



European Securities and
Markets Authority

Riktlinjer för behöriga myndigheter och fondförvaltningsbolag

Riktlinjer om riskbedömning och beräkning av total exponering i vissa typer av
strukturerade fondföretag



Innehållsförteckning

I.	Tillämpningsområde _____	3
II.	Definitioner _____	3
III.	Syfte _____	3
IV.	Överensstämmelse och rapporteringskrav _____	4
V.	Riktlinjer om riskbedömning och beräkning av total exponering i vissa typer av strukturerade fondföretag _____	4

I. Tillämpningsområde

1. Dessa riktlinjer gäller *behöriga myndigheter* och *fondförvaltningsbolag*.

II. Definitioner

2. Med termerna i kursiv stil avses i dessa riktlinjer följande:

<i>Behöriga myndigheter</i>	De myndigheter som anges i artikel 97 i direktivet om fondföretag.
<i>Fondförvaltningsbolag</i>	Ett bolag vars ordinarie verksamhet är förvaltning av fondföretag i form av värdepappersfonder eller investeringsbolag (kollektiv portföljförvaltning av fondföretag).
<i>Direktivet om fondföretag</i>	Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (omarbetning).
<i>Allmänna riktlinjer</i>	Riktlinjer om riskbedömning och beräkning av total exponering och motpartsrisk för fondföretag, som offentliggjorts av europeiska värdepapperstillsynskommittén (ref. CESR/10-788).
<i>Esma</i>	Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten.

III. Syfte

3. I riktlinjerna kompletteras kraven om beräkningen av total exponering som hänför sig till derivatinstrument enligt artikel 51.3 i direktivet om fondföretag och artiklarna 40 till 42 i kommissionens direktiv 2010/43/EU. CESR ansåg att bestämmelserna skulle kompletteras med fler utförliga riktlinjer om beräkning av total exponering, för att undvika omfattande variationer i beräkningsmetoden som ett fondföretag använder beroende på bestämmelserna i den egna medlemsstaten. Det ledde till att de *allmänna riktlinjerna* antogs i juli 2010.
4. Syftet med riktlinjerna är att tillhandahålla vissa typer av strukturerade fondföretag enligt det som anges i riktlinje 1 med en valfri metod för beräkning av total exponering med hjälp av åtagandemetoden.

IV. Överensstämmelse och rapporteringskrav

Riktlinjernas status

5. I dokumentet anges riktlinjer som utfärdats enligt artikel 16 i förordningen om Esma¹. Enligt artikel 16.3 i förordningen ska de behöriga myndigheterna och finansmarknadsaktörerna med alla tillgängliga medel söka följa dessa riktlinjer och rekommendationer.
6. Riktlinjerna speglar *Esma*s synpunkter om lämplig tillsynspraxis inom ramen för det europeiska systemet för finansiell tillsyn eller hur unionsrätten ska tillämpas inom ett visst område. *Esma* förväntar sig därför att alla *behöriga myndigheter* och finansmarknadsaktörer som berörs av riktlinjerna följer dem om så inte annat anges. Behöriga myndigheter som berörs av riktlinjerna ska följa dem genom att införliva dem i sin tillsynspraxis, även när särskilda riktlinjer i dokumentet i första hand riktas till finansmarknadsaktörer.

Rapporteringskrav

7. *Behöriga myndigheter* ska meddela *Esma* om de följer eller avser följa riktlinjerna, eller ange skälen till varför de inte avser följa dem, senast två månader efter offentliggörande.
8. *Fondförvaltningsbolag* måste inte ange om de följer riktlinjerna.

V. Riktlinjer om riskbedömning och beräkning av total exponering i vissa typer av strukturerade fondföretag

9. Fondföretag som helt följer kriterierna i punkt 10 kan beräkna total exponering med hjälp av åtagandemetoden enligt punkt 11.
10. Kriterierna är följande:
 - a) Fondföretaget förvaltas passivt och struktureras så att det fördefinierade utfallet uppnås på förfallodagen, och det innehar hela tiden de tillgångar som behövs för att se till att det fördefinierade utfallet uppnås.
 - b) Fondföretaget är formelbaserat och det fördefinierade utfallet kan delas upp på ett begränsat antal olika scenarier som är beroende av värdet på de underliggande tillgångarna och som erbjuder investerarna olika utfall.
 - c) Vid varje tidpunkt kan investeraren endast utsättas för en utfallsprofil under fondföretagets löptid.
 - d) Det är lämpligt att använda åtagandemetoden enligt de *allmänna riktlinjerna* för beräkning av total exponering för enskilda scenarier, med beaktande av kraven i ruta 1 i de *allmänna riktlinjerna*.

Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG.

- e) Fondföretaget har en löptid på högst nio år.
 - f) Fondföretaget tar inte emot nya teckningar från allmänheten efter den inledande marknadsföringsperioden.
 - g) Högsta förlusten som ett fondföretag tillåts göra när portföljen ändras från en utfallsprofil till en annan måste begränsas till 100 procent av den första säljkursen.
 - h) Konsekvensen av resultatet av en enskild underliggande tillgång för utfallsprofilen när fondföretaget ändras från ett scenario till ett annat ska följa diversifieringskraven som anges i direktivet om fondföretag, baserat på fondföretagets ursprungliga fondandelsvärde (NAV).
11. Beräkningsmetoden är åtagandemetoden så som den definieras i de *allmänna riktlinjerna*, men anpassad enligt följande:
- a) Den formelbaserade investeringsstrategin för varje fördefinierat utfall bryts ner i enskilda utfallsscenarier.
 - b) De finansiella derivatinstrumenten som används i varje scenario bedöms för att fastställa om derivatet kan uteslutas från beräkningen av total exponering enligt bestämmelserna i ruta 3 eller 4 i de allmänna riktlinjerna.
 - c) Slutligen beräknar fondföretaget total exponering av enskilda scenarier för att bedöma om de följer den totala exponeringsgränsen på 100 procent av fondandelsvärdet.
12. Fondföretag som följer kriterierna som anges i ovanstående punkter 10 a, 10 b, 10 c och 10 d, och som godkändes före den 1 juli 2011, måste inte följa kraven i rutorna 1 till 25 i de *allmänna riktlinjerna*, under förutsättning att de följer alla bestämmelser som den *behöriga myndigheten* i den egna medlemsstaten har fastställt för beräkning av total exponering.
13. Fondförvaltningsbolag som använder den metod för beräkning av total exponering som anges i dessa riktlinjer ska se till att det i prospektet
- a) ges fullständig information om investeringspolicyn, underliggande exponering och utfallsformler på ett tydligt språk som icke-professionella investerare lätt kan förstå, och
 - b) på framträdande plats ingår en riskvarning, enligt vilken investerare, som löser in sin investering i förtid, informeras om att de inte omfattas av det fördefinierade utfallet och kan komma att drabbas av omfattande förluster.