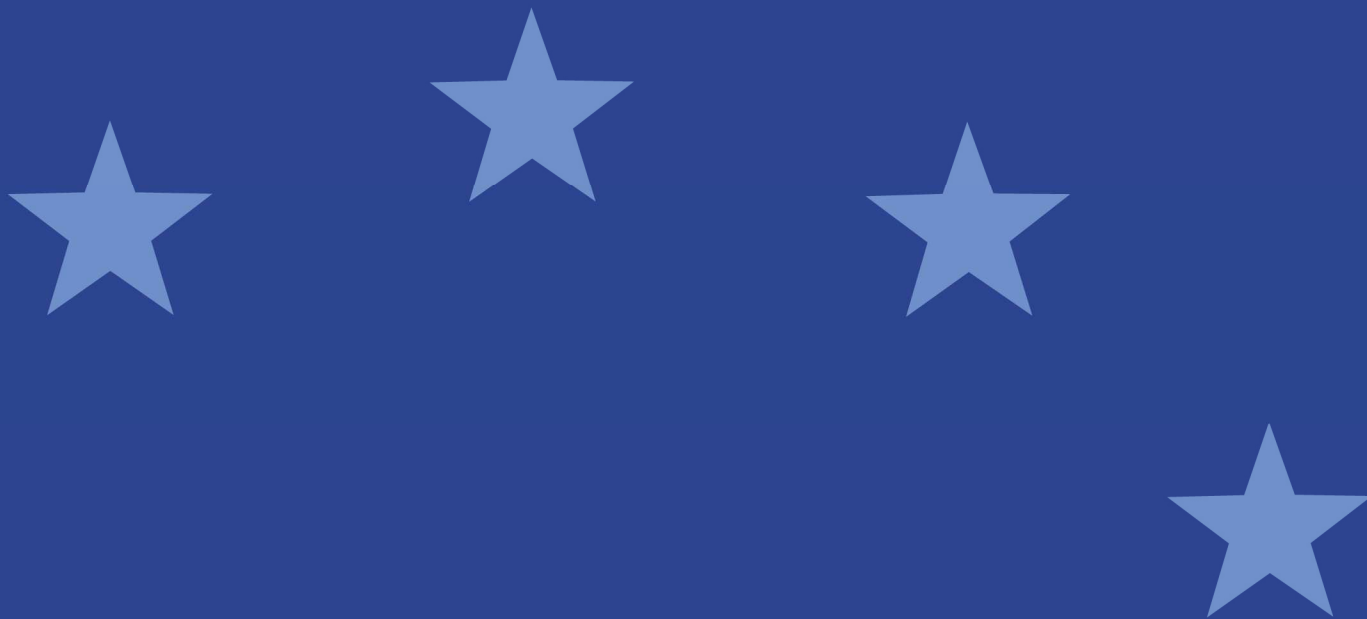




European Securities and
Markets Authority

Suunised pädevatele asutustele ja eurofondide valitsejatele

Börsil kaubeldavate fondide ja muude eurofondide emissioone käsitlevad suunised





Sisukord

I.	Reguleerimisala	3
II.	Mõisted	3
III.	Eesmärk	4
IV.	Järgimine ja aruandluskohustus	5
V.	Indeksit järgiv eurofond	5
VI.	Indeksit järgiv finantsvõimendusega eurofond	6
VII.	Börsil kaubeldavad eurofondid – tähistus ja avaldamise erinõue	6
VIII.	Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond	6
IX.	Börsil kaubeldavate eurofondide järelturuinvestorite kohtlemine	7
X.	Tõhusa portfellihalduse võtted	7
XI.	Tuletisinstrumentid	8
XII.	Tehingutes börsiväliste tuletisinstrumentidega ja tõhusa portfellihalduse võtetega seoses saadud tagatiste haldamine	9
XIII.	Finantsindeksid	11
XIV.	Üleminekusätted	13

I. Reguleerimisala

1. Suuniseid kohaldatakse eurofondide direktiivi artikli 97 alusel määratud pädevate asutuste, eurofondide valitsejate ning fondivalitsejate fondidena tegutsevate eurofondide suhtes.
2. 18. detsembril 2012 avaldas ESMA börsil kaubeldavate fondide ja muude eurofondide emissioone käsitlevad suunised (ESMA/2012/832, edaspidi „algset suunised”). Need algset suunised hakkasid kehtima 18. veebruaril 2013, kui need avaldati (eri keeltes) ESMA veebilehel. Nende suuniste üleminekusätted kaotasid kehtivuse 18. veebruaril 2014. Pärast seda andis ESMA välja suuniste praeguse versiooni (ESMA/2014/937, edaspidi „läbivaadatud suunised”), mis sisaldab muudetud sätteid tagatiste hajutamise kohta (punkti 43 alapunkt e ja punkt 48). Läbivaadatud suuniste punkti 43 alapunkt e ja punkt 48 hakkavad kehtima kahe kuu möödudes läbivaadatud suuniste avaldamisest (eri keeltes) ESMA veebilehel. Punkti 43 alapunkti e ja punkti 48 üleminekusätted on punktides 70 ja 71. See tähendab, et eurofondidel, mis olid olemas enne läbivaadatud suuniste avaldamist, on fondi vastavusse viimiseks läbivaadatud suuniste punkti 43 alapunktiga e ja punktiga 48 aega 12 kuud. Punktis 7 sisalduvad aruandlusnõuded hakkavad läbivaadatud suuniste punkti 43 alapunkti e ja punkti 48 sätete suhtes kehtima kahe kuu möödudes läbivaadatud suuniste avaldamisest (eri keeltes) ESMA veebilehel. Kahtluste vältimiseks kehtivad algsete suuniste sätted, mida läbivaadatud suunistega ei muudetud, alates 18. veebruarist 2013 (või 18. veebruarist 2014, kui need on hõlmatud ühega kõnealustest üleminekusätetest).

II. Mõisted

3. Suunistes kasutatakse eurofondide direktiivi mõisteid, välja arvatud juhul, kui on osutatud teisiti. Peale selle kasutatakse järgmisi mõisteid:

Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond

Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond on börsil kaubeldav eurofond, mille valitsejal on kaalutusõigus fondi portfelli koostise suhtes, lähtudes avaldatud investeerimiseesmärkidest ja -poliitikast (erinevalt börsil kaubeldavast eurofondist, mis järgib indeksit ja mille puhul fondivalitsejal sellist kaalutusõigust ei ole). Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond püüab üldjuhul saavutada indeksist paremat tulemust.

Aastane järgimisvahe

Indeksit järgiva eurofondi aastatootluse ja järgitava indeksi aastatootluse vahe.

Kõlblike varade direktiiv

Euroopa Komisjoni direktiiv 2007/16/EÜ avatud investeerimisfondide (UCITS) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamist käsitleva nõukogu direktiivi 85/611/EMÜ rakendamise kohta seoses teatavate mõistete selgitamisega.¹

Börsil kaubeldav eurofond

Börsil kaubeldav eurofond on eurofond, mille vähemalt ühe osaku- või aktsiaklassiga kaubeldakse kogu päev vähemalt ühel

¹ ELT L 79, 20.3.2007, lk 11.

		reguleeritud turul või ühes mitmepoolses kauplemissüsteemis, kus vähemalt üks turutagaja võtab meetmeid, millega tagatakse, et fondi osakute või aktsiate börsiväärtus ei erine oluliselt fondi puhasväärtusest ning vajaduse korral selle indikatiivsest puhasväärtusest.
<i>Euroopa rahaturufondide ühise mõiste suunised</i>		Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Komitee suunised, mis käsitlevad Euroopa rahaturufondide ühist mõistet (CESR/10-049)
<i>Eurofondide investeerimiskõlblike varade suunised</i>		Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Komitee suunised, mis käsitlevad eurofondide investeerimiskõlblikke varasid (CESR/07-044b)
<i>Eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arutamise suunised</i>		Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve Komitee suunised, mis käsitlevad eurofondide riskide mõõtmist ning üldriski ja vastaspoole riski arutamist (CESR/10-788)
<i>Vara puhasväärtus</i>	<i>indikatiivne</i>	Börsil kaubeldava eurofondi päevasisene puhasväärtus vastavalt kõige viimastele andmetele. Indikatiivne puhasväärtus ei ole väärtus, millega investorid ostavad ja müüvad järelturul oma osakuid või aktsiaid.
<i>Indeksit järgiv eurofond</i>		Eurofond, mille strateegia seisneb ühe või mitme indeksi tulususe järgimises, näiteks sünteetiliselt või füüsiliselt.
<i>Indeksit järgiv finantsvõimendusega eurofond</i>		Eurofond, mille strateegia seisneb indeksi suhtes võimendatud riski võtmises või finantsvõimendusega indeksi järgimises.
<i>Mitmepoolne kauplemissüsteem</i>		Mitmepoolne kauplemissüsteem, nagu see on määratletud Euroopa Parlamendi ja nõukogu finantsinstrumentide turge käsitleva direktiivi 2004/39/EÜ artiklis 14. ²
<i>Eurofondide direktiiv</i>		Euroopa Parlamendi ja nõukogu 13. juuli 2009. aasta direktiiv 2009/65/EÜ vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeringuks loodud ettevõtjaid (eurofondid) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta (uuesti sõnastatud).
<i>Järgimisviga</i>		Indeksit järgiva eurofondi tootluse ja järgitava(te) indeksi(te) tootluse vahe kõikumine.

III. Eesmärk

4. Käesolevate suuniste eesmärk on kaitsta investoreid, andes juhiseid teabe kohta, mis tuleb avaldada indeksit järgivate eurofondide ja börsil kaubeldavate eurofondide kohta, ning sätestades erieeskirjad tehingute tegemise kohta börsiväliste tuletisinstrumentidega ning tõhusa portfelli halduse võtete kohta. Suunistes sätestatakse ka kriteeriumid, millele peavad vastama finantsindeksid, millesse eurofondid investeerivad.

² ELT L 145, 30.4.2004, lk 1.

IV. Järgimine ja aruandluskohustus

Suuniste staatus

5. Dokument sisaldab suuniseid, mis on välja antud vastavalt ESMA määruse artiklile 16.³ Vastavalt ESMA määruse artikli 16 lõikele 3 peavad pädevad asutused ja finantsturu osalised võtma suuniste järgmiseks mis tahes meetmeid.
6. Pädevad asutused, kelle suhtes suuniseid kohaldatakse, peavad suuniste järgimiseks need üle võtma oma järelevalvetavadesse, ka siis, kui teatavad suunised on suunatud peamiselt finantsturu osalistele.

Aruandlusnõuded

7. Pädevad asutused, kelle suhtes suuniseid kohaldatakse, peavad teatama ESMA-le, kas nad järgivad suuniseid või kavatsevad neid järgida, ning põhjendama võimalikke mittevastavusi kuupäev kaks kuud pärast avaldamist. Teatise vorm on avaldatud ESMA veebisaidil.
8. Eurofondide valitsejad ja fondivalitsejate eurofondid ei pea ESMA-le teatama, kas nad järgivad käesolevaid suuniseid.

V. Indeksit järgiv eurofond

9. Indeksit järgiva eurofondi prospekt sisaldab järgmist:
 - a) indeksite selge kirjeldus, sealhulgas teave nende koostisosade kohta. Et vältida vajadust dokumenti sageli ajakohastada, võib prospektis suunata investorid veebisaidile, kus on avaldatud indeksite täpne koostis;
 - b) teave selle kohta, kuidas indeksit järgitakse (näiteks kas kasutatakse täielikku või valimipõhist füüsilise replikeerimise mudelit või sünteetilist replikeerimist) ning kuidas valitud meetod mõjutab investorite alusindeksist tulenevat ja vastaspoole riski;
 - c) teave eeldatava järgimisvea suuruse kohta tavalistes turutingimustes;
 - d) selliste tegurite kirjeldus, mis tõenäoliselt mõjutavad indeksit järgiva eurofondi suutlikkust indekseid järgida, nagu näiteks tehingukulud, väikesed mittelikviidsed koostisosad, dividendide reinvesteeringimine jms.
10. Punkti 9 alapunkti b alusel esitatav teave esitatakse kokkuvõtlikult ka investoritele esitava põhiteabe dokumendis.

³ 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.

11. Indeksit järgiva eurofondi aasta- ja poolaastaruandes esitatakse järgimisvea suurus aruandeperioodi lõpu seisuga. Aastaruandes selgitatakse aruandeperioodi eeldatud ja tegeliku järgimisvea lahknevust. Aastaruandes avaldatakse ja selgitatakse ka eurofondi ja järgitava indeksi aastast järgimisvahet.

VI. Indeksit järgiv finantsvõimendusega eurofond

12. Indeksit järgiv finantsvõimendusega eurofond peab vastama eurofondide direktiivi artikli 51 lõikes 3 kehtestatud üldriski piirmääradele ja eeskirjadele. Selline fond arvutab üldriski kas kohustustel põhineval meetodil või VaR riskihindamismeetodil, lähtudes eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arvutamise suunistes sätestatud eeskirjadest. Üldriski piirmäära kohaldatakse ka finantsvõimendusega indekseid järgivate eurofondide suhtes.
13. Indeksit järgiva finantsvõimendusega eurofondi prospekt sisaldab järgmist teavet:
 - a) võimenduspoliitika kirjeldus, kuidas võimendus saavutatakse (st kas võimendus toimub indeksi tasandil või tuleneb viisist, kuidas eurofond indeksit järgib), võimenduse kulu (kui see on asjakohane) ning selle poliitikaga seotud riskid;
 - b) võimaliku pöördvõimenduse (st lühikestest positsioonidest tuleneva riski) mõju kirjeldus;
 - c) kirjeldus selle kohta, kuidas eurofondi tulemus võib keskpikas või pikas perspektiivis oluliselt erineda indeksi tulususe kordajast.
14. See teave esitatakse kokkuvõtlikult ka investoritele esitatava põhiteabe dokumendis.

VII. Börsil kaubeldavad eurofondid – tähistus ja avaldamise erinõue

15. Börsil kaubeldav eurofond kasutab lühendit „UCITS ETF”. Seda lühendit kasutatakse fondi nimes, fondi eeskirjades või asutamisdokumendis, prospektis, investoritele esitatava põhiteabe dokumendis ning reklaamteadetes. Lühendit „UCITS ETF” kasutatakse kõigis ELi keeltes.
16. Eurofond, mis ei ole börsil kaubeldav fond (vastavalt käesolevate suuniste määratlusele), ei kasuta lühendit „UCITS ETF” ega nimetust „börsil kaubeldav fond”.
17. Börsil kaubeldav eurofond avaldab oma prospektis, investoritele esitatava põhiteabe dokumendis ja reklaamteadetes selgelt oma portfelli läbipaistvuse poliitika ning koha, kust on võimalik saada teavet portfelli kohta, sealhulgas vajaduse korral koha, kus on avaldatud portfelligarade indikatiivne puhasväärtus.
18. Börsil kaubeldav eurofond avaldab oma prospektis ka selgelt teabe selle kohta, kuidas ja kui tihti arvutatakse portfelligarade indikatiivset puhasväärtust (vajaduse korral).

VIII. Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond

19. Aktiivselt juhitud börsil kaubeldav eurofond teavitab investoreid asjaolust, et fondi juhitakse aktiivselt, selgelt oma prospektis, investoritele esitatava põhiteabe dokumendis ja reklaamteadetes.

20. Selline fond avaldab selgelt oma prospektis, investoritele esitatava põhiteabe dokumendis ja reklaamteadetes, kuidas ta kavatses oma avaldatud investeerimispoliitika saavutada, sealhulgas oma võimaliku kavatsuse saavutada indeksist parem tootlus.

IX. Börsil kaubeldavate eurofondide järelturuinvestorite kohtlemine

21. Kui börsil kaubeldava eurofondi järelturult ostetud osakuid ei saa tavaliselt fondile tagasi müüa, sisaldavad fondi prospekt ja reklaamteated järgmist hoiatust:
22. „Börsil kaubeldava eurofondi osakuid/aktsiaid, mis on ostetud järelturult, ei saa tavaliselt otse fondile tagasi müüa. Investorid peavad järelturul osakuid/aktsiaid ostma ja müüma vahendaja (näiteks börsimaakleri) abil, mis võib olla tasuline. Peale selle võivad investorid osakute/aktsiate ostmisel maksta aktuaalsest puhasväärtusest rohkem ja nende müümisel saada aktuaalsest puhasväärtusest vähem.”
23. Kui börsil kaubeldava eurofondi osakude või aktsiate börsiväärtus erineb oluliselt nende puhasväärtusest, tuleb investoritel, kes on omandanud oma osakud või aktsiad (või osakute või aktsiate jaotamisel antud õiguse neid omandada) järelturul, lubada need fondile otse tagasi müüa. See võib kehtida turuhäire, nagu näiteks turutagaja puudumise korral. Sellises olukorras peab börsil kaubeldav eurofond reguleeritud turule teatama, et korraldab fondi tasemel otsetagasiostmise.
24. Börsil kaubeldav eurofond avaldab oma prospektis menetluse, mida fondi osakuid/aktsiaid järelturul ostnud investorid peavad punktis 23 kirjeldatud olukorras järgima, ning sellega kaasnevad võimalikud kulud. Nimetatud kulud ei tohi olla ülemäära suured.

X. Tõhusa portfelli halduse võtted

25. Eurofond peab oma prospektis investoreid selgelt teavitama kavatsusest kasutada eurofondide direktiivi artikli 51 lõikes 2 ja kõlblike varade direktiivi artiklis 11 osutatud võtteid ja instrumente. Seejuures tuleb üksikasjalikult kirjeldada sellise tegevuse riske, sealhulgas vastaspoole risk ja võimalikud huvide konfliktid, ning nende mõju eurofondi tulemusele. Kõnealuste võtete ja instrumentide kasutamine peab vastama eurofondi parimatele huvidele.
26. Vastavalt kõlblike varade direktiivi artiklike 11 peavad tõhusa portfelli halduse võtteid kasutavad eurofondid tagama, et sellega kaasnevad riskid on asjakohaselt kaetud fondi riskijuhtimisprotsessiga.
27. Vastavalt eurofondide investeerimiskõlblike varade suuniste punktile 24 ei tohi vabalt võõrandatavate väärtpaberite ja rahaturuinstrumentidega seotud võtted ja instrumendid
 - a) muuta fondi avaldatud investeerimiseesmärki ega
 - b) kätke olulisi lisariske võrreldes fondi müügidokumentides kirjeldatud algse riskipoliitikaga.
28. Eurofond peab oma prospektis avaldama põhimõtteid, mis on seotud tõhusa portfelli halduse võtete kasutamisest tulenevate otsuste ja kaudsete tegevuskulude/tasudega, mis võidakse fondi tulust maha arvata. Kõnealused kulud ja tasud ei tohi sisaldada varjatud tulu. Eurofond avaldab üksuse(d), kellele kõnealuseid otseseid ja kaudseid kulusid ja tasusid makstakse, ning märgib, kas tegemist on eurofondi valitseja või depositeoriumiga seotud isikutega.

29. Kogu tőhusa portfelliholduse vőtete kasutamisest saadud tulu, millest on maha arvatud otsesed ja kaudsed tegevuskulud, tuleb kanda eurofondi.
30. Eurofond tagab, et suudab igal ajal tagasi nõuda mis tahes väljalaenatud väärtpaperid või lõpetada mis tahes sõlmitud väärtpaperite laenulepingu.
31. Eurofond, mis sõlmib pöördrepolingu, peab tagama, et saab raha kogusumma igal ajal tagasi nõuda või saab pöördrepolingu kas arvestuspõhiselt või turuhinnas hinnatult lõpetada. Kui raha saab igal ajal turuhinnas hinnatult tagasi nõuda, tuleks eurofondi puhasväärtuse arvutamiseks kasutada pöördrepolingu turuhinnas hinnatud väärtust.
32. Eurofond, mis sõlmib repolepingu, peab tagama, et saab igal ajal repolepingu kõik väärtpaperid tagasi nõuda või sõlmitud repolepingu lõpetada.
33. Tuleks kaaluda tingimust, et tähtjaliste repolepingute ja pöördrepolingu kestus ei ole pikem kui seitse päeva, mis võimaldab eurofondil varad igal ajal tagasi nõuda.
34. Eurofond, kes sõlmib tőhusa portfelliholduse tehinguid, peab seda asjaolu arvesse võtma oma likviidsusriski ohjeprotsessi arendamisel, et tagada suutlikkus täita igal ajal oma tagasiostukohustusi.
35. Eurofondi aastaaruanne sisaldab ka järgmisi andmeid:
 - a) tőhusa portfelliholduse vőtete kasutamisest tulenevad riskid;
 - b) tőhusa portfelliholduse vőtete vastaspool(ed);
 - c) eurofondi poolt vastaspoole riski vähendamiseks saadud tagatise liik ja summa ning
 - d) tőhusa portfelliholduse vőtete kasutamisest saadud tulu kogu aruandlusperioodil koos kantud otseste ja kaudsete tegevuskuludega ja makstud tasudega.

XI. Tuletisinstrumentid

36. Kui eurofond sõlmib kogutulu vahetustehingu või investeerib muudesse samalaadsetesse tuletisinstrumentidesse, peavad eurofondile kuuluvad varad vastama eurofondide direktiivi artiklites 52, 53, 54, 55 ja 56 sätestatud investeerimispiirangutele. Näiteks kui eurofond sõlmib rahastamata vahetustehingu, peab vahetustehinguga hõlmatud investeerimisportfell vastama eespool osutatud investeerimispiirangutele.
37. Vastavalt eurofondide direktiivi artikli 51 lõikele 3 ja direktiivi 2010/43/EL artikli 43 lõikele 5 võetakse juhul, kui eurofond sõlmib kogutulu vahetuslepingu või investeerib muudesse samalaadsetesse tuletisinstrumentidesse, eurofondide direktiivi artiklis 52 sätestatud investeerimispiirangu arvutamisel arvesse tuletisinstrumentide aluspositsiooni.
38. Kogutulu vahetustehinguid või muid samalaadseid tuletisinstrumente kasutava eurofondi prospekt sisaldab järgmist:
 - a) teave investeerimisportfelli või indeksi koostise ja alusstrateegia kohta;

- b) teave tehingute vastaspool(t)e kohta;
 - c) vastaspoole riski kirjeldus ja mõju investori tulule;
 - d) see, mil määral omandab vastaspool eurofondi investeerimisportfelli koostise või valitsemise või tuletisinstrumentide alusvara suhtes kaalutusõiguse ning kas eurofondi investeerimisportfelli tehinguteks on vaja vastaspoole heakskiitu, ning
 - e) vastaspoole nimetamine investeringu valitsejaks punktis 39 sätestatud tingimustel.
39. Kui vastaspoolel on kaalutusõigus eurofondi investeerimisportfelli koostise või valitsemise või tuletisinstrumentide alusvara suhtes, tuleb eurofondi ja vastaspoole kokkulepet käsitada investeringu valitsemise edasiandmise kokkuleppena, mis peab vastama eurofondide ülesannete edasiandmise suhtes kehtestatud nõuetele.
40. Eurofondi aastaaruanne sisaldab järgmisi andmeid:
- a) tuletisinstrumentidega võetud aluspositsioon;
 - b) nende tuletisinstrumentidega tehtavate tehingute vastaspool(ed) ning
 - c) tagatise liik ja summa, mille eurofond saab vastaspoole riski vähendamiseks.

XII. Tehingutes börsiväliste tuletisinstrumentidega ja tõhusa portfelli halduse võtetega seoses saadud tagatiste haldamine⁴

41. Tehingutest börsiväliste tuletisinstrumentidega ja tõhusa portfelli halduse võtetest tulenevad vastaspoole riski positsioonid kombineeritakse eurofondide direktiivi artiklis 52 sätestatud vastaspoole riski piirmäära arvutamisel⁵.
42. Kogu vara, mis laekub eurofondi seoses tõhusa portfelli halduse võtete kasutamisega, käsitatakse käesolevate suuniste tähenduses tagatisena, mis peab vastama punkti 43 nõuetele.
43. Kui eurofond sõlmib tehinguid börsiväliste tuletisinstrumentidega ja kasutab tõhusa portfelli halduse võtteid, peab kogu vastaspoole riski vähendamiseks kasutatav tagatis vastama alati järgmistele kriteeriumidele.
- a) Likviidsus – igasugune muu tagatis peale raha peab olema väga likviidne ning kaubeldav reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemisüsteemis ning selle hinnakujundus peab olema läbipaistev, et vara saaks kiiresti müüa hinnaga, mis on lähedane enne müüki hinnatud väärtusele. Saadud tagatis peab vastama ka eurofondide direktiivi artiklile 56.

⁴ Käesolevate tagatise haldamise suunistega muudetakse eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arvutamise kehtivate suuniste (CESR/10-788) jaotist 26 seoses tehingutes börsiväliste tuletisinstrumentidega saadud tagatiste suhtes kehtivate nõuetele.

⁵ Käesoleva sättega muudetakse eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arvutamise kehtivate suuniste jaotist 27 seoses tõhusa portfelli halduse võtete kasutamisest tuleneva vastaspoole riski piirmääraga.

- b) Väärtuse hindamine – saadud tagatise väärtust tuleb hinnata vähemalt kord päevas; väga volatiilse hinnaga vara tohib tagatisena aktsepteerida üksnes juhul, kui on tehtud piisavalt konservatiivsed väärtuskärped.
- c) Emitendi krediitkvaliteet – saadud tagatis peab olema kõrge kvaliteediga.
- d) Korrelatsioon – eurofondi saadava tagatise peab olema emiteerinud üksus, mis on vastaspoolest sõltumatu ning mille tulemused ei ole eeldatavalt suures korrelatsioonis vastaspoole tulemustega.
- e) Tagatiste hajutamine (vara kontsentratsioon) – tagatised peavad olema riikide, turgude ja emitentide lõikes piisavalt hajutatud. Ühe emitendi tagatiste kontsentratsiooni piisava hajutatuse nõue loetakse täidetuks, kui eurofond saab tõhusa portfelli halduse ja börsiväliste tuletisinstrumentidega tehtavate tehingute vastaspoolelt tagatiste korvi, milles iga emitendi positsioon ei ületa 20% fondi puhasväärtusest. Kui eurofondil on tehingutes mitu vastaspoolt, tuleb tagatiste korvid ühe emitendi 20% piirmäära arvutamisel kombineerida. Erandina käesolevast alapunktist võivad eurofondi tagatised olla täielikult hajutatud mitmesugustesse vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ja rahaturuinstrumentidesse, mille emitent või tagaja on liikmesriik, üks või mitu kohalikest ametiasutustest, kolmas riik või avalik-õiguslik rahvusvaheline organisatsioon, millesse kuulub üks või mitu liikmesriiki. Selline eurofond peaks väärtpabereid saama vähemalt kuuest eri emissioonist, kuid ühe ja sama emissiooni väärtpaberid ei tohi moodustada üle 30% fondi koguarast. Eurofond, mis kavatses tagada oma vahendid täielikult väärtpaberitega, mille emitent või tagaja on liikmesriik, peaks selle fakti avalikustama oma prospektis. Lisaks peaks selline eurofond avalikustama liikmesriigid, kohalikud ametiasutused või avalik-õiguslikud rahvusvahelised organisatsioonid, kes on emiteerinud või taganud väärtpabereid, mille väärtus tagatisena moodustab eurofondi puhasväärtusest enam kui 20%.
- f) Tagatiste haldamisega seotud riskid, nagu näiteks tegevus- ja õiguslikud riskid, tuleb riskihjeprotsessis kindlaks teha ning neid tuleb hallata ja leevendada.
- g) Omandiõiguse üleminekul peab saadav tagatis kuuluma eurofondi deponooriumile. Muud liiki tagatiskokkulepete korral võib tagatis kuuluda kolmandast isikust kontohaldurile, kelle suhtes teostatakse usaldatavusnormatiivide täitmise järelevalvet ja kes ei ole tagatise esitajaga seotud.
- h) Eurofondil peab olema võimalus saadud tagatis igal ajal vastaspoolele teatamata ja vastaspoole nõusolekuta täielikult realiseerida.
- i) Saadud mitterahalist tagatist ei tohi müüa, reinvesteerida ega pantida⁶.
- j) Saadud rahalist tagatist tohib üksnes:
- hoiustada eurofondide direktiivi artikli 50 punktis f osutatud üksustesse;
 - investeerida kvaliteetsetesse riigivõlakirjadesse;

⁶ Käesolevate tagatiste haldamise suunistega muudetakse eurofondide riskide mõõtmise ning üldriski ja vastaspoole riski arvutamise kehtivate suuniste (CESR/10-788) jaotist 9 seoses keeluga reinvesteerida tõhusa portfelli halduse tehingutega saadud mitterahalist tagatist.

- kasutada pöördrepolepingute täitmiseks tingimusel, et kõnealused lepingud sõlmitakse krediidasutustega, kelle suhtes teostatakse usaldatavusnormatiivide täitmise järelevalvet, ning eurofondil on võimalus kogu kogunenud rahasumma igal ajal sisse nõuda;
- investeerida lühiajalistesse rahaturufondidesse, nagu need on määratletud Euroopa rahaturufondide ühise mõiste suunistes.

44. Reinvesteeritud rahaline tagatis peab olema hajutatud vastavalt mitterahaliste tagatiste suhtes kohaldatavatele hajutamiskoostele.

45. Eurofondil, mis saab tagatise vähemalt 30%-le oma varast, peab olema kehtestatud asjakohane stressitestipoliitika, et tagada tagatisega seotud likviidsusriski hindamiseks korrapärase stressitestide tegemine tavalistes ja erandlikes likviidsustingimustes. Likviidsuse stressitestimise poliitika peab olema ette nähtud vähemalt järgmine:

- a) stressitesti stsenaariumanalüüsi ülesehitus, mis hõlmab kalibreerimist, sertifitseerimist ja stsenaariumanalüüsi;
- b) mõju empiiriline hindamine, sh likviidsusriski hinnangute järeltestimine;
- c) aruandluse sagedus ja lubatava kahju piirmäärad/künnised ning
- d) kahju vähendamise meetmed, sh väärtuskärbete poliitika ja kaitse hinnalõhe riski (ingl *gap risk*) eest.

46. Eurofondil peab olema selge väärtuskärbete poliitika, mis on kohandatud igale tagatisena saadud varaklassile. Väärtuskärbete poliitika kujundamisel võtab eurofond arvesse vara omadusi, nagu näiteks krediitdivõimelisus või hinnavolatiilsus, samuti vastavalt punktile 47 tehtud stressitestide tulemused. See poliitika peab olema dokumenteeritud ja põhjendama igat konkreetse väärtuskärpe kohaldamise või kohaldamata jätmise otsust teatava varaliigi suhtes.

47. Prospektis teavitatakse investoreid selgelt eurofondi tagatiste poliitikast. See hõlmab lubatud tagatiste liike, tagatiste nõutavat taset ja väärtuskärbete poliitikat ning rahaliste tagatiste korral reinvesteeringupoliitikat (sh reinvesteeringupoliitikast tulenevaid riske).

48. Eurofondi aastaaruandes tuleb börsiväliste tuletisinstrumentidega tehtud tehingute ja tõhusa portfellihoolduse võtetega seoses anda järgmist teavet:

- a. kui mõnelt emitendilt saadud tagatise väärtus moodustab rohkem kui 20% eurofondi puhasväärtusest, siis selle emitendi nimi, ja
- b. kas eurofondi vahendid on täielikult tagatud väärtupaberitega, mille emitent või tagaja on mõni liikmesriik.

XIII. Finantsindeksid

49. Kui eurofond kavatses kasutada eurofondide direktiivi artiklis 53 osutatud suurendatud hajutatuse piirmäärasid, tuleb see asjaolu selgelt prospektis avaldada ning kirjeldada kõnealust investeringut põhjendavaid erandlikke turutingimusi.

50. Eurofond ei investeerigi finantsindeksisse, mille ühe koostisosa mõju indeksi üldisele tootlusele ületab asjaomaseid hajutusnõudeid, s.o 20%/35%. Finantsvõimendusega indeksi korral peab ühe koostisosa mõju indeksi üldisele tootlusele pärast võimenduse arvessevõtmist vastama samadele piirmääradele.
51. Eurofond ei investeerigi kauba indeksitesse, mille aluseks on ainult üks kaup. Sama kauba alaliike (nt eri piirkondadest või turgudelt pärit või tööstusliku protsessi abil samast põhitärbainest saadud kaup) tuleb hajutamise piirmäärade arvutamisel käsitada sama kaubana. Näiteks WTI toornafta, Brenti toornafta, bensiini- ja kütteõlilepinguid käsitatakse sama kauba (s.o nafta) alaliikidena. Kauba alaliike ei käsitata sama kaubana, kui need ei ole omavahel tugevas korrelatsioonis. Kaht kauba indeksi koostisosa, mis on sama kauba alaliigid, ei loeta omavahel tugevas korrelatsioonis olevaks, kui korrelatsioon on 75% juhtudel alla 0,8. Selleks tuleb korrelatsioon arvutada a) asjaomaste kaubahindade võrdselt kaalutud igapäevase tootluse alusel ja b) 250-päevase jooksva ajavahemiku kohta viie aasta jooksul.⁷
52. Eurofond peab suutma tõendada, et indeks vastab eurofondide direktiivi artiklis 53 ja kõlblike varade direktiivi artiklis 9 indeksitele sätestatud kriteeriumidele, sealhulgas kriteeriumile, mille kohaselt indeks peab adekvaatselt kajastama olukorda turul, millele ta osutab. Selleks:
 - a) peab indeksil olema üks selge eesmärk, et kajastada olukorda turul, millele ta osutab;
 - b) peab indeksi koostis ja koostisosade valimise strateegiline alus olema investoritele ja pädevatele asutustele selge;
 - c) kui indeksi strateegia hõlmab raha haldamist, peab eurofond suutma tõendada, et see ei mõjuta indeksi arvutamise metoodika objektiivsust.
53. Indeksit ei käsitata adekvaatselt turuolukorda kajastavana, kui indeks on koostatud ja seda arvutatakse ühe või väga piiratud arvu turuosaliste soovil ja nende turuosaliste juhiste järgi.
54. Eurofondi prospektis avaldatakse tasakaalustamise sagedus ja selle mõju strateegia raames kantavatele kuludele.
55. Eurofond ei investeerigi finantsindeksitesse, mille tasakaalustamise sagedus ei võimalda investoritel indeksit replikeerida. Indeks, mida tasakaalustatakse päevasiseselt või igapäevaselt, ei vasta sellele kriteeriumile. Käesolevate suuniste tähenduses ei peeta finantsindeksite tehnilist korrigeerimist (nt finantsvõimendusega indeksite või volatiilsuse piirmääraga indeksite korrigeerimist avalikustatud kriteeriumide alusel) käesoleva punkti tähenduses tasakaalustamiseks.
56. Eurofond ei investeerigi finantsindeksitesse, mille täielik arvutusmetoodika, mis muu hulgas võimaldab investoritel indeksit replikeerida, ei ole indeksikoostaja poolt avaldatud. See hõlmab üksikasjaliku teabe avaldamist indeksi koostise, arvutamise (sh finantsvõimenduse mõju indeksis), tasakaalustamise metoodika ja indeksi muutuste kohta ning võimalike probleemide kohta õigeaegse või täpse teabe andmisel. Arvutusmetoodikast ei tohi välja jätta tähtsaid parameetreid ega elemente, mida investorid peavad finantsindeksi replikeerimisel arvesse võtma. See teave peab olema

⁷ Käesolevate suunistega muudetakse eurofondide investeerimiskõlblike varade suuniseid (CESR/07-044b) seoses kauba indeksitega. Eurofond ei tohi investeerida kauba indeksitesse, mis ei vasta punkti 51 nõuetele.

investoritele ja võimalikele investoritele kättesaadav hõlpsalt ja tasuta, näiteks interneti kaudu. Teave indeksi tulemuste kohta peab olema investoritele tasuta kättesaadav.

57. Eurofond ei investeeeri finantsindeksitesse, mille kohta ei avaldata koostist ega komponentide kaale. See teave peab olema investoritele ja võimalikele investoritele hõlpsalt ja tasuta kättesaadav, näiteks interneti kaudu. Kaalud võivad olla avaldatud tagantjärele pärast iga tasakaalustamist. Kõnealune teave hõlmab perioodi alates eelmisest tasakaalustamisest ning kõiki indeksi tasandeid.
58. Eurofond ei investeeeri finantsindeksitesse, mille koostisosade valiku ja tasakaalustamise meetodika ei põhine eelnevalt kindlaksmääratud eeskirjadel ja objektiivsetel kriteeriumidel.
59. Eurofond ei investeeeri finantsindeksitesse, mille koostaja võtab indeksi võimalikelt koostisosadelt nende indeksisse kaasamise eest tasu.
60. Eurofond ei investeeeri finantsindeksitesse, mille meetodika võimaldab juba avaldatud indeksi väärtusi tagantjärele muuta (ingl *backfilling*).
61. Eurofond peab indeksi kvaliteeti asjakohaselt ja dokumenteeritult kontrollima. Kontrollimisel võetakse arvesse, kas indeksi meetodika sisaldab koostisosade kaalude ja liigituse piisavat selgitust investeerimisstrateegia seisukohalt, ja seda, kas indeks kajastab olukorda turul. Kontroll hõlmab ka indeksi koostisosadega seotud küsimusi. Eurofond hindab ka indeksit käsitleva teabe kättesaadavust, sealhulgas järgmisi asjaolusid:
 - a) kas on selgelt ja ladusalt kirjeldatud, kuidas indeks turuolukorda kajastab;
 - b) kas on tehtud sõltumatu audit ja milline on selle auditi ulatus;
 - c) indeksi avaldamise sagedus ja kas see mõjutab eurofondi suutlikkust arvutada fondi puhasväärtust.
62. Eurofond tagab, et finantsindeksi väärtust hinnatakse sõltumatult.

XIV. Üleminekusätted

63. Pärast käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva loodud uus eurofond peab käesolevaid suuniseid järgima kohe.
64. Eurofondid, mis on loodud enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva ja investeerivad finantsindeksitesse, mis ei vasta käesolevatele suunistele, peavad oma investeringud suunistega vastavusse viima 12 kuu jooksul suuniste kohaldamise kuupäevast.
65. Struktureeritud eurofondid, nagu need on määratletud määruse (EL) nr 583/2010 artiklis 36 ja mis on loodud enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva, ei pea suuniseid järgima tingimusel, et nad ei luba uusi märkimisi pärast suuniste kohaldamise kuupäeva. Et jätkuvalt pakkuda olemasolevatele investoritele väljamakseid, võivad sellised olemasolevad eurofondid oma finantslepinguid aktiivselt juhtida.

66. Enne käesolevate suuniste kohaldamist loodud eurofondid peavad oma tagatiste portfelli suunistega vastavusse viima 12 kuu jooksul suuniste kohaldamise kuupäevast. Rahaliste tagatiste reinvesteerimine pärast suuniste kohaldamise kuupäeva peab siiski kohe toimuma kooskõlas suunistega.
67. Eurofondid, mis on loodud enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva ja on sõlminud tulude jaotamise kokkulepped, peavad vastavuse suuniste punktiga 28 tagama 12 kuu jooksul suuniste kohaldamise kuupäevast.
68. Börsil kaubeldav eurofond, mis on loodud enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva, peab lühendeid käsitlevaid suuniseid täitma alles siis, kui saabub esimene järgmistest asjaoludest:
 - a) fondi nime esmakordne muul põhjusel muutmine pärast suuniste kohaldamise kuupäeva ja
 - b) 12 kuu möödumine suuniste kohaldamise kuupäevast.
69. Börsil kaubeldav eurofond, mis on loodud enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva, peab järelturuinvestorite kohtlemist käsitlevaid sätteid täitma alates suuniste kohaldamise kuupäevast.
70. Nõuded, mis käsitlevad olemasoleva eurofondi enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva välja antud fondieeskirjade või asutamisdokumendi, prospekti, investoritele esitatava põhiteabe dokumendi või reklaamteate sisu, jõustuvad siis, kui saabub esimene järgmistest asjaoludest:
 - a) muudetud või asendatud dokumendi või teate esmakordne avaldamine pärast suuniste kohaldamise kuupäeva ja
 - b) 12 kuu möödumine suuniste kohaldamise kuupäevast.
71. Enne käesolevate suuniste kohaldamise kuupäeva tegutsevad eurofondid ei pea täitma sätteid, mis käsitlevad vajadust kajastada prospektis läbipaistvalt tagatiste hajutamist, kuni saabub esimene järgmistest asjaoludest:
 - a) muuks otstarbeks muudetud või asendatud prospekti esmakordne avaldamine pärast suuniste kohaldamise kuupäeva ja
 - b) 12 kuu möödumine suuniste kohaldamise kuupäevast.
72. Nõudeid, mis käsitlevad teabe avaldamist olemasoleva eurofondi aruandes või raamatupidamisaruandes, ei kohaldata arvestusperioodi suhtes, mis lõppes enne suuniste kohaldamise kuupäeva.