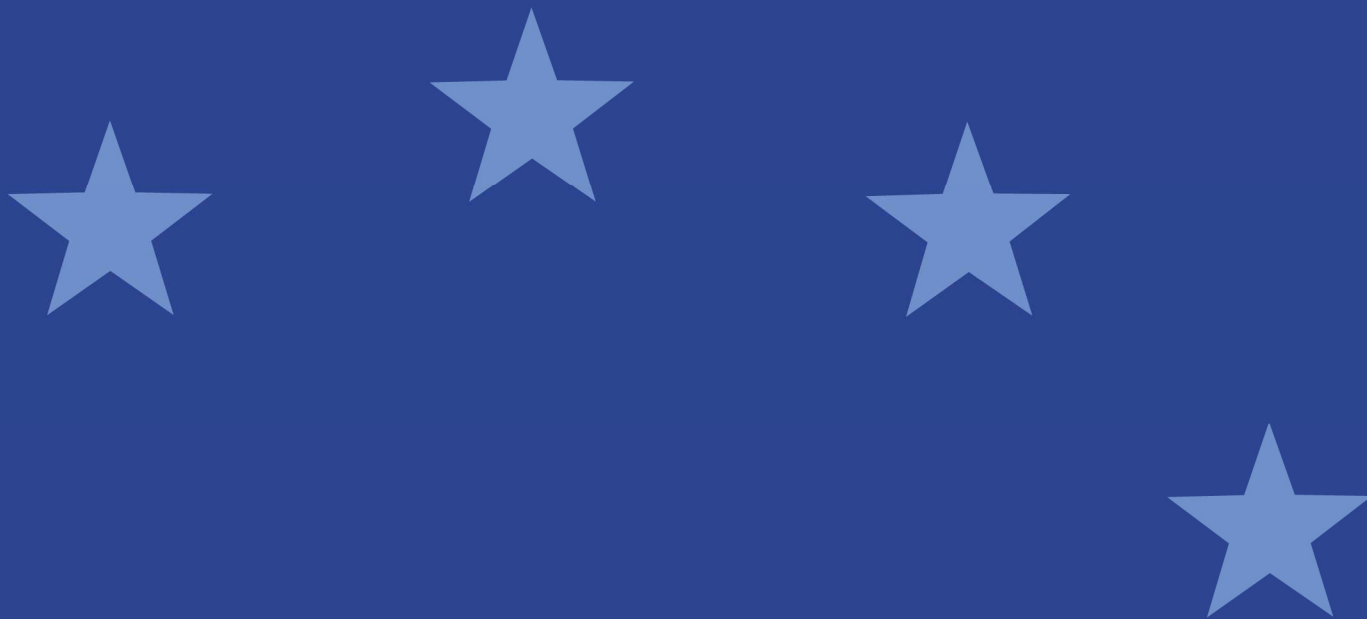




European Securities and  
Markets Authority

# Retningslinjer for kompetente myndigheder og administrationselskaber for investeringsinstitutter UCITS

Retningslinjer om risikoberegning og beregning af samlet eksponering for visse typer af  
strukturerede investeringsinstitutter UCITS





European Securities and  
Markets Authority

Dato: 23. marts 2012  
ESMA/2012/197/DA

## Indhold

I.	Anvendelsesområde _____	3
II.	Definitioner _____	3
III.	Formål _____	3
IV.	Efterlevelse af reglerne og forpligtelse til indberetning _____	4
V.	Retningslinjer om risikomåling og beregning af den samlede eksponering for visse typer af strukturerede investeringsinstitutter _____	4

## I. Anvendelsesområde

1. Disse retningslinjer gælder for *kompetente myndigheder* og *administrationselskaber for investeringsinstitutter UCITS*.

## II. Definitioner

2. I forbindelse med disse retningslinjer skal de termer, som er anført nedenfor i kursiv, forstås som det fremgår af definitionerne i nedenstående tabel.

<i>Kompetente myndigheder</i>	De myndigheder, som fremgår af artikel 97 i UCITS-direktivet.
<i>Administrationselskab for investeringsinstitutter UCITS</i>	et selskab, hvis ordinære aktiviteter består i at administrere investeringsinstitutter UCITS i form af investeringsfonde eller investeringselskaber (kollektiv porteføljevaltning af investeringsinstitutter UCITS)
<i>UCITS-direktivet</i>	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (omarbejdning)
<i>Generelle retningslinjer</i>	Retningslinjer om risikomåling og beregning af samlet eksponering og risiko for modparten for investeringsinstitutter UCITS offentliggjort af Det Europæiske Værdipapirtilsynsudvalg (jf. CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed.

## III. Formål

3. Disse retningslinjer er et supplement til kravene om beregning af samlet eksponering i forbindelse med afledtefinansielle instrumenter i artikel 51(3) i UCITS-direktivet og artikel 40 til 42 i Kommissionens direktiv 2010/43/EU. CESR var af den opfattelse, at disse foranstaltninger skulle suppleres med mere detaljerede retningslinjer om beregning af den samlede eksponering med henblik på at undgå en situation, hvor en beregningsmetode, som blev anvendt af et investeringsinstitut UCITS, kunne afvige betydeligt afhængigt af bestemmelserne i dets hjemland blandt EU-landene. Dette førte til vedtagelse af de *generelle retningslinjer* i juli 2010.
4. Formålet med disse retningslinjer er at give visse typer af strukturerede investeringsinstitutter UCITS jf. retningslinje 1 en valgfri mulighed for at beregne den samlede eksponering ved hjælp af eksponeringsmetoden.

#### IV. Efterlevelse af reglerne og forpligtelse til indberetning

##### Retningslinjernes status

5. Dette dokument indeholder retningslinjer, som er udstedt i henhold til artikel 16 i ESMA-forordningen<sup>1</sup>. I henhold til forordningens artikel 16, stk. 3 skal de kompetente myndigheder og deltagerne på det finansielle marked bestræbe sig bedst muligt på at efterleve disse retningslinjer.
6. Af retningslinjerne fremgår *ESMA's* holdning til, hvad der er en passende tilsynspraksis inden for det europæiske system af finansielt tilsyn, og til, hvordan unionslovgivningen bør anvendes inden for et særskilt område. På baggrund heraf forventer ESMA, at alle *kompetente myndigheder* og deltagere på de finansielle markeder, som er omfattet af retningslinjerne, efterlever retningslinjerne, medmindre andet er anført. De kompetente myndigheder, som er omfattet af retningslinjerne, bør efterleve dem ved at indarbejde dem i deres tilsynspraksis, herunder også når enkelte retningslinjer inden for dokumentet primært er rettet mod deltagere på de finansielle markeder.

##### Krav om indberetninger

7. *De kompetente myndigheder* skal give meddelelse til ESMA om, hvorvidt de efterlever disse retningslinjer eller agter at efterleve disse retningslinjer eller angive deres begrundelse for, at de ikke efterlever dem, senest to måneder efter udstedelsen.
8. *Administrationsselskaber for investeringsinstitutter UCITS* er ikke forpligtede til at meddele, om de efterlever retningslinjerne.

#### V. Retningslinjer om risikomåling og beregning af den samlede eksponering for visse typer af strukturerede investeringsinstitutter UCITS

9. Investeringsinstitutter UCITS, som efterlever kriterierne i afsnit 10 i fuldt omfang, kan beregne samlet eksponering ved at anvende eksponeringsmetoden i henhold til beskrivelsen i afsnit 11.
10. Kriterierne er:
  - a) Investeringsinstituttet UCITS bliver forvaltet passivt og er struktureret således, at det vil opnå det på forhånd fastsatte afkast, når udbetalingen forfalder, og til enhver tid råder over de aktiver, der er nødvendige for at sikre, at det på forhånd fastsatte afkast vil blive nået
  - b) investeringsinstituttet UCITS er grundlagt på en formel, og det på forhånd fastsatte afkast kan opdeles i et begrænset antal særskilte scenarier, som afhænger af værdien af de grundlæggende aktiver og tilbyder investorerne forskellige afkast
  - c) investoren kan kun blive eksponeret for en afkastprofil på et givet tidspunkt inden for investeringsinstituttets UCITS levetid

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF.

- d) anvendelsen af eksponeringsmetoden som fastlagt i de *Generelle retningslinjer* til at beregne den samlede eksponering for de enkelte scenarier er passende, hvis der tages højde for kravene i boks 1 i de *Generelle retningslinjer*
  - e) investeringsinstituttet UCITS forfalder ikke senere end efter 9 år
  - f) investeringsinstituttet UCITS tillader ingen nye tegninger fra offentligheden efter den indledende markedsføringsperiode
  - g) det maksimale tab, som investeringsinstituttet UCITS kan lide, når porteføljen ændres fra en afkastprofil til en anden, skal være begrænset til 100 % af den oprindelige udbudspris, og
  - h) virkningen af et enkelt underliggende aktivs indtjening på afkastprofilen, når investeringsinstituttet skifter fra et scenario til et andet, skal være i overensstemmelse med UCITS-direktivets krav til diversificering på grundlag af den indledende nettoværdi af investeringsinstituttets UCITS aktiver.
11. Beregningsmetoden er eksponeringsmetoden som defineret i de *Generelle retningslinjer*, men tilpasset på følgende måde:
- a) Den formelbaserede investeringsstrategi for hvert afkast, der er fastlagt på forhånd, kan opdeles i særskilte afkastscenarier.
  - b) De finansielle afledte instrumenter, som hvert scenarie medfører, vurderes med henblik på at fastlægge, om det afledte instrument kan udelukkes fra beregningen af den samlede eksponering i henhold til bestemmelserne i boks 3 eller boks 4 i de *Generelle retningslinjer*.
  - c) Endelig beregner investeringsinstituttet UCITS den samlede eksponering for de enkelte scenarier med den samlede eksponeringsgrænse på 100 % af nettoaktivværdien.
12. Investeringsinstitutter UCITS, som opfylder de kriterier, som er anført i stykke 10, litra a), 10, litra b), 10, litra c) og 10, litra d) ovenfor, og som er blevet godkendt inden den 1. juli 2011, skal ikke overholde boks 1 til 25 i de *Generelle retningslinjer*, hvis de opfylder de regler, som deres nationale statslige *kompetente myndigheder* har fastsat for beregningen af den samlede eksponering.
13. Administrationsselskaber for investeringsinstitutter UCITS, som anvender den metode til beregning af den samlede eksponering, som er beskrevet i disse retningslinjer, skal sørge for, at prospektet:
- a) giver en fuldstændig redegørelse for investeringspolitikken, den samlede eksponering og afkastformler i et klart sprog, som nemt kan forstås af ikke-professionelle investorer, og
  - b) indeholder en tydelig advarsel om risikoen, der gør det klart, at investorer, som indløser deres investering, inden den forfalder, ikke nyder godt af det på forhånd fastsatte afkast og kan lide betydelige tab.