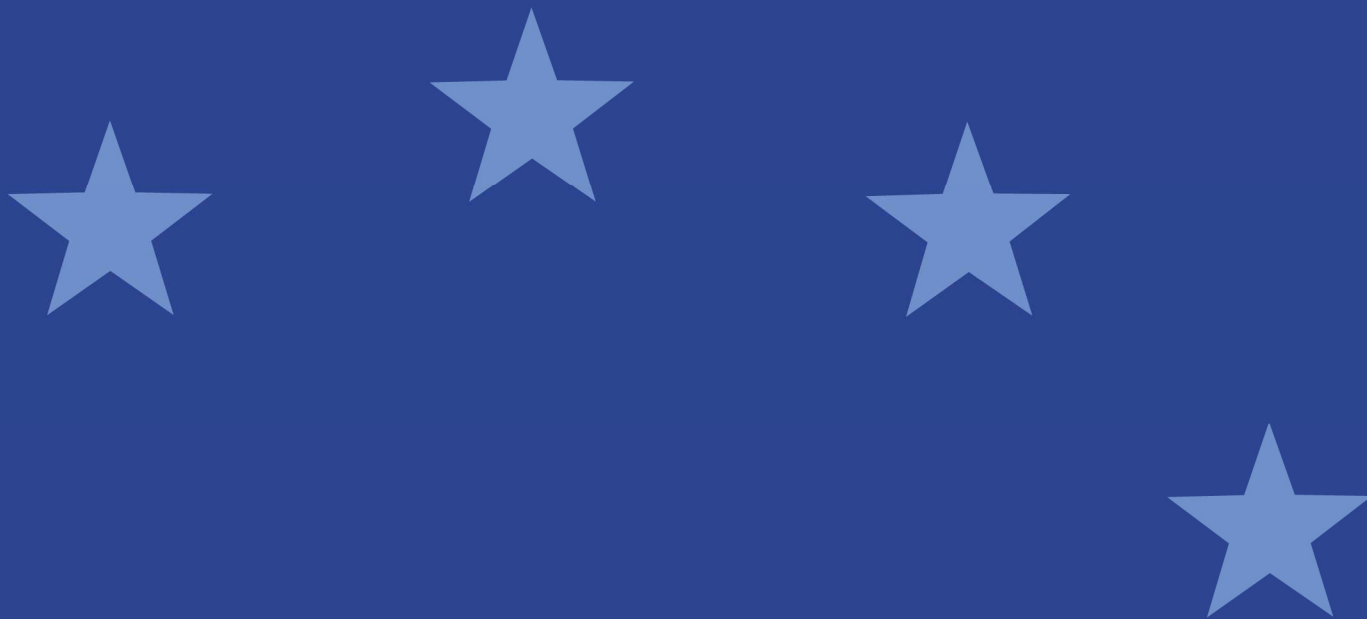




European Securities and
Markets Authority

Smernice za pristojne organe in družbe za upravljanje UCITS skladov

Smernice o merjenju tveganj in izračunu skupne izpostavljenosti za nekatere vrste
strukturiranih UCITS skladov





European Securities and
Markets Authority

Datum: 23. marec 2012
ESMA/2012/197SL

Kazalo

I.	Področje uporabe _____	3
II.	Opredelitev pojmov _____	3
III.	Namen _____	3
IV.	Skladnost in obveznosti poročanja _____	4
V.	Smernice o merjenju tveganj in izračunu skupne izpostavljenosti za nekatere vrste strukturiranih UCITS skladov _____	4

I. Področje uporabe

1. Te smernice se nanašajo na *pristojne organe* in *družbe za upravljanje UCITS skladov*.

II. Opredelitev pojmov

2. Za namene teh smernic imajo izrazi, izpisani ležeče, pomen, kot je opredeljen v spodnji preglednici.

<i>Pristojni organi</i>	Organi, imenovani v skladu s členom 97 <i>UCITS direktive</i>
<i>Družba za upravljanje UCITS skladov</i>	Družba, katere redna dejavnost je upravljanje UCITS skladov v obliki navadnih skladov ali investicijskih družb (upravljanje skupnega premoženja KNPVP)
<i>UCITS direktiva</i>	Direktiva 2009/65/ES Evropskega parlamenta in Sveta z dne 13. julija 2009 o usklajevanju zakonov in drugih predpisov o kolektivnih naložbenih podjetjih za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) (prenovitev)
<i>Splošne smernice</i>	Smernice o merjenju tveganj ter izračunu skupne izpostavljenosti in izpostavljenosti nasprotni stranki za UCITS sklad, ki jih je objavil Odbor evropskih zakonodajalcev za vrednostne papirje (ref. CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Evropski organ za vrednostne papirje in trge

III. Namen

3. Te smernice dopolnjujejo zahteve o izračunu skupne izpostavljenosti v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti iz člena 51(3) *UCITS direktive* in členov od 40 do 42 Direktive Komisije 2010/43/EU. Odbor evropskih zakonodajalcev za vrednostne papirje je menil, da je treba te določbe dopolniti s podrobnejšimi smernicami za izračun skupne izpostavljenosti, da bi se izognili primeru, ko bi se lahko metoda za izračun, ki bi se uporabila za UCITS sklad, znatno razlikovala glede na pravila matične države članice UCITS sklada. To je julija 2010 vodilo do sprejetja *Splošnih smernic*.
4. Namen teh smernic je nekaterim vrstam strukturiranih UCITS skladov, kot so opisani v smernici 1, zagotoviti neobvezni sistem za izračun skupne izpostavljenosti z uporabo metode zavezujoče izpostavljenosti.

IV. Skladnost in obveznosti poročanja

Status smernic

5. Ta dokument vsebuje smernice, izdane na podlagi člena 16 Uredbe o ESMA¹. V skladu s členom 16(3) Uredbe si morajo pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu na vsak način prizadevati za spoštovanje teh smernic.
6. Smernice določajo stališče *Evropskega organa za vrednostne papirje in trge* do ustreznih nadzornih praks v evropskem sistemu finančnega nadzora ali tega, kako bi bilo treba pravo Unije uporabljati na nekem področju. *ESMA* zato pričakuje, da bodo *usi pristojni organi in udeleženci* na finančnem trgu, za katere veljajo smernice, te spoštovali, razen če ni drugače navedeno. Pristojni organi, za katere veljajo smernice, bi jih morali upoštevati tako, da jih vključijo v svoje nadzorne prakse, in sicer tudi tam, kjer so določene smernice znotraj dokumenta namenjene predvsem udeležencem na finančnem trgu.

Obveznosti poročanja

7. *Pristojni organi* morajo *Evropski organ za vrednostne papirje in trge* obvestiti, ali spoštujejo ali nameravajo spoštovati te smernice, ali pa jih seznaniti z razlogi za njihovo neupoštevanje do dva meseca po datumu objave.
8. *Družbam za upravljanje UCITS skladov* ni treba poročati, ali spoštujejo te smernice.

V. Smernice o merjenju tveganj in izračunu skupne izpostavljenosti za nekatere vrste strukturiranih UCITS skladov

9. UCITS skladi, ki v celoti spoštujejo merila iz odstavka 10, lahko izračunajo skupno izpostavljenost z uporabo metode zavezujoče izpostavljenosti, kot je opisano v odstavku 11.
10. Merila so:
 - a) UCITS sklad je pasivno upravljan in strukturiran tako, da bo ob prenehanju sklada dosegel vnaprej določeno izplačilo ter vedno razpolaga s sredstvi, potrebnimi za zagotovitev, da bo to vnaprej določeno izplačilo doseženo;
 - b) UCITS sklad temelji na formuli, vnaprej določeno izplačilo pa je mogoče razdeliti na omejeno število ločenih scenarijev, ki so odvisni od vrednosti sredstev, ki pripadajo določenemu scenariju, in ki vlagateljem ponujajo različna izplačila;
 - c) v času trajanja UCITS sklada je vlagatelj v določenem trenutku lahko podvržen samo enemu profilu izplačila;

¹ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES.

- d) uporaba metode zavezujoče izpostavljenosti, kakor je opredeljena v *Splošnih smernicah*, za izračun skupne izpostavljenosti za posamezne scenarije je primerna glede na zahteve iz okvira 1 *Splošnih smernic*;
 - e) trajanje UCITS sklada ne presega devetih let;
 - f) UCITS sklad po začetnem obdobju trženja od javnosti ne sprejema novih vplačil;
 - g) največja izguba, ki jo UCITS sklad lahko utрпи, ko se portfelj zamenja iz enega profila izplačila v drugega, mora biti omejena na 100 % začetne ponudbene cene in
 - h) ko UCITS sklad zamenja en scenarij z drugim mora biti vpliv uspešnosti posameznega osnovnega sredstva na profil izplačila v skladu z zahtevami glede razpršenosti iz UCITS direktive na podlagi začetne čiste vrednosti sredstev UCITS sklada.
11. Metoda izračuna je metoda zavezujoče izpostavljenosti, kakor je opredeljena v *Splošnih smernicah*, vendar prilagojena, kot sledi:
- a) Naložbena strategija, temelječa na formuli, se za vsako vnaprej določeno izplačilo razčleni na posamezne scenarije izplačil.
 - b) za izvedene finančne instrumente, zaobjete v vsakem scenariju, se oceni, ali je izvedeni instrument lahko izključen iz izračuna skupne izpostavljenosti na podlagi določb okvira 3 ali okvira 4 *Splošnih smernic*.
 - c) Nazadnje se izračuna skupna izpostavljenost posameznega scenarija UCITS sklada in oceni skladnost z omejitvijo skupne izpostavljenosti, ki je 100 % čiste vrednosti sredstev .
12. UCITS sklad, ki izpolnjuje merila, določena v zgornjih odstavkih 10(a), 10(b), 10(c) in 10(d) ter mu je bilo izdano dovoljenje pred 1. julijem 2011, ni treba spoštovati okvirov od 1 do 25 *Splošnih smernic*, če izpolnjuje pravila, ki jih je za izračun skupne izpostavljenosti določil *pristojni organ* njihove domače države.
13. Družbe za upravljanje UCITS skladov, ki za izračun skupne izpostavljenosti uporabljajo pristop, orisan v teh smernicah, morajo zagotoviti, da je v prospektu:
- a) vse v zvezi z naložbeno politiko, osnovno izpostavljenostjo in formulami za izplačilo opisano v jasnem jeziku, ki ga mali vlagatelji brez težav razumejo, in
 - b) vključeno dobro vidno opozorilo o tveganju, s katerim so vlagatelji obveščeni, da v primeru, da jim bo naložba izplačana pred zapadlostjo, ne bodo prejeli vnaprej določenega izplačila in lahko utrpijo znatne izgube.