



European Securities and  
Markets Authority

# Ohjeet toimivaltaisista viranomaisista ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä varten

Ohjeet riskinarvioinnista ja tietyn tyyppisten strukturoitujen yhteissijoitusyritysten kokonaisriskin laskennasta





European Securities and  
Markets Authority

Päiväys: 23. maaliskuuta 2012  
ESMA/2012/197FI

## Sisällys

I.	Soveltamisala	3
II.	Määritelmät	3
III.	Tarkoitus	3
IV.	Vaatimustenmukaisuus ja raportointivelvollisuudet	4
V.	Ohjeet riskinarvioinnista ja tietyn tyyppisten strukturoitujen yhteissijoitusyritysten kokonaisriskin laskennasta	4

## I. Soveltamisala

1. Näitä ohjeita sovelletaan *toimivaltaisiin viranomaisiin ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöihin*.

## II. Määritelmät

2. Näissä ohjeissa kursiiivilla kirjoitetuilla käsitteillä on seuraavassa taulukossa annettu merkitys.

<i>Toimivaltaiset viranomaiset</i>	<i>Yhteissijoitusyritysdirektiivin 97 artiklassa tarkoitetut viranomaiset</i>
<i>Yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö</i>	yhtiö, jonka tavanomaisena liiketoimintana on sijoitusrahastojen tai sijoitusyhtiöiden muodossa toimivien yhteissijoitusyritysten hoitaminen (yhteissijoitusyritysten yhteinen salkunhoito)
<i>Yhteissijoitusyritysdirektiivi</i>	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)
<i>Yleiset ohjeet</i>	Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitean julkaisemat ohjeet yhteissijoitusyrityksen riskin mittaamisesta ja kokonaisriskin ja vastapuoliriskin laskennasta (viite CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen

## III. Tarkoitus

3. Näillä ohjeilla täydennetään yhteissijoitusyritysdirektiivin 51 artiklan 3 kohdan ja komission direktiivin 2010/43/EU 40–42 artiklan johdannaissopimukseen liittyvän kokonaisriskin laskentaa koskevia vaatimuksia. Euroopan arvopaperimarkkinavalvojien komitea katsoi, että näitä säännöksiä on täydennettävä yksityiskohtaisemmillä ohjeilla kokonaisriskin laskennasta, jotta voidaan välttää tilanne, jossa yhteissijoitusyrityksen käyttämä laskentamenetelmä voisi vaihdella huomattavasti sen kotijäsenvaltion määräysten perusteella. Siksi heinäkuussa 2010 annettiin *yleiset ohjeet*.
4. Näiden ohjeiden tarkoituksena on tarjota ohjeessa 1 tarkoitetuille tietyn tyyppisille strukturoiduille yhteissijoitusyrityksille vaihtoehtoinen järjestelmä kokonaisriskin laskentaan käyttämällä sijoitusastetta mittaavaa lähestymistapaa.

#### IV. Vaatimusten mukaisuus ja raportointivelvollisuudet

##### Ohjeiden asema

5. Tässä asiakirjassa on ESMA-asetuksen<sup>1</sup> 16 artiklan nojalla annettuja ohjeita. Asetuksen 16 artiklan 3 kohdan mukaisesti toimivaltaisten viranomaisten ja finanssimarkkinoiden toimijoiden on kaikin tavoin pyrittävä noudattamaan ohjeita.
6. Ohjeissa esitetään *ESMA:n* näkemys asianmukaisista valvontakäytännöistä Euroopan finanssivalvojen järjestelmässä tai siitä, miten unionin lainsäädäntöä olisi tietyllä alalla sovellettava. *ESMA* odottaa siksi, että kaikki *toimivaltaiset viranomaiset* ja finanssimarkkinoiden toimijat, joihin ohjeita sovelletaan, noudattavat ohjeita, ellei toisin määrätä. Toimivaltaisten viranomaisten, joihin ohjeita sovelletaan, on noudatettava niitä sisällyttämällä ne valvontakäytäntöihinsä myös silloin, kun asiakirjan tietyt ohjeet on suunnattu ensisijaisesti finanssimarkkinoiden toimijoille.

##### Raportointivelvollisuudet

7. Toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava ESMA:lle, noudattavatko ne tai aikovatko ne noudattaa näitä ohjeita tai syyt niiden noudattamatta jättämiselle viimeistään 2 kuukautta julkaisupäivämäärästä.
8. *Yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden* ei tarvitse raportoida näiden ohjeiden noudattamisesta.

#### V. Ohjeet riskinarvioinnista ja tietyn tyyppisten strukturoitujen yhteissijoitusyritysten kokonaisriskin laskennasta

9. Seuraavan 10 kohdan perusteita täysimääräisesti noudattavat yhteissijoitusyritykset voivat laskea kokonaisriskin käyttämällä sijoitusastetta mittaavaa lähestymistapaa 11 kohdassa tarkoitettulla tavalla.
10. Perusteet ovat seuraavat:
  - a) Yhteissijoitusyrityksen salkunhoito on passiivisesti hoidettu ja strukturoitu ennalta määritetyn tuoton saavuttamiseksi erääntymisaikana ja sillä on aina varat, jotka tarvitaan takaamaan kyseinen ennalta määrätty tuotto.
  - b) Yhteissijoitusyrityksen tuotto perustuu laskentakaavaan, ja ennalta määrätty tuotto voidaan jakaa tiettyyn määrään erillisiä skenaarioita, jotka riippuvat tuotteeseen sijoitettujen varojen arvosta ja jotka tarjoavat sijoittajille erilaisia tuottoja.
  - c) Sijoittajan kohteena voi olla vain yksi tuottoprofiili kerrallaan milloin vain yhteissijoitusyrityksen elinkaaren aikana.

---

<sup>1</sup> 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.

- d) Sijoitusastetta mittaavan lähestymistavan käyttö *yleisten ohjeiden* määritelmän mukaisesti yksittäisten skenaarioiden kokonaisriskin laskemiseksi on asianmukaista, kun otetaan huomioon *yleisten ohjeiden* laatikon 1 vaatimukset.
  - e) Määräaikaisen yhteissijoitusyrityksen elinkaari on enintään 9 vuotta.
  - f) Yhteissijoitusyritys ei ota vastaan uusia merkintöjä yleisöltä ensimmäisen merkintäajan jälkeen.
  - g) Suurimmat tappiot, joita yhteissijoitusyritykselle voi koitua, kun salkku siirtyy yhdestä tuottoprofilista toiseen, on rajattava 100 prosenttiin alkuperäisestäämerkintähinnasta.
  - h) Kun yhteissijoitusyritys siirtyy yhdestä skenaariosta toiseen, yksittäisten tuotto profiiliin sijoitettujen varojen tuoton vaikutuksen osalta on noudatettava yhteissijoitusyritysdirektiivin hajauttamista koskevia vaatimuksia, jotka perustuvat yhteissijoitusyrityksen varojen alkuperäiseen nettoarvoon.
11. Laskentamenetelmä on *yleisissä ohjeissa* määritetty sijoitusastetta mittaava lähestymistapa, jota on muokattu seuraavasti:
- a) Kutakin ennalta määrättyä tuottoa koskeva laskentakaavaan perustuva sijoitusstrategia jaetaan yksittäisiin tuottoskenaarioihin.
  - b) Kuhunkin skenaarioon kuuluvat rahoitusjohdannaissopimukset arvioidaan sen määrittämiseksi, voidaanko johdannainen jättää kokonaisriskin laskennan ulkopuolelle *yleisten ohjeiden* laatikon 3 tai laatikon 4 säännösten nojalla.
  - c) Lopuksi yhteissijoitusyritys laskee yksittäisten skenaarioiden kokonaisriskin arvioidakseen, noudatetaanko siinä kokonaisriskiä koskevaa nettoarvon 100 prosentin rajaa.
12. Edellä 10 kohdan a, b, c ja d alakohdassa esitetyt perusteet täyttävien yhteissijoitusyritysten, jotka ovat saaneet luvan ennen 1. heinäkuuta 2011, ei tarvitse noudattaa *yleisten ohjeiden* laatikoiden 1–25 säännöksiä edellyttäen, että ne noudattavat kaikkia sääntöjä, jotka niiden kotijäsenvaltion *toimivaltainen viranomainen* on säätänyt kokonaisriskin laskennalle.
13. Yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden, jotka hyödyntävät näissä ohjeissa tarkoitettua kokonaisriskin laskentaa koskevaa lähestymistapaa, on varmistettava, että esite
- a) sisältää täydelliset tiedot sijoituspolitiikasta, siihen liittyvästä riskistä ja tuoton laskentakaavoista selkeällä kielellä, jonka vähittäissijoittaja voi helposti ymmärtää, ja
  - b) sisältää täsmällisen riskivaroituksen, jolla tiedotetaan sijoittajille, jotka lunastavat sijoituksensa ennen erääntymisaikaa, että he eivät saa ennalta määrättyä tuottoa ja että he voivat kärsiä huomattavia tappioita.