



European Securities and
Markets Authority

Ghid destinat autorităților competente și societăților de administrare a OPCVM-urilor

Ghid privind măsurarea riscului și calcularea expunerii globale pentru anumite tipuri de
OPCVM-uri structurate





European Securities and
Markets Authority

Data: 23 martie 2012
ESMA/2012/197RO

Cuprins

I.	Domeniu de aplicare	3
II.	Definiții	3
III.	Scop	3
IV.	Conformitate și obligații de raportare	4
V.	Ghid privind măsurarea riscului și calcularea expunerii globale pentru anumite tipuri de OPCVM-uri structurate	4

I. Domeniu de aplicare

1. Prezentul ghid se aplică *autorităților competente și societăților de administrare a OPCVM-urilor*.

II. Definiții

2. În sensul prezentului ghid, înțelesul termenilor reprezentați cu litere cursive este cel definit în tabelul de mai jos.

<i>Autorități competente</i>	autorități desemnate în temeiul articolului 97 din <i>Directiva OPCVM</i>
<i>Societate de administrare a OPCVM-urilor</i>	o societate a cărei activitate obișnuită este administrarea OPCVM-urilor sub forma unor fonduri comune sau a unor societăți de investiții (administrarea portofoliului colectiv al OPCVM-urilor)
<i>Directiva OPCVM</i>	Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (reformare)
<i>Ghid general</i>	Ghid privind măsurarea riscului și calcularea expunerii globale și a riscului de contraparte în cazul OPCVM-urilor, publicat de Comitetul autorităților europene de reglementare a piețelor valorilor mobiliare (ref. CESR/10-788)
<i>AEVMP</i>	Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe

III. Scop

3. Prezentul ghid completează cerințele privind calcularea expunerii globale referitoare la instrumentele derivate de la articolul 51 alineatul (3) din *Directiva OPCVM* și articolele 40-42 din *Directiva 2010/43/UE* a Comisiei. CESR și-a exprimat opinia că aceste dispoziții trebuie completate cu un ghid mai detaliat privind calcularea expunerii globale pentru a evita situațiile în care metoda de calcul utilizată de un OPCVM ar putea varia în mod semnificativ în funcție de reglementările statului membru din care provine. Aceasta a condus la adoptarea *Ghidului general* în iulie 2010.
4. Scopul prezentului ghid este de a oferi anumitor tipuri de OPCVM-uri structurate, astfel cum sunt acestea descrise în caseta 1, un regim opțional pentru calcularea expunerii globale utilizând metoda bazată pe angajamente.

IV. Conformitate și obligații de raportare

Baza legală a ghidului

5. Prezentul document este publicat în temeiul articolului 16 din Regulamentul AEVMP¹. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din regulament, autoritățile competente și participanții pe piața financiară trebuie să depună toate eforturi necesare pentru respectarea ghidului.
6. Ghidul prezintă punctul de vedere al *AEVMP* cu privire la practicile de supraveghere adecvate în cadrul Sistemului european al supraveghetorilor financiari sau la modul de aplicare a legislației Uniunii Europene într-o anumită zonă. În consecință, *AEVMP* dorește ca toate *autoritățile competente* și participanții pe piața financiară cărora li se aplică prezentul ghid să îl respecte, cu excepția cazului în care se prevede altfel. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să îl respecte incluzându-l în practicile lor de supraveghere, inclusiv în privința prevederilor care vizează în primul rând participanții pe piața financiară.

Obligații de raportare

7. *Autoritățile competente* trebuie să notifice *AEVMP* dacă respectă sau intenționează să respecte prezentul ghid sau să prezinte motivele neconformității în termen de 2 luni de la data publicării.
8. *Societățile de administrare a OPCVM-urilor* nu au obligația de a raporta dacă respectă prezentul ghid.

V. Ghid privind măsurarea riscului și calcularea expunerii globale pentru anumite tipuri de OPCVM-uri structurate

9. OPCVM-urile care respectă în totalitate criteriile prezentate la punctul 10 pot calcula expunerea globală utilizând metoda bazată pe angajamente conform metodologiei descrise la punctul 11.
10. Criteriile sunt:
 - a) OPCVM-ul este administrat pasiv și structurat pentru a atinge la scadență randamentul predefinit și deține în permanență activele necesare pentru a asigura atingerea acestui randament predefinit;
 - b) Strategia de investiții a OPCVM-ului are la bază urmărirea unei formule matematice, iar randamentul predefinit poate fi împărțit la un număr limitat de scenarii separate, care depind de valoarea activelor suport și care oferă investitorilor randamente diferite;
 - c) investitorul poate fi expus unui singur profil de randament în orice moment pe perioada de funcționare a OPCVM-ului ;

¹ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei.

- d) utilizarea metodei bazate pe angajamente, astfel cum este definită în *Ghidul general*, pentru calcularea expunerii globale pentru scenariile individuale este adecvată, având în vedere cerințele din caseta 1 din *Ghidul general*;
 - e) scadența finală a OPCVM-ului nu depășește 9 ani;
 - f) OPCVM-ul nu permite efectuarea de noi subscrieri publice ulterioare perioadei inițiale de comercializare;
 - g) pierderea maximă pe care OPCVM-ul o poate înregistra atunci când portofoliul trece de la un profil de randament la altul trebuie limitată la 100 % din valoarea inițială a unității de fond, și
 - h) impactul performanței unui singur activ suport asupra profilului de randament atunci când OPCVM-ul trece de la un scenariu la altul corespunde cerințelor de diversificare prevăzute în Directiva OPCVM pe baza valorii inițiale nete a activelor OPCVM-ului.
11. Metoda de calculare este cea bazată pe angajamente, astfel cum este definită în *Ghidul general*, însă ajustată în felul următor:
- a) Strategia de investiții bazată pe formule aferentă fiecărui profil de randament predefinit este divizată în scenarii de randament individuale.
 - b) Instrumentele financiare derivate implicate în fiecare scenariu sunt evaluate pentru a stabili dacă instrumentul derivat poate fi exclus din calculul expunerii globale în temeiul dispozițiilor din caseta 3 sau caseta 4 din *Ghidul general*.
 - c) La final OPCVM-ul calculează expunerea globală a scenariilor individuale pentru a evalua conformitatea cu limita de expunere globală de 100 % din valoarea netă a activelor.
12. OPCVM-urile care îndeplinesc criteriile expuse la punctele 10 litera (a), 10 litera (b), 10 litera (c) și 10 litera (d) de mai sus și care au fost autorizate anterior datei de 1 iulie 2011 nu au obligația de a respecta cerințele din casetele 1-25 din *Ghidul general*, cu condiția de a respecta orice norme stabilite de *autoritatea competentă* din țara lor de origine pentru calcularea expunerii globale.
13. Societățile de administrare a OPCVM-urilor care utilizează pentru calcularea expunerii globale metoda expusă în prezentul Ghid trebuie să se asigure că Prospectul de emisiune:
- a) conține informații complete referitoare la politica de investiții, expunerea generată de activul suport și formulele de calcul al randamentului într-un limbaj clar și ușor de înțeles de către micii investitori; și
 - b) include un avertisment vizibil referitor la riscuri, prin care investitorii sunt informați că, în cazul în care își retrag investiția anterior scadenței, nu vor beneficia de randamentul predefinit și pot înregistra pierderi semnificative.