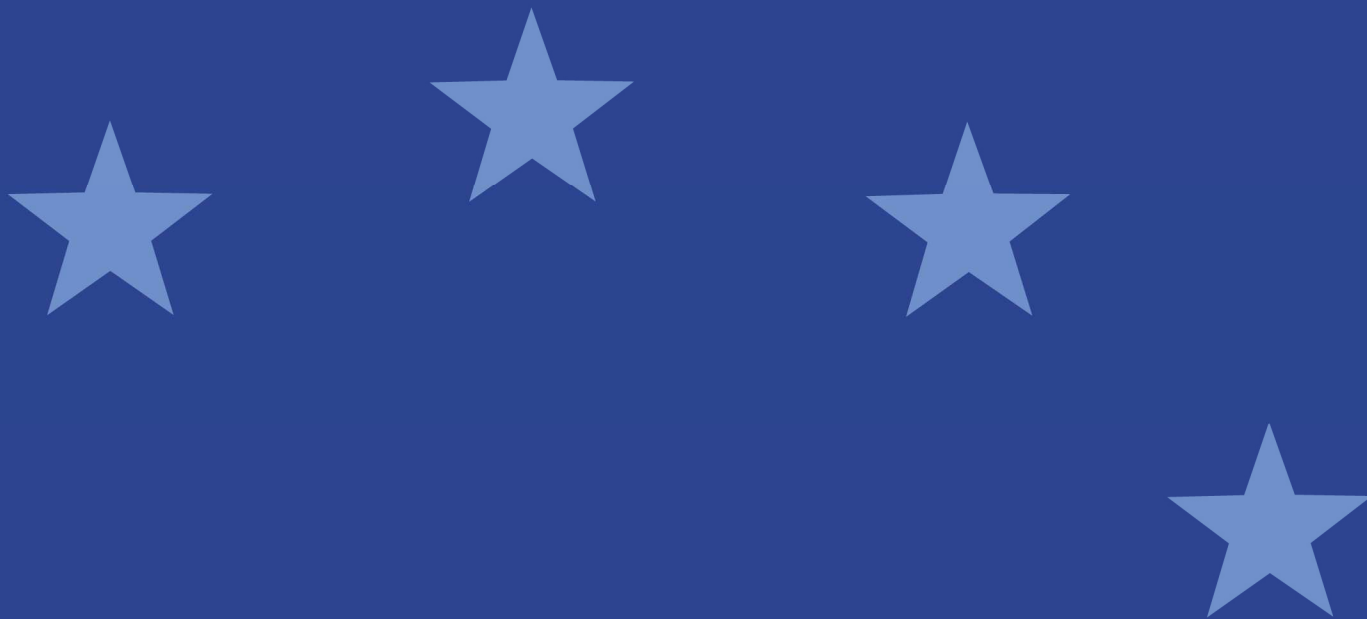


Obecné pokyny pro příslušné orgány dohledu a správcovské společnosti SKIPCP

Obecné pokyny týkající se ETF a jiné problematiky SKIPCP





Obsah

I.	Působnost	3
II.	Definice	3
III.	Účel	5
IV.	Plnění předpisů a oznamovací povinnost	5
V.	SKIPCP sledující index	5
VI.	SKIPCP sledující index s využitím pákového efektu	6
VII.	SKIPCP ETF – identifikátor a zvláštní zveřejnění	6
VIII.	Aktivně spravované SKIPCP ETF	7
IX.	Přístup investorů na sekundárním trhu k SKIPCP ETF	7
X.	Postupy účinné správy portfolia	7
XI.	Finanční derivátové nástroje	9
XII.	Správa kolaterálu pro transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia	10
XIII.	Finanční indexy	12
XIV.	Přechodná ustanovení	14

I. Působnost

1. Tyto obecné pokyny se vztahují na příslušné orgány dohledu vymezené v rámci článku 97 směrnice o SKIPCP, správcovské společnosti SKIPCP a SKIPCP v podobě investičních společností s vlastní správou.
2. Dne 18. prosince 2012 zveřejnil orgán ESMA obecné pokyny týkající se ETF a jiné problematiky SKIPCP (ESMA/2012/832, původní obecné pokyny). Původní obecné pokyny se začaly používat dne 18. února 2013 s jejich zveřejněním (v jednotlivých jazykových verzích) na internetových stránkách orgánu ESMA. Přejídná ustanovení uvedených obecných pokynů přestala platit dne 18. února 2014. Následně byla orgánem ESMA vydána tato verze obecných pokynů (ESMA/2014/937, revidované obecné pokyny), která obsahuje pozměněná ustanovení o diverzifikaci kolaterálu (odst. 43 písm. e) a odstavec 48). Odst. 43 písm. e) a odstavec 48 revidovaných obecných pokynů nabývají platnosti dva měsíce po zveřejnění revidovaných obecných pokynů (v jednotlivých jazykových verzích) na internetových stránkách orgánu ESMA. Přejídná ustanovení pro odst. 43 písm. e) a odstavec 48 jsou stanovena v odstavcích 70 a 71. To znamená, že SKIPCP, které existovaly před zveřejněním revidovaných obecných pokynů, mají 12 měsíců na to, aby uplatnily odst. 43 písm. e) a odstavec 48 revidovaných obecných pokynů. Požadavky na podávání zpráv uvedené v odstavci 7 se použijí pro ustanovení obsažená v odst. 43 písm. e) a odstavci 48 revidovaných obecných pokynů po uplynutí dvou měsíců od zveřejnění revidovaných obecných pokynů (v jednotlivých jazykových verzích) na internetových stránkách orgánu ESMA. Aby se vyloučily jakékoli pochybnosti, ustanovení původních obecných pokynů, která nebyla změněna revidovanými obecnými pokyny, zůstávají v platnosti počínaje dnem 18. února 2013 (respektive 18. února 2014, pokud jsou zahrnuta do některého z přejídných ustanovení).

II. Definice

3. Není-li uvedeno jinak, mají výrazy použité ve směrnici o SKIPCP v těchto pokynech stejný význam. Kromě toho se použijí následující definice:

Aktivně spravovaný SKIPCP ETF

Aktivně spravovaný SKIPCP ETF je SKIPCP ETF, jehož správce má pravomoc určovat složení jeho portfolia podle stanovených investičních cílů a způsobů investování (na rozdíl od SKIPCP ETF, který sleduje index a takovou pravomoc nemá). Aktivně spravovaný SKIPCP ETF se obecně snaží dosáhnout výkonnosti lepší než index.

Roční odchylka sledování

Rozdíl mezi ročním výnosem *SKIPCP sledujícího index* a ročním výnosem sledovaného indexu.

Směrnice o způsobilých aktivech

Směrnice Evropské komise 2007/16/ES, kterou se provádí směrnice Rady 85/611/EHS o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP), pokud jde o vyjasnění

některých definic¹.

SKIPCP ETF

SKIPCP ETF (exchange traded fund, fond obchodovaný na burze) je SKIPCP, jehož alespoň jedna podílová jednotka nebo třída akcií je celodenně obchodována na nejméně jednom regulovaném trhu nebo v mnohostranném systému obchodování s nejméně jedním tvůrcem trhu, který přijímá opatření k zajištění toho, aby se hodnota jeho podílových jednotek nebo akcií na burze významně nelišila od jeho čisté hodnoty aktiv, případně od jeho indikativní čisté hodnoty aktiv.

Pokyny k jednotné definici evropských fondů peněžního trhu

Pokyny k jednotné definici evropských fondů peněžního trhu, které vydal Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry (ref. CESR/10-049).

Pokyny k aktivům způsobilým pro investice SKIPCP

Pokyny k aktivům způsobilým pro investice SKIPCP, které vydal Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry (CESR/07-044b).

Pokyny k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP

Pokyny k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP, které vydal Evropský výbor regulátorů trhů s cennými papíry (ref. CESR/10-788).

Indikativní čistá hodnota aktiv

Ukazatel výše čisté hodnoty aktiv SKIPCP ETF v průběhu jednoho dne na základě nejaktuálnějších údajů. *Indikativní čistá hodnota aktiv* není hodnota, za kterou mohou investoři nakupovat a prodávat své podílové jednotky nebo akcie na sekundárním trhu.

SKIPCP sledující index

SKIPCP, jehož strategií je kopírovat nebo sledovat výkonnost určitého indexu nebo indexů, např. prostřednictvím syntetické nebo fyzické replikace.

SKIPCP sledující index s využitím pákového efektu

SKIPCP, jehož strategií je expozice vůči indexu, která využívá pákového efektu, nebo expozice vůči indexu využívajícímu pákový efekt.

Mnohostranný obchodní systém

Mnohostranný obchodní systém definovaný v článku směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/39/ES o trzích finančních nástrojů².

Směrnice o SKIPCP

Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/65/ES ze dne 13. července 2009 o koordinaci právních a správních předpisů týkajících se subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) (přepřacované znění).

Odchylka sledování

Volatilita odchylky mezi výnosem *SKIPCP sledujícího index* a výnosem sledovaného indexu nebo sledovaných indexů.

¹ Úř. věst. L 79, 20.3.2007, s. 11.

² Úř. věst. L 145, 30.4.2004, s. 1.

III. Účel

4. Účelem těchto obecných pokynů je chránit investory stanovením informací, které by měly být sdělovány o SKIPCP sledujících index a SKIPCP ETF, spolu s konkrétními pravidly, která mají SKIPCP uplatňovat při uzavírání transakcí s mimoburzovními finančními deriváty, a postupy účinné správy portfolia. Obecné pokyny dále stanoví kritéria, která by měly splňovat finanční indexy, do nichž SKIPCP investují.

IV. Plnění předpisů a oznamovací povinnost

Status obecných pokynů

5. Tento dokument obsahuje obecné pokyny vydané podle článku 16 nařízení o zřízení ESMA³. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o zřízení ESMA musí příslušné orgány dohledu a účastníci finančního trhu vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.
6. Příslušné orgány dohledu, na které se tyto obecné pokyny uplatňují, by měly zajistit soulad s nimi tak, že je začlení do svých postupů dohledu, včetně případů, kdy jsou konkrétní pokyny určeny především účastníkům finančního trhu.

Požadavky na podávání zpráv

7. Příslušné orgány dohledu, na které se tyto obecné pokyny uplatňují, musí oznámit ESMA, zda se obecnými pokyny řídí nebo se hodlají řídit, nebo uvést důvody proč se jimi neřídí, a to nejpozději dva měsíce po datu zveřejnění na adresu [e-mailová adresa]. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách ESMA.
8. Správcovské společnosti SKIPCP a SKIPCP v podobě investičních společností s vlastní správou nemusí podávat orgánu ESMA zprávu o tom, zda se těmito obecnými pokyny řídí.

V. SKIPCP sledující index

9. Prospekt SKIPCP sledujícího index by měl obsahovat:
 - a) jasný popis indexů včetně informací o jejich podkladových aktivech. S cílem předejít potřebě časté aktualizace dokumentu může prospekt investory odkazovat na internetové stránky, kde je zveřejňováno přesné složení indexů;
 - b) informace o tom, jakým způsobem bude daný index sledován (například zda index bude fyzicky plně nebo částečně kopírovat nebo bude používat model syntetického kopírování indexu), a o důsledcích zvolené metody pro investory z hlediska jejich expozice vůči indexu a riziku selhání protistrany;
 - c) informace o očekávané výši odchylky sledování za obvyklých tržních podmínek;

³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES.

- d) popis faktorů, které by mohly ovlivnit schopnost SKIPCP sledujícího index sledovat výkonnost indexů, například transakční náklady, drobné nelikvidní složky indexu, reinvestování dividend atd.
10. Informace, které mají být poskytovány podle odst. 9 písm. b) výše by měly být zahrnuty v souhrnné formě i ve sdělení klíčových informací pro investory.
 11. Výroční a pololetní zprávy SKIPCP sledujícího index by měly uvádět velikost odchylky sledování ke konci každého vykazovaného období. Výroční zpráva by měla uvádět vysvětlení veškerých rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období. Výroční zpráva by měla také zveřejňovat a vysvětlovat roční odchylku sledování mezi výkonností daného SKIPCP a výkonností sledovaného indexu.

VI. SKIPCP sledující index s využitím pákového efektu

12. SKIPCP sledující index s využitím pákového efektu musí splňovat limity a pravidla pro celkovou expozici, která stanoví čl. 51 odst. 3 směrnice o SKIPCP. Měl by vypočítávat svou celkovou expozici buď pomocí závazkového přístupu, nebo metodou relativní hodnoty v riziku stanovených v pokynech k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP. Limit celkové expozice platí i pro SKIPCP kopírující indexy, které využívají pákového efektu.
13. Prospekt SKIPCP sledujícího index s využitím pákového efektu by měl obsahovat tyto informace:
 - a) popis využívání pákového efektu, způsobu dosahování pákového efektu (tj. zda je pákový efekt na úrovni indexu nebo vzniká ze způsobu, jakým SKIPCP získává expozici vůči indexu), nákladů pákového efektu (pokud existují) a rizik s tím spojených;
 - b) popis dopadu jakéhokoli reverzního pákového efektu (tj. krátké expozice);
 - c) popis toho, jak se může výkonnost daného SKIPCP významně lišit od násobku výkonnosti indexu ve střednědobém až dlouhodobém výhledu.
14. Tyto informace by měly být zahrnuty v souhrnné formě i ve sdělení klíčových informací pro investory.

VII. SKIPCP ETF – identifikátor a zvláštní zveřejnění

15. SKIPCP ETF by měl používat identifikátor „UCITS ETF“, který jej identifikuje jako fond obchodovaný na burze. Tento identifikátor by měl být použit v jeho názvu, ve statutu fondu nebo v zakládací listině, prospektu, sdělení klíčových informací pro investory a propagačních sděleních. Identifikátor „UCITS ETF“ by měl být používán ve všech jazycích EU.
16. SKIPCP, který není SKIPCP ETF (dle definice v těchto pokynech), by neměl používat ani identifikátor „UCITS ETF“, ani „ETF“, ani označení „fond obchodovaný na burze“.
17. SKIPCP ETF by měl ve svém prospektu, sdělení klíčových informací pro investory a v propagačních sděleních jasně zveřejňovat politiku pro transparentnost portfolia a uvádět, kde lze získat informace o portfoliu, včetně toho, kde je zveřejňována indikativní čistá hodnota aktiv, pokud se používá.

18. SKIPCP ETF by měl ve svém prospektu jasně zveřejňovat způsob výpočtu indikativní čisté hodnoty aktiv, pokud se používá, a četnost tohoto výpočtu.

VIII. Aktivně spravované SKIPCP ETF

19. Aktivně spravovaný SKIPCP ETF by měl o této skutečnosti investory jasně informovat ve svém prospektu, sdělení klíčových informací pro investory a v propagačních sděleních.
20. Aktivně spravovaný SKIPCP ETF by měl ve svém prospektu, sdělení klíčových informací pro investory a v propagačních sděleních jasně zveřejňovat, jak bude plnit uvedenou investiční strategii, případně včetně svého záměru dosáhnout výkonnosti lepší než index.

IX. Přístup investorů na sekundárním trhu k SKIPCP ETF

21. Jestliže podílové jednotky SKIPCP ETF nakoupené investory na sekundárním trhu fond obecně zpětně neodkupuje, měly by prospekt a propagační sdělení fondu obsahovat toto varování:
22. „Podílové jednotky / akcie SKIPCP ETF zakoupené na sekundárním trhu obvykle nelze přímo prodat zpět SKIPCP ETF. Investoři musí nakupovat a prodávat podílové jednotky / akcie na sekundárním trhu za pomoci zprostředkovatele (např. obchodníka s cennými papíry) a mohou jim za to být účtovány poplatky. Kromě toho mohou investoři při nákupu podílových jednotek / akcií zaplatit více než současnou čistou hodnotu aktiv a při jejich prodeji mohou získat méně než současnou čistou hodnotu aktiv.“
23. Jestliže se hodnota podílových jednotek nebo akcií SKIPCP ETF na burze významně liší od čisté hodnoty aktiv tohoto SKIPCP ETF, investoři, kteří pořídili své podílové jednotky nebo akcie (případně jakékoli právo poříditi podílovou jednotku nebo akcií udělené prostřednictvím distribuce příslušné podílové jednotky nebo akcie) na sekundárním trhu, by měli mít možnost prodat je zpět přímo danému SKIPCP ETF. To může platit například v případech narušení trhu, jako je absence tvůrce trhu. V takových situacích by měly být informace sděleny regulovanému trhu s uvedením toho, že daný SKIPCP ETF umožňuje přímé zpětné odkupování na úrovni SKIPCP ETF.
24. SKIPCP ETF by měl ve svém prospektu zveřejnit postup, který uplatní investoři, kteří zakoupili své podílové jednotky / akcie na sekundárním trhu, jestliže nastanou okolnosti popsané v odstavci 23, jakož i potenciální náklady s tím spojené. Tyto náklady by neměly být nadměrné.

X. Postupy účinné správy portfolia

25. SKIPCP by měl v prospektu jasně informovat investory o svém záměru použít postupy a nástroje uvedené v čl. 51 odst. 2 směrnice o SKIPCP a v článku 11 směrnice o způsobilých aktivech. Tyto informace by měly zahrnovat podrobný popis rizik spojených s takovými činnostmi, včetně rizika selhání protistrany a potenciálních střetů zájmů, a popis dopadu, který budou tato rizika mít na výkonnost daného SKIPCP. Použití těchto postupů a nástrojů by mělo být v souladu s nejlepšími zájmy SKIPCP.
26. V souladu s článkem 11 směrnice o způsobilých aktivech by měl SKIPCP využívající postupy účinné správy portfolia zajistit, aby rizika vyplývající z těchto činností byla náležitě upravena v rámci systému řízení rizik SKIPCP.

27. V souladu s odstavcem 24 pokynů k aktivům způsobilým pro investice SKIPCP by postupy a nástroje vztahující se k převoditelným cenným papírům a nástrojům peněžního trhu neměly
 - a. vést ke změně vyhlášeného investičního cíle SKIPCP; nebo
 - b. generovat podstatná dodatečná rizika ve srovnání s původním rizikovým profilem popsaným v prodejních dokumentech SKIPCP.
28. SKIPCP by měl v prospektu zveřejnit zásady týkající se přímých a nepřímých provozních nákladů / poplatků vyplývajících z postupů účinné správy portfolia, které lze odečíst od výnosů plynoucích ve prospěch SKIPCP. Tyto náklady a poplatky by neměly obsahovat skryté výnosy. SKIPCP by měl zveřejnit totožnost subjektu(ů), jemuž (jimž) jsou přímé a nepřímé náklady a poplatky hrazeny, a uvést, zda se jedná o spřízněné osoby správcovské společnosti nebo depozitáře SKIPCP.
29. Všechny výnosy vyplývající z postupů účinné správy portfolia by po odečtení přímých a nepřímých provozních nákladů měly být vráceny SKIPCP.
30. SKIPCP by měl zajistit, aby byl kdykoli schopen stáhnout zpět jakýkoli cenný papír, který byl zapůjčen, nebo ukončit jakoukoli smlouvu o půjčce cenných papírů, kterou uzavřel.
31. SKIPCP, který uzavírá reverzní repo obchod, by se měl ujistit, že bude kdykoli schopen získat zpět plnou výši peněžních prostředků v hotovosti nebo vypovědět reverzní repo obchod buď v hodnotě celé částky s naběhlými úroky, nebo v tržní hodnotě. Pokud je možné hotovost získat zpět kdykoli na základě tržní hodnoty, měla by být pro výpočet čisté hodnoty aktiv SKIPCP použita tržní hodnota reverzního repo obchodu.
32. SKIPCP, který uzavírá repo obchod, by se měl ujistit, že bude kdykoli schopen získat zpět všechny cenné papíry, které jsou předmětem repo obchodu, nebo uzavřený repo obchod vypovědět.
33. Repo obchody a reverzní repo obchody s pevně stanovenou splatností, která nepřesahuje sedm dní, se považují za obchody, v jejichž rámci může SKIPCP aktiva kdykoli získat zpět.
34. SKIPCP vstupující do transakcí účinné správy portfolia by měl tyto transakce zohlednit v rámci svého systému řízení rizika likvidity s cílem zajistit, aby byl kdykoli schopen dostát svým povinnostem zpětného odkupování.
35. Výroční zpráva SKIPCP by měla obsahovat také podrobnosti o těchto aspektech:
 - a) expozice vzniklé v důsledku postupů účinné správy portfolia;
 - b) totožnost protistrany (protistran) těchto postupů účinné správy portfolia;
 - c) druh a částku kolaterálu přijatého SKIPCP ke snížení rizika selhání protistrany a
 - d) výnosy vyplývající z postupů účinné správy portfolia za celé vykazované období spolu s vzniklými přímými a nepřímými provozními náklady a poplatky.

XI. Finanční derivátové nástroje

36. Jestliže SKIPCP uzavře total return swap nebo investuje do jiných finančních derivátových nástrojů s podobnými charakteristikami, měla by aktiva v držení SKIPCP splňovat investiční limity stanovené v článcích 52, 53, 54, 55 a 56 směrnice o SKIPCP. Například pokud SKIPCP uzavře nefinancovaný swap, mělo by investiční portfolio SKIPCP, které je předmětem swapu, splňovat výše uvedené investiční limity.
37. V souladu s čl. 51 odst. 3 směrnice o SKIPCP a čl. 43 odst. 5 směrnice 2010/43/EU, jestliže SKIPCP uzavře total return swap nebo investuje do jiných finančních derivátových nástrojů s podobnými charakteristikami, musí být podkladové expozice z daných finančních derivátových nástrojů zohledněna při výpočtu investičních limitů stanovených v článku 52 směrnice o SKIPCP.
38. Prospekt SKIPCP využívajícího total return swapy nebo jiné finanční derivátové nástroje se stejnými charakteristikami by měl obsahovat:
- a) informace o této investiční strategii a složení investičního portfolia nebo indexu;
 - b) informace o protistraně (protistranách) transakcí;
 - c) popis rizika selhání protistrany a dopadů na výnosy investora;
 - d) rozsah, v němž protistrana přebírá možnost rozhodovat o složení nebo správě investičního portfolia SKIPCP nebo o podkladových nástrojích finančních derivátových nástrojů, a informace o tom, zda je vyžadován souhlas protistrany v souvislosti s jakoukoli investiční portfoliovou transakcí SKIPCP a
 - e) s výhradou ustanovení v odstavci 39 identifikaci protistrany jako investičního správce.
39. Jestliže má protistrana možnost rozhodovat o složení nebo správě investičního portfolia SKIPCP nebo o podkladových nástrojích finančního derivátového nástroje, měla by být dohoda mezi SKIPCP a protistranou považována za pověření jiné osoby obhospodařováním fondu a měla by splňovat požadavky na SKIPCP týkající se pověření jiné osoby.
40. Výroční zpráva SKIPCP by měla obsahovat podrobnosti o těchto aspektech:
- a) podkladové expozice získané prostřednictvím finančních derivátových nástrojů;
 - b) totožnost protistrany (protistran) těchto transakcí s finančními deriváty a
 - c) druh a částku kolaterálu přijatého SKIPCP ke snížení rizika selhání protistrany.

XII. Správa kolaterálu pro transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia⁴

41. Rizika selhání protistrany vyplývající z transakcí s OTC finančními deriváty a postupů účinné správy portfolia by měla být kombinována při výpočtu limitů rizik selhání protistrany podle článku 52 směrnice o SKIPCP⁵.
42. Všechna aktiva přijatá SKIPCP v rámci postupů účinné správy portfolia by měla být pro účely těchto pokynů považována za kolaterál a měla by splňovat kritéria stanovená v odstavci 43 níže.
43. Jestliže SKIPCP uzavírá transakce s OTC finančními deriváty a postupy účinné správy portfolia, měl by veškerý kolaterál použitý ke snížení rizika selhání protistrany vždy splňovat tato kritéria:
 - a) Likvidita – každý přijatý kolaterál jiný než hotovostní kolaterál by měl být vysoce likvidní a měl by být obchodován na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému s transparentním stanovením cen, aby jej bylo možné rychle prodat za cenu blížící se ocenění před prodejem. Přijatý kolaterál by měl také splňovat ustanovení článku 56 směrnice o SKIPCP.
 - b) Oceňování – přijatý kolaterál by měl být oceňován nejméně jednou denně a aktiva vykazující vysokou cenovou volatilitu by neměla být přijímána jako kolaterál, pokud není zavedeno vhodné konzervativní snížení hodnoty kolaterálu (haircut).
 - c) Úvěrová kvalita emitenta – přijatý kolaterál by měl mít vysokou kvalitu.
 - d) Korelace – kolaterál přijatý SKIPCP by měl být emitován subjektem, který je nezávislý na protistraně, a který nevykazuje vysokou korelaci s výkonností protistrany.
 - e) Diverzifikace kolaterálu (koncentrace aktiv) – kolaterál by měl být dostatečně diverzifikován z hlediska země, trhů a emitentů. Kritérium dostatečné diverzifikace z hlediska koncentrace emitenta se považuje za dodržené, jestliže SKIPCP obdrží od protistrany účinné správy portfolia a transakcí s mimoburzovními finančními deriváty koš kolaterálů s maximální expozicí vůči danému emitentovi ve výši 20 % čisté hodnoty aktiv SKIPCP. Jestliže je SKIPCP vystaven riziku různých protistran, měly by být pro účely výpočtu 20% limitu expozice vůči jednomu emitentovi tyto různé koše kolaterálů agregovány. Formou výjimky z tohoto pododstavce může být SKIPCP plně zajištěn různými převoditelnými cennými papíry a nástroji peněžního trhu emitovanými nebo zaručenými členským státem, jedním z jeho místních orgánů nebo více z nich, třetí zemí nebo veřejným mezinárodním orgánem, do kterého patří jeden nebo více členských států. Takový SKIPCP by měl přijmout cenné papíry alespoň ze šesti různých emisí, ale cenné papíry z kterékoli jednotlivé emise by neměly představovat více než 30 % čisté hodnoty aktiv SKIPCP. SKIPCP, který má v úmyslu být plně zajištěn v cenných papírech emitovaných nebo zaručených členským státem, by měl tuto skutečnost sdělit v prospektu SKIPCP. SKIPCP by také měly určit členské státy, místní úřady nebo mezinárodní

⁴ Tyto pokyny ke správě kolaterálu pozměňují rámeček 26 stávajících pokynů k řízení rizika a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP (ref. CESR/10-788), pokud jde o kritéria, která mají být dodržována u kolaterálu přijatého v rámci transakcí s OTC finančními deriváty.

⁵ Toto ustanovení pozměňuje rámeček 27 stávajících pokynů k řízení rizika a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP, pokud jde o limit rizika selhání protistrany vyplývajícího z transakcí účinné správy portfolia.

veřejné orgány emitující nebo zaručující cenné papíry, které mohou přijmout jako kolaterál za více než 20 % jejich čisté hodnoty aktiv.

- f) Rizika spojená se správou kolaterálu, jako jsou operační a právní rizika, by měla být identifikována, řízena a omezována v rámci systému řízení rizik.
- g) Jestliže dochází k převodu vlastnického práva, měl by být přijatý kolaterál držen deponitářem SKIPCP. U ostatních druhů dohod o zajištění může být kolaterál svěřen do úschovy jiné osobě, která podléhá obezřetnostnímu dohledu a je nezávislá na poskytovateli kolaterálu.
- h) Přijatý kolaterál by měl být kdykoli plně vymahatelný ze strany SKIPCP, aniž by bylo třeba konzultovat protistranu nebo od ní získat souhlas.
- i) Přijatý nehotovostní kolaterál by neměl být prodán, reinvestován nebo zatížen zástavním právem⁶.
- j) Přijatý hotovostní kolaterál by měl být pouze kolaterál:
 - ve formě vkladu u subjektů podle čl. 50 písm. f) směrnice o SKIPCP,
 - investovaný do vysoce kvalitních státních dluhopisů,
 - používaný pro účely reverzních repo transakcí, pokud jsou tyto transakce uzavírány s úvěrovými institucemi podléhajícími obezřetnostnímu dohledu a SKIPCP je schopen kdykoli získat zpět plnou částku v hotovosti s naběhlými úroky,
 - investovaný do krátkodobých fondů peněžního trhu definovaných v pokynech k jednotné definici evropských fondů peněžního trhu.

44. Reinvestovaný hotovostní kolaterál by měl být diverzifikován v souladu s požadavky na diverzifikaci platnými pro nehotovostní kolaterál.

45. SKIPCP, který přijímá kolaterál v hodnotě nejméně 30 % svých aktiv, by měl mít zavedeny odpovídající zásady zátěžového testování, které zajistí, aby byly prováděny pravidelné zátěžové testy za obvyklých a mimořádných podmínek likvidity tak, aby mohl SKIPCP posoudit riziko likvidity spojené s daným kolaterálem. Zásady zátěžového testování likvidity by měly stanovit alespoň:

- a) návrh analýzy scénářů zátěžového testu včetně kalibrace, certifikace a analýzy citlivosti;
- b) empirický přístup k posouzení dopadu, včetně zpětného testování odhadů rizika likvidity;
- c) četnost vykazování a práh (prahy) tolerance limitu/ztráty a
- d) zmírňující opatření ke snížení ztráty včetně zásad pro haircut a ochrany před rizikem gapu.

⁶ Tyto pokyny ke správě kolaterálu pozměňují rámeček 9 stávajících pokynů k řízení rizik a výpočtu celkové expozice a rizika selhání protistrany pro SKIPCP (ref. CESR/10-788), pokud jde o zákaz reinvestování nehotovostního (finančního) kolaterálu přijatého při používání transakcí účinné správy portfolia.

46. SKIPCP by měl mít zavedeny jasné zásady pro haircut stanovené ke každé třídě aktiv přijímaných jako kolaterál. Při přípravě zásad haircut by měl SKIPCP zohlednit charakteristiky aktiv, jako je úvěrové hodnocení nebo cenová volatilita, jakož i výsledek zátěžových testů provedených v souladu s odstavcem 47. Tyto zásady by měly být dokumentovány a měly by odůvodňovat každé rozhodnutí o uplatnění nebo neuplatnění konkrétního haircut na určitou třídu aktiv.
47. Prospekt by měly investory také jasně informovat o zásadách používání kolaterálu daného SKIPCP. Tyto informace by měly zahrnovat uznatelné druhy kolaterálu, požadovanou výši kolaterálu a zásady pro haircut a v případě hotovostního kolaterálu zásady jeho reinvestování (včetně rizik vyplývajících ze zásad reinvestování).
48. Výroční zpráva SKIPCP by v kontextu transakcí s OTC finančními deriváty a postupů účinné správy portfolia měla obsahovat podrobnosti o tomto:
 - a. kde kolaterál přijatý od emitenta překročil 20 % čisté hodnoty aktiv SKIPCP, totožnost emitenta a
 - b. zda je SKIPCP plně zajištěn v cenných papírech emitovaných nebo zaručených členským státem.

XIII. Finanční indexy

49. Jestliže SKIPCP hodlá využít zvýšených limitů diverzifikace podle článku 53 směrnice o SKIPCP, měla by být tato skutečnost jasně sdělena v prospektu spolu s popisem výjimečných tržních okolností, které takovou investici odůvodňují.
50. SKIPCP by neměl investovat do finančního indexu, jehož jedna složka má dopad na celkový výnos indexu přesahující příslušné požadavky na diverzifikaci, tj. 20%/35%. V případě indexu využívajícího pákového efektu by měl dopad jedné složky na celkový výnos indexu, po zohlednění pákového efektu, splňovat stejné limity.
51. SKIPCP by neměl investovat do komoditních indexů, které nezahrnují různé komodity. Podkategorie téže komodity (například z různých regionů nebo trhů nebo odvozené od stejných primárních produktů v rámci průmyslového procesu) by měly být pro účely výpočtu limitů diverzifikace považovány za stejnou komoditu. Například smlouvy na ropu WTI, ropu Brent, benzin nebo topný olej by měly být všechny považovány za podkategorie stejné komodity (tzn. ropy). Podkategorie určité komodity by neměly být považovány za stejnou komoditu, pokud mezi nimi neexistuje vysoká míra korelace. Pokud jde o faktor korelace, dvě složky komoditního indexu, které jsou podkategoriemi této komodity, by neměly být považovány za vysoce korelující, jestliže 75 % zjištěných korelací nedosahuje hodnoty 0,8. K tomuto účelu by měly být zjištěné korelace vypočítávány i) na základě stejnou vahou počítaných denních výnosů odpovídajících komoditních cen a ii) na základě průběžného období v délce 250 dnů v rámci pěti let⁷.
52. SKIPCP by měl být schopen prokázat, že index splňuje kritéria pro indexy podle článku 53 směrnice o SKIPCP a článku 9 směrnice o způsobilých aktivech včetně toho, že index je vztažným bodem pro trh, na který se vztahuje. Pro tento účel:

⁷ Tyto pokyny pozměňují stávající pokyny k aktivům způsobilým pro investice SKIPCP (ref. CESR/07-044b), pokud jde o komoditní indexy. SKIPCP by neměl investovat do komoditních indexů, které nespĺňují požadavky stanovené v odstavci 51.

- a) index by měl mít jasný a jediný cíl, aby představoval odpovídající vztažný bod pro daný trh;
 - b) investorům a příslušným orgánům by měla být jasná struktura složek indexu a základ, podle něhož jsou tyto složky vybrány pro danou strategii;
 - c) jestliže je do strategie indexu zařazeno řízení hotovosti, měl by být SKIPCP schopen prokázat, že to neovlivní objektivní povahu metodiky výpočtu indexu.
53. Index by neměl být považován za odpovídající vztažný bod pro určitý trh, pokud byl vytvořen a vypočten na žádost jednoho nebo velmi omezeného počtu účastníků trhu a podle specifikací těchto účastníků trhu.
54. Prospekt SKIPCP by měl zveřejňovat četnost vyvažování a jeho dopad na náklady v rámci této strategie.
55. SKIPCP by neměl investovat do finančního indexu, jehož četnost vyvažování vede k tomu, že investoři nejsou schopni daný finanční index kopírovat. Toto kritérium nesplňují indexy, které jsou vyvažovány v průběhu jednoho dne nebo denně. Pro účely těchto pokynů by technické úpravy finančních indexů (například indexů s využitím pákového efektu nebo cílených indexů volatility) podle veřejně dostupných kritérií neměly být považovány za vyvažování ve smyslu tohoto odstavce.
56. SKIPCP by neměl investovat do finančních indexů, u nichž poskytovatel indexu nezveřejňuje úplnou metodiku výpočtu, mj. umožňující investorům kopírovat daný finanční index. To zahrnuje poskytování podrobných informací o složkách indexu, výpočtu indexu (včetně dopadů používání pákového efektu v rámci indexu), metodik vyvažování, změn indexu a informací o veškerých provozních potížích s poskytováním včasných nebo přesných informací. Metodiky výpočtu by neměly opomíjet důležité parametry či prvky, které musí investoři brát v úvahu při kopírování finančního indexu. Tyto informace by měly být pro investory a potenciální investory snadno přístupné a bezplatné, například prostřednictvím internetu. Investorům by měly být volně k dispozici informace o výkonnosti indexu.
57. SKIPCP by neměl investovat do finančních indexů, které nezveřejňují své složky spolu s příslušnými vahami. Tyto informace by měly být pro investory a potenciální investory snadno přístupné a bezplatné, například prostřednictvím internetu. Váhy lze zveřejňovat po každém vyvážení zpětně. Tyto informace by měly pokrývat předcházející období od posledního vyvážení a zahrnovat všechny úrovně indexu.
58. SKIPCP by neměl investovat do finančních indexů, jejichž metodika výběru a vyvažování složek není založena na souboru předem stanovených pravidel a objektivních kritérií.
59. SKIPCP by neměl investovat do finančních indexů, jejichž poskytovatel přijímá platby od potenciálních složek indexu za zařazení do indexu.
60. SKIPCP by neměl investovat do finančních indexů, jejichž metodika umožňuje provádět zpětné změny dříve zveřejněných hodnot indexu („zpětné doplňování“).
61. SKIPCP by měl provádět vhodný postup hloubkové analýzy (due dilligence) kvality indexu, který by měl být dokumentovaný. Tato hloubková analýza by měla zohledňovat, zda metodika indexu obsahuje odpovídající vysvětlení vah a klasifikace složek na základě investiční strategie, a to, zda index představuje odpovídající vztažný bod. Hloubková analýza by měla zahrnovat i záležitosti

týkající se složek indexu. SKIPCP by měl také posuzovat dostupnost informací o daném indexu včetně těchto otázek:

- a. zda existuje jasný slovní popis vztažného bodu;
- b. zda existuje nezávislý audit a rozsah tohoto auditu;
- c. četnost zveřejňování indexu a to, zda tato četnost ovlivní schopnost SKIPCP vypočítávat svou čistou hodnotu aktiv.

62. SKIPCP by měl zajistit, aby finanční index podléhal nezávislému ocenění.

XIV. Přechodná ustanovení

63. Jakýkoli nový SKIPCP zřízený po datu použitelnosti obecných pokynů by měl tyto pokyny splňovat okamžitě.

64. SKIPCP, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů a investují do finančních indexů, které nespĺňují tyto pokyny, by měly své investice sladit s pokyny do dvanácti měsíců od data použitelnosti pokynů.

65. Strukturované SKIPCP dle definice v článku 36 nařízení č. 583/2010, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů, nemusí tyto pokyny splňovat, jestliže po datu použitelnosti těchto pokynů nepřijímají nové úpisy. Aby však mohly nadále nabízet podkladové výnosy stávajícím investorům, mohou takové existující SKIPCP aktivně spravovat své finanční smlouvy.

66. SKIPCP, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů, by měly sladit své portfolio kolaterálu s pokyny do dvanácti měsíců od data použitelnosti pokynů. Jakékoli reinvestování hotovostního kolaterálu po datu použitelnosti těchto pokynů by však mělo tyto pokyny splňovat okamžitě.

67. SKIPCP, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů a uzavřely dohody o sdílení výnosů, by měly splnit odstavec 28 pokynů do dvanácti měsíců od data použitelnosti pokynů.

68. SKIPCP ETF, který existuje před datem použitelnosti těchto pokynů, nemusí splňovat pokyny týkající se identifikátorů do data, které z níže uvedených možností nastane dříve:

- a) první příležitost po datu použitelnosti pokynů, kdy bude název fondu měněn z jiného důvodu, a
- b) dvanáct měsíců od data použitelnosti pokynů.

69. SKIPCP ETF, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů, by měly splňovat ustanovení o přístupu k investorům na sekundárním trhu od data použitelnosti pokynů.

70. Požadavky týkající se obsahu statutu fondu nebo zakládacího dokumentu existujícího SKIPCP, jeho prospektu, jeho sdělení klíčových informací pro investory nebo jakýchkoli propagačních sdělení vydaných fondem před datem použitelnosti těchto pokynů, nevstoupí v účinnost do data, které z níže uvedených možností nastane dříve:

- a) první příležitost po datu použitelnosti pokynů, kdy bude zveřejněn dokument nebo sdělení revidované nebo nahrazené z jiného důvodu, a
 - b) dvanáct měsíců od data použitelnosti pokynů.
71. U SKIPCP, které existují před datem použitelnosti těchto pokynů, se nevyžaduje, aby splňovaly ustanovení související s transparentností prospektu diverzifikace kolaterálu do data, které z níže uvedených možností nastane dříve:
- a) první příležitost po datu použitelnosti pokynů, kdy bude zveřejněn prospekt revidovaný nebo nahrazený z jiného důvodu, a
 - b) dvanáct měsíců od data použitelnosti pokynů.
72. Požadavky na zveřejnění informací ve zprávě a v účetnictví existujícího SKIPCP se nepoužijí pro žádné účetní období, které skončilo před datem použitelnosti pokynů.