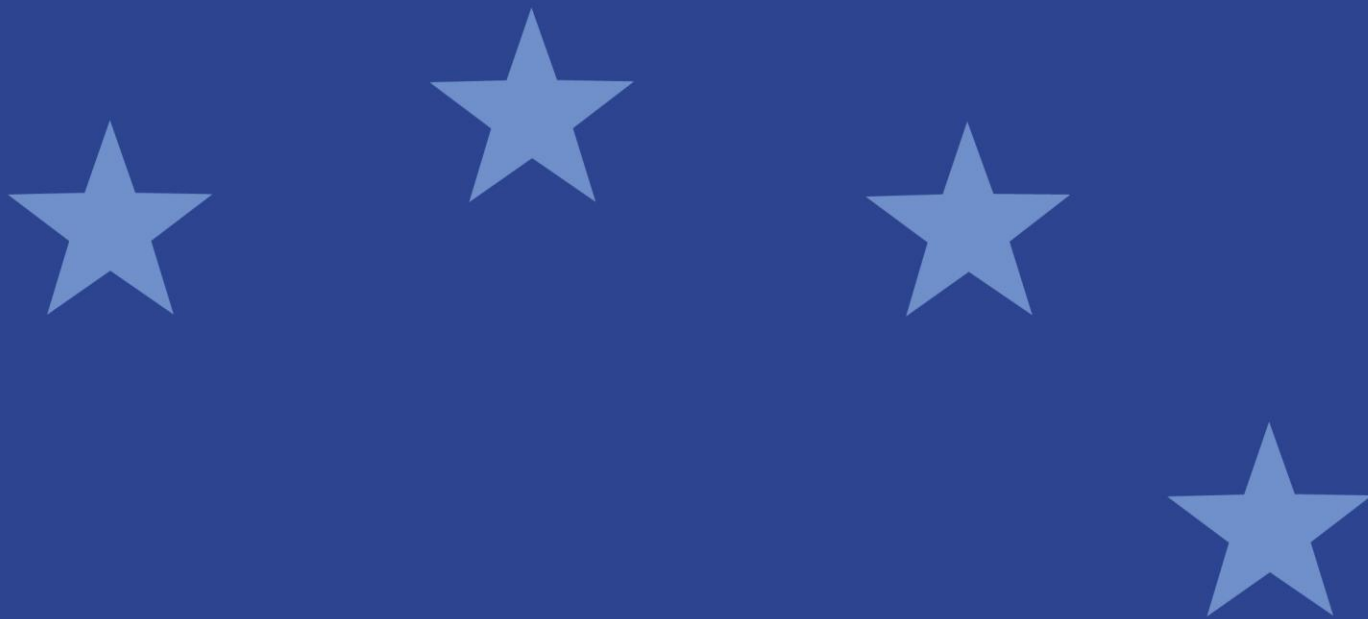




European Securities and
Markets Authority

Smjernice za nadležna tijela i društva za upravljanje UCITS fondovima

Smjernice o mjerenju rizika i izračunu ukupne izloženosti za određene vrste
strukturiranih UCITS fondova





Sadržaj

I. Područje primjene _____	3
II. Definicije _____	3
III. Svrha _____	3
IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja _____	4
V. Smjernice o mjerenju rizika i izračunu ukupne izloženosti za određene vrste strukturiranih UCITS fondova _____	4

I. Područje primjene

1. Ove se smjernice primjenjuju na *nadležna tijela* i *društva za upravljanje UCITS fondovima*.

II. Definicije

2. Za potrebe ovih smjernica, pojmovi označeni kurzivom imaju značenje definirano u tablici u nastavku.

<i>Nadležna tijela</i>	Tijela koja su određena u skladu s člankom 97. <i>Direktive o UCITS fondovima</i>
<i>Društvo za upravljanje UCITS fondovima</i>	društvo čije redovito poslovanje podrazumijeva upravljanje UCITS fondovima u obliku investicijskih fondova ili društava za investicije (upravljanje zajedničkim portfeljem UCITS fonda)
<i>Direktiva o UCITS fondovima</i>	Direktiva 2009/65/EZ Europskog parlamenta i Vijeća od 13. srpnja 2009. o usklađivanju zakona, pravilnika i drugih propisa u odnosu na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) (preinačena)
<i>Opće smjernice</i>	Smjernice o mjerenju rizika i izračunu ukupne izloženosti i rizika druge ugovorne strane za UCITS fondove koje je izdao Odbor europskih regulatora za vrijednosne papire (ref. CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala

III. Svrha

3. Ove smjernice služe kao dopuna zahtjevima u pogledu izračuna ukupne izloženosti u vezi s izvedenim instrumentima iz članka 51. stavka 3. *Direktive o UCITS fondovima* i članaka od 40. do 42. Direktive Komisije 2010/43/EU. CESR je smatrao da bi ove odredbe trebalo dopuniti detaljnijim smjernicama o izračunu ukupne izloženosti kako bi se izbjegle moguće značajne razlike u pogledu metode izračuna koju koriste UCITS fondovi ovisno o pravilima njihove matične države članice. To je dovelo do donošenja *Općih smjernica* u srpnju 2010.
4. Svrha ovih smjernica jest osigurati određenim vrstama strukturiranih UCITS fondova opisanim u 1. smjernici opcionalni mehanizam za izračun ukupne izloženosti korištenjem metode utemeljene na obvezama.

IV. Obveze usklađivanja i izvješćivanja

Status smjernica

5. Ovaj dokument sadrži smjernice izdane u skladu s člankom 16. Uredbe o ESMA-i¹. U skladu s člankom 16. stavkom 3. Uredbe, nadležna tijela i sudionici na financijskom tržištu moraju poduzeti sve napore kako bi se uskladili s ovim smjernicama.
6. Smjernice donose *ESMA-ino* stajalište o odgovarajućim nadzornim praksama unutar Europskog sustava financijskog nadzora ili o tome kako se pravo Unije treba primjenjivati u određenom području. *ESMA* stoga očekuje da se sva *nadležna tijela* i sudionici financijskog tržišta na koje se primjenjuju ove smjernice s njima usklade osim ako nije drugačije navedeno. Nadležna tijela na koja se primjenjuju ove smjernice trebaju se s njima uskladiti tako da ih uključe u svoje nadzorne prakse, uključujući slučajeve kada su određene smjernice iz dokumenta prvenstveno usmjerene na sudionike financijskog tržišta.

Zahtjevi u pogledu izvješćivanja

7. *Nadležna tijela* moraju obavijestiti *ESMA-u* o tome jesu li usklađena ili se namjeravaju uskladiti s ovim smjernicama, ili navesti razloge neusklađenosti, i to najkasnije u roku od dva mjeseca od datuma njihove objave.
8. *Društva za upravljanje UCITS fondovima* ne podliježu obvezi izvješćivanja o usklađenosti s ovim smjernicama.

V. Smjernice o mjerenju rizika i izračunu ukupne izloženosti za određene vrste strukturiranih UCITS fondova

9. UCITS fond koji u potpunosti ispunjava kriterije iz stavka 10. može izračunavati ukupnu izloženost koristeći metodu utemeljenu na obvezama kako je opisano u stavku 11.
10. Kriteriji su sljedeći:
 - a) UCITS fondom se pasivno upravlja i strukturiran je na način da po dospijeću ostvaruje prethodno utvrđene isplate te u svakom trenutku raspolaže s imovinom potrebnom kako bi se osiguralo da će prethodno utvrđene isplate biti ostvarene;
 - b) UCITS fond temelji se na formuli i prethodno utvrđene isplate mogu se podijeliti na ograničen broj zasebnih scenarija koji zavise o vrijednosti temeljne imovine i koji ulagateljima nude različite isplate;
 - c) ulagatelj može biti izložen samo jednom profilu isplata u bilo koje doba tijekom trajanja UCITS fonda;

¹ Uredba (EU) br. 1095/2010 Europskog parlamenta i Vijeća od 24. studenoga 2010. o osnivanju europskog nadzornog tijela (Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala), izmjeni Odluke br. 716/2009/EZ i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2009/77/EZ.

- d) korištenje metode izloženosti utemeljene na obvezama kako je definirano u *Općim smjernicama* za izračun ukupne izloženosti za pojedinačne scenarije je prikladno ako se u obzir uzmu zahtjevi iz odjeljka 1. *Općih smjernica*;
 - e) UCITS fond ima određeno konačno dospijeće koje nije duže od devet godina;
 - f) UCITS fond ne prihvaća nove upise od javnosti nakon početnog razdoblja ponude;
 - g) najveći gubitak koji UCITS fond može pretrpjeti kada portfelj prelazi s jednog profila isplata na drugi mora biti ograničen na 100 % početne cijene ponude i
 - h) utjecaj izvedbe pojedine temeljne imovine na profil isplata kada UCITS fond prelazi s jednog scenarija na drugi u skladu je sa zahtjevima diverzifikacije iz Direktive o UCITS fondovima temeljenim na početnoj neto vrijednosti imovine UCITS fonda.
11. Metoda izračuna podrazumijeva metodu izloženosti utemeljenu na obvezama kako je definirano u *Općim smjernicama*, međutim prilagođenu na sljedeći način:
- a) Strategija ulaganja temeljena na formuli za svaku prethodno utvrđenu isplatu raščlanjena je na pojedinačne scenarije isplata.
 - b) Financijske izvedeni instrumenti koji su uključeni u svaki scenarij ocjenjuju se kako bi se ustanovilo može li izvedenica biti izuzeta od izračuna ukupne izloženosti u skladu s odredbama odjeljka 3. ili odjeljka 4. *Općih smjernica*.
 - c) I posljednje, UCITS fond izračunava ukupnu izloženost pojedinačnih scenarija kako bi se ocijenila usklađenost s ograničenjem u pogledu ukupne izloženosti od 100 % neto vrijednosti imovine.
12. UCITS fond koji zadovoljava kriterije utvrđene u prethodno navedenim stavcima 10.a, 10.b, 10.c i 10.d i koji je dobio odobrenje za rad prije 1. srpnja 2011. ne podliježe obvezi usklađivanja s odjeljcima od 1. do 25. *Općih smjernica* pod uvjetom da je usklađen s bilo kakvim pravilima koja je utvrdilo *nadležno tijelo* njegove matične države za izračun ukupne izloženosti.
13. Društva za upravljanje UCITS fondovima koja primjenjuju pristup za izračun ukupne izloženosti naveden u ovim smjernicama trebaju osigurati da prospekt:
- a) sadrži sve informacije o politici ulaganja, izloženosti prema temeljnoj imovini i formulama za isplate na jasnom jeziku koji mali ulagatelj može lako razumjeti i
 - b) uključuje jasno upozorenje o riziku za ulagatelje koji otkupljuju svoje udjele prije dospijeća da neće ostvariti prethodno utvrđene isplate te da mogu pretrpjeti znatne gubitke.