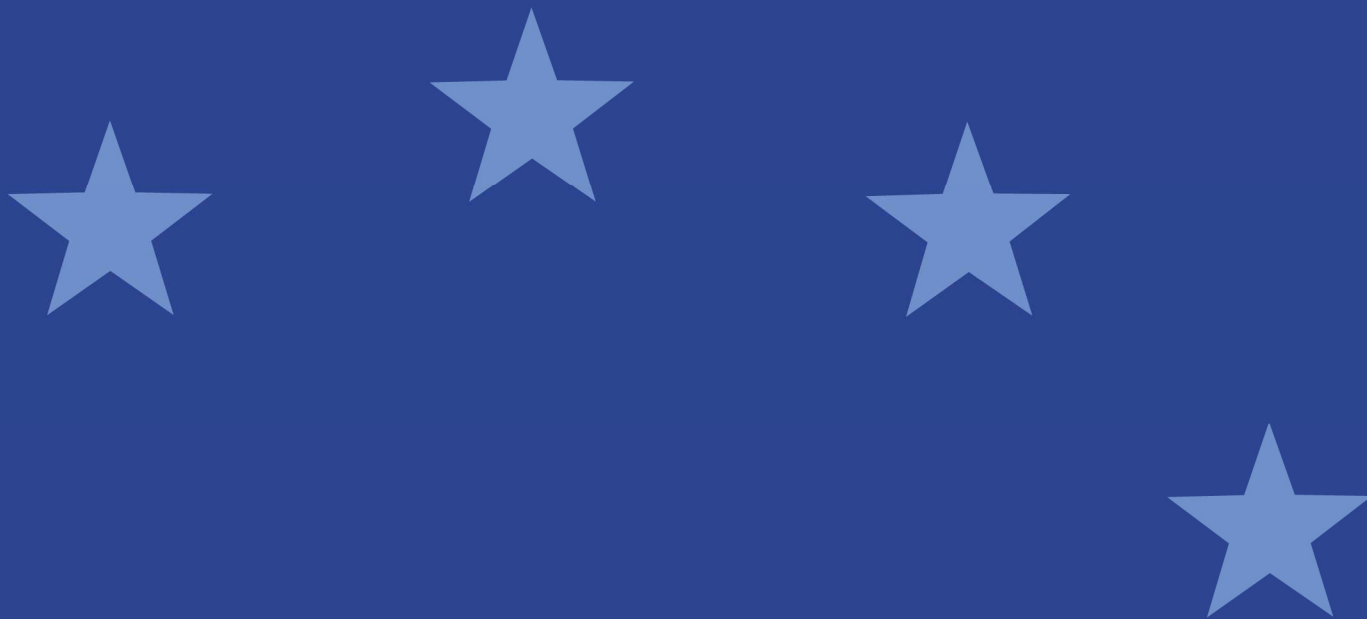




European Securities and
Markets Authority

Suunised pädevatele asutustele ja eurofondide valitsejatele

Teatud liiki struktureeritud eurofondide riskide mõõtmise ja üldriski arvutamise
suunised





European Securities and
Markets Authority

Kuupäev: 23. märts 2012
ESMA/2012/197ET

Sisukord

I.	Reguleerimisala _____	3
II.	Mõisted _____	3
III.	Eesmärk _____	3
IV.	Järgimine ja aruandluskohustus _____	4
V.	Riskide mõõtmise ja üldriski arvutamise suunisedteatud liiki struktureeritud eurofondidele _____	4

I. Reguleerimisala

1. Käesolevaid suuniseid kohaldatakse pädevatele asutustele ja eurofondide valitsejatele.

II. Mõisted

2. Käesolevates suunistes on kaldkirjas terminid määratletud alljärgnevas tabelis.

<i>Pädevad asutused</i>	<i>eurofondide direktiivi artikli 97 kohaselt määratud asutused</i>
<i>Eurofondi valitseja</i>	äriühing, kelle korrapärane majandustegevus on eurofondi, st lepinguliste fondide või äriühinguna asutatud fondide valitsemine (eurofondi ühise väärtpaberiportfelli haldamine)
<i>Eurofondide direktiiv</i>	Euroopa Parlamendi ja nõukogu 13. juuli 2009. aasta direktiiv 2009/65/EÜ vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeeringuks loodud ettevõtjaid (eurofondid) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta (uuesti sõnastatud)
<i>Üldsuunised</i>	eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arvutamise suunised, mille on avaldanud Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Komitee (viide CESR/10-788)
<i>ESMA</i>	Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve

III. Eesmärk

3. Käesolevad suunised täiendavad tuletisinstrumentidega seotud üldriski arvutamise nõudeid, mis on sätestatud *Eurofondide direktiivi* artikli 51 lõikes 3 ja komisjoni direktiivi 2010/43/EL artiklites 40–42. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Komitee (CESR) oli arvamusel, et nimetatud sätteid tuleks täiendada üksikasjalikumate suunistega üldriski hindamise kohta, et vältida olukorda, mil eri eurofondide arvutusmeetodid erinevad oluliselt, sõltuvalt päritoluliikmesriigi eeskirjadest. Selle tulemusel võeti 2010. aasta juulis vastu *üldsuunised*.
4. Käesolevate suuniste eesmärk on pakkuda 1. suunises kirjeldatud teatud liiki struktureeritud eurofondidele üldriski arvutamiseks kohustustel põhinevat vabatahtliku režiimi meetodit.

IV. Järgimine ja aruandluskohustus

Suuniste staatus

5. Käesolev dokument sisaldab ESMA määruse¹ artikli 16 kohaselt välja antud suuniseid. Vastavalt määruse artikli 16 lõikele 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised võtma mis tahes meetmeid, et suuniseid järgida.
6. Suunistes esitatakse ESMA arvamus asjakohaste järelevalve tavade kohta Euroopa Finantsjärelevalve Süsteemis või selle kohta, kuidas tuleks teatud valdkonnas kohaldada liidu õigust. Seepärast ootab ESMA, et kõik *pädevad asutused* ja finantsturu osalised, kellele suuniseid kohaldatakse, neid järgivad, kui ei ole sätestatud teisiti. Pädevad asutused, kellele suuniseid kohaldatakse, peaksid suuniseid järgima, võttes need üle oma järelevalve tavadesse, ka siis, kui teatud dokumendis esitatud suunised on suunatud peamiselt finantsturu osalistele.

Aruandlusnõuded

7. *Pädevad asutused* peavad teatama ESMA-le, kas nad järgivad või kavatsevad järgida kõnealuseid suuniseid või mis põhjustel nad suuniseid ei järgi, 2 kuu jooksul pärast avaldamist.
8. *Eurofondide valitsejad* ei pea teatama, kas nad järgivad kõnealuseid suuniseid.

V. Teatud liiki struktureeritud eurofondide riskide mõõtmise ja üldriski arvutamise suunised

9. Eurofondid, mis vastavad täielikult punktis 10 esitatud kriteeriumidele, võivad arvutada üldriski kohustustel põhineval meetodil punktis 11 kirjeldatud viisil.
10. Kriteeriumid on järgmised:
 - a) eurofondil on passiivne juhtimine ja struktuur, et saavutada eelmääratletud tasuvus tähtajaks ning tal on pidevalt varad, mida on vaja, kõnealuse eelmääratletud tasuvuse saavutamiseks;
 - b) eurofond põhineb valemil ja eelmääratletud tasuvuse võib jagada mõneks eri stsenaariumiks, mis sõltuvad asjaomaste varade väärtusest ja mis on investorite jaoks tasuvad eri viisidel;
 - c) investor võib kokku puutuda üksnes ühe tasuvusprofiiliga igal ajal eurofondi eksisteerimise perioodil;
 - d) *üldsuunistes* määratletud kohustustel põhineva meetodi kasutamine iga stsenaariumi üldriski arvutamiseks on asjakohane, võttes arvesse *üldsuuniste* 1. lahtri nõudeid;

¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 1095/2010, 24. november 2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ.

- e) eurofondi lõpptähtaeg ei ole pikem kui 9 aastat;
 - f) eurofondis ei märgita väärtpabereid avalikult pärast esialgset turustusperioodi;
 - g) eurofondi maksimaalne kahju, kui väärtpaberiportfell lülitatakse ühelt tasuvusprofiililt teisele, peab olema piiratud 100%-ga esialgsest pakkumishinnast ja
 - h) iga asjaomase vara tulemuslikkuse mõju tasuvusprofiilile, kui eurofond lülitub ühelt stsenaariumilt teisele, vastab eurofondide direktiivi investeringute hajutamise nõuetele, mis põhinevad eurofondi esialgsel vara puhasväärtusel.
11. Arvutusmeetod on *üldsuunistes* määratletud kohustustel põhinev meetod, mida on kohandatud järgmiselt:
- a) iga eelmääratletud tasuvuse valemil põhinev investeerimisstrateegia jagatakse üksikuteks tasuvusstsenaariumideks;
 - b) igas stsenaariumis ette nähtud tuletisinstrumente hinnatakse, et teha kindlaks, kas tuletise võib üldsuuniste 3. ja 4. lahtri sätete kohaselt üldriski arvutamisest välja jätta;
 - c) lõpuks arvutab eurofond iga stsenaariumi üldriski, et hinnata vastavust üldriski piirmääraga, mis on 100% vara puhasväärtusest.
12. Eurofondid, mis vastavad eespool punkti 10 alapunktides a, b, c ja d esitatud kriteeriumidele ja mis said tegevusloa enne 1. juulit 2011, ei pea vastama *üldsuuniste* 1.–25. lahtrile tingimusel, et nad järgivad üldriski arvutamisel oma päritoluliikmesriigi *pädeva asutuse* sätestatud mis tahes eeskirju.
13. Eurofondide valitsejate, kes kasutavad üldriski hindamisel käesolevates suunistes kirjeldatud meetodit, prospekt peab sisaldama järgmist teavet:
- a) investeerimispoliitika, asjaomaste riskide ja tasuvusvalemite täielikult avalikustatud teave selges keeles, mis on arusaadav ka jaeinvestorile, ja
 - b) selgesõnaline hoiatus investoritele, kes võtavad oma osakud tagasi enne tähtaega, et nad ei saa kasu eelmääratletud tasuvusest ja võivad kanda märkimisväärset kahju.