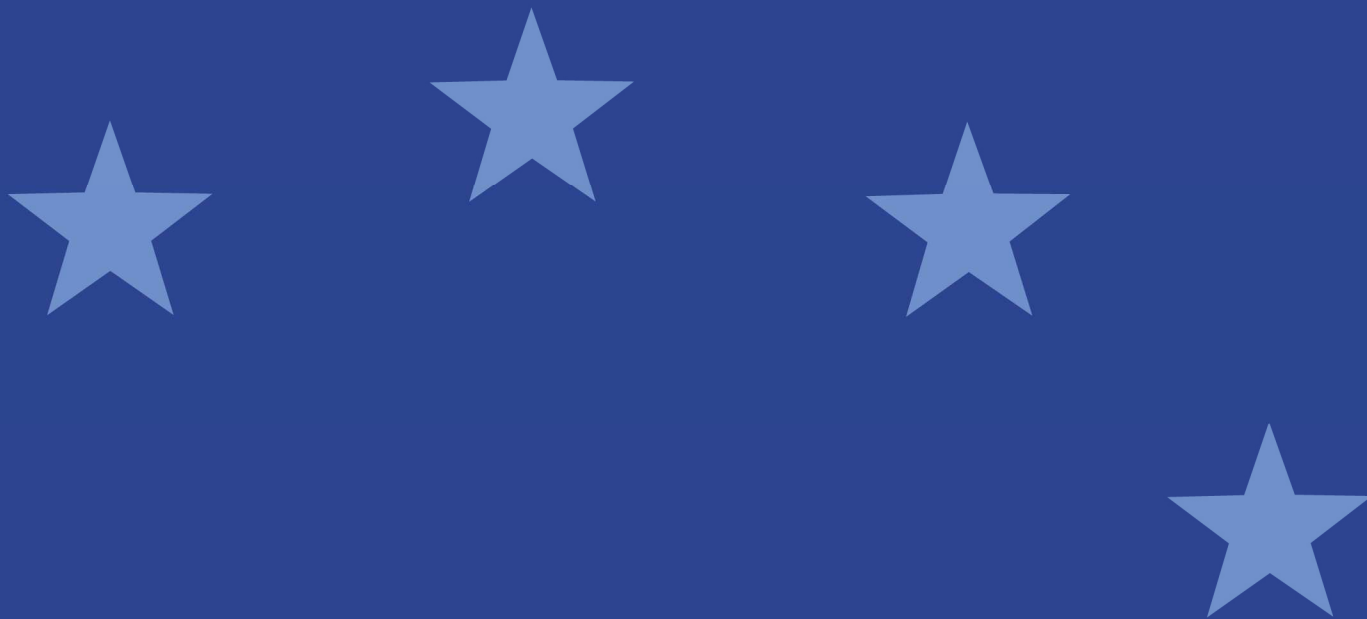




European Securities and
Markets Authority

Linji gwida għall-awtoritajiet kompetenti u kumpaniji ta' ġestjoni ta' UCITS

Linji gwida dwar ETFs u kwistjonijiet ohrajn dwar il-UCITS





Werrej

I. Ambitu	3
II. Definizzjonijiet	3
III. Skop	4
IV. Obbligi ta' konformità u rapportar	5
V. UCITS li jsegwu l-Indiçi	5
VII. ETFs tal-UCITS – Identifikatur u divulgazzjoni speçifika	6
VIII. ETFs ta' UCITS ġestit b'mod attiv	7
IX. Trattament ta' investituri ta' suq sekondarju ta' ETFs ta' UCITS	7
X. Tekniki effiçjenti ta' ġestjoni tal-portafoll	7
XI. Strumenti finanzjarji derivattivi	9
XII. Ġestjoni tal-kollateral għal tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi OTC u tekniki effiçjenti ta' ġestjoni tal-portafoll	10
XIII. Indiçijiet finanzjarji	12
XIV. Dispożizzjonijiet transitorji	14

I. Ambitu

1. Dawn il-linji gwida japplikaw għall-awtoritajiet kompetenti mahturin skont l-Artikolu 97 tad-Direttiva dwar il-UCITS – kumpaniji ta' ġestjoni ta' UCITS u UCITS fl-għamla ta' kumpaniji ta' investiment awtoġestiti.
2. Dawn il-linji gwida japplikaw minn [*data ta' xahrejn wara l-pubblikazzjoni tagħhom fuq il-websajt tal-AETS*]. Id-dispożizzjonijiet transitorji huma stabbiliti mill-paragrafu 62 'il quddiem

II. Definizjonijiet

3. Sakemm ma jiġix speċifikat mod iehor, it-termini użati fid-Direttiva dwar il-UCITS għandhom l-istess tifsira f'dawn il-linji gwida. Barra dan, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

ETF ta' UCITS ġestit b'mod attiv

ETF ta' UCITS ġestit b'mod attiv huwa ETF ta' UCITS li l-manijer tiegħu għandu diskrezzjoni fuq il-kompożizzjoni tal-portafoll tiegħu, soġġett għall-għanijiet u għall-politiki ta' investiment iddikjarati (għall-kuntrarju ta' ETF ta' UCITS li jsegwi indiċi u ma għandux diskrezzjoni bħal din). Normalment, ETF ta' UCITS ġestit b'mod attiv jipprova jrendi ahjar minn indiċi.

Differenza Annwali tas-Segwiment

Id-differenza bejn ir-redditu annwali tal-UCITS li jsegwu l-Indiċi u r-redditu annwali tal-indiċi segwit

Direttiva dwar l-Assi Eligibbli

Id-Direttiva 2007/16/KE tal-Kummissjoni Ewropea li timplimenta d-Direttiva tal-Kunsill 85/611/KEE dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi li jirrelataw għal impriži ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) rigward il-kjarifika ta' ċerti definizzjonijiet¹

ETF ta' UCITS

ETF ta' UCITS huwa UCITS li tal-inqas klassi ta' unità jew sehem wahda minnu tkun innegożjata tul il-ġurnata kollha fuq tal-inqas suq wiehed irregolat jew Faċilità Multilaterali tan-Negożjar ma' tal-inqas ġeneratur wiehed tas-suq li jiehu azzjoni biex jiżgura li l-valur tal-kambju tal-unitajiet jew l-ishma tiegħu ma jvarjax b'mod notevoli mill-valur tal-assi netti tiegħu u, fejn applikabbli, il-Valur Indikattiv tal-Assi Netti

Linji gwida dwar Definizzjoni Komuni tal-Fondi Ewropej tas-Suq Monetarju

Linji gwida tal-KRET dwar Definizzjoni Komuni tal-Fondi Ewropej tas-Suq Monetarju (Ref. CESR/10-049)

¹ ĠU L 79, 20.3.2007, p 11

<i>Linji gwida dwar Assi Eligibbli għal Investiment minn UCITS</i>	Linji gwida tal-KRET dwar Assi Eligibbli għal Investiment minn UCITS (CESR/07-044b)
<i>Linji gwida dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS</i>	Linji gwida tal-KRET dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS (Ref. CESR/10-788)
<i>Valur Indikattiv tal-Assi Netti</i>	Kejl tal-valur ta' dakinhar tal-valur tal-assi netti ta' ETF tal-UCITS ibbażat fuq l-iktar informazzjoni aġġornata. Il- <i>Valur Indikattiv tal-Assi Netti</i> mhuwiex il-valur li bih l-investituri fis-suq sekondarju jixtru u jbiegħu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom
<i>UCITS li jsegwu l-Indiċi</i>	UCITS li l-istrategija tagħha hija li tirreplika jew issegwi l-prestazzjonijiet ta' indiċi jew indiċijiet eż. permezz ta' replika sintetika jew fiżika
<i>UCITS ingranati li jsegwu l-indiċi</i>	UCITS bi strategija li jkollha skopertura ingranata għal indiċi jew skopertura għal indiċi ingranat
<i>Facilità Multilaterali tan-Negożjar</i>	Facilità multilaterali tan-negożjar kif iddefinita fl-Artikolu 14 tad-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji ²
<i>Direttiva dwar il-UCITS</i>	Id-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-imprizi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) (formulata mill-ġdid)
<i>Żball fis-segwiment</i>	Il-volatilità tad-differenza bejn ir-redditu tal- <i>UCITS li jsegwu l-Indiċi</i> u r-redditu tal-indiċi jew l-indiċijiet segwiti

III. Skop

4. L-iskop ta' dawn il-linji gwida huwa li jiproteġu lill-investituri billi jipprovdu gwida dwar l-informazzjoni li għandha tiġi kkomunikata fir-rigward tal-UCITS li jsegwu l-Indiċi u l-ETFs tal-UCITS flimkien mar-regoli speċifiċi li jridu jiġu applikati mill-UCITS meta jidhlu fi tranżazzjonijiet finanzjarji derivattivi barra l-Borża u tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll. Finalment, il-linji gwida jstabbilixxu kriterji li għandhom jiġu rrispettati mill-indiċijiet finanzjarji li fihom isiru investimenti mill-UCITS.

² ĠU L 145, 30.4.2004, p 1

IV. Obbligi ta' konformità u rapportar

Status tal-linji gwida

5. Dan id-dokument fih linji gwida maħruġa skont l-Artikolu 16 tar-Regolament tal-AETS.³ Skont l-Artikolu 16(3) tar-Regolament tal-AETS, l-awtoritajiet kompetenti u l-partecipanti fis-swieq finanzjarji jridu jagħmlu kull sforz neċessarju biex jikkonformaw mal-linji gwida.
6. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida għandhom jikkonformaw billi jinkorporawhom fil-prattiki superviżorji tagħhom, inkluż fejn linji gwida partikulari jkunu maħsuba b'mod partikulari għall-partecipanti fis-swieq finanzjarji.

Rekwiziti ta' rapportar

7. L-awtoritajiet kompetenti li għalihom japplikaw dawn il-linji gwida jridu jinnotifikaw lill-AETS dwar jekk jikkonformawx jew humiex bihsiebhom jikkonformaw mal-linji gwida, bir-raġunijiet għal kwalunkwe nuqqas ta' konformità sa data ta' xahrejn wara l-pubblikazzjoni. Dokument mudell għan-notifiki jinsab fuq is-sit elettroniku tal-AETS.
8. Il-kumpaniji ta' ġestjoni ta' UCITS u l-UCITS li jieħdu l-għamla ta' kumpaniji ta' investiment awtoġestiti mhumiex meħtieġa jgħarrfu lill-AETS dwar jekk jikkonformawx ma' dawn il-linji gwida.

V. UCITS li jsegwu l-Indiċi

9. Il-prospektus ta' UCITS li jsegwu l-Indiċi għandu jinkludi:
 - a) deskrizzjoni ċara tal-indiċijiet bl-inklużjoni ta' informazzjoni tal-komponenti bażi. Sabiex jiġi evitat il-bżonn li jsiru aġġornamenti frekwenti tad-dokument, il-prospektus jista' jidderieġi lill-investituri lejn sit elettroniku li fuqu jkunu ppubblikati t-testi eżatti tal-indiċijiet;
 - b) informazzjoni dwar kif l-indiċi ser jiġi segwit (pereżempju jekk huwiex ser isegwi mudell replika fiżiku sħiħ jew ibbażat fuq kampjun jew inkella replika sintetika) u l-implikazzjonijiet tal-metodu magħżul għall-investituri f'termini tal-iskopertura tagħhom għall-indiċi sottostanti u r-riskju tal-kontroparti;
 - c) informazzjoni dwar il-livell mistenni ta' żball fis-segwiement f'kundizzjonijiet normali tas-suq;
 - d) deskrizzjoni tal-fatturi li aktarx jaffettwaw l-abilità tal-UCITS li jsegwu l-Indiċi sabiex isegwu l-prestazzjonijiet tal-indiċijiet, bħal kostijiet tat-tranzazzjoni, komponenti illikwidi żgħar, investiment mill-ġdid ta' dividendi eċċ.
10. L-informazzjoni li trid tiġi pprovduta skont il-paragrafu 9(b) iktar 'il fuq għandha tkun inkluża wkoll f'għamla ta' sommarju fid-dokument informattiv ewlieni tal-investituri.

³ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) u li jemenda d-Deciżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deciżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE.

11. Ir-rapporti annwali jew ta' nofs is-sena ta' UCITS li ssegwi l-Indiċi għandhom jiddikjaraw id-daqs tal-iżball fis-segwiment fi tmiem il-perjodu li jkun qed jiġi rivedut. Ir-rapport annwali għandu jipprovdi spjegazzjoni ta' kwalunkwe divergenza bejn l-iżball mistenni u mġarrab fis-segwiment għall-perjodu relevanti. Barra dan, ir-rapport annwali għandu jiddivulga u jispjega d-differenza annwali tas-segwiment bejn il-prestazzjoni tal-UCITS u l-prestazzjoni tal-indiċi segwit.

VI. UCITS ingranati li jsegwu l-indiċi

12. UCITS ingranati li jsegwu l-indiċi jridu jikkonformaw mal-limiti u mar-regoli dwar l-iskopertura globali stabbiliti mill-Artikolu 51(3) tad-Direttiva dwar il-UCITS. Għandhom jikkalkolaw l-iskopertura globali tagħhom billi jużaw jew l-approċċ ta' impenn jew l-approċċ ta' Valur f'Riskju relattiv skont ir-regoli stabbiliti fil-Linji Gwida dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS. Il-limitu ta' skopertura globali japplika wkoll għall-UCITS li jirreplikaw indiċijiet replikati.
13. Il-prospektus għall-UCITS ingranati li jsegwu l-indiċi għandu jinkludi l-informazzjoni li ġejja:
 - a) deskrizzjoni tal-politika ta' ingranaġġ, kif tinkiseb (jiġifieri jekk l-ingranaġġ ikunx fuq il-livell tal-indiċi jew jiġix mill-mod li bih il-UCITS tikseb skopertura għall-indiċi), il-kost tal-ingranaġġ (jekk dan ikun relevanti) u r-riskji assoċjati ma' din il-politika;
 - b) deskrizzjoni tal-impatt ta' kwalunkwe ingranaġġ b'lura (jiġifieri skopertura qasira);
 - c) deskrizzjoni ta' kif il-prestazzjoni tal-UCITS tista' tvarja b'mod notevoli mill-multiplu tal-prestazzjoni tal-indiċi tul terminu medju sa twil.
14. Din l-informazzjoni għandha tiġi inkluża wkoll f'forma sintetika fid-dokument informattiv ewlieni tal-investituri.

VII.ETFs tal-UCITS – Identifikatur u divulgazzjoni speċifika

15. ETF ta' UCITS għandu juża l-identifikatur 'UCITS ETF' li jidentifikah bħala fond negozjat fil-borża. Dan l-identifikatur għandu jintuża fl-isem, fir-regoli tal-fond jew fl-istrument ta' inkorporazzjoni, fil-prospektus, fid-dokument informattiv ewlieni tal-investituri u fil-komunikazzjonijiet tat-tqegħid fis-suq tiegħu. L-identifikatur 'UCITS ETF' għandu jintuża fil-lingwi kollha tal-UE.
16. UCITS li mhijiex ETF ta' UCITS (kif deskritta f'dawn il-linji gwida) la għandha tuża l-identifikatur 'UCITS ETF', la 'ETF' u lanqas 'fond negozjat fil-borża'.
17. Fil-prospektus tiegħu, ETF ta' UCITS għandu jiddivulga b'mod ċar dokument informattiv ewlieni tal-investituri u komunikazzjonijiet dwar it-tqegħid fis-suq, il-politika dwar it-trasparenza tal-portafoll u minn fejn tista' tinkiseb l-informazzjoni dwar il-portafoll, inkluż fejn ikun ippubblikat il-Valur Indikattiv tal-Assi Netti, jekk dan ikun applikabbli.
18. Fil-prospektus tiegħu ETF ta' UCITS għandu jiddivulga b'mod ċar kif ikun ikkalkulat il-Valur Indikattiv tal-Assi Netti, jekk dan ikun applikabbli, u kemm isir spiss il-kalkolu.

VIII. ETFs ta' UCITS ġestit b'mod attiv

19. Fil-prospektus, f'dokument informattiv ewlieni tal-investituri u l-komunikazzjonijiet dwar it-tqegħid fis-suq tiegħu, ETF ta' UCITS ġestit b'mod attiv għandu jgħarraf lill-investituri b'mod ċar dwar dak il-fatt.
20. Fil-prospektus, f'dokument informattiv ewlieni tal-investituri u l-komunikazzjonijiet dwar it-tqegħid fis-suq tiegħu, ETF ta' UCITS ġestit b'mod attiv għandu jiddivulga b'mod ċar kif ser jilhaq il-politika ta' investiment iddikjarata inkluża, fejn applikabbli, l-intenzjoni tiegħu li jrendi ahjar minn indiċi.

IX. Trattament ta' investituri ta' suq sekondarju ta' ETFs ta' UCITS

21. Meta normalment unitajiet ta' ETF ta' UCITS mixtrija f'suq sekondarju ma jkunux jistgħu jinfedew mill-fond, il-prospektus u l-komunikazzjonijiet dwar it-tqegħid fis-suq tal-fond għandhom jinkludu t-twissija li ġejja:
22. 'L-unitajiet / l-ishma tal-ETF ta' UCITS mixtrija fis-suq sekondarju normalment ma jistgħux jinbiegħu direttament lura lill-ETF ta' UCITS. L-investituri jridu jixtru u jbiegħu unitajiet / ishma f'suq sekondarju bl-assistenza ta' intermedjarju (eż. sensar) u biex jagħmlu dan jistgħu jehlu xi tariffi. Barra dan, l-investituri jistgħu jhallsu iktar mill-valur attwali tal-assi netti meta jixtru unitajiet / ishma u jistgħu jirċievu inqas mill-valur attwali tal-assi netti meta jbiegħuhom.'
23. Jekk il-valur fil-borża tal-unitajiet jew l-ishma tal-ETF ta' UCITS ivarja b'mod notevoli mill-valur tal-assi netti tiegħu, l-investituri li jkunu xtraw l-unitajiet jew l-ishma tagħhom (jew, fejn applikabbli, kwalunkwe dritt ta' akkwist ta' unità jew sehem li ngħataw permezz ta' distribuzzjoni ta' unità jew sehem rispettivi) is-suq sekondarju għandhom jithallew ibieghuhom lura lill-ETF ta' UCITS. Perzempju, dan jista' japplika fil-każ ta' tfixkil tas-suq bħan-nuqqas ta' ġeneratur tas-suq. F'dawn is-sitwazzjonijiet, l-informazzjoni għandha tiġi kkomunikata lis-suq irregolat li jindika li l-ETF ta' UCITS huwa miftuħ għal fidi dirett fil-livell tal-ETF ta' UCITS.
24. Fil-prospektus tiegħu, ETF ta' UCITS għandu jiddivulga l-proċess li jrid jiġi segwit mill-investituri li jkunu xtraw l-unitajiet/ishma tagħhom fis-suq sekondarju kemm-il darba jiżviluppaw iċ-ċirkustanzi spjegati fil-paragrafu 23, kif ukoll il-kostijiet potenzjali involuti. Il-kostijiet ma għandhomx ikunu eċċessivi.

X. Tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll

25. UCITS għandha tgħarraf lill-investituri b'mod ċar fil-prospektus dwar l-intenzjoni tagħha li tuża t-tekniki u l-istrumenti msemmija fl-Artikolu 51(2) tad-Direttiva dwar il-UCITS u fl-Artikolu 11 tad-Direttiva dwar l-Assi eliġibbli. Dan għandu jinkludi deskrizzjoni dettaljata tar-riskji involuti f'dawn l-attivitajiet, inklużi r-riskju tal-kontroparti u l-kunflitti ta' interess potenzjali, u l-impatt li dawn ser ikollhom fuq il-prestazzjoni tal-UCITS. L-użu ta' dawn it-tekniki u l-istrumenti għandu jkun konformi mal-ahjar interessi tal-UCITS.
26. Skont l-Artikolu 11 tad-Direttiva dwar l-Assi Eliġibbli, UCITS li thaddem tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll għandha tiżgura li r-riskji li jkunu ġejjin minn dawn l-attivitajiet ikunu koperti b'mod adegwat mill-proċess ta' ġestjoni tar-riskji tal-UCITS.

27. Skont il-paragrafu 24 tal-Linji gwida dwar Assi Eligibbli għal Investiment minn UCITS, it-tekniki u l-istrumenti relatati ma' titoli trasferibbli u strumenti tas-suq monetarju ma għandhomx
 - a) jirrizultaw f'bidla tal-għan iddikjarat ta' investiment tal-UCITS; jew
 - b) iżidu riskji sostanzjali addizzjonali apparagun mal-politika dwar ir-riskji oriġinali kif spjegata fid-dokumenti tal-bejgħ.
28. Fil-prospektus, il-UCITS għandha tiddivulga l-politika dwar il-kostijiet/it-tariffi operattivi diretti u indiretti li jkunu ġejjin minn tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll li jistgħu jitnaqqsu mid-dhul ipprovdut lill-UCITS. Dawn il-kostijiet u t-tariffi ma għandhomx jinkludu dhul moħbi. Il-UCITS għandhom jiddivulgaw l-identità tal-entità/entitajiet li jirċievu l-hlas għall-kostijiet u t-tariffi diretti u indiretti u jindikaw jekk dawn ikunux partijiet relatati mal-kumpanija ta' ġestjoni tal-UCITS jew id-depożitarju.
29. Id-dhul kollu li jkun ġej minn tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll, netti minn kostijiet operazzjonali diretti u indiretti, għandu jitradd lura lill-UCITS.
30. UCITS għandha tiżgura li fi kwalunkwe mument se tkun tista' terġa' ssejjah lura kwalunkwe titolu li jkun ġie misluf jew tittermina kwalunkwe ftehim ta' self ta' titoli li tkun daħlet fih.
31. UCITS li tidhol fi ftehim dwar xiri mill-ġdid luragħandha tiżgura li, fi kwalunkwe mument, tkun tista' terġa' ssejjah lura l-ammont sħiħ ta' flus jew li ttejjem il-ftehim dwar xiri mill-ġdid lura, jew fuq bażi tad-dovuti jew fuq bażi ta' mark-to-market (il-valutazzjoni skont il-valur tas-suq). Meta l-flus ikunu jistgħu jerġgħu jissejhu lura fuq bażi mark-to-market, il-valur mark-to-market tal-ftehim dwar ix-xiri mill-ġdid lura għandu jintuża għall-kalkolu tal-valur nett tal-assi tal-UCITS.
32. UCITS li tidhol fi ftehim dwar xiri mill-ġdid għandha tiżgura li, fi kwalunkwe mument, tkun tista' ssejjah lura kwalunkwe suġġett tat-titoli għall-ftehim dwar xiri mill-ġdid jew li ttejjem il-ftehim dwar xiri mill-ġdid li tkun daħlet fih.
33. Ftehimiet dwar xiri mill-ġdid u xiri mill-ġdid lura b'terminu fiss li ma jeċċedux sebat ijiem għandhom jiġu kkunsidrati bħala arrangamenti b'kundizzjoni li jippermettu lill-UCITS issejjah lura l-assi fi kwalunkwe mument
34. Il-UCITS li jidhlu fi tranzazzjonijiet ta' ġestjoni effiċjenti tal-portafoll għandhom iqisu bis-sħiħ dawn l-operazzjonijiet meta jiżviluppaw il-proċess ta' ġestjoni tar-riskju tal-likwidità tagħhom halli jiżguraw li fi kwalunkwe hin se jkunu jistgħu jikkonformaw mal-obbligi ta' fidi tagħhom.
35. Ir-rapport annwali tal-UCITS għandu jkun fih ukoll dettalji dwar dawn li ġejjin:
 - a) l-iskopertura miksuba permezz ta' tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll;
 - b) l-identità tal-kontroparti(jiet) ta' dawn it-tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll;
 - c) it-tip u l-ammont ta' kollateral li jasal għand l-UCITS biex inaqqsu l-iskopertura tal-kontroparti; u

- d) id-dhul li jkun ġej minn tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll għall-perjodu ta' rapportar sħiħ flimkien mal-kostijiet u t-tariffi operattivi diretti u indiretti mgarrba.

XI. Strumenti finanzjarji derivattivi

36. Meta UCITS tidhol fi swap b'redditu totali jew tinvesti fi strumenti finanzjarji derivattivi oħrajn b'karatteristiċi simili, l-assi miżmuma mill-UCITS għandhom jikkonformaw mal-limiti tal-investimenti stabbiliti fl-Artikoli 52, 53, 54, 55 u 56 tad-Direttiva dwar il-UCITS. Pereżempju, meta UCITS tidhol fi swap mhux iffinanzjata, il-portafoll tal-investimenti tal-UCITS li jiġi swappjat għandu jikkonforma mal-limiti tal-investimenti msemmija iktar 'il fuq.
37. Skont l-Artikolu 51(3) tad-Direttiva dwar il-UCITS u l-Artikolu 43(5) tad-Direttiva 2010/43/UE, meta UCITS tidhol fi swap b'redditu totali jew tinvesti fi strumenti finanzjarji derivattivi oħrajn b'karatteristiċi simili, l-iskoperturi sottostanti tal-istrumenti finanzjarji derivattivi għandhom jitqiesu bis-sħiħ biex jiġu kkalkulati l-limiti tal-investimenti stabbiliti fl-Artikolu 52 tad-Direttiva dwar il-UCITS.
38. Il-prospettus ta' UCITS li tuża swap b'redditu totali jew tinvesti fi strumenti finanzjarji derivattivi oħrajn b'karatteristiċi simili għandu jinkludi dawn li ġejjin:
- a) informazzjoni dwar l-istrategġija bażi u l-kompożizzjoni tal-portafoll tal-investimenti jew l-indiċi;
 - b) informazzjoni dwar il-kontroparti(jiet) tat-tranzazzjonijiet;
 - c) deskrizzjoni tar-riskju ta' inadempjenza tal-kontroparti u l-effett fuq ir-redditi tal-investitur;
 - d) sa fejn il-kontroparti jkollha fidejha diskrezzjoni fuq il-kompożizzjoni jew il-ġestjoni tal-portafoll ta' investiment tal-UCITS jew fuq il-baži tal-istrumenti finanzjarji derivattivi, u jekk l-approvazzjoni tal-kontroparti tkunx meħtieġa fir-rigward ta' kwalunkwe tranzazzjoni tal-portafoll tal-investimenti tal-UCITS; u
 - e) soġġetta għad-dispożizzjonijiet tal-paragrafu 39, identifikazzjoni tal-kontroparti bhala manijer tal-investimenti.
39. Kemm-il darba l-kontroparti jkollha diskrezzjoni fuq il-kompożizzjoni jew il-ġestjoni tal-portafoll tal-investimenti tal-UCITS jew tal-baži tal-istrument finanzjarju derivattiv, il-ftehim bejn il-UCITS u l-kontroparti għandu jitqies arrangament ta' delegazzjoni tal-ġestjoni ta' investiment u għandu jikkonforma mar-rekwiżiti tal-UCITS dwar id-delegazzjoni.
40. Ir-rapport annwali tal-UCITS għandu jkun fih dettalji dwar dan li ġej:
- a) l-iskopertura bażi miksuba permezz ta' strumenti finanzjarji derivattivi;
 - b) l-identità tal-kontroparti(jiet) għal dawk it-tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi; u
 - c) it-tip u l-ammont ta' kollateral li jkun wasal għand l-UCITS biex tonqos l-iskopertura tal-kontroparti.

XII. Ġestjoni tal-kollateral għal tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi OTC u tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll⁴

41. L-iskoperturi ta' riskju għal kontroparti li jkunu ġejjin minn tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi OTC u tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll għandhom jittiehdu flimkien meta jiġu kkalkulati l-limiti tar-riskju tal-kontroparti tal-Artikolu 52 tad-Direttiva dwar il-UCITS⁵.
42. L-assi kollha li riċevuti mill-UCITS fil-kuntest ta' tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll għandhom jitqiesu kollateral għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida u għandhom jikkonformaw mal-kriterji stabbiliti fil-paragrafu 43 iktar 'l isfel.
43. Jekk UCITS tidhol fi tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi OTC u tekniki effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll, il-kollateral kollu użat biex tonqos l-iskopertura tar-riskju tal-kontroparti għandu jikkonforma mal-kriterji li ġejjin f'kull ċirkustanza:
 - a) Likwidità – kwalunkwe kollateral riċevut li ma jkunx flus għandu jkun likwidu ferm u nneozjat f'suq irregolat jew f'faċilità multilaterali tan-neozjar bi pprezzar trasparenti sabiex ikun jista' jinbiegħ malajr bi prezz li jkun qrib il-valutazzjoni ta' qabel il-bejgħ. Il-kollateral riċevut għandu jikkonforma wkoll mad-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 56 tad-Direttiva dwar il-UCITS.
 - b) Valutazzjoni – il-kollateral riċevut għandu jiġi vvalutat tal-inqas fuq bażi ta' kuljum u l-assi li jkunu juru volatilità għolja tal-prezz ma għandhomx jiġu aċċettati bħala kollateral sakemm ma jkunx hemm fis-sehħ telf impost konservattiv biżżejjed.
 - c) Kwalità tal-kreditu tal-emittent – il-kollateral riċevut għandu jkun ta' kwalità għolja.
 - d) Korrelazzjoni – il-kollateral riċevut mill-UCITS għandu jinħareġ minn entità li hija indipendenti mill-kontroparti, u dan mistenni juri korrelazzjoni għolja mal-prestazzjoni tal-kontroparti.
 - e) Diversifikazzjoni tal-kollateral (konċentrazzjoni tal-assi) – il-kollateral għandu jkun ddiversifikat biżżejjed f'termini ta' pajjiżi, swieq u emittenti. Il-kriterju ta' diversifikazzjoni suffiċjenti fir-rigward tal-konċentrazzjoni tal-emittent jingħadd bi rrispettat kemm-il darba l-UCITS tirċievi minn kontroparti ta' ġestjoni effiċjenti tal-portafoll u tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi barra l-Borża, basket ta' kollateral bi skopertura massima għal emittent partikulari ta' 20% tal-valur tal-assi netti tiegħu. Meta UCITS ikunu esposti għal kontropartijiet differenti, il-basktijiet differenti ta' kollateral għandhom jiġu aggregati biex jiġi kkalkulat il-limitu ta' 20% tal-iskopertura għal emittent wiehed.
 - f) Ir-riskji marbutin mal-ġestjoni ta' kollateral, bħal riskji operattivi u legali, għandhom jiġu identifikati, ikkontrollati u mitigati bil-proċess ta' ġestjoni tar-riskju.

⁴ Dawn il-linji gwida dwar il-ġestjoni kollaterali jimmodifikaw il-Kaxxa 26 tal-linji gwida eżistenti dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS (Ref. CESR/10-788) fir-rigward tal-kriterji li jridu jiġu rrispettati mill-kollateral riċevut fil-kuntest ta' tranzazzjonijiet finanzjarji derivattivi OTC.

⁵ Din id-dispożizzjoni timmodifika l-Kaxxa 27 tal-linji gwida eżistenti dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS fir-rigward tal-limitu tar-riskju tal-kontroparti li jkun ġej minn tranzazzjonijiet effiċjenti ta' ġestjoni tal-portafoll.

- g) Meta jsir trasferiment ta' titolu, il-kollateral riċevut għandu jinżamm mid-depożitarju tal-UCITS. Għal tipi oħrajn ta' arrangament kollaterali, il-kollateral jista' jinżamm minn kustodju ta' parti terza li jkun soġġett għal superviżjoni prudenzjali, u li ma jkunx relatat mal-fornitur tal-kollateral.
 - h) Il-kollateral riċevut għandu jkun jista' jiġi infurzat bis-sħiħ mill-UCITS fi kwalunkwe hin bla ma ssir referenza għall-kontroparti jew għall-approvazzjoni tagħha.
 - i) Kollateral mhux fi flus riċevut ma għandux jinbiegħ, jerga' jiġi investit jew mirhun⁶.
 - j) Il-kollateral riċevut fi flus għandu jintuża biss kif ġej:
 - jitqiegħed fuq depożitu ma' entitajiet preskritti fil-Artikolu 50(f) tad-Direttiva dwar il-UCITS;
 - jiġi investit f'bonds tal-gvern ta' kwalità għolja;
 - jintuża għall-iskop ta' tranzazzjonijiet repo b'lura, jekk it-tranzazzjonijiet jkunu ma' istituzzjonijiet ta' kreditu soġġetti għal superviżjoni prudenzjali u l-UCITS jkunu jistgħu jergħu jsejgħu l-ammont sħiħ ta' flus fuq bażi tad-dovuti fi kwalunkwe mument;
 - jiġu investiti f'fondi monetarji tul perjodu qasir kif inhuma ddefiniti fil-Linji Gwida dwar Definizzjoni Komuni tal-Fondi Ewropej tas-Suq Monetarju.
44. Kollateral fi flus investit mill-ġdid għandu jiġi ddiversifikat skont ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni applikabbli għal kollateral mhux fi flus.
45. UCITS li tirċievi kollateral għal tal-inqas 30% tal-assi tagħha għandu jkollha fis-seħħ politika xierqa ta' ttestjar tal-istress biex tiżgura li jsiru testijiet regolari tal-istress f'kundizzjonijiet ta' likwidità normali u eċċezzjonali biex il-UCITS tkun tista' tivvaluta r-riskju ta' likwidità marbut mal-kollateral. Tal-inqas, il-politika ta' ttestjar tal-istess tal-likwidità għandha tippreskrivi dan li ġej:
- a) tifsila tal-analiżi tax-xenarju ta' test tal-istess li tinkludi analiżi tal-kalibrar, iċ-ċertifikazzjoni u s-sensittività;
 - b) approċċ empiriku għall-valutazzjoni tal-impatt, inkluż it-testjar b'lura tal-istimi tar-riskju tal-likwidità;
 - c) il-frekwenza tar-rapportar u l-livell minimu ta' tolleranza ta' limitu/telf; u
 - d) l-azzjonijiet ta' mitigazzjoni biex jonqos it-telf, inklużi politika ta' telf impost u protezzjoni tar-riskju tad-diskrepanza.
46. UCITS għandu jkollha implimentata politika ċara ta' telf impost adattata għal kull klassi ta' assi riċevuti bhala kollateral. Meta tfassal politika ta' telf impost, UCITS għandha tqis bis-sħiħ il-karatteristiċi tal-assi bhall-mertu tal-kreditu jew il-volatilità tal-prezz, kif ukoll l-eżitu tat-testijiet tal-istress magħmula skont il-paragrafu 47. Din il-politika għandha tiġi ddokumentata u għandha

⁶ Dawn il-linji gwida dwar il-ġestjoni kollaterali jimmodifikaw il-Kaxxa 9 tal-linji gwida eżistenti dwar il-Ġestjoni tar-Riskju u l-Kalkolu tal-Iskopertura Globali u r-Riskju tal-Kontroparti għall-UCITS (Ref. CESR/10-788) fir-rigward tal-projbizzjoni ta' investment mill-ġdid ta' kollateral mhux fi flus riċevut fil-kuntest ta' tranzazzjonijiet ta' ġestjoni effiċjenti tal-portafoll

tiġġustifika kull deċiżjoni biex jiġi applikat telf impost, jew biex jiġi evitat milli jiġi applikat kull tip ta' telf impost, għal ċerta klassi ta' assi.

47. Il-prospektus għandu jgħarraf b'mod ċar lill-investituri dwar il-politika ta' kolletaral tal-UCITS ukoll. Dan għandu jinkludi t-tipi permessi ta' kollateral, il-livell ta' kollateral meħtieġ u l-politika ta' telf impost u, f'każ ta' kollateral fi flus, politika ta' investment mill-ġdid (inklużi r-riskji li jkunu gejjin mill-politika ta' investment mill-ġdid).

XIII. Indicijiet finanzjarji

48. Meta UCITS tkun bihsiebha tuża l-limiti ta' diversifikazzjoni miżjuda msemmija fl-Artikolu 53 tad-Direttiva dwar il-UCITS, dan għandu jiġi ddivulgat b'mod ċar fil-prospektus flimkien ma' deskrizzjoni tal-kundizzjonijiet eċċezzjonali tas-suq li jiġġustifikaw dan l-investment.
49. UCITS ma għandhiex tinvesti f'indici finanzjarji b'komponent uniku li jkollu impatt fuq ir-redditu globali tal-indici li jkun jaqbeż ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni relevanti, jiġifieri 20%/35%. F'każ ta' indici ingranat, l-impatt ta' komponent wieħed fuq ir-redditu globali tal-indici, wara li jitqies bis-sħiħ l-ingranagg, għandu jirrispetta l-istess limiti.
50. UCITS ma għandhiex tinvesti f'indicijiet tal-komoditajiet li ma jkunx fihom komoditajiet differenti. Subkategoriji tal-istess komodità (pereżempju, minn reġjuni jew swieq differenti jew derivati mill-istess prodotti primarji bi proċess industrijalizzat) għandhom jitqiesu bhala l-istess komodità għall-kalkolu tal-limiti ta' diversifikazzjoni. Pereżempju, kuntratti ta' WTI Crude Oil, Brent Crude Oil, Gasoline jew Heating Oil, kollha għandhom jingħaddu b'subkategoriji tal-istess komodità (jiġifieri żejt). Ma għandux jitqies li s-subkategoriji ta' komodità jkunu l-istess komodità jekk ma jkunux korrelatati ferm. Fir-rigward tal-fattur ta' korrelazzjoni, żewġ komponenti ta' indici tal-komoditajiet li jkunu subkategoriji tal-istess komodità ma għandhomx jitqiesu korrelatati ferm jekk 75% tal-osservazzjonijiet ta' korrelazzjoni jkunu inqas minn 0.8. Għal dak il-għan, l-osservazzjonijiet ta' korrelazzjoni għandhom jiġu kkalkulati (i) fuq il-bażi tar-redditi ppeżati b'mod identiku ta' kuljum tal-prezzijiet tal-komodità korrispondenti u (ii) minn perjodu ta' żmien kontinwu ta' 250 jum fuq perjodu ta' 5 snin.⁷
51. UCITS għandha tkun kapaċi turi li indici jissodisfa l-kriterji tal-indici fl-Artikolu 53 tad-Direttiva dwar il-UCITS u l-Artikolu 9 tad-Direttiva dwar l-Assi Eligibbli, inkluż dak li jkun punt referenzjarju għas-suq li jirreferi għalih. Għal dan il-għan:
- indici għandu jkollu għan ċar u uniku biex jirrappreżenta punt referenzjarju adegwat għas-suq;
 - l-univers tal-komponenti tal-indici u l-bażi li fuqhom jintgħażlu dawn il-komponenti għall-istrategija għandhom ikunu ċari għall-investituri u l-awtoritajiet kompetenti;
 - jekk il-ġestjoni tal-flus tkun inkluża bhala parti mill-istrategija tal-indici, il-UCITS għandha tkun kapaċi turi li dan ma jaffettwax l-għan oġġettiv tal-metodoloġija ta' kalkolu tal-indici.

⁷ Dawn il-linji gwida jimmodifikaw il-linji gwida eżistenti dwar Assi Eligibbli għal Investment minn UCITS (Ref. CESR/07-044b) fir-rigward tal-indicijiet tal-komoditajiet. Il-UCITS ma għandhomx jinvestu f'indicijiet tal-komoditajiet li ma jikkonformawx mar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafu 48.

52. Indici ma ghandux jitqies li jkun punt referenzjarju adegwat jekk ikun gie maħluq u kkalkulat fuq it-talba ta' parteċipant wiehed fis-suq, jew għadd ferm limitat minnhom, u skont l-ispeċifikazzjonijiet ta' dawk il-parteeċipanti fis-suq.
53. Il-prospektus tal-UCITS għandu jiddivulga l-frekwenza ta' bbilanċjar mill-ġdid u l-effetti tiegħu fuq il-kostijiet fil-kuntest tal-istrateġija.
54. UCITS ma ghandhiex tinvesti f'indici finanzjarju li l-frekwenza ta' bbilanċjar mill-ġdid tiegħu tkun tippreveni lill-investituri milli jkunu jistgħu jirreplikaw l-indici finanzjarju. Indicijiet li jergħu jibbilanċjaw fuq bażi ta' dakinhar jew ta' kuljum ma jissodisfawx dan il-kriterju. Għall-finijiet ta' dawn il-linji gwida, aġġustamenti tekniċi li jsiru f'indicijiet finanzjarji (bhal indicijiet ingranati jew indicijiet li jimmiraw lejn il-volatilità skont il-kriterji disponibbli b'mod pubbliku) ma ghandhomx jitqiesu bhala bbilanċjar mill-ġdid fil-kuntest ta' dan il-paragrafu.
55. Il-UCITS ma ghandhomx jinvestu f'indicijiet finanzjarji li għalihom l-metodoloġija ta' kalkolu shiħ sabiex, *inter alia*, l-investituri jkunu jistgħu jirreplikaw l-indici finanzjarju, ma tkunx iddivulgata mill-fornitur tal-indici. Dan jinkludi l-ġhoti ta' informazzjoni dettaljata dwar il-kostitwenti tal-indici, il-kalkolu tal-indici (inkluż l-effett ta' ingranagġ fi hdan l-indici), il-metodoloġiji ta' bbilanċjar mill-ġdid, il-bidliet fl-indici u informazzjoni dwar kwalunkwe diffikultajiet operattivi fl-ġhoti ta' informazzjoni fil-hin jew preċiża. Il-metodoloġiji tal-kalkolu ma ghandhomx iħallu barra parametri jew elementi importanti li jridu jitqiesu bis-shiħ mill-investituri biex jirreplikaw l-indici finanzjarju. Din l-informazzjoni ghandha tkun aċċessibbli faċilment u b'xejn għall-investituri u għall-investituri prospettivi, pereżempju bl-internet. Informazzjoni dwar il-prestazzjoni tal-indici ghandha tkun disponibbli għall-investituri bla hlas.
56. UCITS ma ghandhiex tinvesti f'indicijiet finanzjarji li ma jippubblikawx il-kostitwenti tagħhom flimkien mal-ippeżar rispettiv tagħhom. Din l-informazzjoni ghandha tkun disponibbli faċilment u b'xejn għall-investituri u għall-investituri prospettivi, pereżempju, bl-internet. L-ippeżar jista' jiġi ppubblikat wara kull ibbilanċjar mill-ġdid fuq bażi retrospettiva. Din l-informazzjoni ghandha tkopri l-perjodu preċedenti mill-aħhar ibbilanċjar mill-ġdid u tinkludi l-livelli kollha tal-indici.
57. UCITS ma ghandhiex tinvesti f'indicijiet finanzjarji li l-metodoloġija tagħhom għall-għażla u l-ibbilanċjar mill-ġdid tal-komponenti ma tkunx ibbażata fuq sett ta' regoli u kriterji ogġettivi li jkunu ddeterminati minn qabel.
58. UCITS ma ghandhiex tinvesti f'indicijiet finanzjarji li l-fornitur tal-indici tagħhom jaċċetta hlasijiet minn komponenti potenzjali tal-indici għall-inklużjoni fl-indici.
59. UCITS ma ghandhiex tinvesti f'indicijiet finanzjarji li l-metodoloġija tagħha tippermetti li jsiru bidliet retrospettivi f'valuri tal-indici ppubblikati qabel ('backfilling').
60. Il-UCITS ghandha tagħmel diligenza ddokumentata u xierqa dwar il-kwalità tal-indici. Din id-diligenza ghandha tqis bis-shiħ jekk il-metodoloġija tal-indici jkunx fiha spjegazzjoni adegwata tal-ippeżar u l-klassifikazzjoni tal-komponenti fuq il-baži tal-istrateġija tal-investimenti u jekk l-indici jirrapprezentax punt referenzjarju adegwat. Id-diligenza ghandha tkopri wkoll kwistjonijiet relatati mal-komponenti tal-indici. Il-UCITS ghandha tivvaluta wkoll id-disponibilità tal-informazzjoni dwar l-indici, inklużi:
 - a) jekk ikunx hemm deskrizzjoni narrattiva ċara tal-punt referenzjarju;

- b) jekk ikunx hemm awditjar indipendenti u l-ambitu ta' awditjar bħal dak;
- c) il-frekwenza tal-pubblikazzjoni tal-indiċi u jekk dan ikunx ser jaffettwa l-abbiltà tal-UCITS li tikkalkola l-valur tal-assi netti tagħha.

61. Il-UCITS għandha tiżgura li l-indiċi finanzjarju jkun soġġett għal valutazzjoni indipendenti.

XIV. Dispożizzjonijiet transitorji

62. Kwalunkwe UCITS ġdida maħluqa wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida għandha tikkonforma mal-linji gwida minnufih.

63. Il-UCITS li jkunu diġà jeżistu qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida u li jinvestu f'indiċijiet finanzjarji li ma jkunux konformi mal-linji gwida għandhom jallinjaw l-investimenti tagħhom mal-linji gwida fi żmien 12-il xahar mid-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida.

64. L-UCITS strutturati kif iddefiniti fl-Artikolu 36 tar-Regolament 583/2010 li jeżistu qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida mhumiex meħtieġa jikkonformaw mal-linji gwida, dejjem jekk ma jaċċettaw l-ebda abbonamenti godda wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida. Madankollu sabiex ikunu jistgħu jibqgħu joffru l-gwadanji bażi lill-investituri eżistenti, it-tali UCITS eżistenti jistgħu jikkontrollaw b'mod attiv il-kuntratti finanzjarji tagħhom.

65. Il-UCITS li li jkunu diġà jeżistu qabel l-applikazzjoni tal-linji gwida għandhom jallinjaw il-portafoll tagħhom ta' kollateral mal-linji gwida fi żmien 12-il xahar mid-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida. Madankollu kwalunkwe investiment mill-ġdid ta' kollateral fi flus wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida għandu jikkonforma mal-linji gwida minnufih.

66. Il-UCITS li li jkunu diġà jeżistu qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida u li jkunu daħlu f'arranġamenti ta' qsim tad-dhul għandhom jikkonformaw mal-paragrafu 28 tal-linji gwida fi żmien 12-il xahar mid-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida.

67. ETF ta' UCITS li jkun li diġà jeżisti qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida mhuwiex meħtieġ jikkonforma mal-linji gwida relatati mal-identifikaturi qabel ma sseħħ l-ewwel waħda minn dawn:

- a) l-ewwel okkażjoni wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida li fiha jinbidel isem il-fond għal raġuni oħra; u

- b) tmax-il xahar wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida.

68. L-ETFs tal-UCITS li jkunu diġà jeżistu qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida għandhom jikkonformaw mad-dispożizzjonijiet relatati mat-trattament ta' investituri tas-suq sekondarju mid-data ta' applikazzjoni.

69. Ir-rekwiziti relatati mal-kontenuti tar-regoli tal-fond jew l-istrument ta' inkorporazzjoni ta' UCITS eżistenti, il-prospektus tagħha, id-dokument informattiv ewlieni tal-investituri tagħha, jew kwalunkwe komunikazzjoni tat-tqeghid fis-suq tagħha li tkun harġet qabel id-data ta' applikazzjoni ta' dawn il-linji gwida, ma jidhlux fis-seħħ qabel ma sseħħ l-ewwel waħda minn dawn:

- a) l-ewwel okkażjoni wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida li fiha jiġu ppubblikati d-dokument jew il-komunikazzjoni wara li jkunu ġew reveduti jew issostitwiti għal skop ieħor; u

b) tnax-il xahar wara d-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida.

70. Ir-rekwiziti ta' pubblikazzjoni tal-informazzjoni fir-rapport u l-kontijiet ta' UCITS eżistenti ma japplikawx fir-rigward ta' kwalunkwe perjodu kontabilistiku li jkun intemm qabel id-data ta' applikazzjoni tal-linji gwida.