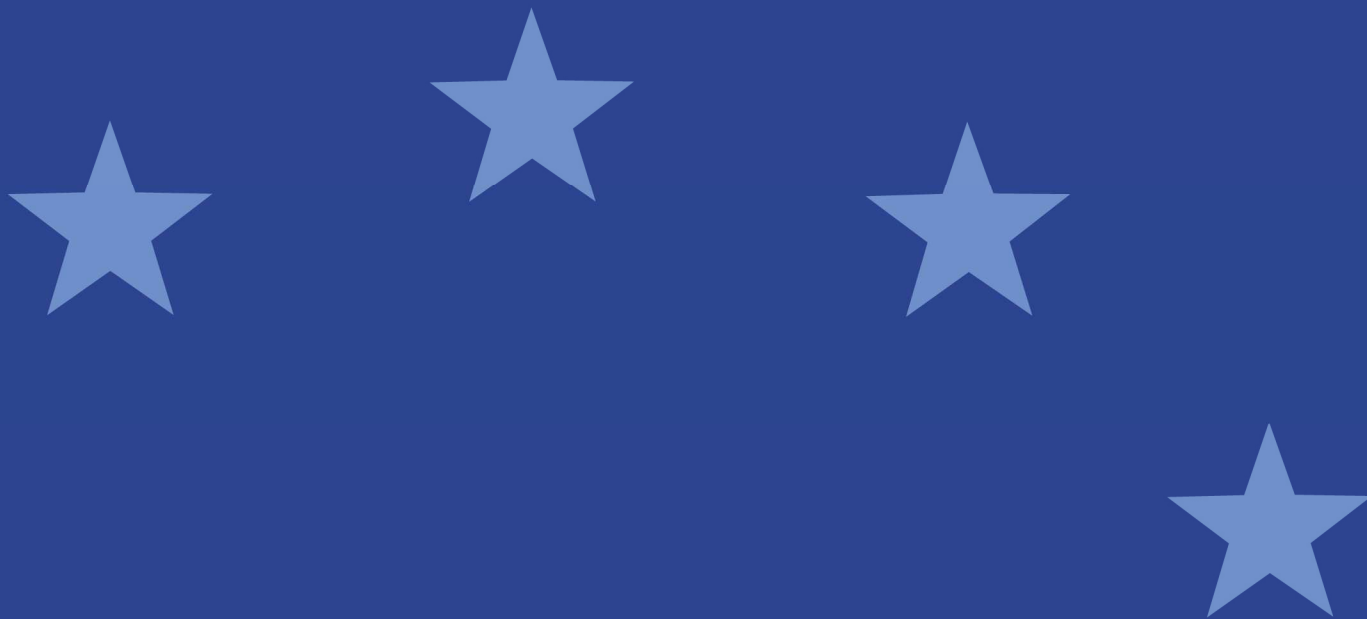


Richtsnoeren voor bevoegde autoriteiten en beheerders van icbe's

Richtsnoeren voor risicometing en de berekening van het totale risico voor bepaalde types gestructureerde icbe's





European Securities and
Markets Authority

Datum: 23 maart 2012
ESMA/2012/197NL

Inhoud

I.	Toepassingsgebied	3
II.	Definities	3
III.	Doel	3
IV.	Naleving van de richtsnoeren en kennisgevingsvereisten	4
V.	Richtsnoeren voor risicometing en de berekening van het totale risico voor bepaalde types gestructureerde icbe's	4

I. Toepassingsgebied

1. De onderhavige richtsnoeren gelden voor *bevoegde autoriteiten* en *beheerders van icbe's*.

II. Definities

2. Ten behoeve van deze richtsnoeren betekenen de cursief gedrukte termen het volgende:

bevoegde autoriteiten de autoriteiten als genoemd in artikel 97 van de *icbe-richtlijn (UCITS)*

beheerder van een icbe een onderneming waarvan de normale werkzaamheden bestaan in het beheren van icbe's in de vorm van gemeenschappelijke fondsen of van beleggingsmaatschappijen (collectief beheer van beleggingsportefeuilles van icbe's)

icbe-richtlijn Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's)(herschikking)

Algemene Richtsnoeren Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS, gepubliceerd door het Comité van Europese Effectenregelgevers (Ref. CESR/10-788)

ESMA de Europese Autoriteit voor Effecten en Markten

III. Doel

3. De onderhavige richtsnoeren dienen ter aanvulling van de vereisten voor de berekening van het totale risico in derivaten als bedoeld in artikel 51, lid 3 van de *icbe-richtlijn* en de artikelen 40 tot en met 42 van Richtlijn 2010/43/EU van de Commissie. CESR (het Comité van Europese Effectenregelgevers) was de mening toegedaan dat deze bepalingen moeten worden aangevuld met meer gedetailleerde richtsnoeren voor de berekening van het totale risico teneinde te vermijden dat icbe's onderling afwijkende berekeningsmethoden gaan hanteren naargelang de geldende regels in hun lidstaat van herkomst. Dit heeft in juli 2010 geleid tot het aannemen van de Algemene Richtsnoeren.
4. Het doel van deze richtsnoeren is bepaalde types gestructureerde icbe's zoals beschreven in richtsnoer 1, een optioneel stelsel te bieden voor de berekening van het totale risico uitgaand van de benadering op basis van de aangegeven verplichtingen.

IV. Naleving van de richtsnoeren en kennisgevingsvereisten

Status van de richtsnoeren

5. Het onderhavige document bevat richtsnoeren die zijn uitgevaardigd op grond van artikel 16 van de ESMA-verordening¹. Ingevolge artikel 16, lid 3 van deze verordening moeten de bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers zich tot het uiterste inspannen om aan die richtsnoeren te voldoen.
6. In richtsnoeren wordt de opvatting van de ESMA beschreven over adequaat toezicht in het kader van het Europese Stelsel voor Financieel Toezicht, of hoe het recht van de Europese Unie moet worden toegepast op een welbepaald vlak. Derhalve verwacht de ESMA dat de richtsnoeren worden nageleefd door alle bevoegde autoriteiten en financiëlemarktdeelnemers op wie ze van toepassing zijn, tenzij anders zou zijn bepaald.. De bevoegde autoriteiten voor wie de richtsnoeren gelden, dienen deze na te leven door ze op te nemen in hun toezichtspraktijken, ook wanneer het richtsnoeren in het document betreft die in de eerste plaats bedoeld zijn voor de financiëlemarktdeelnemers.

Kennisgevingsvereisten

7. *De bevoegde autoriteiten* moeten de ESMA binnen 2 maanden na de datum van publicatie ter kennis brengen of zij aan deze richtsnoeren voldoen dan wel of zij voornemens zijn eraan te voldoen, en zo niet om welke redenen zij er niet aan (zullen) voldoen.
8. *De beheerders van icbe's* hoeven niet te melden of zij aan deze richtlijnen voldoen.

V. Richtsnoeren voor risicometing en de berekening van het totale risico voor bepaalde types gestructureerde icbe's

9. Icbe's die volledig voldoen aan de criteria die zijn opgenomen in het onderstaande punt 10 mogen het totale risico berekenen aan de hand van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen op de wijze zoals beschreven in punt 11.
10. De criteria zijn:
 - a) de icbe wordt passief beheerd en gestructureerd om aan het eind van de looptijd het vooraf bepaalde rendement te behalen; zij behoudt te allen tijde de nodige activa om ervoor te zorgen dat dit vooraf bepaalde rendement wordt behaald;
 - b) de icbe is gebaseerd op een formule en voor het vooraf bepaalde rendement zijn een beperkt aantal scenario's mogelijk die afhankelijk zijn van de waarde van de onderliggende activa en die beleggers een verschillend rendement verschaffen;

¹ Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie.

- c) de belegger kan slechts aan één rendementsprofiel tegelijk zijn blootgesteld, en dit op elk ogenblik gedurende de levensduur van de icbe;
 - d) rekening houdend met de eisen volgens Box 1 van de Algemene Richtsnoeren is het aangewezen om de benadering op basis van de aangegeane verplichtingen als gedefinieerd in de Algemene Richtsnoeren te volgen voor de berekening van het totale risico voor de afzonderlijke scenario's;
 - e) de icbe heeft een looptijd van maximaal 9 jaar;
 - f) na de eerste verhandelingsperiode aanvaardt de icbe geen nieuwe inschrijvingen van het publiek meer;
 - g) het maximale verlies dat de icbe kan lijden wanneer de portefeuille van het ene rendementsprofiel op het andere overgaat, moet beperkt zijn tot 100 % van de initiële inschrijvingsprijs; en
 - h) als de icbe overgaat op een ander scenario moet de invloed van de prestaties van één onderliggend actief op het rendementsprofiel voldoen aan de spreidingsvereisten als opgelegd door de icbe-richtlijn, uitgaande van de initiële intrinsieke waarde van de icbe.
11. Voor de berekening wordt de benadering op basis van de aangegeane verplichtingen gehanteerd als vastgelegd in de Algemene Richtsnoeren, zij het als volgt aangepast:
- a) de formulegebaseerde beleggingsstrategie voor ieder vooraf bepaald rendement wordt nader gespecificeerd in afzonderlijke rendementsscenario's;
 - b) de financiële derivaten waarvan in ieder scenario gebruik wordt gemaakt, worden beoordeeld om uit te maken of het derivaat kan worden uitgesloten van de berekening van het totale risico op grond van de bepalingen van Box 3 of van Box 4 van de Algemene Richtsnoeren;
 - c) ten slotte berekent de icbe het totale risico van de afzonderlijke scenario's om te beoordelen of het totale risico voldoet aan de daarvoor geldende limiet van 100 % van de intrinsieke waarde.
12. Icbe's die voldoen aan de criteria zoals beschreven in het bovenstaande punt 10, a), b), c) en d) en die vóór 1 juli 2011 een vergunning hebben verkregen, hoeven niet te voldoen aan de Boxen 1 tot en met 25 van de Algemene richtsnoeren, op voorwaarde dat zij zich houden aan alle regels die de *bevoegde autoriteit* van hun land van vestiging oplegt voor de berekening van het totale risico.
13. Beheerders van icbe's die gebruik maken van de benadering voor de berekening van het totale risico zoals in deze richtsnoeren wordt beschreven, dienen ervoor te zorgen dat het prospectus:
- a) in duidelijke en voor niet-professionele beleggers gemakkelijk te begrijpen taal, volledige openheid verschaft met betrekking tot beleggingsbeleid, onderliggende posities en rendementsformules; en

- b) een duidelijke risicowaarschuwing bevat, waarin beleggers die hun belegging vóór de afloopdatum aflossen wordt medegedeeld dat zij niet het vooraf bepaalde rendement zullen genieten en mogelijk een aanzienlijk verlies zullen lijden.