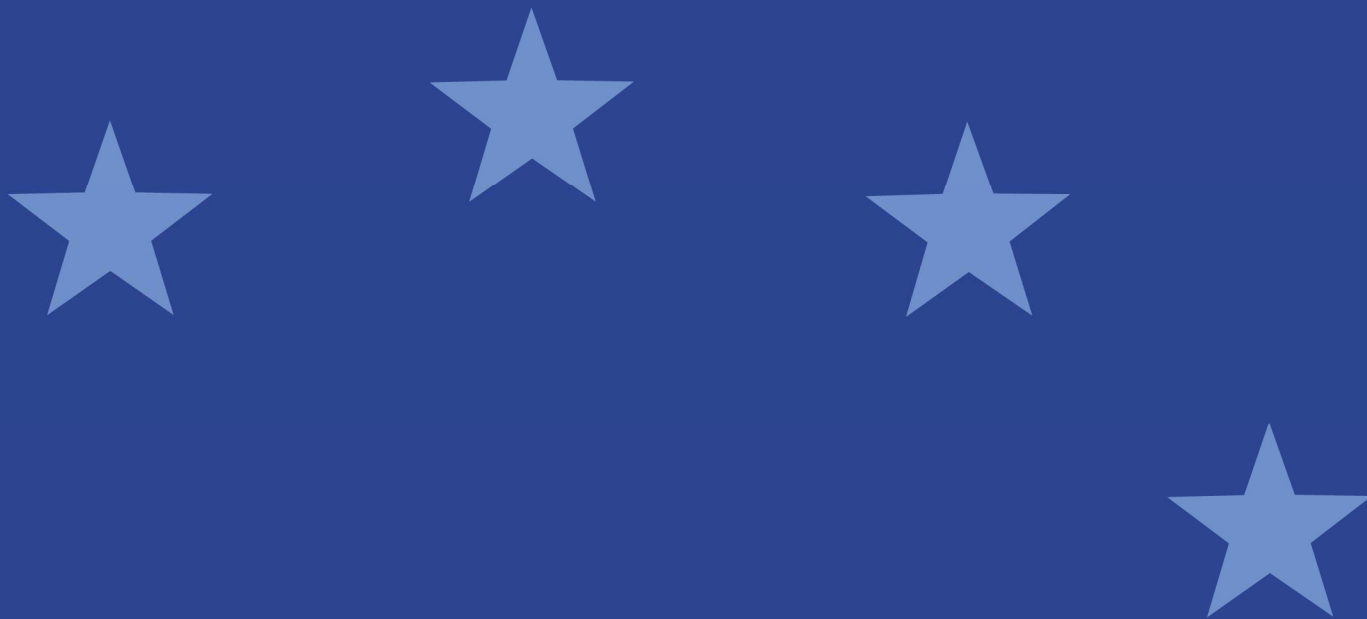




European Securities and
Markets Authority

Ohjeet toimivaltaisista viranomaisista ja UCITS-rahastoyhtiöistä varten

Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista





Sisällys

I.	Soveltamisala	3
II.	Määritelmät	3
III.	Tarkoitus	4
IV.	Vaatimustenmukaisuus ja raportointivelvollisuudet	5
V.	Indeksejä jäljittelevä UCITS yhteissijoitusyritys	5
VI	Velkavipua käyttävä indeksejä jäljittelevä UCITS yhteissijoitusyritys	6
VII	UCITS ETF -tunniste ja ilmoitettavat tiedot	6
VIII	Aktiivisesti hoidettu UCITS ETF	7
IX	UCITS ETF:ään jälkimarkkinoilla sijoittavien kohtelu	7
X	Tehokkaan salkunhoidon menetelmät	7
XI	Rahoitusjohdannaiset	9
XII	Vakioimattomien rahoitusjohdannaisopimusten kauppoihin liittyvien vakuuksien hoito ja tehokkaan salkunhoidon menetelmät	10
XIII	Rahoitusindeksit	12
XIV	Siirtymäsäännökset	14

I. Soveltamisala

1. Ohjeita sovelletaan sijoitusrahastodirektiivin 97 artiklan mukaisesti nimettyihin toimivaltaisiin viranomaisiin, UCITS rahastoyhtiöihin ja UCITS yhteissijoitusyrityksiin.
2. Ohjeet tulevat voimaan *[kahden kuukauden kuluttua siitä päivästä, jona ne julkaistaan EAMV:n verkkosivustolla]*. Siirtymäsäännökset on asetettu 62 kohdassa ja sen jälkeisissä kohdissa.

II. Määritelmät

3. Ellei toisin ilmoiteta, sijoitusrahastodirektiivissä käytetyillä termeillä on sama merkitys näissä ohjeissa. Lisäksi sovelletaan seuraavia määritelmiä:

Aktiivisesti hoidettu UCITS -rahasto

Aktiivisesti hoidettu UCITS ETF on UCITS ETF, jonka rahastonhoitaja voi päättää sijoitussalkun koostumuksesta ilmoitettujen sijoitustavoitteiden ja -politiikan mukaisesti (toisin kuin indeksejä jäljittelevä UCITS ETF, jossa ei voi käyttää tällaista harkintavaltaa). Yleensä aktiivisesti hoidettu UCITS ETF pyrkii tuottamaan indeksiä paremmin.

Vuotuinen aktiivinen poikkeama

Indeksejä jäljittelevän UCITS yhteissijoitusyrityksen vuosituoton ja jäljitellyn indeksin vuosituoton välinen ero.

Sallittuja sijoituskohteita koskeva direktiivi

Komission direktiivi 2007/16/EY arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta annetun neuvoston direktiivin 85/611/ETY täytäntöönpanosta tiettyjen määritelmien selventämiseksi¹

UCITS ETF

UCITS ETF on UCITS yhteissijoitusyritys, jonka vähintään yksi osuuksien tai osakkeiden luokka on päivän mittaan kaupankäynnin kohteena vähintään yhdellä säännellyllä markkinalla tai yhdessä monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä siten, että vähintään yksi markkinatakaaja varmistaa, ettei sen osuuksien tai osakkeiden pörssi-arvo poikkea merkittävästi sen nettovarallisuusarvosta tai tapauskohtaisesti suuntaa-antavasta nettovarallisuusarvosta.

Ohjeet eurooppalaisten rahamarkkinarahastojen yhteisestä määritelmästä

Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitean CESR:n ohjeet eurooppalaisten rahamarkkinarahastojen yhteisestä määritelmästä (viite: CESR/10-049)

Ohjeet yhteissijoitusyritysten sijoituksissa sallituista

Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitean CESR:n ohjeet yhteissijoitusyritysten sijoituksissa sallituista sijoituskohteista

¹ EUVL L 79, 20.3.2007, s. 11

sijoituskohteista

(viite: CESR/07-044b)

Ohjeet yhteissijoitusyrityksen riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta

Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitean CESR:n ohjeet yhteissijoitusyrityksen riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta (viite: CESR/10-788)

Suuntaa-antava nettovarallisuusarvo

Yhteissijoitusyrityksen nettovarallisuusarvon päivänsisäisen arvon mitta, joka perustuu uusimpaan tietoon. *Suuntaa-antava nettovarallisuusarvo* ei ole se arvo, jolla sijoittajat ostavat ja myyvät osuuksiaan tai osakkeitaan jälkimarkkinoilla.

Indeksejä jäljittelevä yhteissijoitusyritys

Yhteissijoitusyritys, jonka strategiana on replikoida tai jäljitellä yhden tai useamman indeksin tuottoa synteettisen tai fyysisen replikoinnin avulla.

Velkavipua käyttävä indeksejä jäljittelevä yhteissijoitusyritys

Yhteissijoitusyritys, jonka strategiana on sijoittaa indeksiin velkavipua käyttämällä tai jäljitellä vivutettua indeksiä

Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä

Monenkeskinen kaupankäyntijärjestelmä sellaisena kuin se on määriteltä rahoitusvälineiden markkinoista annetun Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2004/39/EY² 14 artiklassa.

Sijoitusrahastodirektiivi

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (uudelleenlaadittu toisinto).

Aktiiviriski

Indeksiä jäljittelevän yhteissijoitusyrityksen tuoton ja jäljitellyn indeksin/jäljitelyjen indeksien tuoton välisen eron keskihajonta.

III. Tarkoitus

4. Tarkoituksena on suojella sijoittajia antamalla ohjeet tiedoista, jotka on ilmoitettava indeksejä jäljittelevistä yhteissijoitusyrityksistä ja pörssinoteeratuista yhteissijoitusrahastoista, sekä määrittämällä erityiset säännöt, joita yhteissijoitusyritysten on sovellettava käydessään kauppaa vakioimattomilla johdannaisopimuksilla ja käyttäessään tehokkaan salkunhoidon menetelmiä. Ohjeissa määritetään myös edellytykset, jotka yhteissijoitusyritysten sijoituskohteena olevien rahoitusindeksien on täytettävä.

² EUVL L 145, 30.4.2004, s. 1

IV. Vaatimustenmukaisuus ja raportointivelvollisuudet

Ohjeiden asema

5. Tämä asiakirja sisältää ohjeet, jotka on annettu EAMV-asetuksen³ 16 artiklan mukaisesti. EAMV-asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaan toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita.
6. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on noudatettava niitä sisällyttämällä ne valvontakäytäntöihinsä myös silloin, kun tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti finanssimarkkinoiden toimijoille.

Raportointivelvollisuudet

7. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin näitä ohjeita sovelletaan, on ilmoitettava EAMV:lle, noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita, tai syyt niiden noudattamatta jättämiselle viimeistään kahden kuukauden kuluttua siitä päivästä, jona ne julkaistaan. EAMV:n verkkosivustolla on saatavilla ilmoituslomake.
8. UCITS rahastoyhtiöiden ja UCITS yhteissijoitusyritysten ei tarvitse raportoida EAMV:lle näiden ohjeiden noudattamisesta.

V. Indeksejä jäljittelevä UCITS yhteissijoitusyritys

9. Indeksejä jäljittelevän UCITS yhteissijoitusyrityksen esitteen on sisällettävä seuraavat tiedot:
 - a) Selkeä kuvaus indekseistä ja tiedot niiden komponenteista. Jotta esitettä ei tarvitse saattaa usein ajan tasalle, esitteessä voidaan ohjata sijoittajat verkkosivustolle, jossa indeksien tarkka koostumus on julkaistu.
 - b) Tiedot siitä, miten indeksiä jäljitellään (esimerkiksi käytetäänkö täydellistä tai osittaista fyysisen replikoinnin mallia vai synteettistä replikointia) ja mitkä ovat valitun menetelmän vaikutukset sijoittajille eli miten suurina ovat indeksi- ja vastapuoliriskit.
 - c) Tiedot ennakoidusta aktiiviriskistä normaaleissa markkinaolosuhteissa.
 - d) Kuvaus tekijöistä, jotka vaikuttavat todennäköisesti indeksejä jäljittelevän yhteissijoitusyrityksen kykyyn jäljitellä indeksien tuottoa, kuten kaupankäyntikulut, pienet epälikvidit komponentit, osinkojen uudelleensijoittaminen jne.
10. Edellä olevan 9 kohdan b alakohdan mukaisesti toimitettavat tiedot on sisällytettävä tiivistelmänä myös avaintietoesitteeseen.

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta.

11. Indeksejä jäljittelevän yhteissijoitusyrityksen vuosi- ja puolivuotiskertomuksissa on ilmoitettava aktiiviriskin suuruus tarkastelun kohteena olevan ajanjakson lopussa. Vuosikertomuksessa on selvitettävä mahdollista ennakoidun ja toteutuneen aktiiviriskin välistä poikkeamaa kyseisellä aikavälillä. Vuosikertomuksessa on myös ilmoitettava ja selitettävä vuotuinen aktiivinen poikkeama yhteissijoitusyrityksen tuoton ja jäljitellyn indeksin tuoton välillä.

VI. Velkavipua käyttävä indeksejä jäljittelevä UCITS yhteissijoitusyritys

12. Velkavipua käyttävän indeksejä jäljittelevän yhteissijoitusyrityksen on noudatettava yhteissijoitusyritysdirektiivin 51 artiklan 3 kohdassa säädettyjä kokonaisriskiä koskevia rajoja ja sääntöjä. Niiden on laskettava kokonaisriskinsä käyttämällä joko sijoitusastetta mittaavaa lähestymistapaa tai suhteellista Value at Risk -menetelmää niiden sääntöjen mukaisesti, jotka on esitetty yhteissijoitusyrityksen riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta annetuissa ohjeissa. Kokonaisriskiä koskevaa rajaa sovelletaan myös niihin yhteissijoitusyrityksiin, jotka jäljittelevät vivutettuja indeksejä.
13. Velkavipua käyttävän indeksejä jäljittelevän yhteissijoitusyrityksen esitteen on sisällettävä seuraavat tiedot:
 - a) kuvaus velkavivun käyttömenetelmästä ja siitä, miten se toteutuu (onko velkavipu indeksin tasolla vai aiheutuuko se tavasta, jolla yhteissijoitusyritys sijoittaa indeksiin), velkavivun kustannuksista (jos tällaisia on) ja menetelmään liittyvistä riskeistä
 - b) kuvaus mahdollisen velkavivusta johtuvan negatiivisen tuoton vaikutuksista (lyhyt sijoitus)
 - c) kuvaus siitä, miten yhteissijoitusyrityksen tuotto voi vaihdella merkittävästi indeksin tuoton kerrannaisesta keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä.
14. Nämä tiedot on sisällytettävä tiivistelmänä myös avaintietoesitteeseen.

VII. UCITS ETF -tunniste ja ilmoitettavat tiedot

15. UCITS ETF:n on käytettävä tunnistetta "UCITS ETF", joka osoittaa, että kyseessä on pörssinoteerattu rahasto. Tunnistetta on käytettävä rahaston nimessä, rahastosäännössä tai perustamisasiakirjoissa, esitteessä, avaintietoesitteessä ja markkinointitiedotteissa. Tunnistetta "UCITS ETF" on käytettävä kaikilla EU:n kielillä.
16. Yhteissijoitusyritys, joka ei ole (näiden ohjeiden määritelmän mukainen) pörssinoteerattu yhteissijoitusrahasto, ei saa käyttää tunnistetta "UCITS ETF" eikä tunnistetta "ETF" tai nimeä "pörssinoteerattu rahasto".
17. Pörssinoteeratun yhteissijoitusrahaston on kerrottava selkeästi esitteissään, avaintietoesitteessään ja markkinointitiedotteissaan salkun läpinäkyvyyttä koskevasta politiikasta ja siitä, mistä tietoa salkun sisällöstä voi saada ja missä mahdollinen suuntaa-antava nettovarallisuusarvo julkaistaan.
18. Pörssinoteeratun yhteissijoitusrahaston on kerrottava esitteissään selkeästi myös, millä tavoin mahdollinen suuntaa-antava nettovarallisuusarvo lasketaan ja miten usein.

VIII. Aktiivisesti hoidettu UCITS ETF

19. Aktiivisesti hoidetun UCITS ETF:n on kerrottava sijoittajille tästä seikasta selkeästi esitteessään, avaintietoesitteessään ja markkinointitiedotteissaan.
20. Aktiivisesti hoidetun UCITS ETF:n on kerrottava selkeästi esitteessään, avaintietoesitteessään ja markkinointitiedotteissaan, miten se täyttää ilmoitetun sijoituspolitiikan vaatimukset ja tarvittaessa aikeensa ylittää indeksin tuoton.

IX. UCITS ETF:ään jälkimarkkinoilla sijoittavien kohtelu

21. Jos UCITS ETF ei yleensä osta takaisin jälkimarkkinoilla ostettuja osuuksiaan, rahaston esitteissä ja markkinointitiedotteissa on oltava seuraava varoitus:
22. ”Jälkimarkkinoilla ostettuja pörssinoteeratun yhteissijoitusrahaston osuuksia/osakkeita ei yleensä voi myydä suoraan takaisin pörssinoteeratulle yhteissijoitusrahastolle. Sijoittajan on ostettava ja myytävä osuuksia/osakkeita jälkimarkkinoilla välittäjän (esimerkiksi pörssimeklarin) välityksellä, mistä voidaan periä palkkio. Sijoittaja saattaa myös joutua maksamaan senhetkistä nettovarallisuusarvoa enemmän ostaessaan osuuksia/osakkeita tai saada senhetkistä nettovarallisuusarvoa vähemmän myydessään niitä.”
23. Jos UCITS ETF:n osuuksien tai osakkeiden pörssi-arvo poikkeaa selvästi sen nettovarallisuusarvosta, jälkimarkkinoilla sen osuuksia tai osakkeita (tai mahdollisia osuuden tai osakkeen ostamista koskevia oikeuksia, jotka on myönnetty kyseisen osakkeen tai osuuden jakelun kautta) ostaneilla sijoittajilla on oltava oikeus myydä nämä osuudet tai osakkeet suoraan takaisin asianomaiselle pörssinoteeratulle yhteissijoitusrahastolle. Tätä voidaan soveltaa esimerkiksi, kun on kyse markkinahäiriöstä, kuten markkinatakaajan puuttuessa. Tällaisissa tilanteissa säännellyille markkinoille on annettava tieto siitä, että kyseinen pörssinoteerattu yhteissijoitusrahasto voi tehdä suoria takaisinostoja pörssinoteeratun yhteissijoitusrahaston tasolla.
24. UCITS ETF:n on kerrottava esitteessään, miten niiden osuuksia tai osakkeita jälkimarkkinoilla ostaneiden sijoittajien tulisi toimia 23 kohdassa kuvatussa tilanteessa, sekä mahdollisista asiaan liittyvistä kuluista. Kulut eivät saa olla liian suuria.

X. Tehokkaan salkunhoidon menetelmät

25. Yhteissijoitusyrityksen on kerrottava sijoittajille esitteessä selvästi aikeestaan käyttää yhteissijoitusyritysdirektiivin 51 artiklan 2 kohdassa ja sallittuja omaisuususeriä koskevan direktiivin 11 artiklassa tarkoitettuja menetelmiä ja välineitä. Esitteessä on annettava yksityiskohtainen kuvaus tällaisiin toimiin liittyvistä riskeistä, myös vastapuoliriskistä ja mahdollisista eturistiriidoista, sekä niiden vaikutuksesta yhteissijoitusyrityksen tuottoon. Näitä menetelmiä ja välineitä on käytettävä yhteissijoitusyrityksen etujen mukaisesti.
26. Sallittuja omaisuususeriä koskevan direktiivin 11 artiklan mukaisesti tehokkaan salkunhoidon menetelmiä käyttävän yhteissijoitusyrityksen on varmistettava, että näistä toimista aiheutuvat riskit on otettu asianmukaisesti huomioon yhteissijoitusyrityksen riskienhallintajärjestelmässä.
27. Yhteissijoitusyritysten sijoituksissa sallittuja omaisuususeriä koskevien ohjeiden 24 kohdan mukaisesti siirtokelpoisiin arvopapereihin ja rahamarkkinavälineisiin liittyvillä menetelmillä ja välineillä ei saa

- a) aiheuttaa muutoksia yhteisrahoitusyhtymän ilmoitettuun sijoitustavoitteeseen tai
 - b) lisätä huomattavasti ylimääräisiä riskejä myyntiesitteissä kuvattuun alkuperäiseen riskipolitiikkaan verrattuna.
28. Yhteissijoitusyhtymän on kerrottava esitteessä välittömistä ja välillisistä toimintakuluista tai maksuista, joita aiheutuu tehokkaan salkunhoidon menetelmistä ja jotka saatetaan vähentää yhteissijoitusyhtymälle jaetuista tuloista. Kuluihin ja maksuihin ei saa sisältyä toteutumattomia tuloja. Yhteissijoitusyhtymän on kerrottava sen tahon (niiden tahojen) tiedot, jolle (joille) välittömät ja välilliset kulut ja maksut maksetaan, ja ilmoitettava, kuuluvatko nämä yhteissijoitusyhtymän rahastoyhtiön tai säilytisyhteisön lähipiiriin.
29. Kaikki tehokkaan salkunhoidon menetelmillä saatavat tulot välittömien ja välillisten toimintakulujen vähentämisen jälkeen on palautettava yhteissijoitusyhtymälle.
30. Yhteissijoitusyhtymän on varmistettava, että se pystyy milloin tahansa ostamaan takaisin lainatun arvopaperin tai sanomaan irti tekemänsä arvopaperin lainaussopimuksen.
31. Arvopapereihin kohdistuvaa sijoitustoimintaa harjoittavan yhteissijoitusyhtymän (UCITS), joka tekee käänteisen takaisinostosopimuksen, on varmistettava, että se voi milloin tahansa palauttaa käteismäärän kokonaisuudessaan tai päättää käänteisen takaisinostosopimuksen joko laskennallisen tai markkina-arvoon perustuvan arvonmäärityksen. Kun käteismäärä on milloin tahansa palautettavissa markkina-arvoon perustuvan arvonmäärityksen pohjalta, yhteissijoitusyhtymän varojen nettoarvon laskemisessa on käytettävä käänteisen takaisinostosopimuksen markkinoilla hinnoiteltua arvoa.
32. Arvopapereihin kohdistuvaa sijoitustoimintaa harjoittavan yhteissijoitusyhtymän (UCITS), joka tekee käänteisen takaisinostosopimuksen, on varmistettava, että se voi milloin tahansa pyytää palauttamaan mitkä tahansa takaisinostosopimuksen piiriin kuuluvat arvopaperit tai päättää tekemänsä takaisinostosopimuksen.
33. Määräaikaaiset takaisinostosopimukset tai käänteiset takaisinostosopimukset, joiden kesto ei ylitä seitsemää päivää, katsotaan sopimusehtojärjestelyiksi, jotka sallivat arvopapereiden palauttamisen yhteissijoitusyhtymälle milloin tahansa.
34. Yhteissijoitusyhtymän, joka aloittaa tehokkaan salkunhoidon mukaisen kaupankäynnin, on otettava nämä toimet huomioon laatiessaan likviditeettiriskin hallintamenetelmänsä varmistaakseen, että se pystyy täyttämään takaisinostovelvollisuutensa milloin tahansa.
35. Yhteissijoitusyhtymän vuosikertomuksessa on oltava myös seuraavat tiedot:
- c) tehokkaan salkunhoidon menetelmiin perustuneet sijoitukset
 - d) tehokkaan salkunhoidon menetelmien vastapuolen (vastapuolien) tiedot
 - e) vastapuoliriskin vähentämiseksi yhteissijoitusyhtymän saaman vakuuden tyyppi ja suuruus
 - f) tehokkaan salkunhoidon menetelmillä saadut tulot koko kertomuskaudelta sekä aiheutuneet välittömät ja välilliset toimintakulut ja maksut.

XI. Rahoitusjohdannaiset

36. Jos yhteissijoitusyritys tekee tuotonvaihtosopimuksen tai sijoittaa muihin rahoitusjohdannaisiin, joilla on samankaltaisia ominaisuuksia, yhteissijoitusyrityksen hallussa olevien varojen on oltava yhteissijoitusyritysdirektiivin 52, 53, 54, 55 ja 56 artiklassa säädettyjen sijoittamista koskevien rajojen mukaisia. Kun yhteissijoitusyritys tekee esimerkiksi rahoittamattoman swap-sopimuksen, swap-sopimuksen kohteena olevan yhteissijoitusyrityksen sijoitussalkun on oltava edellä mainittujen sijoittamista koskevien rajojen mukainen.
37. Yhteissijoitusyritysdirektiivin 51 artiklan 3 kohdan ja direktiivin 2010/43/EU 43 artiklan 5 kohdan mukaisesti kun yhteissijoitusyritys tekee tuotonvaihtosopimuksen tai sijoittaa muihin rahoitusjohdannaisiin, joilla on samankaltaisia ominaisuuksia, rahoitusjohdannaisten sisältämät sijoitukset on otettava huomioon laskettaessa yhteissijoitusyritysdirektiivin 52 artiklassa säädettyjä sijoituksia koskevia rajoja.
38. Tuotonvaihtosopimuksia tai muita ominaisuuksiltaan samankaltaisia rahoitusjohdannaisia käyttävän yhteissijoitusyrityksen esitteessä on oltava seuraavat tiedot:
- a) tiedot sijoitussalkun tai indeksin taustalla olevasta strategiasta ja koostumuksesta
 - b) tiedot kaupankäynnin vastapuolesta (vastapuolista)
 - c) kuvaus vastapuolen maksukyvyttömyysriskistä ja sen vaikutuksesta sijoittajan tuottoihin
 - d) kuvaus siitä, miten laajalti vastapuolella on päätösvaltaa yhteissijoitusyrityksen sijoitussalkun tai rahoitusjohdannaisten perustana olevien sijoitusten koostumuksen tai hoidon suhteen, ja siitä, tarvitaanko vastapuolen hyväksyntä yhteissijoitusyrityksen sijoitussalkkuun kohdistuvalle kaupankäynnille
 - e) ellei 39 kohdasta muuta johdu, vastapuolen nimeäminen sijoitustenhoitajaksi.
39. Jos vastapuolella on päättäväisyyttä yhteissijoitusyrityksen sijoitussalkun tai rahoitusjohdannaisten perustana olevien sijoitusten koostumuksen tai hoidon suhteen, yhteissijoitusyrityksen ja vastapuolen välistä sopimusta on pidettävä sijoitustenhoidon toimeksiantoa koskevana järjestelynä, ja sen olisi vastattava yhteissijoitusyrityksen toimeksiantoa koskevia vaatimuksia.
40. Yhteissijoitusyrityksen vuosikertomuksen on sisällettävä seuraavat tiedot:
- a) rahoitusjohdannaisten kautta vaikuttaneet sijoitukset
 - b) rahoitusjohdannaisten kaupan vastapuolen (vastapuolien) tiedot
 - c) vastapuoliriskin vähentämiseksi yhteissijoitusyrityksen saaman vakuuden tyyppi ja suuruus.

XII. Vakioimattomien rahoitusjohdannaissopimusten kauppoihin liittyvien vakuuksien hoito ja tehokkaan salkunhoidon menetelmät⁴

41. Vakioimattomien rahoitusjohdannaissopimusten kauppoihin ja tehokkaan salkunhoidon menetelmiin liittyvät vastapuoliriskit on yhdistettävä laskettaessa yhteissijoitusyritysdirektiivin 52 artiklan mukaisia vastapuoliriskiä koskevia rajoja⁵.
42. Kaikki varat, jotka yhteissijoitusyritys saa tehokkaan salkunhoidon menetelmien yhteydessä, on katsottava näissä ohjeissa vakuuksiksi ja niiden on oltava jäljempänä 43 kohdassa asetettujen edellytysten mukaisia.
43. Jos yhteissijoitusyritys tekee kauppaa vakioimattomilla rahoitusjohdannaissopimuksilla ja soveltaa tehokkaan salkunhoidon menetelmiä, kaikkien vastapuoliriskin vähentämiseen käytettyjen vakuuksien olisi täytettävä aina kaikki seuraavat edellytykset:
 - a) Likviditeetti – Saadun vakuuden, joka ei ole käteisvakuus, on oltava erittäin likvidi ja sen on oltava kaupankäynnin kohteena säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä läpinäkyvästi hinnoiteltuna, niin että se voidaan myydä nopeasti hintaan, joka on lähellä myyntiä edeltävää arvostusta. Saadun vakuuden on oltava myös yhteissijoitusyritysdirektiivin 56 artiklan säännösten mukainen.
 - b) Arvostus – Saatu vakuus on arvostettava vähintään kerran päivässä, eikä omaisuuseriä, joiden hinnan volatilitteetti on hyvin suuri, pidä hyväksyä vakuudeksi, ellei sopivan varovaisia vakuusarvon alentamisia ole käytössä.
 - c) Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus – Saadun vakuuden on oltava korkealaatuinen.
 - d) Vastaavuus – Yhteissijoitusyrityksen saaman vakuuden liikkeeseenlaskijan on oltava vastapuolesta riippumaton ja sellainen, ettei sen tuoton odoteta vastaavan suurelta osin vastapuolen tuottoa.
 - e) Vakuuden hajauttaminen (varojen keskittäminen) – Vakuuden on oltava riittävän hajautettu maan, markkinoiden ja liikkeeseenlaskijoiden suhteen. Riittävän hajauttamisen edellytyksen katsotaan täyttyvän liikkeeseenlaskijoiden osalta, jos yhteissijoitusyritys saa tehokkaan salkunhoidon ja vakioimattomien rahoitusjohdannaissopimusten kaupan vastapuolelta vakuuskorin, jossa yhden liikkeeseenlaskijan osuuksiin on sijoitettu enintään 20 prosenttia sen nettovarallisuusarvosta. Jos yhteissijoitusyrityksellä on useita vastapuolia, eri vakuuskorit on yhdistettävä yhden liikkeeseenlaskijan osuuksia koskevaa 20 prosentin enimmäisrajaa laskettaessa.
 - f) Vakuudenhoitoon liittyvät riskit, kuten toimintaan tai lainsäädäntöön liittyvät riskit, on eriteltävä ja niitä on hallittava ja lievennettävä riskinhallintamenetelmällä.

⁴ Näillä vakuuksienhoitoa koskevilla ohjeilla muutetaan voimassa olevien, yhteissijoitusyritysten riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta annettujen ohjeiden (viite: CESR/10-788) 26 laatikkoa niiden edellytysten osalta, joiden on täyttyvä vakioimattomien rahoitusjohdannaisten kaupan yhteydessä saatujen vakuuksien osalta.

⁵ Tällä säännöksellä muutetaan voimassa olevien, yhteissijoitusyritysten riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta annettujen ohjeiden 27 laatikkoa tehokkaaseen salkunhoitoon liittyvistä kaupoista aiheutuvaa vastapuoliriskiä koskevan rajan osalta.

- g) Jos omistusoikeus siirtyy, saadun vakuuden on oltava yhteissijoitusyrityksen talletusyhteisön hallussa. Muun tyyppisissä vakuusjärjestelyissä vakuus voi olla kolmantena osapuolena olevalla säilytysyhteisöllä, johon kohdistetaan vakavaraisuusvalvontaa ja joka ei kuulu vakuuden antajan lähipiiriin.
 - h) Saadun vakuuden on oltava milloin tahansa yhteissijoitusyrityksen realisoitavissa täysimääräisesti ilman, että vastapuolelta tarvitaan erillisiä toimia tai hyväksyntää.
 - i) Saatuja vakuuksia, jotka eivät ole käteisvakuuksia, ei saa myydä, sijoittaa uudelleen tai pantata⁶.
 - j) Saatu käteisvakuus voidaan ainoastaan
 - tallettaa yhteissijoitusyritysdirektiivin 50 artiklan f kohdassa tarkoitettuihin yhtiöihin
 - sijoittaa korkealaatuisiin valtionobligaatioihin
 - käyttää takaisinmyyntisopimuksiin edellyttäen, että kauppaa käydään sellaisten luottolaitosten kanssa, joihin kohdistetaan vakavaraisuusvalvontaa ja että yhteissijoitusyritys pystyy vetämään takaisin milloin tahansa koko käteissumman kertyneine tuottoineen
 - sijoittaa lyhyisiin rahamarkkinarahastoihin, jotka on määritelty eurooppalaisten rahamarkkinarahastojen yhteisestä määritelmästä annetuissa ohjeissa.
44. Uudelleensijoitettu käteisvakuus on hajautettava muihin vakuuksiin kuin käteisvakuuksiin sovellettavien hajauttamisvaatimusten mukaisesti.
45. Yhteissijoitusyrityksellä, joka saa vakuuden, jonka suuruus on vähintään 30 prosenttia sen varoista, on oltava käytössä asianmukainen stressitestipolitiikka, jotta varmistetaan säännöllisten stressitestien tekeminen normaaleissa ja poikkeuksellisissa likviditeettiolosuhteissa, jotta yhteissijoitusyritys pystyy arvioimaan vakuuteen liittyvää likviditeettiriskiä. Likviditeettiä koskevassa stressitestipolitiikassa on määrättävä ainakin seuraavista seikoista:
- a) malli stressitestiskenaarion analysoinnista mukaan luettuina kalibrointi, varmennus ja herkkyyshanalyysi
 - b) vaikutustenarviointia koskeva empiirinen menetelmä, myös likviditeettiriskin estimaattien toteutumatestaus
 - c) raportoinnin aikaväli ja rajojen vaihtelunvälin / tappionsiedon raja-arvot
 - d) lieventävät toimet tappioiden vähentämiseksi, kuten vakuusarvon alennuspolitiikka ja suojautuminen kaupankäynnin ollessa suljettuna tapahtuvalta sijoitusten arvon alentumiselta (gap risk).

⁶ Näillä vakuudenhoitoa koskevilla ohjeilla muutetaan voimassa olevien, yhteissijoitusyritysten riskien mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta annettujen ohjeiden (viite: CESR/10-788) 9 laatikkoa siltä osin, kuin on kyse tehokkaaseen salkunhoitoon perustuvien kauppajen yhteydessä saadun muun vakuuden kuin käteisvakuuden uudelleensijoittamisen kiellosta.

46. Yhteissijoitusyrityksellä on oltava käytössä selkeä vakuusarvon alennuspolitiikka, joka on sovitettu jokaiseen vakuutena saadun omaisuuserän luokkaan. Vakuusarvon alennuspolitiikkaa laatiessaan yhteissijoitusyrityksen on otettava huomioon omaisuuserän ominaispiirteet, kuten luottokelpoisuus ja hinnan volatiliteetti, sekä 47 kohdan mukaisesti suoritettujen stressitestien tulokset. Tämä politiikka on laadittava kirjallisesti, ja sillä on perusteltava kaikki päätökset yksittäisten vakuusarvon alennusten toteuttamisesta tai toteuttamatta jättämisestä tietyissä omaisuuserien luokissa.
47. Esitteessä on kerrottava sijoittajille selkeästi yhteissijoitusyrityksen vakuuspolitiikasta. Tiedoissa on ilmoitettava sallitut vakuustyyppit, vaadittava vakuuden taso ja vakuusarvon alennuspolitiikka sekä käteisvakuuksien osalta uudelleen sijoittamista koskeva politiikka (uudelleen sijoittamista koskevasta politiikasta aiheutuvat riskit mukaan luettuina).

XIII. Rahoitusindeksit

48. Jos yhteissijoitusyritys aikoo käyttää yhteissijoitusyritysdirektiivin 53 artiklassa tarkoitettuja hajauttamista koskevia korotettuja rajoja, asiasta on kerrottava selkeästi esitteessä, ja siinä on annettava kuvaus poikkeuksellisista markkinaolosuhteista, joiden vuoksi tällainen sijoitus on perusteltu.
49. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jossa on sellainen yksittäinen komponentti, jonka vaikutus koko indeksin tuottoon ylittää asiaankuuluvat hajauttamista koskevat vaatimukset eli 20 prosenttia / 35 prosenttia. Vivutetun indeksin kohdalla yhden komponentin vaikutuksen koko indeksin tuottoon on pysyttävä samoissa rajoissa, kun velkavivun vaikutus on huomioitu.
50. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa hyödykeindeksiin, joka ei koostu eri hyödykkeistä. Saman hyödykkeen alaryhmät (esimerkiksi eri alueilta tai eri markkinoilta peräisin olevat tai samasta alkutuotteesta teollisesti jalostetut hyödykkeet) on katsottava samaksi hyödykkeeksi hajauttamista koskevia rajoja laskettaessa. Esimerkiksi WTI-raakaöljyä, Brent-raakaöljyä, bensiiniä ja lämmitysöljyä koskevat sopimukset on katsottava kaikki saman hyödykkeen (eli öljyn) alaryhmiksi. Hyödykkeen alaryhmiä ei katsota samaksi hyödykkeeksi, jos ne eivät ole selvässä vastaavuussuhteessa keskenään. Korrelaatiokertoimen kannalta on huomattava, että hyödykeindeksin kahden komponentin, jotka ovat saman hyödykkeen kaksi alaryhmää, ei katsota olevan selvässä vastaavuussuhteessa keskenään, jos 75 prosenttia korrelaatiohavainnoista on alle 0,8. Tätä varten korrelaatiohavainnot on laskettava (i) vastaavien hyödykkeiden hintojen tasapainotetun päivätuoton perusteella ja (ii) 250 päivän liukuvalla aikavälillä 5 vuoden ajalta.⁷
51. Yhteissijoitusyrityksen pitää pystyä osoittamaan, että indeksi täyttää yhteissijoitusyritysdirektiivin 53 artiklassa ja sallittuja omaisuuseriä koskevan direktiivin 9 artiklassa asetetut indeksiä koskevat edellytykset, myös sen, että indeksin on kuvattava niitä markkinoita, joihin se viittaa. Tätä varten
- a) indeksillä on oltava selkeä yksittäinen tavoite, jotta se kuvaa riittävän tarkasti kyseisiä markkinoita;
 - b) indeksin komponenttijoukon ja strategian mukaisten komponenttien valintaperusteiden on oltava selkeät sijoittajille ja toimivaltaisille viranomaisille;

⁷ Näillä ohjeilla muutetaan voimassa olevia yhteissijoitusyritysten sijoituksissa sallittuja omaisuuseriä koskevia ohjeita (viite: CESR/07-044b) hyödykeindeksien osalta. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa hyödykeindeksiin, joka ei täytä 48 kohdan vaatimuksia.

- c) jos kassanhallinta kuuluu indeksin strategiaan, yhteissijoitusyrityksen pitää pystyä osoittamaan, ettei tämä vaikuta indeksin laskentamenetelmän objektiivisuuteen.
52. Indeksin ei voi katsoa kuvaavan riittävän tarkasti markkinoita, jos se on luotu ja laskettu vain yhden tai muutaman markkinatoimijan pyynnöstä ja näiden markkinatoimijoiden asettamien vaatimusten mukaisesti.
53. Yhteissijoitusyrityksen esitteessä on ilmoitettava, miten usein uudelleenpainotus tehdään ja mitkä ovat sen vaikutukset strategiaan sisältyville kustannuksille.
54. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jonka uudelleenpainotuksen tiivis aikaväli estää sijoittajia jäljittelemästä rahoitusindeksiä. Indeksit, jotka painotetaan uudelleen päivänsisäisesti tai päivittäin, eivät täytä tätä edellytystä. Näissä ohjeissa rahoitusindekseihin (kuten vivutettuihin indekseihin tai tavoitevolatiliteettiä käyttäviin indekseihin) tehtyjä teknisiä muutoksia, joiden perusteet ovat julkisesti saatavilla, ei pidetä uudelleen painottamisena tässä kohdassa.
55. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jonka laatija ei paljasta indeksin koko laskentamenetelmää, niin että muun muassa sijoittajat voisivat replikoida rahoitusindeksiä. Tähän kuuluu yksityiskohtaisten tietojen antaminen indeksin koostumuksesta, indeksin laskennasta (myös indeksiin sisältyvien velkavipujen vaikutuksesta), uudelleen painottamisen menetelmistä ja indeksin muutoksista ja tiedot mahdollisista toimintaan liittyvistä vaikeuksista, jotka haittaavat ajantasaisten tai täsmällisten tietojen toimittamista. Laskentamenetelmistä ei saa puuttua merkittäviä parametreja tai tekijöitä, jotka sijoittajien on otettava huomioon rahoitusindeksiä replikoidessaan. Tietojen on oltava helposti ja maksutta sijoittajien ja sijoittamista harkitsevien saatavilla esimerkiksi internetin kautta. Indeksin arvonkehitystä koskevien tietojen on oltava vapaasti sijoittajien saatavilla.
56. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, joka ei julkaise koostumustaan ja eri komponenttiensa painotusta. Tietojen on oltava helposti ja maksutta sijoittajien ja sijoittamista harkitsevien saatavilla esimerkiksi internetin kautta. Painotukset voidaan julkaista taannehtivasti jokaisen uudelleenpainotuksen jälkeen. Tietojen pitäisi kattaa kyseistä ajankohtaa edeltävä aikaväli edellisestä uudelleenpainotuksesta lähtien ja sisältää kaikki indeksin tasot.
57. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jonka komponenttien valinnassa ja uudelleenpainottamisessa käytetyt menetelmät eivät perustu ennalta määritettyihin sääntöihin ja objektiivisiin perusteisiin.
58. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jonka laatija hyväksyy mahdollisilta indeksin komponenteilta maksuja indeksiin liittämiseksi.
59. Yhteissijoitusyritys ei saa sijoittaa rahoitusindeksiin, jonka menetelmässä sallitaan taannehtivat muutokset aiemmin julkaistuihin indeksin arvoihin ("backfilling").
60. Yhteissijoitusyrityksen on toteutettava asianmukainen, dokumentoitu due diligence -selvitys indeksin laadusta. Due diligence -selvityksessä on otettava huomioon, sisältyykö indeksin menetelmiin asianmukainen selitys komponenttien painotuksista ja luokittelusta sijoitusstrategian perusteella ja vastaako indeksi riittävästi markkinoita. Selvityksen on katettava myös indeksin komponentteihin liittyviä seikkoja. Yhteissijoitusyrityksen on arvioitava myös indeksistä saatavilla olevia tietoja, muun muassa
- a) annetaanko viitemarkkinoista selkeä kertova kuvaus

- b) tehdäänkö riippumaton tarkastus ja miten laaja tällainen tarkastus on
- c) miten usein indeksi julkaistaan ja vaikuttaako tämä yhteissijoitusyrityksen kykyyn laskea sen nettovarallisuusarvo.

61. Yhteissijoitusyrityksen on varmistettava, että rahoitusindeksille tehdään riippumaton arvostus.

XIV. Siirtymäsäännökset

62. Jokaisen uuden yhteissijoitusyrityksen, joka on perustettu ohjeiden voimaantulon jälkeen, on noudatettava ohjeita välittömästi.

63. Yhteissijoitusyrityksen, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantulopäivää ja joka on sijoittanut rahoitusindekseihin, jotka eivät täytä ohjeiden vaatimuksia, on muutettava sijoituksensa ohjeiden mukaisiksi 12 kuukauden kuluessa ohjeiden voimaantulopäivästä.

64. Strukturoidun yhteissijoitusyrityksen, sellaisena kuin se on määritelty asetuksen (EU) N:o 583/2010 36 artiklassa, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantulopäivää, ei tarvitse noudattaa ohjeita, elleivät ne ota uusia merkintöjä ohjeiden voimaantulopäivän jälkeen. Jotta olemassa oleva yhteissijoitusyritys pystyy jatkamaan tuottojen maksua aiemmille sijoittajilleen, se voi kuitenkin hoitaa aktiivisesti rahoitussopimuksiaan.

65. Yhteissijoitusyrityksen, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantuloa, on muutettava vakuussalkkunsu ohjeiden mukaiseksi 12 kuukauden kuluessa ohjeiden voimaantulopäivästä. Jos käteisvakuus kuitenkin sijoitetaan uudelleen ohjeiden voimaantulopäivän jälkeen, on ohjeita noudatettava välittömästi.

66. Yhteissijoitusyrityksen, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantulopäivää ja joka on tehnyt tulonjakosopimuksia, on noudatettava ohjeiden 28 kohtaa 12 kuukauden kuluessa ohjeiden voimaantulopäivästä.

67. UCITS ETF:n, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantulopäivää, ei tarvitse noudattaa tunnistetta koskevia ohjeita ennen jompaakumpaa seuraavista ajankohdista sen mukaan, kumpi on aikaisempi:

- a) kun rahaston nimeä muutetaan jostain muusta syystä ensimmäisen kerran ohjeiden voimaantulopäivän jälkeen; tai

- b) kun ohjeiden voimaantulopäivästä on kulunut kaksitoista kuukautta.

68. UCITS ETF:n, joka on ollut olemassa jo ennen ohjeiden voimaantulopäivää, on noudatettava jälkimarkkinoilla toimivien sijoittajien kohteluun liittyviä säännöksiä voimaantulopäivästä lähtien.

69. Sisältöä koskevia vaatimuksia aletaan soveltaa sellaisiin olemassa olevan yhteissijoitusyrityksen rahastosääntöön tai perustamisasiakirjoihin, esitteisiin, avaintietoesitteeseen tai mahdollisiin markkinointitiedotteisiin, jotka on annettu ennen ohjeiden voimaantulopäivää, jompanakumpana seuraavista ajankohdista sen mukaan, kumpi on aikaisempi:

- a) kun jostain muusta syystä tarkistettu tai toisella korvattu asiakirja tai tiedote julkaistaan ensimmäisen kerran ohjeiden voimaantulopäivän jälkeen; tai

b) kun ohjeiden voimaantulopäivästä on kulunut kaksitoista kuukautta.

70. Vaatimuksia, jotka koskevat tietojen julkaisemista olemassa olevan yhteissijoitusyrityksen kertomuksissa ja tilinpäätöksissä, ei sovelleta niiden tilikausien osalta, jotka päättyvät ennen ohjeiden voimaantulopäivää.