende Anlageoptionen anbieten, an die in diesem Artikel festgelegte verlängerte Übergangsregelung

Die Delegationen erhalten in der Anlage das Dokument C(2021) 6325 final.

Anl.: C(2021) 6325 final



EUROPÄISCHE
KOMMISSION

Brüssel, den 7.9.2021
C(2021) 6325 final

DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION

vom 7.9.2021

zur Änderung der in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegten technischen Regulierungsstandards in Bezug auf die zugrunde liegende Methodik und Darstellung von Performance-Szenarien, die Darstellung von Kosten und die Methodik für die Berechnung von Gesamtkostenindikatoren, die Darstellung und den Inhalt von Informationen über die frühere Wertentwicklung und die Darstellung von Kosten von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten (PRIIP) mit verschiedenen Anlageoptionen und die Anpassung der Übergangsregelung nach Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates für PRIIP-Hersteller, die Fondsanteile als zugrunde liegende Anlageoptionen anbieten, an die in diesem Artikel festgelegte verlängerte Übergangsregelung

(Text von Bedeutung für den EWR)

DE

DE

BEGRÜNDUNG

1. KONTEXT DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS

Gemäß der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014¹ müssen Hersteller von „verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten“ (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products, PRIIP) „Basisinformationsblätter“ für diese Produkte erstellen, bevor sie Kleinanlegern angeboten werden. Ferner müssen Personen, die diese Produkte verkaufen oder über diese beraten, diese Basisinformationsblätter den Kleinanlegern rechtzeitig vorlegen, bevor diese solche Produkte erwerben.

Die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 ermächtigt die durch die Verordnung (EU) Nr. 1093/2010² geschaffene Europäische Bankenaufsichtsbehörde, die durch die Verordnung (EU) Nr. 1094/2010³ geschaffene Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung und die durch die Verordnung (EU) Nr. 1095/2010⁴ geschaffene Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (zusammen „Europäische Aufsichtsbehörden“, ESA), gemeinsam technische Regulierungsstandards auszuarbeiten.

Die von den Europäischen Aufsichtsbehörden ausgearbeiteten und in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653⁵ erlassenen technischen Regulierungsstandards sollten Folgendes festlegen:

- die Darstellung und den Inhalt des Basisinformationsblatts, einschließlich der Methodik für die Berechnung und Darstellung der Risiken, Renditen und Kosten im Basisinformationsblatt (Artikel 8 Absatz 5 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014);
- die Überprüfung, Überarbeitung und Veröffentlichung des Basisinformationsblatts (Artikel 10 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014); und
- die Bedingungen für die Erfüllung der Verpflichtung zur rechtzeitigen Bereitstellung des Basisinformationsblatts für die Kleinanleger (Artikel 13 Absatz 5 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014).

¹ Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) (ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1).

² Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Bankenaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/78/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 12).

³ Verordnung (EU) Nr. 1094/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/79/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 48).

⁴ Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 84).

⁵ Delegierte Verordnung (EU) 2017/653 der Kommission vom 8. März 2017 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) durch technische Regulierungsstandards in Bezug auf die Darstellung, den Inhalt, die Überprüfung und die Überarbeitung dieser Basisinformationsblätter sowie die Bedingungen für die Erfüllung der Verpflichtung zu ihrer Bereitstellung (ABl. L 100 vom 12.4.2017, S. 1).

Mit der vorliegenden delegierten Verordnung wird die Delegierte Verordnung (EU) 2017/653 über technische Regulierungsstandard geändert, indem insbesondere Folgendes festgelegt wird:

- neue Methoden für die Berechnung geeigneter Performance-Szenarien und eine überarbeitete Darstellung dieser Szenarien, damit Kleinanleger keine unangemessenen Erwartungen hinsichtlich der potenziellen Rendite haben, die sie erhalten können;
- überarbeitete Gesamtkostenindikatoren und Änderungen des Inhalts und der Darstellung der Informationen über die Kosten der PRIIP, damit Kleinanleger die verschiedenen Arten der Kostenstrukturen besser verstehen und Personen, die PRIIP verkaufen oder über diese beraten, diese Informationen einfacher nutzen können;
- eine geänderte Methodik für die Berechnung von Transaktionskosten, um praktische Probleme bei der Anwendung der bestehenden Vorschriften und Fragen im Zusammenhang mit der Anwendung bestimmter Arten von zugrunde liegenden Anlagen zu lösen;
- geänderte Vorschriften für PRIIP mit verschiedenen Anlageoptionen, um mehr Klarheit bei den Informationen über ihre Auswirkungen auf die Kosten zu schaffen.

Mit der vorliegenden delegierten Verordnung werden technische Regulierungsstandards für Informationen über frühere Wertentwicklungen festgelegt, die von bestimmten Arten von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), alternativen Investmentfonds für Kleinanleger (AIF) und Versicherungsanlageprodukten bereitzustellen sind.

Die vorliegende delegierte Verordnung geht mit Änderungen der Richtlinie 2009/65/EG⁶ einher, um zu vermeiden, dass Anleger ab dem 1. Juli 2022 zwei vorvertragliche Dokumente erhalten, nämlich die Basisinformationsblätter für PRIIP und die in der Richtlinie vorgeschriebenen „wesentlichen Informationen für den Anleger“. Zu diesem Zweck wird klargestellt, dass die Anforderungen an die „wesentlichen Informationen für den Anleger“ gemäß den Artikeln 78 bis 82 und Artikel 94 der genannten Richtlinie erfüllt sind, wenn OGAW bereits Basisinformationsblätter erstellen, bereitstellen, überarbeiten und übersetzen.

Die vorliegende delegierte Verordnung geht des Weiteren mit Änderungen der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014⁷ einher, um die in Artikel 32 der genannten Verordnung festgelegte Übergangsregelung für bestimmte Investmentfonds um sechs Monate, d. h. bis zum 30. Juni 2022, zu verlängern. Zu diesem Zweck wird mit der vorliegenden delegierten Verordnung eine Übergangsregelung im Sinne der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 eingeführt, die mit der verlängerten Übergangsregelung nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 im Einklang steht. Eine solche Übergangsregelung ermöglicht Herstellern von PRIIP, die Investmentfonds als einzige zugrunde liegende Anlageoption oder zusammen mit anderen Anlageoptionen anbieten, für die Zwecke der Erstellung von PRIIP-Basisinformationsblättern im Zusammenhang mit den betreffenden Fonds auch weiterhin die nach den Artikeln 78 bis 81 der Richtlinie 2009/65/EG abgefassten OGAW-Dokumente mit den „wesentlichen Informationen für den Anleger“ zu verwenden.

⁶ Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32).

⁷ Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) (ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1).

Auf diese Weise wird durch Abstimmung des jeweiligen Geltungsbeginns sichergestellt, dass die Kontinuität bei der Durchführung der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 bis zur Annahme der Änderung der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 gewahrt wird.

Die vorliegende delegierte Verordnung gilt ab dem 1. Juli 2022.

2. KONSULTATIONEN VOR ANNAHME DES RECHTSAKTS

Am 16. Oktober 2019 leiteten die Europäischen Aufsichtsbehörden eine öffentliche Konsultation zu möglichen Änderungen der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 ein, bis zu deren Abschluss am 13. Januar 2020 insgesamt 100 Antworten bei den ESA eingingen.

Die Europäischen Aufsichtsbehörden nutzten die Ergebnisse der ursprünglichen Verbrauchertests für ihre Stellungnahme über die wirksamsten Ansätze für Kleinanleger. Die Verbraucherteststudie, die im Rahmen der Ausarbeitung des bestehenden Inhalts des Basisinformationsblatts in den Jahren 2014 und 2015⁸ durchgeführt wurde, enthielt viele verschiedene Ansätze zur Darstellung von Informationen über Risiken, mögliche Renditen und Kosten. Dazu wurden unter anderem Diagramme, Tabellen und verschiedene Arten von visuellen Techniken verwendet. In Anbetracht der Bandbreite der geprüften Optionen und der tiefgehenden Analyse ist die Studie nach wie vor im Hinblick auf die Frage relevant, wie das Basisinformationsblatt geändert werden könnte.

Es wurde jedoch die Auffassung vertreten, dass zusätzliche Verbrauchertests die Erkenntnisse über die Wirksamkeit des derzeitigen Basisinformationsblatts und den Wert möglicher Änderungen verbessern könnten. Die Kommission führte daher in Zusammenarbeit mit den Europäischen Aufsichtsbehörden eine gezielte Verbraucherteststudie durch, in der verschiedene Methoden der Darstellung von Informationen über die Wertentwicklung analysiert wurden. Die Ergebnisse der Studie wurden am 27. Februar 2020 veröffentlicht⁹. Sie dienten den Europäischen Aufsichtsbehörden als Entscheidungshilfe im Hinblick auf die Überarbeitung der Darstellung dieser Informationen.

Die Europäischen Aufsichtsbehörden haben die Stellungnahme der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 eingesetzten Interessengruppe Bankensektor, der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1094/2010 eingesetzten Interessengruppe Versicherung und Rückversicherung und der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 eingesetzten Interessengruppe Wertpapiere und Wertpapiermärkte eingeholt. Bei einem Rundtischgespräch mit Verbraucherexperten im Dezember 2019 holten sie insbesondere auch Rückmeldungen zu den Kosten ein.

Die Europäischen Aufsichtsbehörden haben zu dem Entwurf technischer Regulierungsstandards eine Kosten-Nutzen-Analyse erstellt.

3. RECHTLICHE ASPEKTE DES DELEGIERTEN RECHTSAKTS

Am 3. Februar 2021 legten die Europäischen Aufsichtsbehörden der Kommission einen Entwurf technischer Regulierungsstandards vor, in denen die gemäß Artikel 8 Absatz 5 und

⁸ Consumer testing study of the possible new format and content of for retail disclosures of packaged retail and insurance-based investment products (Verbraucherteststudie über das mögliche neue Format und den Inhalt der Angaben über verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte), veröffentlicht am 10. November 2015.

⁹ Consumer testing services - Retail investors' preferred option regarding performance scenarios and past performance information within the Key Information Document under the PRIIPs framework (Verbrauchertestdienste – Bevorzugte Option für Kleinanleger in Bezug auf Performance-Szenarien und Informationen über die frühere Wertentwicklung im Basisinformationsblatt im PRIIP-Rahmen).

Artikel 10 Absatz 2 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 ausgearbeiteten technischen Regulierungsstandards zusammengefasst sind. Mit der vorliegenden delegierten Verordnung werden die in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegten technischen Regulierungsstandards geändert.

Mit Artikel 1 Absatz 1 werden in Artikel 1 „Abschnitt „Allgemeine Angaben““ des Basisinformationsblatts der delegierten Verordnung zusätzliche Anforderungen im Hinblick auf die Informationen eingefügt, insbesondere wenn ein PRIIP-Hersteller Teil einer Gruppe ist, die Spezifikation dieser Gruppe, und für OGAW oder AIF ihre Teilfonds oder Anteilsklassen, sowie Verwaltungsgesellschaften, indem bestimmte angepasste Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission aufgenommen werden¹⁰.

Mit Artikel 1 Absatz 2 werden in Artikel 2 „Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?““ des Basisinformationsblatts der delegierten Verordnung Anforderungen im Hinblick auf die Informationen in Bezug auf wesentliche Merkmale von OGAW oder AIF eingefügt, indem bestimmte angepasste Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission aufgenommen werden.

Mit Artikel 1 Absatz 3 wird in Artikel 5 „Abschnitt „Welche Kosten entstehen?““ des Basisinformationsblatts der delegierten Verordnung ein Warnhinweis hinzugefügt, dass die Personen, die PRIIP verkaufen oder über diese beraten, zusätzliche Kosten berechnen können, und werden die Anforderungen für die Tabelle „Zusammensetzung der Kosten“ geändert.

Mit Artikel 1 Absatz 4 wird in Artikel 8 „Abschnitt „Sonstige zweckdienliche Angaben““ des Basisinformationsblatts der delegierten Verordnung ein neuer Absatz 3 eingefügt. In dem Artikel wird die Verpflichtung bestimmter OGAW, bestimmter AIF und bestimmter Versicherungsanlageprodukte im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 der delegierten Verordnung festgelegt, einen Link zu der Website oder einen Verweis auf ein Dokument mit Informationen über die frühere Wertentwicklung aufzunehmen, die gemäß dem genannten Anhang VIII veröffentlicht werden.

Mit Artikel 1 Absatz 5 wird der Titel von Kapitel II der delegierten Verordnung in „Spezifische Bestimmungen in Bezug auf das Basisinformationsblatt für PRIIP mit verschiedenen Anlageoptionen“ geändert.

Mit Artikel 1 Absatz 6 wird Artikel 10 der delegierten Verordnung in Bezug auf die PRIIP, die verschiedene Anlageoptionen bieten und keine Angaben über die zugrunde liegenden Anlageoptionen in einem einzigen, prägnanten, eigenständigen Basisinformationsblatt bereitstellen können, geändert, um die Art des bereitzustellenden Basisinformationsblatts zu präzisieren.

Mit Artikel 1 Absätze 7 und 8 werden die Bestimmungen in den Artikeln 11 und 12 der delegierten Verordnung über den Hinweis gestrichen, wo die spezifischen Informationen zu den einzelnen zugrunde liegenden Anlageoptionen zu finden sind; im geänderten Artikel 10 wird diese Anforderung beibehalten. Mit Artikel 1 Absatz 8 wird darüber hinaus Artikel 12 Absatz 2 der delegierten Verordnung gestrichen, da die in Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 vorgesehene befristete Ausnahmeregelung für OGAW und einschlägige AIF für Kleinanleger ausläuft.

¹⁰ Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf die wesentlichen Informationen für den Anleger und die Bedingungen, die einzuhalten sind, wenn die wesentlichen Informationen für den Anleger oder der Prospekt auf einem anderen dauerhaften Datenträger als Papier oder auf einer Website zur Verfügung gestellt werden (ABl. L 176 vom 10.7.2010, S. 1).

Mit Artikel 1 Absatz 9 wird Artikel 13 „Abschnitt „Welche Kosten entstehen?“ im generischen Basisinformationsblatt der delegierten Verordnung ersetzt. Der neue Artikel 13 umfasst beide Fälle, in denen die Kosten des PRIIP, abgesehen von den Kosten der zugrunde liegenden Anlageoptionen, in einer einzigen Zahl angegeben werden können bzw. nicht angegeben werden können. Im ersten Fall sieht der Artikel ferner vor, dass diese Kosten separat von den Kosten der zugrunde liegenden Anlageoptionen ausgewiesen werden.

Mit Artikel 1 Absatz 9 wird auch Artikel 14 „*Spezifische Informationen über jede zugrunde liegende Anlageoption*“ der delegierten Verordnung ersetzt. Nach dem neuen Artikel 14 müssen PRIIP-Hersteller darlegen, ob die spezifischen Informationen alle Kosten des PRIIP umfassen und, soweit erforderlich, mit der Anforderung in Artikel 8 Absatz 3 der delegierten Verordnung über Informationen über die frühere Wertentwicklung übereinstimmen. Die spezifischen Informationen ergänzen das generische Basisinformationsblatt. Durch die Ersatzung von Artikel 13 und Artikel 14 der delegierten Verordnung werden mit Artikel 1 Absatz 9 und Artikel 1 Absatz 10 Bestimmungen gestrichen, die sich auf Fälle beziehen, in denen ein PRIIP OGAW und einschlägige AIF für Kleinanleger als Anlageoptionen anbietet, da die befristete Ausnahmeregelung für OGAW und einschlägige AIF für Kleinanleger gemäß Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 ausläuft.

Mit Artikel 1 Absatz 10 wird ein neues Kapitel IIa in die delegierte Verordnung eingefügt, in dem spezifische Anforderungen an das Basisinformationsblatt für bestimmte OGAW und AIF festgelegt werden. Diese Anforderungen beziehen sich auf Teilfonds, Anteilsklassen, Dachfonds, Master-Feeder-Strukturen und strukturierte Fonds. Kapitel IIa enthält bestimmte angepasste Vorschriften, die in der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission festgelegt sind.

Mit Artikel 1 Absatz 11 wird in Artikel 15 Absatz 2 der delegierten Verordnung ein neues Kriterium für die Überprüfung des Basisinformationsblatts hinzugefügt, wenn die Performance-Szenarien auf repräsentativen Benchmarks oder Stellvertretern beruhen.

Mit Artikel 1 Absatz 12 wird ein neues Kapitel IVa mit einem einzigen Artikel 17a über die Verwendung von Querverweisen auf andere Informationsquellen eingefügt.

Mit Artikel 1 Absatz 13 wird die in Artikel 18 Absatz 3 festgelegte Anwendungsfrist mit dem Enddatum der befristeten Ausnahmeregelung nach Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in Einklang gebracht.

Mit Artikel 1 Absatz 14 erhält Anhang I „*Mustervorlage für das Basisinformationsblatt*“ der delegierten Verordnung (EU) Nr. 2017/653 die Fassung in Anhang I der vorliegenden Verordnung. Mit dem Artikel werden insbesondere Informationen über die Zulassung in die Mustervorlage für das Basisinformationsblatt, sofern zutreffend, sowie eine Überschrift für die Laufzeit oder Fälligkeit des PRIIP eingefügt.

In Artikel 1 Absatz 15 wird festgelegt, dass Anhang II „*Methodik für die Darstellung des Risikos*“ der delegierten Verordnung durch die Bestimmungen in Anhang II der vorliegenden Verordnung geändert wird. Mit diesem Artikel wird insbesondere die Zuweisung von Marktrisiko-Wertklassen präzisiert und den PRIIP-Herstellern die Möglichkeit gegeben, die Zahl des Gesamtrisikoindikators zu erhöhen, wenn sie der Ansicht sind, dass der Gesamtrisikoindikator die Risiken des PRIIP nicht angemessen widerspiegelt.

In Artikel 1 Absatz 16 wird festgelegt, dass Anhang III „*Darstellung des Gesamtrisikoindikators*“ der delegierten Verordnung durch die Fassung in Anhang C der vorliegenden Verordnung geändert wird. Mit diesem Artikel werden neue Erläuterungen nach der Formatvorlage für die Darstellung des Gesamtrisikoindikators im Basisinformationsblatt

eingefügt, die Bedingungen für die Aufnahme von Warnhinweisen angepasst und auf die PRIIP der Kategorie 1 eingegangen, die keinen anfänglichen Anlagebetrag aufweisen.

Mit Artikel 1 Absatz 17 erhält Anhang IV „*Performance-Szenarien*“ der delegierten Verordnung die Fassung in Anhang IV der vorliegenden Verordnung. In Anhang IV wird eine neue Methodik für die Berechnung der Performance-Szenarien für OGAW und AIF festgelegt, mit Ausnahme von strukturierten OGAW und strukturierten AIF sowie anderen PRIIP der Kategorie 2 wie fondsgebundene Versicherungsanlageprodukte. Nach der neuen Methodik zeigen pessimistische, mittlere und optimistische Performance-Szenarien eine Spanne künftiger Ergebnisse als Schätzung der Verteilung früherer Renditen des PRIIP oder einer maßgeblichen Benchmark. Bei der Berechnung werden verschiedene Punkte innerhalb bestimmter Parameter berücksichtigt, darunter die Inputdaten für mindestens zehn Jahre (oder die empfohlene Haltedauer zuzüglich fünf Jahre im Fall von PRIIP mit einer empfohlenen Haltedauer von mindestens fünf Jahren). Die neue Methodik behält die Methodik für die Berechnung von Stressszenarien im Rahmen der delegierten Verordnung als relevanten Indikator sehr negativer Marktereignisse bei. Mit Blick auf die anderen PRIIP wird in Anhang IV die in der delegierten Verordnung festgelegte Methodik angepasst, sodass PRIIP-Hersteller konservativere Ergebnisse vorlegen können, indem sie niedrigere Perzentile der geschätzten Verteilung der künftigen Renditen verwenden, die zur Erstellung der Szenarien herangezogen werden, sofern begründete Fälle vorliegen, in denen ein wesentliches Risiko besteht, dass die Szenarien zu unangemessenen Erwartungen führen könnten.

Mit Artikel 1 Absatz 18 erhält Anhang V „*Methodik für die Darstellung der Performance-Szenarien*“ der delegierten Verordnung die Fassung in Anhang V der vorliegenden Verordnung. In Anhang V werden unter anderem angepasste Mustervorlagen für die Darstellung von Performance-Szenarien für PRIIP mit einmaliger und regelmäßiger Anlage oder Prämie sowie eine neue Mustervorlage für PRIIP eingeführt, die vor dem Ablauf der empfohlenen Haltedauer automatisch gekündigt oder aufgelöst werden können, wenn bestimmte zuvor festgelegte Bedingungen erfüllt sind. Neben den Angaben zu den Performance-Szenarien nach der Hälfte oder dem Ablauf der empfohlenen Haltedauer wird in diesen Mustervorlagen die standardisierte Haltedauer von einem Jahr beibehalten, um einen gemeinsamen Vergleichspunkt für PRIIP mit unterschiedlichen empfohlenen Haltedauern zu schaffen und die Auswirkungen eines vorzeitigen Ausstiegs aus der Anlage aufzuzeigen.

In Artikel 1 Absatz 19 wird festgelegt, dass Anhang VI „*Methodik für die Berechnung der Kosten*“ der delegierten Verordnung durch die Fassung in Anhang VI der vorliegenden Verordnung geändert wird. In Anhang VI wird unter anderem der Indikator für die Renditeminderung als Berechnungsgrundlage für den wichtigsten Gesamtkostenindikator beibehalten, wobei einige Anpassungen an der zugrunde gelegten Renditeannahme vorgenommen werden. Ferner wird auf mögliche negative Transaktionskosten eingegangen, indem die Eingangspreismethodik auch für PRIIP angepasst wird, die nicht genügend Transaktionen generieren, um Marktbewegungen mit ausreichender statistischer Sicherheit auszuschließen.

Mit Artikel 1 Absatz 20 erhält Anhang VII „*Darstellung der Kosten*“ der delegierten Verordnung die Fassung in Anhang VII der vorliegenden Verordnung. In Anhang VII wird unter anderem die Struktur von zwei separaten Tabellen festgelegt, wobei eine erste Tabelle nur kumulierte Zahlen als Geldbetrag und Prozentsatz und die zweite Tabelle eine Aufschlüsselung nach Kostenart enthält, und eine neue Beschreibung der Renditeminderung sowie eine spezifische Aufschlüsselung der Kosten nach PRIIP, die in den

Anwendungsbereich der Richtlinie 2014/65/EU¹¹ fallen, und nach Versicherungsanlageprodukten werden vorgeschrieben.

In Artikel 1 Absatz 21 wird festgelegt, dass ein neuer Anhang VIII „*Inhalt und Darstellung der Informationen über die frühere Wertentwicklung*“ in der Fassung in Anhang VIII der vorliegenden Verordnung in die delegierte Verordnung eingefügt wird. In Anhang VIII werden die Methodik und die Vorschriften für die Darstellung von Informationen über die frühere Wertentwicklung festgelegt. Es wird ferner festgelegt, für welche Arten von PRIIP diese Informationen vorgeschrieben sind. Der neue Anhang VIII der delegierten Verordnung enthält bestimmte angepasste Vorschriften, die in der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission festgelegt sind.

¹¹ Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349).

DELEGIERTE VERORDNUNG (EU) .../... DER KOMMISSION

vom 7.9.2021

zur Änderung der in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegten technischen Regulierungsstandards in Bezug auf die zugrunde liegende Methodik und Darstellung von Performance-Szenarien, die Darstellung von Kosten und die Methodik für die Berechnung von Gesamtkostenindikatoren, die Darstellung und den Inhalt von Informationen über die frühere Wertentwicklung und die Darstellung von Kosten von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten (PRIIP) mit verschiedenen Anlageoptionen und die Anpassung der Übergangsregelung nach Artikel 32 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates für PRIIP-Hersteller, die Fondsanteile als zugrunde liegende Anlageoptionen anbieten, an die in diesem Artikel festgelegte verlängerte Übergangsregelung

(Text von Bedeutung für den EWR)

DIE EUROPÄISCHE KOMMISSION —

gestützt auf den Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union,

gestützt auf die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP)¹², insbesondere auf Artikel 8 Absatz 5 und Artikel 10 Absatz 2,

in Erwägung nachstehender Gründe:

- (1) Die Erfahrungen aus den ersten Jahren der Anwendung der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 der Kommission¹³ haben gezeigt, dass bestimmte Elemente der Darstellung und des Inhalts der Basisinformationsblätter überarbeitet werden müssen. Diese Überarbeitung ist notwendig, damit Kleinanleger unabhängig von den jeweiligen Marktbedingungen weiterhin geeignete Informationen über die verschiedenen Arten von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte („PRIIP“) erhalten, insbesondere nach einer anhaltenden Phase mit positiver Marktentwicklung.
- (2) Um Kleinanlegern verständliche, nicht irreführende und für die verschiedenen Arten von PRIIP relevante Informationen bereitzustellen, sollten die in den Basisinformationsblättern dargestellten Performance-Szenarien keine allzu positiven Aussichten für mögliche künftige Renditen enthalten. Die Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anlagen und die Wertentwicklung der nicht-strukturierten Investmentfonds und anderer ähnlicher PRIIP sind direkt miteinander verbunden. Die

¹² ABl. L 352 vom 9.12.2014, S. 1.

¹³ Delegierte Verordnung (EU) 2017/653 der Kommission vom 8. März 2017 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) durch technische Regulierungsstandards in Bezug auf die Darstellung, den Inhalt, die Überprüfung und die Überarbeitung dieser Basisinformationsblätter sowie die Bedingungen für die Erfüllung der Verpflichtung zu ihrer Bereitstellung (ABl. L 100 vom 12.4.2017, S. 1).

zugrunde liegende Methodik für die Darstellung der Performance-Szenarien sollte daher angepasst werden, um zu vermeiden, sich auf eine statistische Methode zu stützen, die zu Performance-Szenarien führt, die die beobachteten Renditen erhöhen könnten. Die zugrunde liegende Methodik für die Darstellung von Performance-Szenarien sollte ebenfalls angepasst werden, um sicherzustellen, dass diese Szenarien auf einem längeren Zeitraum beobachteter Renditen beruhen und sowohl Perioden mit positivem als auch negativem Wachstum erfassen, sodass im Laufe der Zeit stabilere Performance-Szenarien entstehen und prozyklische Ergebnisse minimiert werden. Rückvergleiche, bei denen die Ergebnisse dieser Methodik mit der tatsächlich beobachteten Wertentwicklung von PRIIP verglichen wurden, haben gezeigt, dass durch diese Methodik für die Darstellung von Performance-Szenarien geeignete vorausschauende Schätzungen bereitgestellt werden können.

- (3) Um zu vermeiden, dass Performance-Szenarien als beste Prognosen angesehen werden, müssen deutlichere Warnhinweise in Bezug auf diese Szenarien vorgesehen werden. Die in einfachen Worten formulierte Offenlegung zusätzlicher Einzelheiten zu den Annahmen, auf denen diese Szenarien beruhen, sollte ferner das Risiko unangemessener Erwartungen hinsichtlich möglicher künftiger Renditen verringern.
- (4) Für Kleinanleger sind Informationen über die Kosten zum Vergleichen verschiedener PRIIP wichtig. Damit Kleinanleger die verschiedenen Arten von Kostenstrukturen der verschiedenen PRIIP und die Bedeutung dieser Strukturen für ihre individuellen Verhältnisse besser verstehen können, sollten die Informationen über die Kosten in den Basisinformationsblättern eine Beschreibung der wichtigsten Kostenelemente enthalten. Um den Verkauf von PRIIP und die Beratung dazu zu erleichtern, sollten die Indikatoren für einzelne Kostenelemente darüber hinaus mit Informationen in Einklang gebracht werden, die im Rahmen der sektorspezifischen Rechtsvorschriften der Union offengelegt werden, insbesondere der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁴ und der Richtlinie (EU) 2016/97 des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁵. Gleichzeitig muss die Vergleichbarkeit aller Arten von PRIIP in Bezug auf die Gesamtkosten gewährleistet werden. In den Basisinformationsblättern sollte die Bedeutung von Gesamtkostenindikatoren klargestellt werden, damit Kleinanleger diese Gesamtkostenindikatoren besser verstehen können.
- (5) Um die wirtschaftlichen Merkmale bestimmter Anlageklassen und derjenigen PRIIP besser zu berücksichtigen, die nicht genügend Transaktionen generieren, um Marktbewegungen mit ausreichender statistischer Sicherheit auszuschließen, sollte bei der überarbeiteten Methodik für die Berechnung der Transaktionskosten ein differenzierterer und verhältnismäßigerer Ansatz verwendet werden. Diese Methodik sollte ferner ausschließen, dass möglicherweise negative Transaktionskosten entstehen, um das Risiko zu vermeiden, Kleinanleger zu verwirren.
- (6) Bei PRIIP mit verschiedenen Anlageoptionen sollte eine angepasste Darstellung der Informationen über Kosten festgelegt werden, damit Kleinanleger die Auswirkungen dieser verschiedenen Anlageoptionen auf die Kosten besser verstehen.

¹⁴ Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente und zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (ABl. L 173 vom 12.6.2014, S. 349).

¹⁵ Richtlinie (EU) 2016/97 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Januar 2016 über Versicherungsvertrieb (ABl. L 26 vom 2.2.2016, S. 19).

- (7) Damit Kleinanleger das Auftreten von Volatilität bei den Renditen linearer PRIIP und zugrunde liegender linearer Anlageoptionen sowie die frühere Wertentwicklung unter bestimmten Marktbedingungen beobachten, verstehen und vergleichen können, müssen bestimmte Anforderungen an den standardisierten Inhalt und die Darstellung der früheren Wertentwicklung in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegt werden, indem bestimmte Vorschriften der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission¹⁶ aufgenommen und angepasst werden. Der standardisierte Inhalt und die Darstellung der früheren Wertentwicklung sollten die Informationen im Rahmen der Performance-Szenarien ergänzen. Die Basisinformationsblätter für diese linearen PRIIP und zugrunde liegenden linearen Anlageoptionen sollten im Abschnitt „Sonstige zweckdienliche Angaben“ Querverweise auf separate Dokumente oder Websites mit Informationen über die frühere Wertentwicklung enthalten.
- (8) Verwaltungsgesellschaften, Investmentgesellschaften und Personen, die Anteile von OGAW verkaufen oder über diese beraten, sind gemäß Artikel 32 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 bis zum 31. Dezember 2021 von den Verpflichtungen im Rahmen dieser Verordnung befreit. Wenn ein Mitgliedstaat Vorschriften bezüglich des Formats und des Inhalts des Basisinformationsblatts gemäß den Artikeln 78 bis 81 der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁷ auf Fonds anwendet, die keine OGAW-Fonds sind und die Kleinanlegern angeboten werden, gilt die Ausnahme nach Artikel 32 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 für Verwaltungsgesellschaften, Investmentgesellschaften und Personen, die Kleinanleger über Anteile dieser Fonds beraten oder diese an Kleinanleger verkaufen. Um für solche Fonds eine einheitliche Übergangsregelung zu schaffen, ist es Herstellern von verpackten Anlageprodukten für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukten („PRIIP-Herstellern“) nach Artikel 14 Absatz 2 der Delegierten Verordnung 2017/653, der im Einklang mit Artikel 18 der genannten Delegierten Verordnung bis 31. Dezember 2021 gilt, gestattet, im Einklang mit den Artikeln 78 bis 81 der Richtlinie 2009/65/EG erstellte Dokumente weiter zu verwenden, soweit es sich bei mindestens einer der zugrunde liegenden Anlageoptionen um einen OGAW- oder Nicht-OGAW-Fonds handelt. Nach dem Vorschlag der Kommission für eine Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁸ zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 soll die Übergangsregelung nach Artikel 32 der Verordnung bis zum 30. Juni 2022 verlängert werden. PRIIP-Hersteller müssen in der Lage sein, während des Geltungszeitraums dieser Übergangsregelung weiter im Einklang mit den Artikeln 78 bis 81 der Richtlinie 2009/65/EG erstellte Dokumente zu verwenden.
- (9) Die Delegierte Verordnung (EU) 2017/653 sollte daher entsprechend geändert werden.
- (10) Die vorliegende Verordnung beruht auf dem Entwurf technischer Regulierungsstandards, der der Kommission von der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Europäischen Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung und der Europäischen

¹⁶ Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf die wesentlichen Informationen für den Anleger und die Bedingungen, die einzuhalten sind, wenn die wesentlichen Informationen für den Anleger oder der Prospekt auf einem anderen dauerhaften Datenträger als Papier oder auf einer Website zur Verfügung gestellt werden (ABl. L 176 vom 10.7.2010, S. 1).

¹⁷ Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (Neufassung) (ABl. L 302 vom 17.11.2009, S. 32).

¹⁸ COM(2021)397.

Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (die „Europäischen Aufsichtsbehörden“) vorgelegt wurde.

- (11) Die Europäischen Aufsichtsbehörden haben zu dem Entwurf technischer Durchführungsstandards, auf den sich diese Verordnung stützt, offene öffentliche Konsultationen durchgeführt, die damit verbundenen potenziellen Kosten- und Nutzeneffekte analysiert und die Stellungnahme der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates eingesetzten Interessengruppe „Bankensektor“¹⁹, der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1094/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates eingesetzten Interessengruppe „Versicherung und Rückversicherung“²⁰ und der nach Artikel 37 der Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates eingesetzten Interessengruppe „Wertpapiere und Wertpapiermärkte“²¹ eingeholt.
- (12) In Anbetracht der Tatsache, dass die technischen Regulierungsstandards eng miteinander verbunden sind, und um sicherzustellen, dass die durch sie eingeführten Anforderungen vollständig kohärent sind, ist es angebracht, einen einzigen Rechtsakt zur Änderung der in der Delegierten Verordnung (EU) 2017/653 festgelegten technischen Regulierungsstandards zu erlassen.
- (13) Damit PRIIP-Hersteller und Personen, die PRIIP verkaufen oder über diese beraten, ausreichend Zeit haben, um sich auf die Verpflichtung zur Erstellung eines Basisinformationsblatts nach den neuen Anforderungen vorzubereiten, sollte die vorliegende Verordnung ab dem 1. Juli 2022 gelten —

HAT FOLGENDE VERORDNUNG ERLASSEN:

Artikel 1

Die Delegierte Verordnung (EU) 2017/653 wird wie folgt geändert:

1. Artikel 1 wird wie folgt geändert:

- a) In Absatz 1 werden die folgenden Buchstaben f bis i angefügt:

„f) gegebenenfalls in Fällen, in denen der PRIIP-Hersteller aus rechtlichen, administrativen oder vertriebsmäßigen Gründen einer Unternehmensgruppe angehört, Name dieser Gruppe;

g) handelt es sich bei dem PRIIP um einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) oder einen alternativen Investmentfonds (AIF), Kennzeichnung des OGAW oder AIF einschließlich der Anteilsklasse oder des Teilfonds an sichtbarer Stelle;

¹⁹ Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Bankenaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/78/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 12).

²⁰ Verordnung (EU) Nr. 1094/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Aufsichtsbehörde für das Versicherungswesen und die betriebliche Altersversorgung), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/79/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 48).

²¹ Verordnung (EU) Nr. 1095/2010 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde (Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde), zur Änderung des Beschlusses Nr. 716/2009/EG und zur Aufhebung des Beschlusses 2009/77/EG der Kommission (ABl. L 331 vom 15.12.2010, S. 84).

- h) gegebenenfalls Einzelheiten zur Zulassung;
- i) handelt es sich bei dem PRIIP um einen OGAW oder AIF, und wird ein OGAW von einer Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe b der Richtlinie 2009/65/EG verwaltet, oder handelt es sich um eine Investmentgesellschaft gemäß Artikel 27 der genannten Richtlinie (zusammen „OGAW-Verwaltungsgesellschaft“), die in Bezug auf diesen OGAW Rechte gemäß Artikel 16 der genannten Richtlinie ausübt, oder wird ein AIF von einem Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) verwaltet, der in Bezug auf diesen AIF Rechte gemäß den Artikeln 31, 32 und 33 der Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates* ausübt, einen zusätzlichen Hinweis im Hinblick auf diese Tatsache.

* Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds und zur Änderung der Richtlinien 2003/41/EG und 2009/65/EG und der Verordnungen (EG) Nr. 1060/2009 und (EU) Nr. 1095/2010 (ABl. L 174 vom 1.7.2011, S. 1).“;

- b) folgender Absatz wird angefügt:

„Im Fall eines Teifonds oder einer Anteilsklasse wird gemäß Absatz 1 Buchstabe g die Bezeichnung des OGAW oder AIF nach der Bezeichnung des Teifonds oder der Anteilsklasse angegeben. Existiert eine Kennziffer zur Identifizierung des OGAW oder AIF, des Teifonds oder der Anteilsklasse, ist sie Bestandteil der OGAW- oder AIF-Identifizierung.“

2. Artikel 2 wird wie folgt geändert:

- a) Die folgenden Absätze 2a, 2b und 2c werden eingefügt:

„2a. Handelt es sich bei dem PRIIP um einen OGAW oder AIF, enthalten die Informationen in dem Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?“ des Basisinformationsblatts die wesentlichen Merkmale eines OGAW oder AIF, über die ein Kleinanleger informiert werden muss, auch wenn diese Merkmale nicht Teil der Beschreibung der Ziele und der Anlagepolitik im Prospekt eines OGAW gemäß Artikel 68 der Richtlinie 2009/65/EG oder der Beschreibung der Anlagestrategie und Ziele des AIF gemäß Artikel 23 Absatz 1 Buchstabe a der Richtlinie 2011/61/EU sind, einschließlich:

- a) der Hauptkategorien der infrage kommenden Finanzinstrumente, die Gegenstand der Anlage sind;
- b) der Möglichkeit, dass der Kleinanleger OGAW- oder AIF-Anteile auf Anfrage wieder verkaufen kann; in diesem Hinweis wird auch die Häufigkeit der Rückkaufgeschäfte angegeben, oder gegebenenfalls ein Hinweis hinzugefügt, dass keine Möglichkeit besteht, Anteile auf Anfrage zu verkaufen;
- c) der Angabe, ob der OGAW oder AIF ein bestimmtes Ziel in Bezug auf einen branchenspezifischen, geografischen oder anderen Marktsektor bzw. in Bezug auf spezifische Vermögenswertkategorien verfolgt;
- d) der Angabe, ob der OGAW oder AIF eine diskretionäre Anlagewahl gestattet und ob dieser Ansatz eine Bezugnahme auf eine Benchmark beinhaltet oder impliziert, und wenn ja, welche;

- e) der Angabe, ob Dividendenerträge ausgeschüttet oder erneut angelegt werden.

Wenn im Sinne von Unterabsatz 1 Buchstabe d eine Bezugnahme auf eine Benchmark besteht, wird der Ermessensspielraum bei ihrer Nutzung angegeben. Für den Fall, dass der OGAW oder AIF ein indexgebundenes Ziel verfolgt, wird dies ebenfalls vermerkt.

2b. Die in Absatz 2a genannten Informationen enthalten, soweit erforderlich, Folgendes:

- a) investiert der OGAW oder AIF in Schuldtitle, die Angabe, ob diese Schuldtitle von Unternehmen, Regierungen oder anderen Stellen ausgegeben wurden, sowie gegebenenfalls die Mindestratinganforderungen;
- b) handelt es sich bei dem OGAW oder AIF um einen strukturierten Investmentfonds, eine Erläuterung sämtlicher Elemente in einfachen Worten, die für ein korrektes Verständnis des Ertrags und der für die Bestimmung der Wertentwicklung erwarteten Faktoren erforderlich sind. Dazu gehören erforderlichenfalls Verweise auf die detaillierten Informationen über den Algorithmus und seine Funktionsweise, die im Prospekt des OGAW oder der Beschreibung der Anlagestrategie und der Ziele des AIF enthalten sind;
- c) ist die Wahl der Vermögenswerte an bestimmte Kriterien gebunden, eine Erläuterung dieser Kriterien wie ‚Wachstum‘, ‚Wert‘ oder ‚hohe Dividenden‘;
- d) werden spezifische Vermögensverwaltungstechniken zugrunde gelegt, wie z. B. ‚Hedging‘, ‚Arbitrage‘ oder ‚Leverage‘, eine Erläuterung der Faktoren mit einfachen Worten, die die Wertentwicklung des OGAW oder AIF beeinflussen dürften.

2c. Die Informationen in den Absätzen 2a und 2b unterscheiden zwischen den großen Anlagekategorien, so wie sie in Absatz 2a Buchstaben a und c sowie Absatz 2b Buchstabe a dargelegt sind, und dem von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder einem AIFM gewählten Anlageansatz im Sinne von Absatz 2a Buchstabe d und Absatz 2b Buchstaben b, c und d.

Der Abschnitt ‚Um welche Art von Produkt handelt es sich?‘ des Basisinformationsblatts kann andere als die in den Absätzen 2a und 2b genannten Elemente enthalten, einschließlich der Beschreibung der Anlagestrategie des OGAW oder AIF, soweit diese Elemente zur angemessenen Beschreibung der Ziele und Anlagepolitik des OGAW oder AIF erforderlich sind.“;

- b) die folgenden Absätze 6 und 7 werden angefügt:

„6. Handelt es sich bei dem PRIIP um einen OGAW oder AIF, stimmen die Ermittlung und Erläuterung der in den Anhängen II und III dieser Verordnung genannten Risiken mit dem internen Verfahren zur Ermittlung, Messung, Steuerung und Überwachung von Risiken überein, das von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft gemäß der Richtlinie 2009/65/EG oder vom AIFM gemäß der Richtlinie 2011/61/EU angenommen wurde. Verwaltet eine

Verwaltungsgesellschaft mehr als einen OGAW oder verwaltet ein AIFM mehr als einen AIF, werden die Risiken auf kohärente Art und Weise ermittelt und erläutert.

7. Handelt es sich bei dem PRIIP um einen OGAW oder AIF, enthält der Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?“ des Basisinformationsblatts die folgenden Informationen für jeden Mitgliedstaat, in dem der OGAW oder AIF vertrieben wird:

- a) den Namen der Verwahrstelle;
- b) die Angabe, wo und wie weitere Informationen über den OGAW oder den AIF, Kopien des OGAW-Prospekts oder Kopien der Beschreibung der Anlagestrategie und der Ziele des AIF, der letzte Jahresbericht und nachfolgende Halbjahresberichte des OGAW gemäß Artikel 68 Absatz 1 Buchstaben b und c der Richtlinie 2009/65/EG oder der letzte Jahresbericht des AIF gemäß Artikel 22 der Richtlinie 2011/61/EU erhältlich sind, wobei anzugeben ist, in welcher Sprache oder welchen Sprachen diese Dokumente zur Verfügung stehen und dass sie kostenlos erhältlich sind;
- c) die Angabe, wo und wie weitere praktische Informationen erhältlich sind, einschließlich der Angabe, wo die aktuellsten Anteilspreise abrufbar sind.“

3. Artikel 5 wird wie folgt geändert:

- a) In Absatz 2 wird folgender Unterabsatz angefügt:

„Gegebenenfalls wird ein deutlicher Warnhinweis im Hinblick auf die zusätzlichen Kosten hinzugefügt, die von Personen berechnet werden können, die das PRIIP verkaufen oder über dieses beraten.“;

- b) Absatz 3 erhält folgende Fassung:

„3. In der Tabelle „Zusammensetzung der Kosten“ im Abschnitt „Welche Kosten entstehen?“ des Basisinformationsblatts geben die PRIIP-Hersteller die Gesamtindikatoren für die folgenden Kostenarten an:

- a) einmalige Kosten, wie beispielsweise Ein- und Ausstiegskosten;
- b) wiederkehrende Kosten, wobei zwischen Portfolio-Transaktionskosten und anderen wiederkehrenden Kosten unterschieden wird;
- c) zusätzliche Kosten, wie beispielsweise Erfolgsgebühren oder Carried Interest.“;

- c) Absatz 4 erhält folgende Fassung:

„4. Die PRIIP-Hersteller beschreiben die verschiedenen Kosten, die in der Tabelle „Zusammensetzung der Kosten“ im Abschnitt „Welche Kosten entstehen?“ des Basisinformationsblatts gemäß Anhang VII enthalten sind, und geben an, wo und inwieweit diese Kosten von den tatsächlichen Kosten abweichen, die dem Kleinanleger entstehen können, und wie und inwieweit diese Kosten davon abhängen, ob der Kleinanleger bestimmte Optionen ausübt oder nicht.“

4. In Artikel 8 wird folgender Absatz 3 angefügt:

„3. Für OGAW im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe a, AIF im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe b oder fondsgebundene Versicherungsanlageprodukten im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe c enthält der Abschnitt ‚Sonstige zweckdienliche Angaben‘ des Basisinformationsblatts Folgendes:

- a) einen Link zu der Webseite oder einen Verweis auf ein Dokument, wo die vom PRIIP-Hersteller gemäß Anhang VIII veröffentlichten Informationen über die frühere Wertentwicklung zur Verfügung gestellt werden;
- b) die Anzahl der Jahre, für die Daten über frühere Wertentwicklungen vorgelegt werden.

Für PRIIP gemäß Anhang II Teil 1 Nummer 5, bei denen es sich um offene Fonds handelt, und andere PRIIP, die gezeichnet werden können, werden die Berechnungen früherer Performance-Szenarien monatlich veröffentlicht, und im Abschnitt ‚Sonstige zweckdienliche Informationen‘ wird angegeben, wo diese Berechnungen zu finden sind.“

5. Kapitel II erhält folgenden Titel:

„KAPITEL II

SPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN IN BEZUG AUF DAS BASISINFORMATIONSBLATT FÜR PRIIP MIT VERSCHIEDENEN ANLAGEOPTIONEN“.

6. Artikel 10 Buchstaben a und b erhalten folgende Fassung:

„a) ein Basisinformationsblatt für jede zugrunde liegende Anlageoption innerhalb des PRIIP gemäß Kapitel I mit Informationen über das PRIIP insgesamt, wobei jedes Basisinformationsblatt den Fall enthält, dass der Kleinanleger nur in eine Anlageoption investiert;

b) ein generisches Basisinformationsblatt zur Beschreibung des PRIIP gemäß Kapitel I, sofern in den Artikeln 11 bis 14 nichts anderes bestimmt ist, einschließlich einer Beschreibung, wo die spezifischen Informationen über jede zugrunde liegende Anlageoption zu finden sind.“

7. Artikel 11 Buchstabe c wird gestrichen.

8. Artikel 12 wird wie folgt geändert:

- a) Absatz 1 Buchstabe d wird gestrichen;
- b) Absatz 2 wird gestrichen.

9. Artikel 13 und 14 erhalten folgende Fassung:

„Artikel 13

Abschnitt ‚Welche Kosten entstehen?‘ im generischen Basisinformationsblatt

Im Abschnitt „Welche Kosten entstehen?“ geben die PRIIP-Hersteller abweichend von Artikel 5 Absatz 1 Buchstabe b Folgendes an:

- a) wenn die Kosten des PRIIP, abgesehen von den Kosten für die zugrunde liegende Anlageoption, nicht in einer einzigen Zahl angegeben werden können, auch wenn diese Kosten je nach der gewählten zugrunde liegenden Anlageoption variieren:
 - i) den Kostenbereich für das PRIIP in den Tabellen „Kosten im Zeitverlauf“ und „Zusammensetzung der Kosten“ gemäß Anhang VII;
 - ii) einen Hinweis darauf, dass die Kosten für den Kleinanleger je nach zugrunde liegenden Anlageoptionen variieren;
- b) wenn die Kosten des PRIIP, abgesehen von den Kosten der zugrunde liegenden Anlageoptionen, in einer einzigen Zahl angegeben werden können:
 - i) die Kosten, die in den Tabellen „Kosten im Zeitverlauf“ und „Zusammensetzung der Kosten“ gemäß Anhang VII getrennt vom Kostenbereich für die vom PRIIP angebotenen zugrunde liegenden Anlageoptionen aufgeführt sind;
 - ii) einen Hinweis darauf, dass die Gesamtkosten für den Kleinanleger aus einer Kombination der Kosten für die gewählten zugrunde liegenden Anlageoptionen und anderen Kosten des PRIIP bestehen und je nach den zugrunde liegenden Anlageoptionen variieren.

Artikel 14

Spezifische Informationen über jede zugrunde liegende Anlageoption

Die spezifischen Informationen über jede zugrunde liegende Anlageoption gemäß Artikel 10 Buchstabe b werden in einem spezifischen Informationsblatt bereitgestellt, das das generische Basisinformationsblatt ergänzt. PRIIP-Hersteller geben für jede zugrunde liegende Anlageoption Folgendes an:

- a) einen Warnhinweis, soweit relevant;
- b) die Anlageziele und die zu deren Erreichung eingesetzten Mittel sowie den angestrebten Zielmarkt gemäß Artikel 2 Absätze 2 und 3;
- c) einen Gesamtrisikoindikator mit Erläuterung sowie Performance-Szenarien gemäß Artikel 3;
- d) eine Darstellung der Kosten gemäß Artikel 5 mit einem Hinweis, ob diese Kosten alle Kosten des PRIIP in dem Fall umfassen, dass der Kleinanleger nur in diese spezifische Anlageoption investiert;
- e) für zugrunde liegende Anlageoptionen, bei denen es sich um OGAW im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe a, AIF im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe b oder fondsgebundene Versicherungsanlageprodukte im Sinne von Anhang VIII Nummer 1 Buchstabe c handelt, Informationen über die frühere Wertentwicklung gemäß Artikel 8 Absatz 3.

Für die in den Buchstaben a bis e dieses Absatzes genannten Informationen wird die Struktur der entsprechenden Teile der Mustervorlage in Anhang I eingehalten.“

10. Folgendes Kapitel IIa wird eingefügt:

„KAPITEL IIa

SPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN IN BEZUG AUF DAS BASISINFORMATIONSBLETT FÜR BESTIMMTE OGAW UND AIF

Artikel 14a

Teilfonds von OGAW oder AIF

- (1) Besteht ein OGAW oder AIF aus zwei oder mehreren Teilfonds, wird für jeden Teilfonds ein gesondertes Basisinformationsblatt erstellt.
- (2) Jedes der in Absatz 1 genannten Basisinformationsblätter enthält im Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?“ folgende Informationen:
 - a) einen Hinweis darauf, dass das Basisinformationsblatt einen Teilfonds eines OGAW oder AIF beschreibt und gegebenenfalls dass der Prospekt des OGAW oder die Beschreibung der Anlagestrategie und Ziele des AIF sowie die regelmäßigen Berichte für den gesamten OGAW oder AIF erstellt werden, der am Anfang des Basisinformationsblatts genannt wird;
 - b) die Angabe, ob die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines jeden Teilfonds rechtlich voneinander getrennt sind und wie sich dies auf den Anleger auswirken könnte;
 - c) die Angabe, ob der Kleinanleger das Recht hat, seine Anlage in Anteilen eines Teilfonds in Anteile eines anderen Teilfonds umzuwandeln, und wenn ja, wo Informationen über den Anteiltausch erhältlich sind.
- (3) Legt die OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder der AIFM für den Kleinanleger eine Gebühr für den in Absatz 2 Buchstabe c genannten Anteiltausch fest, die sich von der Standardgebühr für den Kauf oder Verkauf von Anteilen unterscheidet, wird diese Gebühr gesondert im Abschnitt „Welche Kosten entstehen?“ des Basisinformationsblatts ausgewiesen.

Artikel 14b

Anteilsklassen von OGAW oder AIF

- (1) Besteht ein OGAW oder AIF aus mehreren Anteils- oder Aktienklassen, wird für jede dieser Anteils- oder Aktienklassen ein gesondertes Basisinformationsblatt erstellt.
- (2) Das Basisinformationsblatt für zwei oder mehrere Klassen des gleichen OGAW oder AIF kann in einem einzigen Basisinformationsblatt zusammengefasst werden, sofern das sich daraus ergebende Dokument die Anforderungen in jeder Hinsicht, einschließlich der Länge, Sprache und Darstellung des Basisinformationsblatts, einhält.
- (3) Die OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder der AIFM kann eine Klasse zur Repräsentation einer oder mehrerer anderer OGAW- oder AIF-Klassen auswählen, sofern diese Wahl für die potenziellen Kleinanleger in den anderen Klassen redlich, eindeutig und nicht irreführend ist. In solchen Fällen enthält der Abschnitt „Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?“ des

Basisinformationsblatts die Erklärung des wesentlichen Risikos, die für jede der anderen vertretenen Klassen gilt. Den Kleinanlegern in den anderen Klassen kann ein Basisinformationsblatt, das für die repräsentative Klasse erstellt wurde, zur Verfügung gestellt werden.

- (4) Unterschiedliche Klassen werden nicht zu einer repräsentativen Gesamtklasse im Sinne von Absatz 3 zusammengefasst.
- (5) Die OGAW-Verwaltungsgesellschaft oder der AIFM führt Buch über die von der repräsentativen Klasse vertretenen anderen Klassen im Sinne von Absatz 3 und die Gründe dieser Wahl.
- (6) Der Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?“ des Basisinformationsblatts wird gegebenenfalls durch einen Hinweis darauf ergänzt, welche Klasse als repräsentativ ausgewählt wurde, wobei der Begriff verwendet wird, mit dem sie im OGAW-Prospekt oder in der Beschreibung der Anlagestrategie und Ziele des AIF bezeichnet wird.
- (7) Ferner wird in diesem Abschnitt angegeben, wo die Kleinanleger Informationen über die anderen OGAW- oder AIF-Klassen erhalten können, die in ihrem eigenen Mitgliedstaat vertrieben werden.

Artikel 14c

OGAW oder AIF als Dachfonds

- (1) Legt ein OGAW einen erheblichen Teil seiner Vermögenswerte in einen anderen OGAW oder andere Organismen für gemeinsame Anlagen im Sinne von Artikel 50 Absatz 1 Buchstabe e der Richtlinie 2009/65/EG an, enthält die Beschreibung der Ziele und Anlagepolitik dieses OGAW im Basisinformationsblatt eine kurze Erläuterung der Art und Weise, wie die anderen Organismen für gemeinsame Anlagen kontinuierlich auszuwählen sind. Handelt es sich bei dem OGAW um einen Dach-Hedgefonds, enthält das Basisinformationsblatt Informationen über den Erwerb von Nicht-EU-AIF, die keiner Aufsicht unterliegen.
- (2) Legt der AIF einen wesentlichen Teil seiner Vermögenswerte in andere OGAW oder AIF an, gelten die Absätze 1 und 2 sinngemäß.

Artikel 14d

Feeder-OGAW

- (1) Für Feeder-OGAW im Sinne von Artikel 58 der Richtlinie 2009/65/EG enthält das Basisinformationsblatt im Abschnitt „Um welche Art von Produkt handelt es sich?“ die folgenden, für den Feeder-OGAW spezifischen Informationen:
 - a) einen Hinweis darauf, dass der Prospekt des Master-OGAW, das Basisinformationsblatt sowie die regelmäßigen Berichte und Abschlüsse den Kleinanlegern des Feeder-OGAW auf Anfrage übermittelt werden, auf welche Weise sie erlangt werden können und in welcher(n) Sprache(n) sie vorliegen;
 - b) die Angabe, ob die unter Buchstabe a dieses Absatzes genannten Unterlagen nur als Kopie in Papierform oder auch auf einem dauerhaften Datenträger vorliegen und ob Gebühren für Unterlagen berechnet werden, die nicht gemäß Artikel 63 Absatz 5 der Richtlinie 2009/65/EG kostenlos zur Verfügung gestellt werden;

- c) die Angabe, ob der Master-OGAW in einem anderen Mitgliedstaat als der Feeder-OGAW niedergelassen ist und ob dies die steuerliche Behandlung des Feeder-OGAW beeinflusst. Erforderlichenfalls ist eine entsprechende Erklärung abzugeben;
 - d) Informationen über den Anteil der Vermögenswerte des Feeder-OGAW, der in den Master-OGAW investiert wird;
 - e) eine Beschreibung der Ziele und der Anlagepolitik des Master-OGAW, erforderlichenfalls durch Aufnahme eines der folgenden Bestandteile:
 - i) die Angabe, dass die Anlagerenditen des Feeder-OGAW denen des Master-OGAW sehr ähnlich sein werden; oder
 - ii) eine Erläuterung, wie und warum sich die Anlagerenditen des Feeder-OGAW und des Master-OGAW unterscheiden.
- (2) Wenn sich das Risiko- und Renditeprofil des Feeder-OGAW in wesentlicher Hinsicht von dem des Master-OGAW unterscheidet, werden diese Tatsache und der entsprechende Grund im Abschnitt „Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?“ des Basisinformationsblatts erläutert.
- (3) Im Abschnitt „Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?“ des Basisinformationsblatts werden Liquiditätsrisiken und das Verhältnis zwischen den Erwerbs- und den Rücknahmevereinbarungen für den Master-OGAW und den Feeder-OGAW erläutert.

Artikel 14e

Strukturierte OGAW oder AIF

Bei strukturierten Investmentfonds handelt es sich um OGAW oder AIF, die für die Kleinanleger zu bestimmten vorher festgelegten Terminen nach Algorithmen berechnete Erträge erwirtschaften, die an die Wertentwicklung, Preisänderungen oder sonstige Bedingungen der Finanzvermögenswerte, Indizes oder Referenzportfolios gebunden sind, oder OGAW oder AIF mit vergleichbaren Merkmalen.“;

11. in Artikel 15 Absatz 2 wird folgender Buchstabe d angefügt:
„d) soweit die Performance-Szenarien auf geeigneten Benchmarks oder Stellvertretern beruhen, die Übereinstimmung der Benchmark oder des Stellvertreters mit den Zielen des PRIIP.“;
12. folgendes Kapitel IVa wird eingefügt:

„KAPITEL IVa

QUERVERWEISE

Artikel 17a

Nutzung der Querverweise auf andere Informationsquellen

Unbeschadet des Artikels 6 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 können Querverweise auf andere Informationsquellen, einschließlich des Prospekts sowie des Jahresberichts oder der Halbjahresberichte, in das Basisinformationsblatt aufgenommen werden, sofern sämtliche

Informationen, die für das Verständnis der Kleinanleger in Bezug auf die wesentlichen Anlageelemente grundlegend sind, bereits Gegenstand des Basisinformationsblatts sind.

Querverweise auf die Website des PRIIP oder PRIIP-Herstellers sind zulässig, einschließlich auf einen Teil einer solchen Website, der den Prospekt und die regelmäßigen Berichte enthält.

Die in Unterabsatz 1 genannten Querverweise führen den Kleinanleger zum relevanten Abschnitt der entsprechenden Informationsquelle. In dem Basisinformationsblatt können mehrere verschiedene Querverweise verwendet werden, die allerdings auf ein Minimum zu beschränken sind.“;

13. Artikel 18 Absatz 3 erhält folgende Fassung: „Artikel 14 Absatz 2 gilt bis zum 30. Juni 2022.“;
14. Anhang I erhält die Fassung von Anhang I der vorliegenden Verordnung;
15. Anhang II wird gemäß Anhang II der vorliegenden Verordnung geändert;
16. Anhang III wird gemäß Anhang III der vorliegenden Verordnung geändert;
17. Anhang IV erhält die Fassung von Anhang IV der vorliegenden Verordnung;
18. Anhang V erhält die Fassung von Anhang V der vorliegenden Verordnung;
19. Anhang VI wird gemäß Anhang VI der vorliegenden Verordnung geändert;
20. Anhang VII erhält die Fassung von Anhang VII der vorliegenden Verordnung;
21. der Wortlaut in Anhang VIII der vorliegenden Verordnung wird als Anhang VIII angefügt.

Artikel 2

Diese Verordnung tritt am zwanzigsten Tag nach ihrer Veröffentlichung im Amtsblatt der Europäischen Union in Kraft.

Sie gilt ab dem 1. Juli 2022. Artikel 1 Buchstabe 13 gilt jedoch ab dem 1. Januar 2022.

Die vorliegende Verordnung ist in allen ihren Teilen verbindlich und gilt unmittelbar in jedem Mitgliedstaat.

Brüssel, den 7.9.2021

*Für die Kommission
Die Präsidentin
Ursula VON DER LEYEN*