

# DARSTELLUNG DER WERTENTWICKLUNG NACH DER EUROPÄISCHEN PRIIPS-VERORDNUNG

GIPS-TAG AM 15. MÄRZ 2016

1. | **Allgemeines zur PRIIPs-VO**
2. | **Relevanz für Investmentfonds**
3. | **Aufbau des PRIIPs-KID**
4. | **Darstellung der Wertentwicklung**

# ALLGEMEINES ZUR PRIIPS-VO

## Zusammenhang der EU-Regulierung

### PRIPs (Packaged Retail Investment Products) -Initiative

Regulierung  
des Vertriebs

Wertpapiervertrieb

1a

**MiFID II**

Reform der Richtlinie  
über Märkte für Finanzinstrumente

Ziel: Standards für  
Verbraucherschutz im  
Finanzvertrieb erhöhen



Versicherungsvertrieb

1b

**IMD II / IDD**

Reform der Richtlinie  
für Versicherungsvermittlung

Ziel: Verbraucherschutz  
an MiFID I und MiFID II  
angleichen



Informationen  
für Anleger

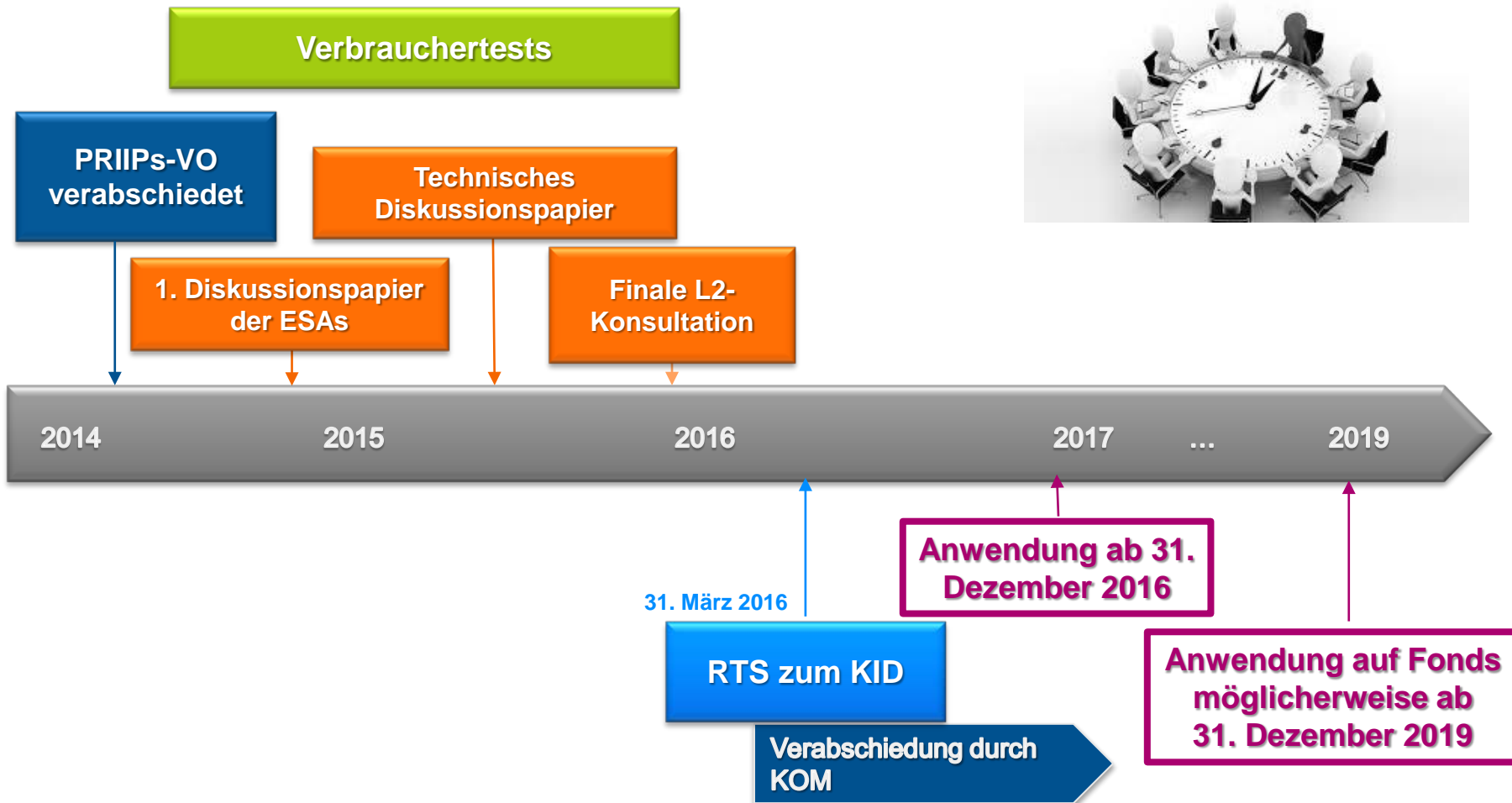
2

**PRIPs -Verordnung**

Einheitliche Anlegerinformation für alle verpackten Anlageprodukte (PRIIPs-KID)

# ALLGEMEINES ZUR PRIIPS-VO

## Zeitplan



1. | Allgemeines zur PRIIPs-VO

2. | Relevanz für Investmentfonds

3. | Aufbau des PRIIPs-KID

4. | Darstellung der Wertentwicklung

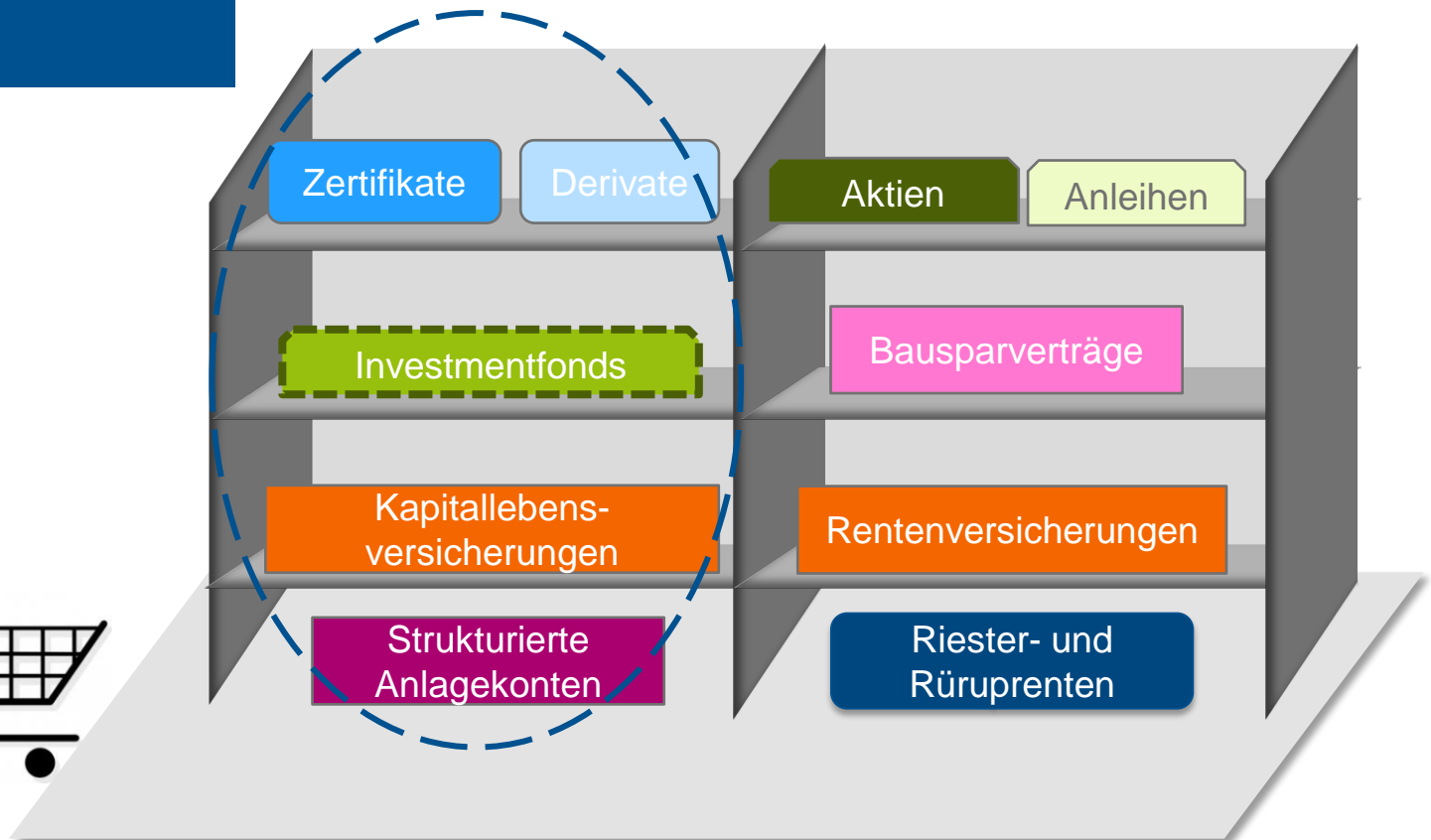
# RELEVANZ FÜR INVESTMENTFONDS

## Anwendungsbereich der PRIIPs-VO

**PRIIPs = Packaged Retail and Insurance-based Investment Products**



### PRIIPs-KID



# RELEVANZ FÜR INVESTMENTFONDS

Anwendung auf Fonds

BVI

Art. 32: Ausnahme aus dem Anwendungsbereich bis 31. Dezember 2019

Gilt für

Gilt noch nicht für

OGAW

Fonds, die  
Kleinanlegern  
angeboten werden und  
nach nationalem Recht  
ein OGAW-(ähnliches)-  
KIID vorweisen

Spezialfonds, die semi-  
professionellen  
Anlegern angeboten  
werden  
(Semi-Profi =  
Kleinanleger)



Alle Publikumsfonds in  
Deutschland

RegE des Finanzmarkt-  
Wahlrecht zwischen PRIIPs-KID  
und wAI nach OGAW-Standards



### „Multi-option PRIIPs“ (MOPs)

PRIIPs, die mehrere Anlageoptionen anbieten (z.B. fondsgebundene Versicherungen), sollen dem Anleger PRIIPs-konforme Informationen über jede Anlageoption bereitstellen

Fonds, die über Versicherungsprodukte vertrieben werden, müssten VUs mit Bausteinen für Produktinformationen nach der PRIIPs-VO versorgen



**Läuft auf faktische Aushebelung der temporären Ausnahme für Fonds hinaus!**



**Informationen müssen VUs rechtzeitig vor Inkrafttreten der PRIIPs-VO vorliegen – Fonds sind als erstes betroffen!**

**Im aktuellen Zeitrahmen nicht zu schaffen – Verschiebung des Inkrafttretens notwendig!**



1. | Allgemeines zur PRIIPs-VO

2. | Relevanz für Investmentfonds

3. | Aufbau des PRIIPs-KID

4. | Darstellung der Wertentwicklung

## Form

- Regelung ähnlich dem OGAW-KIID
- Maximal drei DIN A4-Seiten
- Bezeichnung als „Basisinformationsblatt“

## Aufbau

- Um welche Art von Produkt handelt es sich?
- Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?
- Was geschieht, wenn der [Hersteller] nicht in der Lage ist, die Auszahlung vorzunehmen?
- Welche Kosten entstehen?
- Wie lange sollte ich die Anlage halten und kann ich vorzeitig Geld entnehmen?
- Wie kann ich mich beschweren?
- Sonstige zweckdienliche Angaben

Kein Abschnitt zur vergangenen Wertentwicklung!

# AUFBAU DES PRIIPS-KID (2)

## Key Information Document

### Purpose

This document provides you with key information about this investment product. It is not marketing material. The information is required by law to help you understand the nature, risks, costs, potential gains and losses of this product and to help you compare it with other products.

### Product

[Name of Product] [Name of PRIIP manufacturer] [website for PRIIP manufacturer]  
[Call [telephone number] for more information] [Regulator, Member State] [date of publication]

### What is this product?

**Type** [Text pursuant to Article 8(3)(c)]

**Purpose**

**Intended Market**

### What are the risks and what could I get in return?

**Risk Indicator** [Summary Risk Indicator and Narrative Text pursuant to Article 8(3)(d)]

**Performance Scenarios** [Performance scenario presentation and text pursuant to Article 8(3)(d)]

### What happens if XYZ Asset Management is unable to pay out?

[Text pursuant to Article 8(3)(e)]

### What are the costs?

**Costs over time** ['Costs over time' table and narrative text pursuant to Article 8(3)(f)]

**Composition of Costs** ['Composition of Costs' table and narrative text pursuant to Article 8(3)(f)]

### How long should I hold it and can I take money out early?

**Recommended minimum holding period: [x] years**

[Text pursuant to Article 8(3)(g)]

### How can I complain?

[Text pursuant to Article 8(3)(h)]

### Other relevant information

[Text pursuant to Article 8(3)(i)]

1. | Allgemeines zur PRIIPs-VO
2. | Relevanz für Investmentfonds
3. | Aufbau des PRIIPs-KID
4. | Darstellung der Wertentwicklung

# DARSTELLUNG DER WERTENTWICKLUNG

Politische Gemengelage

BVI

PRIIPs-VO: Beschreibung des Risikoprofils hat auch „geeignete Performance-Szenarien“ zu umfassen

PRIIPs-VO lässt Past Performance nicht zu!



Anleger brauchen Angaben zur Past Performance!



Past Performance kann als Szenario „geeignet“ sein



Keine Mehrheit für die Darstellung der vergangenen Wertentwicklung im PRIIPs-KID

# DARSTELLUNG DER WERTENTWICKLUNG

## Vorschläge der ESAs (1)

### Investment □

#### Scenarios

1 years

[3] years

[5] years  
(Recommended  
holding period)

**Unfavourable scenario** **What you might get back after costs**

Average return each year

□  
□

□  
□

□  
□

**Moderate scenario** **What you might get back after costs**

Average return each year

□  
□

□  
□

□  
□

**Favourable scenario** **What you might get back after costs**

Average return each year

□  
□

□  
□

□  
□

Accumulated invested  
amount

□

□

□

- Ausweis für den empfohlenen Anlagehorizont (AH) und zwei Zwischenperioden (1 Jahr und Hälfte des AH, wenn AH e 3 Jahre)
- Ausweis in Prozentsätzen und Geldbeträgen (unter Annahme des Anlagebetrags von 1.000 € für Fonds)

# DARSTELLUNG DER WERTENTWICKLUNG

## Vorschläge der ESAs (2)



Konsultationsvorschlag: Auswahl der Szenarien im Ermessen des Anbieters, die erforderlichen Annahmen sollten durch Leitlinien standardisiert werden.

### Neueste Erkenntnisse

Berechnung nach der Methode zur Ermittlung des synthetischen Risikoindikators (SRI)

Fonds: VaR gerechnet auf Grundlage der Renditeverteilung des NAV während der letzten 5 Jahre („historische VaR“)

Folgende Szenarien sind darzustellen:

**Ungünstiges Szenario:** Produktwert bei einem Konfidenzniveau von **90%**

**Moderates Szenario:** Produktwert bei einem Konfidenzniveau von **50%**

**Günstiges Szenario:** Produktwert bei einem Konfidenzniveau von **10%**

Wahrscheinlichkeits-Szenarien auf Grundlage der  
vergangenen Portfolio-Zusammensetzung



### Begleittext zu den Szenarien

[a] This [table/graph] **shows the money you could get back** over the next [recommended holding period] years, under different scenarios, assuming that you invest €[...] [per year].



[b] The scenarios shown are a simplified representation of possible outcomes. **You can use these scenarios to compare with the scenarios of other products, because they are calculated under similar conditions.**



[c]The scenarios presented are **not an exact indicator of future performance, but an estimation to that effect.** What you get will vary depending on how the market performs and how long you keep the investment/product. []





## DARSTELLUNG DER WERTENTWICKLUNG

Position der „Securities and Markets Stakeholder Group“



*“The SMSG wishes to formally warn the European regulators about the extreme danger of forcing EU individual investors to rely only on shaky, hardly comparable future performance scenarios, while depriving them of the only performance information that is objective and that is least subject to mislead them: the standardised and comparable historical performance of the product and of its objective benchmark (currently required for all UCITS funds).*

*The SMSG believes that **the best solution for all stakeholders [...] is to amend the Level I Regulation in order to reintroduce, as soon as possible [...] the disclosure of past performance** of both the investment products and of their chosen objective benchmark.*

*The SMSG is therefore respectfully asking the Level I EU Authorities to take action as soon as possible and in any case before 31 December 2016 (the date when the Regulation will apply).”*

VIELEN DANK  
FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT



**Dr. Magdalena Kuper**

Abteilungsdirektorin Recht

Fon +49 69 15 40 90 263

magdalena.kuper@bvi.de

www.bvi.de

---

**BVI**

Bundesverband Investment  
und Asset Management e.V.

**BVI Berlin**

Unter den Linden 42  
10117 Berlin

**BVI Brüssel**

Rue du Trône 14 – 16  
1000 Bruxelles

**BVI Frankfurt**

Bockenheimer Anlage 15  
60322 Frankfurt am Main