



Consulta pública de CESR: cuatro consultas sobre el documento de información clave para el inversor. (Four consultations on the Key Investor Information Document –KII-).

Enlace a los documentos:

- a) [CESR's template for the Key Investor Information document](#)
- b) [CESR's Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document](#)
- c) [CESR's level 3 guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document \(KII\) for structured UCITS](#)
- d) [A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document \(KII\)](#)

1.- A quien va dirigido (potenciales interesados):

- Empresas de Servicios de Inversión y Entidades de Crédito.
- Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva
- Participantes en los mercados en general.

2.- Nota Informativa

Estos cuatro documentos a consulta pública contienen distintas directrices y guías de CESR en relación con el documento de información clave para el inversor –*Key Investor Information document*- (KII en su acrónimo inglés) en instituciones de inversión colectiva. Un breve resumen de cada documento sigue a continuación.

a.- Plantilla de CESR para el documento de información clave para el inversor (*CESR's template for the Key Investor Information document –KII-*)

La plantilla desarrollada por CESR para el KII refleja el contenido del Reglamento de la Comisión Europea 583/2010 que desarrolla la Directiva 2009/65/EC del Consejo y el parlamento Europea en lo referido al contenido de la información clave que debe de recibir el inversor en una institución tipo de inversión colectiva. Es de esperar, por tanto, que las gestoras de instituciones de inversión colectiva sigan, en su gran mayoría, esta plantilla.

b.- Directrices de CESR para la transición del folleto simplificado al documento de información clave para el inversor (*CESR's Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document –KII-*)

El documento considera las implicaciones prácticas del Artículo 118(2) de la revisada Directiva de UCITS que facilita un periodo transitorio hasta el 30 de junio e 2012 a las Gestoras de UCITS en la implementación del KII.

Con la intención de equilibrar la potencial confusión del consumidor con los costes asociados a este proceso para las sociedades gestoras que revierten también en el consumidor, las directrices de CESR adoptan un enfoque pragmático que supone que en la mayor parte de los casos –siempre que la legislación nacional lo permita- el folleto simplificado puede seguir ofreciéndose hasta el 30 de junio de 2012. La excepción a esta regla general estaría en las UCITS autorizadas después del 30 de junio de 2011 en las que el KII debería ser ofrecido desde el inicio de la autorización. Adicionalmente aquellas otras UCTS que continúen ofreciendo el folleto simplificado tras el 1 de julio de 2011 deberán adaptarlo para reflejar los requisitos del KII.

Estas directrices de CESR entrarán en vigor en línea con la fecha de transposición de la revisada Directiva de UCITS, esto es el 1 de julio de 2011.

c.- Directrices de CESR sobre la selección y presentación de escenarios de actuación en el documento de información clave para el inversor (CESR's level 3 guidelines on the section and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document –KII-)

La revisada Directiva de UCITS (2009/65/EU) requiere para las UCITS estructuradas (incluyendo aquellas con capital protegido y garantizado) el uso de escenarios prospectivos dado que –en estas instituciones- la presentación de pasadas actuaciones no es relevante.

Las directrices que CESR ha desarrollado pretenden armonizar la selección y presentación de escenarios para asegurar la comparabilidad entre distintas UCITS estructuradas a través de la consistencia en la elección de los escenarios prospectivos y en el formato de presentación de esos escenarios.

Por último, hay que señalar que las referencias en las directrices a las UCITS deben de aplicarse igualmente a cada compartimento de UCITS con estructura de paraguas. De igual modo, todas las referencias a la sociedad gestora deben de ser aplicadas a la compañía de inversión que no haya designado sociedad gestora.

d.- Guía para un lenguaje claro y diseño para el documento de información clave para el inversor (A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document –KII-)

El folleto simplificado ha fracasado como instrumento de comunicación al consumidor porque, entre otros aspectos, sus reglas conducían a extensos y detallados documentos escritos en un lenguaje muy técnico y legalista- El KII, por su parte, es un intento radical para solventar las deficiencias anteriores con un diseño y contenidos estructurados de antemano con la idea de concentrar toda la información en dos páginas de tamaño A4 (tres en el caso de las UCITS estructuradas) y que está basado en las siguientes dos premisas:

1. Sólo se incluye información necesaria para los inversores para que puedan tomar una decisión informada.

2. La información seleccionada es clara y sucinta.

3.- Solicitud de comentarios

El período de consulta finaliza el **10 de septiembre de 2010**.

Las observaciones pueden enviarse directamente a la página web de CESR

(www.cesr.eu.) bajo el encabezamiento "Consultations".

Asimismo, se solicita la remisión de una copia de los documentos a la dirección de la CNMV que se indica a continuación:

Dirección de Relaciones Internacionales
c/ Miguel Ángel 11
28010 Madrid

International@cnmv.es