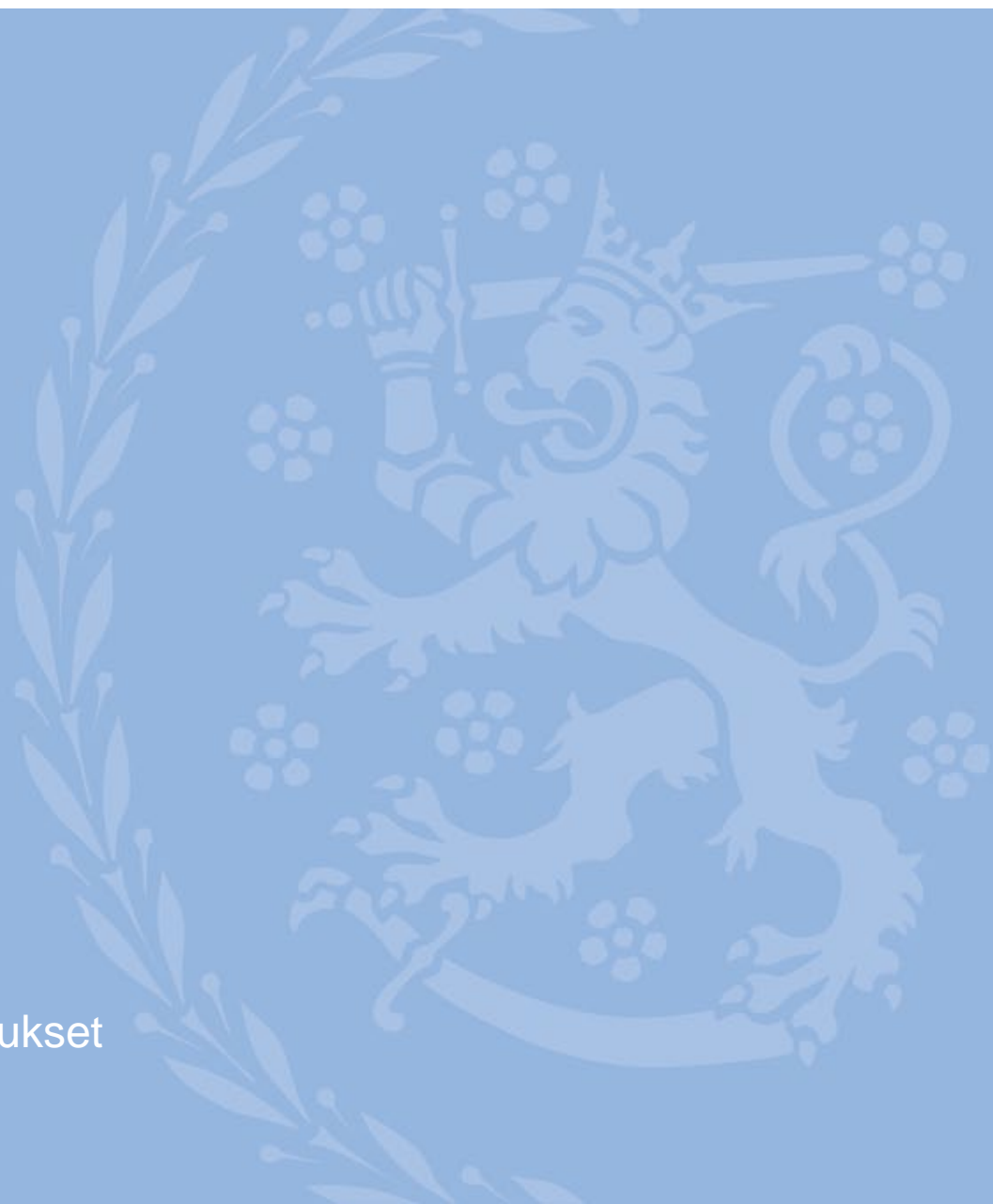


UCITS IV -direktiivi

Keskeinen sisältö ja sen vaikutukset





- **Avaintietoesite (KIID)** – kaikissa jäsenmaissa samannäköinen ja samansisältöinen avaintietoesite parantaa sijoittajien mahdollisuutta vertailla sijoitusrahastoja
- **Rahastoyhtiöpassi** – helpottaa rajat ylittävää sijoitusrahastojen hallinnointia ja tarjontaa Euroopassa
- **Yksinkertaistettu tuotenotifikaatiomenettely** – mahdollistaa UCITS-rahaston nopean pääsyn toisen ETA-valtion markkinoille
- **Rajat ylittävä rahastojen sulautuminen** – mahdollista myös UCITS-rahastoille direktiivin myötä
- **Master-feeder-rakenteet** – kohde- ja syöttörahastorakenteet tulevat mahdollisiksi myös UCITS-rahastoille
- **Riskienhallinta** – uusia vaatimuksia rahastoyhtiöille

FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Avaintietoesite





- Kun sijoitusrahastolain uudistus on astunut voimaan, on uusien rahastojen otettava avaintietoesite (eli KIID) **heti** käyttöön
- ”Vanhoilla” rahastoilla on aikaa 1.7.2012 saakka ottaa avaintietoesite käyttöön
- Rahastolla oltava siirtymäaikana joko avaintietoesite tai yksinkertaistettu rahastoesite, ei molempia yhtä aikaa
- Erikoissijoitusrahastojen on siirryttävä myös avaintietoesitteisiin
- ESMA:n ohje: Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document

Avaintietoesite on annettava asiakkaalle ennen sijoituspäätöstä



- Avaintietoesite on annettava asiakkaalle ennen sijoituspäätöstä/kaupantekoa
 - Koskee sekä rahastoyhtiötä että muuta välittäjää
- Esite on tarjottava kestävällä tallennusvälineellä (durable media)
 - Voi tarjota sähköisesti: verkkosivun osoite (toimiva linkki)
 - Avaintietoesitteen on oltava asiakkaan saatavilla niin kauan kuin kohtuullista
 - Kun esite tarjotaan verkossa, on sijoittajalla oltava säännöllinen pääsy internetiin (sähköpostiosoite)
- Avaintietoesite saa kattaa useamman osuussarjan, mikäli se ei haittaa sijoittajan etua



- Avaintiedoissa on
 - keskityttävä oleelliseen
 - oltava ytimekäs
 - kerrottava asiat selkeästi

- Tavoitteena tasapainoinen kuvaus rahaston tavoitteista, sijoituspolitiikasta, riskeistä ja kuluista

- Kieliasuun on kiinnitettävä huomiota
 - Ei vierasperäisiä termejä
 - Lyhyitä lauseita ja kappaleita
 - Väliotsikot, listat ja palstajako helpottavat lukemista
 - Tiivis, selkeä ja yksinkertainen kieli

- Tavallisen kuluttajan pitää ymmärtää, millainen rahasto kyseessä



- Täysharmonisointi: asiakirjan pituus max 2 sivua.
Tietosisältö (=otsikot) sama
- Sijoitustavoitteiden ja sijoitusstrategian kuvaus
- Riskikuvaus
- Kulukuvaus:
 - Merkintä- ja lunastuspalkkio
 - Jatkuvat kulut (ongoing charges figure) vastaa nykyistä TER-lukua ja mahdollinen tuottosidonnainen palkkio





- Käytännön tiedot
 - Säilytysyhteisön nimi
 - Vuosikertomusten ja esiteiden saatavilla pito ja kieli
 - Rahaston arvon julkistaminen
- Esitteen päivittäminen
- Tuottohistorian esittäminen
 - NAV:n perusteella esitetty pylväsdiagrammi
 - 10 v. strukturoidut rahastot (tuottoskenaariot)
 - Olennaisten muutosten esittäminen
 - Vertailuindeksin esittäminen



- Kuvaus rahaston tuottotavoitteesta ja keinoista sen saavuttamiseksi
- Olennaiset piirteet, jotka tyypillisen sijoittajan tulisi tietää
 - Sijoituskohteena olevien rahoitusvälineiden pääluokat
 - Erityiset sijoituskohteiden rajaukset esim. toimiala, maantieteellinen alue tai muu kuten kehittyvät markkinat
 - Perustuuko rahaston salkunhoito vapaaseen harkintaan sääntöjen puitteissa vai tiukkaan vertailuindeksin seurantaan
 - Rahasto-osuuksien lunastaminen
 - Rahaston tuoton käyttäminen (tuotto-osuudet/kasvuosuudet)
- Kuvaukseen on liitettävä myös soveltuvin osin oleelliset tiedot
 - Jvk:den osalta liikkeeseenlaskijaryhmät; yritysten tai valtioiden liikkeeseenlaskemat tai käytetyt vähimmäisluokitusvaatimukset



- Strukturoitujen rahastojen (esim. pääomaturvatut rahastot) kohdalla on esitettävä kaikki tekijät, jotka tarvitaan tuoton laskemisen ymmärtämiseksi oikein, käyttäen yksinkertaisia ilmaisuja (mahdollista viitata esitteeseen yksityiskohtaisten laskukaavojen osalta)
- Valitaanko sijoituskohteet esim. kasvun, arvon vai osinkotuoton perusteella
- Käytetäänkö erityisiä suojaus-, vipu- tai arbitraasistrategioita (esitettävä käyttäen yksinkertaista termistöä)



- Mikäli valittu sijoitusstrategia vaikuttaa olennaisesti salkun kaupankäyntikustannuksiin, on todettava että kulut maksetaan rahaston varoista.
- Vähimmäissijoitusajan ilmaisu: ”Tämä rahasto ei ehkä sovellu sijoittajalle, joka suunnittelee lunastavansa osuutensa **xx** määrääjän puitteissa.”





- Riskikuvauksen pitää olla tasapuolinen (fair), selkeä eikä se saa olla harhaanjohtava
- Synteettinen riski/tuotto-indikaattori
 - Numeerinen esitystapa; palkki, jossa seitsemän kokonaislukua nousevassa järjestyksessä, värien käyttö ei sallittu, lisäksi sanallinen selitys numeroiden kuvaustarkoituksesta ja siitä, että matala riski merkitsee tyypillisesti matalampia tuottoja ja päinvastoin
 - Käytettävä määriteltyä laskemistapaa
 - tunnusluku perustuu rahaston volatilitettiin ja kertyneisiin tuottoihin 5 vuoden aikana
 - Tunnusluvun laskeminen on osa rahaston riskienhallintaa ja tulee dokumentoida



■ Sanallinen riskikuvaus

- Selostus tunnusluvun riskikuvausten rajoitteista
- sanallinen riskikuvaus rahaston olennaisista riskeistä, joita tunnusluku ei tehokkaasti kuvaa
- Historiatiedot eivät ole luotettava indikaatio tulevasta
- Rahaston riskiluokka ei ole rahaston tavoite tai takuu ja voi vaihdella ajan kuluessa
- Pienin riskiluokka ei tarkoita riskittömyyttä
- Perustelut rahaston sijoittamiseksi erityiseen luokkaan
- Tiedot pääomatakuiden/suojan luonteesta, ajoituksesta ja kattavuudesta ja vaikutuksesta lunastuksiin muina aikoina



- Riskikuvauksen pitää esittää rahaston keskeiset riskit kuten
 - Luottoriski
 - Vastapuoliriski
 - Likviditeettiriski
 - Operatiivinen riski
- Mikäli rahasto sijoittaa huomattavassa määrin velkainstrumentteihin, on luonnehdittava luottoriski
- Mikäli rahasto sijoittaa huomattavassa määrin heikomman likviditeetin omaaviin kohteisiin, on kerrottava likviditeettiriskistä
- Johdannaisia käytettäessä (suojaus- tai tehostustarkoituksessa) on kerrottava niiden käyttämisen todennäköisestä vaikutuksesta rahaston riskiprofiiliin
- Mikäli rahastolla on kolmannen osapuolen antama takaus, on kerrottava vastapuoliriskin merkityksestä



- Kulut esitettävä taulukkomuodossa
- On ilmoitettava, että kulut kattavat rahaston hallinnoinnista, markkinoinnista ja myynnistä aiheutuvat kulut. On myös todettava, että kulut vähentävät sijoituksen tuottoa.
- Kuluissa on ilmoitettava
 - merkintä- ja lunastuspalkkio (enimmäismäärät, jotka sijoittajalta voidaan periä merkinnän ja lunastuksen yhteydessä)
 - vuotuinen hallinnointipalkkio
 - mahdollinen tuottosidonnainen palkkio





- Taulukon lisäksi kuluista kerrottava sanallisesti
 - Lyhyt kuvaus merkintä- ja lunastuspalkkiosta
 - Vuotuinen palkkio (kattaa rahaston varoista perittävät kulut eräin poikkeuksin, laskettava ohjeistuksen mukaan)
 - Kerrottava ettei vuotuinen palkkio sisällä rahaston kaupankäyntikuluja
 - Erikseen kerrottava tuottosidonnaisesta palkkiosta
 - Kerrottava mistä saa lisätietoa rahaston kuluista



- Kaikki paitsi strukturoidut rahastot esittävät tuottohistorian
- Strukturoitu rahasto (esim. pääomaturvattu rahasto) esittää tuottoskenaarioita
- Esitystapa: pylväsdiagrammi
- Alle 5 vuotta toiminut rahasto esittää tuoton 5 vuoden taulukossa, mutta esittäen puuttuvat vuodet tyhjinä
- Alle vuoden toiminut rahasto ei esitä tuottohistoriaa, mutta sen on todettava esitteessä, että tuottohistoriatietoa ei ole vielä kertynyt riittävästi esitettäväksi. Sen on myös varoitettava tuottohistorian rajallisesta kyvystä kuvata tulevaa tuottoa.
- Kerrottava mitkä kulut on huomioitu tuottohistorian esittämisessä

Esitteen päivittäminen



- Olenaiset muutokset sijoituspolitiikassa, riskeissä tms. päivitettävä heti
- Päivitys kuitenkin vähintään 12 kk:n välein





- Käännökset tehty ennen sijoitusrahastolain uudistusta, lainmuutokset voivat aiheuttaa muutoksia käännöksiin
- Mallin otsikointia ja eri osioiden järjestystä pitää noudattaa
 - ESMA:n nettisivuilla tarkempia ohjeita KIIDin laatimiseen:
<http://www.esma.europa.eu/index.php?page=groups&mac=0&id=28>
- Ohjeita soveltaen rahastoyhtiön on laadittava selkeä ja ymmärrettävä esite
 - Viittaukset toisiin osioihin tai dokumentteihin sallittuja



- ESMAn (eli CESR:n) yksityiskohtaiset ohjeet
<http://www.esma.europa.eu/index.php?page=groups&mac=0&id=28>
 - Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS
 - Guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document for structured UCITS
 - Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document
 - A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document
 - Template for the Key Investor Information document
 - Methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document
 - Methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document

FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Rahastoyhtiöpassi





- Yhdessä jäsenvaltiossa toimiluvan saanut rahastoyhtiö voi perustaa suoraan rajan yli tai sijoittumalla kohdevaltioon UCITS-rahaston
- Säilytysyhteisön tulee kuitenkin olla sijoitusrahaston kotivaltiossa
- Yhtiöpassilla toimittaessa, rahastoyhtiötä valvoo rahastoyhtiön kotivaltion viranomainen ja rahastoa puolestaan rahaston kotivaltion viranomainen
- Kun rahastoa valvova viranomainen joutuu luottamaan rahastoyhtiötä valvovan viranomaisen valvontaan, on sovittu rahastoyhtiön hallinnoinnin ja toiminnan järjestämisen periaatteista



- Rahastoyhtiön hallinnolle on määritelty mm. seuraavat vaatimukset (kopioitu MiFiD:stä)
 - Organisatoriset rakenteet ja päätöksentekoprosessit
 - Sisäinen valvonta
 - Riittävä ammattitaito
 - Dokumentointi
 - Varmistaa useassa roolissa toimivien henkilöiden toiminnan luotettavuus
 - Johdon vastuu
 - Palkitsemispolitiikka
 - Compliance toiminto
 - Sisäinen tarkastus
 - Asiakasvalitusten käsittely
 - Henkilökohtaiset liiketoimet
 - Eturistiriidat



- Lisäksi (ei-MiFiD)
 - Rahaston kirjanpito periaatteet (varojen säilytys, rahaston vastuut, arvonlaskenta, varojen arvostaminen)
 - Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteet ja periaatteet ja sen noudattamisen valvonta (yleiset sijoitustoiminnan periaatteet)
 - Äänivallan käytön periaatteet



- Toiminnan järjestäminen
 - Toimii rahaston edun mukaisesti
 - Sijoituskohteiden valinta
 - Osuuksien myynti suoraan (vrt. jakelukanavien kautta)
 - Asianmukaisuusarvio/execution only
 - Toimeksiantojen käsittely
 - Raportointivelvollisuus
 - Best execution (rahaston nimissä käytävä kauppa)
 - Rahaston nimissä annettavien toimeksiantojen käsittely
 - Toimeksiantojen yhdistäminen
 - Kannustimet



- Säilytysyhteisöllä oltava joko kotipaikka tai sivuliike samassa valtiossa kuin rahastolla
- Säilytysyhteisön on oltava viranomaisvalvonnassa
- Kirjallinen sopimus säilytysyhteisön kanssa (tiedon kulku)
- Sopimukseen soveltuu rahaston kotivaltion laki
- Rahaston juridisella muodolla ei ole merkitystä



Yksinkertaistettu tuotenotifikaatiomenettely



- Sääntely: Komission asetus 584/2010
- Uusi sääntely tuli voimaan 1.7.2011
- Muuttuu valvojien väliseksi yhteistyöksi
- Uudet ilmoitusmenettelyä koskevat määräajat
- Ilmoituksen sisältöön uudistuksia
- Non-UCITS-rahastoja koskee edelleen lupamenettely (Fivan kannanotto 3/2011)



- Rahastoyhtiö toimittaa Fivalle ilmoituskirjeen liitteineen sähköisessä muodossa
 - Ilmoituskirje (asetuksessa annettu vakiomalli)
 - Rahaston säännöt, rahastoesite, vuosikertomus, puolivuotiskatsaus
 - Avaintietoesite (KIID)
- Ilmoituskirje liitteineen on toimitettava englanninkielisenä tai valtioiden yhteisellä virallisella kielellä, jos valvojat näin ovat sopineet. Avaintietoesite on käännettävä kohdevaltion viralliselle kielelle.
- Hakemuksen oltava täydellinen
- Fiva liittää ilmoitukseen todistuksen siitä, että rahasto täyttää laissa säädetyt vaatimukset (vrt. UCITS-todistus)

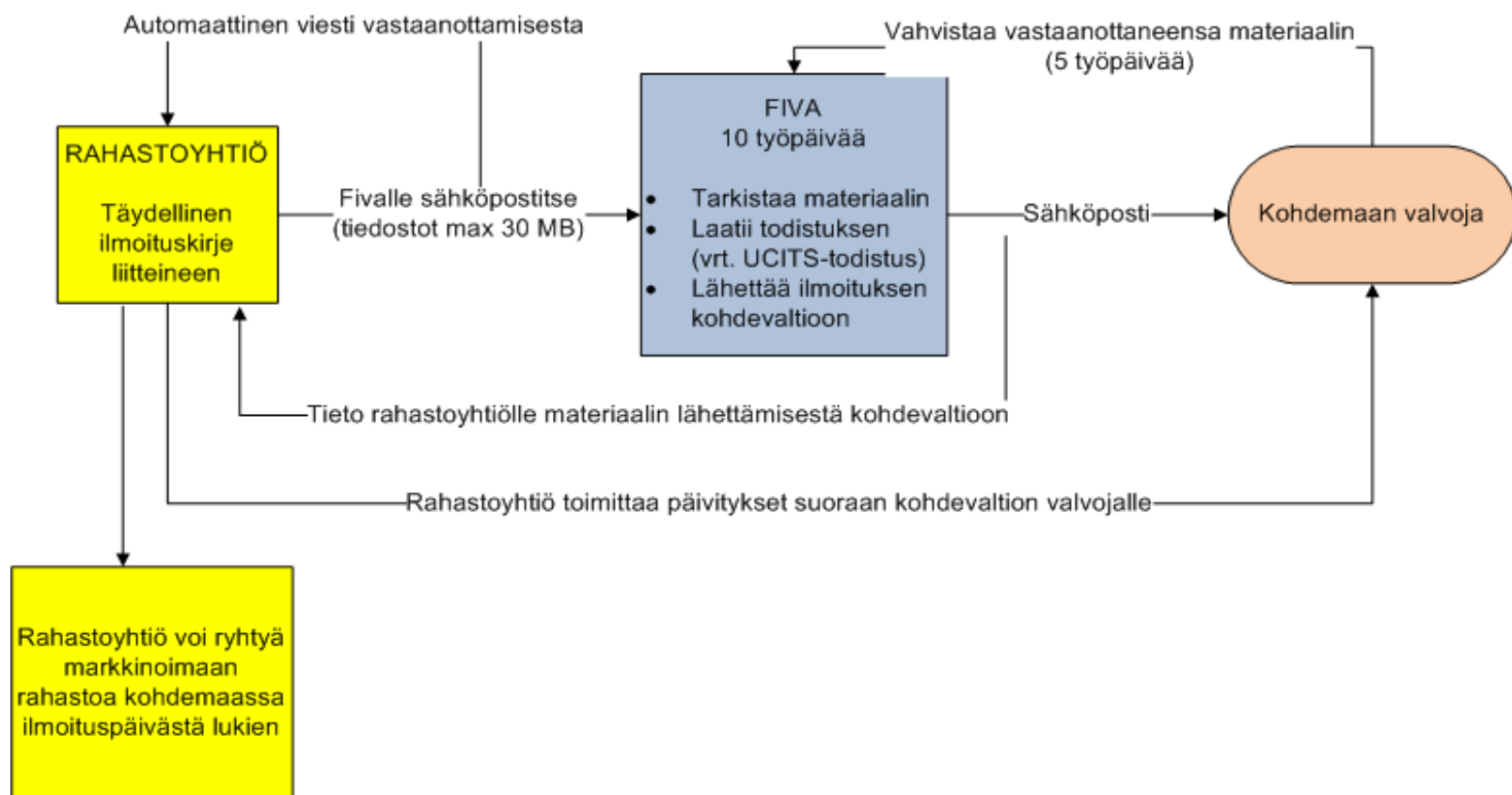


- Tarkastettuaan ilmoituskirjeen liitteineen Fiva toimittaa sen kohdemaahan (**10 työpäivää** täydellisen ilmoituskirjeen saapumisesta lukien) ja ilmoittaa asiasta **välittömästi** rahastoyhtiölle
- Rahastoyhtiö voi markkinoida kyseistä rahastoa tästä **ilmoituspäivästä lukien** kohdevaltiossa
- Rahastoyhtiö toimittaa materiaalipäivitykset **suoraan kohdemaan valvovalle viranomaiselle**
- Notifikaatiot toisesta ETA-valtiosta Suomeen
 - Ilmoituskirje liitteineen paikalliselle valvojalle, joka toimittaa sen Fivalle

Tuotnotifikaatioprosessi



Notifikaatioprosessi





- Sisältävät mm.
 - Yhtiöohjeet
 - Ilmoituskirjeen vakiomalli
 - Sähköpostiosoitteen tietojenvaihtoa varten (tulevat ja lähtevät)
 - Määräajat
 - Säätely (kotimainen + EU)



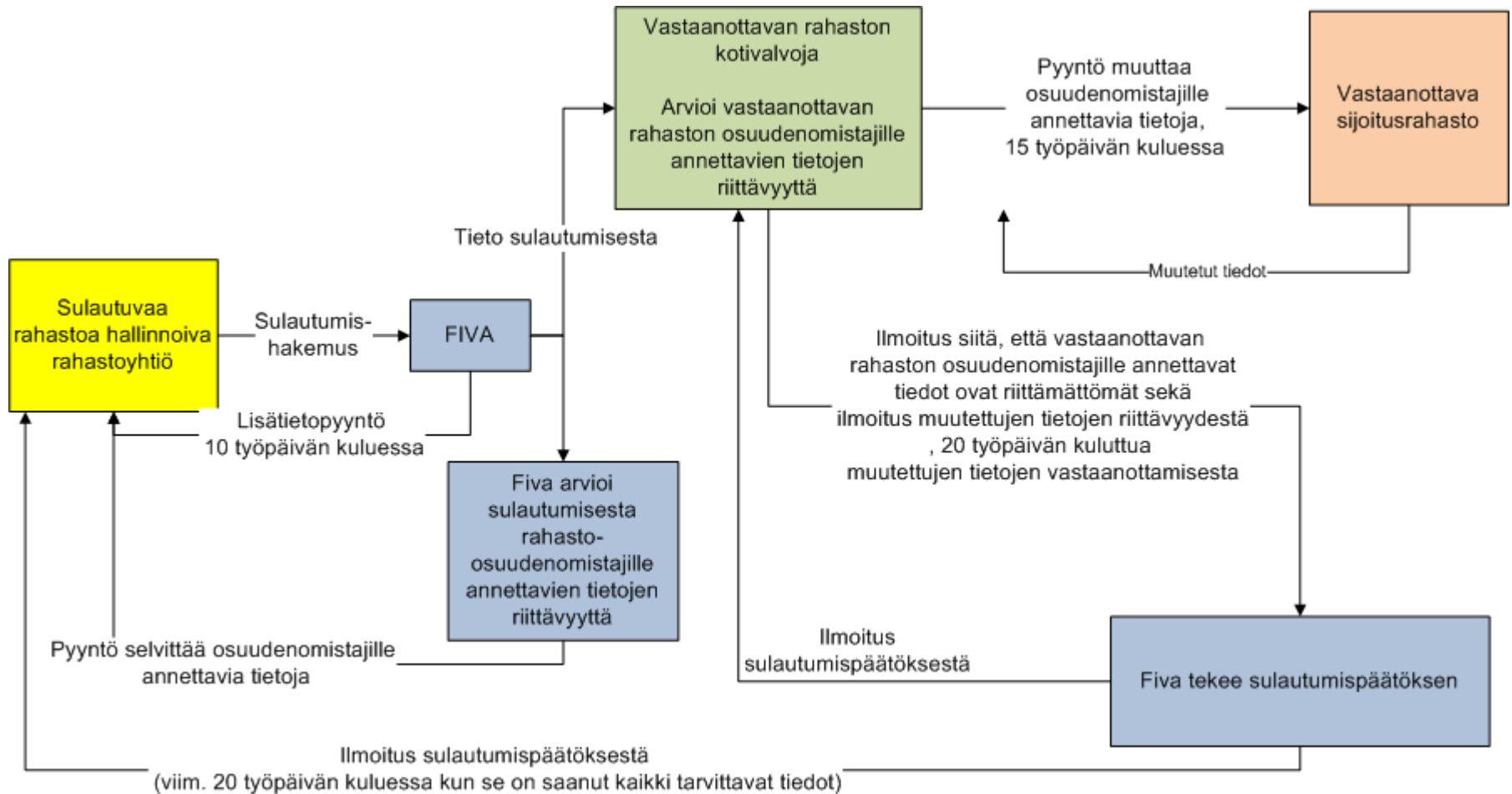
Sijoitusrahastojen sulautumiset



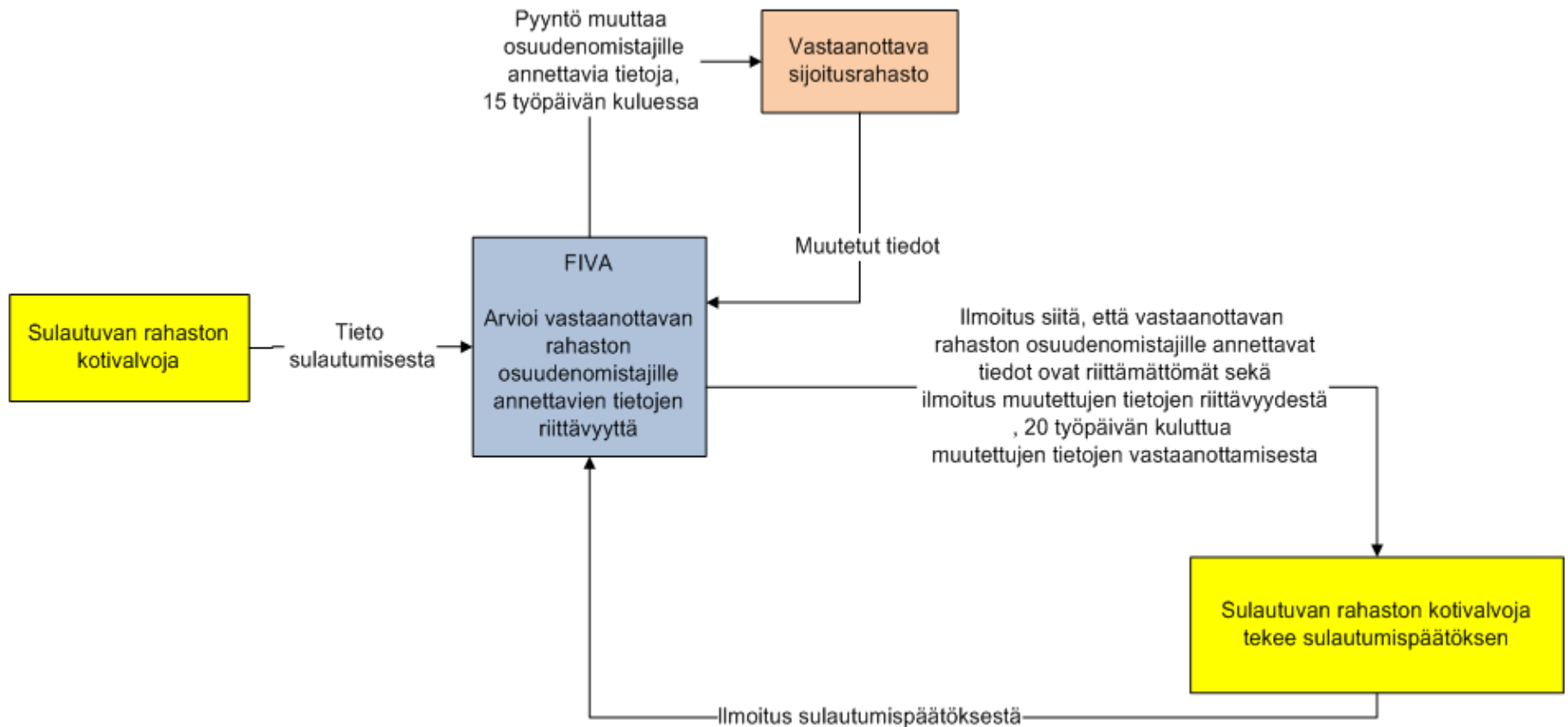


- Jatkossa kotimaisen sulautumisen lisäksi myös rajat ylittävä sulautuminen mahdollinen
- Muutoksia prosessiin ja tarvittavaan dokumentaatioon
- Sääntely
 - 2-taso: komission direktiivi 2010/44/EU artiklat 3-7
 - SRL-luonnos 107-108 :t
 - Fivan määräys 2.1 (luku 5)
- Sulautuminen edellyttää sulautuvan rahaston kotivaltion valvojan lupaa (Fiva tai toinen ETA-valvoja)
 - Ennen: tarkasteltiin sitä, että sulautumisen edellytykset täyttyvät
 - Nyt: tarkastellaan sitä, että rahasto-osuudenomistajille annettavat tiedot riittävät
- Hakemukseen mm.
 - Sulautumissuunnitelma
 - Osuudenomistajille annettavat tiedot

Rajat ylittävän sulautumisen prosessi (sulautuva rahasto suomalainen)



Rajat ylittävän sulautumisen prosessi (vastaanottava rahasto suomalainen)





- Luvan saamisen jälkeen osuudenomistajille tiedotettava sulautumisesta vähintään 30 päivää ennen viimeistä lunastus-/takaisinostopäivää
- Osuudenomistajille toimitettavien tietojen perusteella pystyttävä tekemään päätös siitä, jatkaako osuudenomistajana sulautumisen jälkeen vai lunastaako osuutensa, esim.
 - Yleisesti käytettyjen käsitteiden menettelyjen erot
 - Palkkioiden ja kulujen vertailu
 - Mahdolliset muutokset sijoituspolitiikkaan
 - Paperia tai muuta pysyvää välinettä käyttäen
- Ilmoitus Fivalle sulautumisen täytäntöönpanosta 2 kuukauden kuluessa luvasta
- Ilmoitus sulautumisen voimaantulosta osuudenomistajille välittömästi

Master/feeder-rakenne





- Sääntely: komission direktiivi 2010/44/EU artiklat 8-29, SRL-luonnos 115 a-ohjeistus, Fivan määräys 2.1 (luku 6)
- **Syöttörahasto** = sijoitusrahaston varoista vähintään 85 % sijoitetaan toisen sijoitusrahaston/yhteissijoitusyrityksen (*kohderahaston*) osuuksiin tai osakkeisiin
- **Kohderahasto** on sijoitusrahasto
 1. jonka rahasto-osuudenomistajien joukossa on vähintään yksi syöttörahasto
 2. joka ei ole itse syöttörahasto
 3. jonka varoja ei ole sijoitettu syöttörahaston osuuksiin
- Fiva hyväksyy sääntövalvontavahvistuksen yhteydessä sen, että rahasto sijoittaa vähintään 85 % varoistaan kohderahastoon

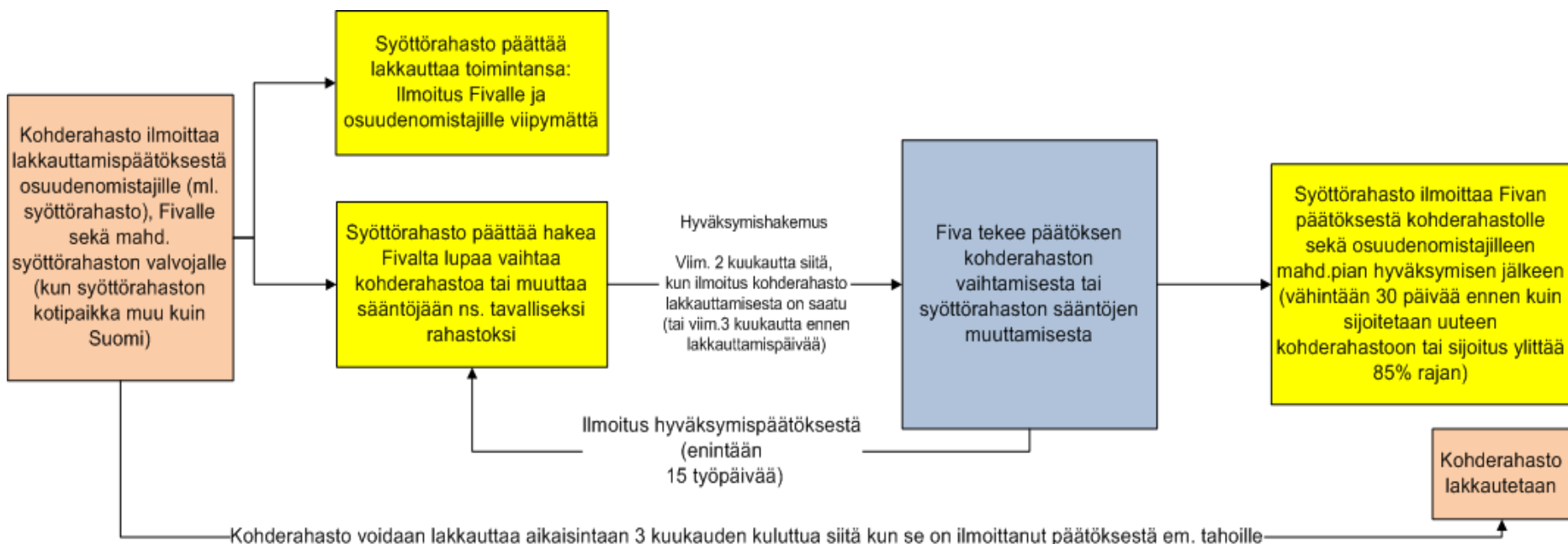


- Sääntöhakemukseen liitettävä mm.
 - molempien rahastojen säännöt ja esitteet
 - rahastojen välinen sopimus tai liiketoiminnan harjoittamista koskevat sisäiset säännöt
 - säilytysyhteisöjen ja tilintarkastajien väliset sopimukset
- Kohde- ja syöttörahaston välisen sopimuksen tarkoituksena on varmistaa se, että **syöttörahasto saa kohderahastolta kaikki tarpeelliset asiakirjat** ja tiedot, jotta se voi täyttää SRL:n vaatimukset.
- Fivalta päätös viimeistään 15 työpäivän kuluessa lupahakemuksen toimittamisesta.



- Jos kohderahasto lakkautetaan, on myös syöttörahasto lakkautettava, ellei Finanssivalvonta anna hyväksyntää sille, että
 - vähintään 85 % syöttörahaston varoista sijoitetaan toisen kohderahaston osuuksiin; tai
 - syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto
- Em. hyväksyntää koskevaan hakemukseen liitettävä tapauskohtaisesti mm.
 - rahastosäännöt ja rahastoesitteet sekä niiden muutoksia koskevat hakemukset
 - rahastojen väliset sopimukset tai liiketoiminnan harjoittamista koskevat sisäiset säännöt
 - kohderahaston valvojan todistus siitä, että kohderahasto täyttää kohderahaston vaatimukset (syöttörahaston ja kohderahaston kotivaltio eri)
- Hyväksymisestä ilmoitettava kohderahastolle sekä osuudenomistajille

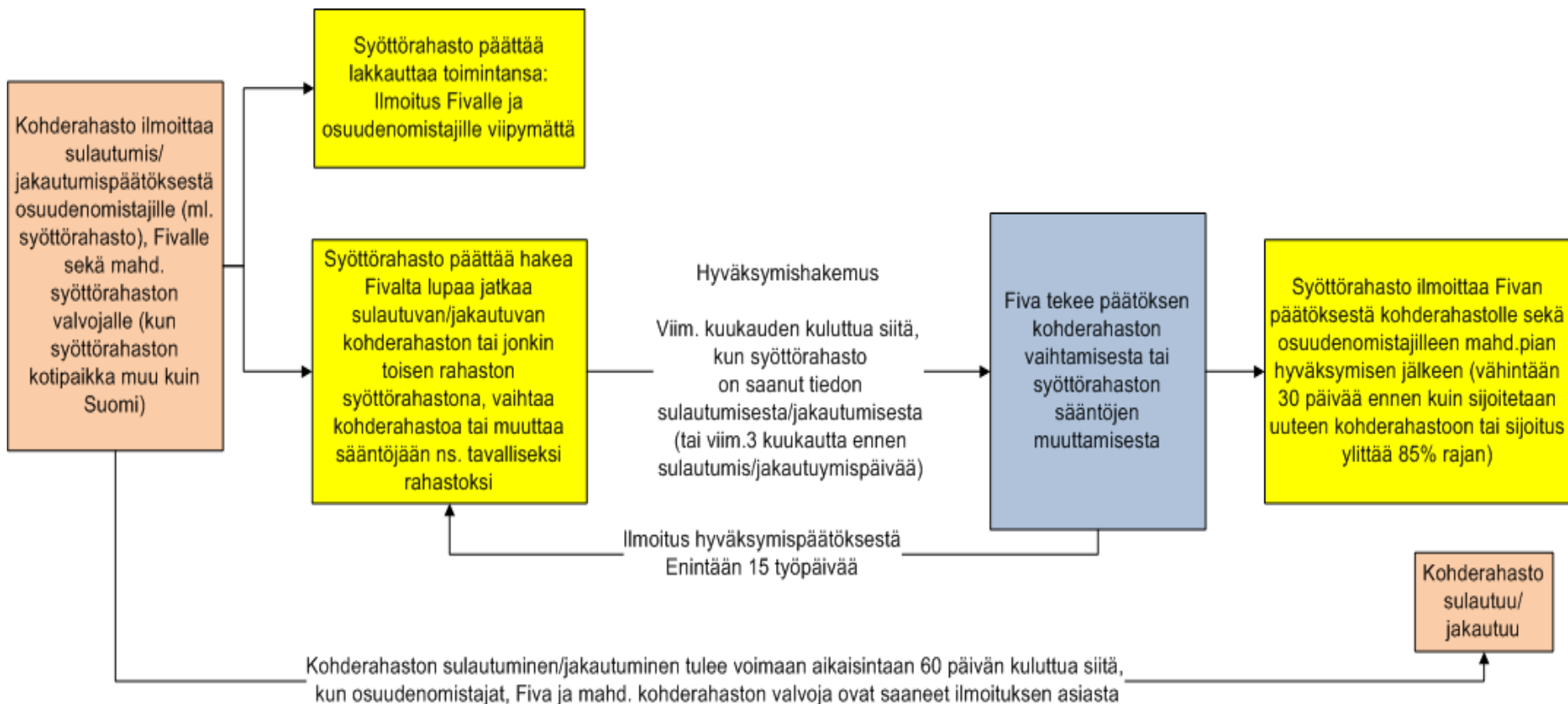
Kohderahaston lakkauttamiseen liittyvä prosessi





- Jos kohderahasto sulautuu toiseen rahastoon/jakautuu kahdeksi tai useammaksi rahastoksi, on syöttörahasto lakkautettava, ellei Finanssivalvonta anna hyväksyntää sille, että
 1. syöttörahasto jatkaa sulautumisen/jakautumisen jälkeen kohderahaston tai jonkin toisen rahaston syöttörahastona; tai
 2. vähintään 85 % syöttörahaston varoista sijoitetaan sellaiseen toiseen kohderahastoon, joka ei ole syntynyt sulautumisen/jakautumisen tuloksena; tai
 3. syöttörahaston sääntöjä muutetaan niin, ettei se enää ole syöttörahasto
- Hakemukseen liitettävä tapauskohtaisesti mm.
 - syöttörahaston sääntö- ja Avaintietoesitteen muutokset
 - uuden kohderahaston tiedot
- Jos Fiva ei anna lupaa, syöttörahaston on voitava lunastaa kaikki osuutensa ennen kohderahaston sulautumista/jakautumista

Kohderahaston sulautumiseen/jakautumiseen liittyvä prosessi



FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Riskienhallinta





- Riskienhallintaa on edellytetty ennenkin, hallitus on vastannut ennenkin toiminnan järjestämisestä – Mikä muuttuu vai muuttuuko mikään?
- UCITS IV -direktiivi (2009/65/EC)
- 2. tason direktiivi (2010/43/EU)
- 3. tason suositukset (CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS 10-788)



- Rahastoyhtiöllä on oltava asianmukaiset ja dokumentoidut **riskienhallintaperiaatteet**, joilla voidaan tunnistaa rahastoyhtiöiden hoitamiin yhteissijoitusyrityksiin mahdollisesti tai tosiasiallisesti kohdistuvat riskit
 - (Tekniikat, välineet ja järjestelyt, yhtiön sisäinen vastuunjako, raportointi hallitukselle ja muulle valvonnalle, raportointitiheys, huomioiden liiketoimien luonne, laatu ja monimutkaisuus)
 - (Vrt. Standardit 1.3 Luotettava hallinto ja toiminnan järjestäminen, 4.1 Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen (suositeltu myös rahastoyhtiöiden noudatettavaksi), 4.4b Operatiivisten riskien hallinta)
- Periaatteiden on käsitettävä sellaiset menettelyt, joiden avulla rahastoyhtiö voi arvioida kuhunkin hoitamaansa rahastoon kohdistuvat markkina-, likviditeetti- ja vastapuoliriskit sekä kaikki muut riskit toimintariskit mukaan luettuina (ei tyhjentävä luettelo!).



- Rahastoyhtiöllä on oltava käytössä ja sen on ylläpidettävä riittävää ja dokumentoitua **riskienhallintapolitiikkaa**
 - Tunnistettava riskit
 - Määriteltävä rahaston riskien kannalta olennainen riskienhallintapolitiikka eli prosessi jolla yhtiö määrittelee markkina-, likviditeetti-, vastapuoli- ja muut riskit ml. operatiiviset riskit
 - Yhtiön on määriteltävä tekniikka, välineet ja järjestelyt riskien mittaamiseksi
 - Riskienhallintaperiaatteet tulee suhteuttaa rahaston sijoituspolitiikan luonteeseen, mittakaavaan ja mutkikkuuteen
- Rahastoyhtiön hallituksen vastuu
- Rahastoyhtiössä tulee olla itsenäinen riskienhallintatoiminto (voidaan myös ulkoistaa, mutta vastuuta ei voi ulkoistaa)
- Riskien mittaaminen on osa riskienhallintaa
 - Global exposure



- Rahastoyhtiön on säännöllisesti (määräajoin) arvioitava, valvottava ja tarkasteltava
 - riskienhallintaperiaatteiden ja kokonaisriskin laskemisjärjestelyjen, menettelyjen ja tekniikoiden asianmukaisuutta ja tehokkuutta
 - riskienhallintaperiaatteiden noudattamista
 - puutteiden korjaamista
- Rahastoyhtiön on ilmoitettava valvojalle kaikista riskienhallintamenettelyjen olennaisista muutoksista.



- Riskienhallintatoiminto on **pysyvä** ja sen on oltava **hierarkisesti ja toiminnallisesti riippumaton** operatiivisista yksiköistä (artikla 12)
- Oltava valtuudet ja kaikkien olennaisten tietojen käyttöoikeudet tehtäviensä suorittamiseen
- Erillinen/itsenäinen riskienhallintatoiminto (resit. 12, 43/2010/EU)
 - 'Jollei ole asianmukaista tai kohtuullista, että rahastoyhtiöllä on erillinen riskienhallintatoiminto, rahastoyhtiön olisi voitava osoittaa, että eturistiriitojen varalta on toteutettu erityiset suojatoimet, jotka mahdollistavat riskienhallintatoimien itsenäisen suorittamisen.'



- Panee täytäntöön riskienhallintaperiaatteet ja -menettelyt
- Varmistaa sijoitusrajojen, kokonaisriski- ja vastapuoliriskirajojen noudattamisen
- Neuvoo rahastoyhtiön hallitusta rahaston riskiprofiilista
- Raportoi hallitukselle säännöllisesti
 - hoidettavien rahastojen riskitasojen ja hyväksytyjen riskiprofiilien vastaavuudesta
 - riskienrajoitusjärjestelmien noudattamisesta
 - riskienhallintamenettelyjen riittävydestä ja tehokkuudesta ja mahdollisista korjaustoimista



- Arvioi hallitukselle säännöllisesti kunkin hoidettavan rahaston nykyistä riskitasoa sekä asetettujen rajojen todellisia tai ennakoitavissa olevia rikkomisia sen varmistamiseksi, että asianmukaisia toimia voidaan toteuttaa nopeasti
- Tarvittaessa tarkistettava ja tuettava vakioimattomien johdannaisten arvostusmenettelyä



- Oikeasuhteiset mittarit toiminnan laatuun, luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden
- Riskien mittaaminen ja hallinta
 - Voitava tehdä milloin tahansa
 - Varmistettava, että kokonaisriskille ja vastapuoliriskille asetettuja rajoja noudatetaan
 - Käytössä toiminnan laatuun nähden riittävät riskienmittausjärjestelyt, -menettelyt ja -tekniikat (dokumentointi)
 - Määräaikaiset toteumatestit (back-testing)
 - Määräaikaiset stressitestit ja skenaarioanalyysit
 - Käyttöön sisäiset riskirajat (dokumentoitava)
 - Mahdollistaa oikea-aikaiset korjaustoimenpiteet
 - Likviditeettiriskin hallintaprosessi (stressitestit, likviditeettiprofiili vastaa esitteissä mainittua lunastuspolitiikkaa)



- Rahaston kokonaisriskiaseman mittaaminen (global exposure)
 - Johdannaisten käyttö
 - Vastapuoliriski
 - Takaisinostosopimukset
 - Osakelainaukset
- Laskettava päivittäin
- Voidaan käyttää sijoitusastetta (commitment approach), VaR:a tai muuta edistynyttä riskimittaria, jonka CESR on hyväksynyt



- Laskettava vähintään kerran päivässä
- Sijoitusasteen tai markkinariskin kautta
 - Sijoitusaste (delta)
 - Value-at-Risk VaR tai
 - Kehittynyt riskienmittausjärjestelmä (oltava CESR:n tai jatkossa ESMAn hyväksymä)
- Sijoitusasteen laskemisessa voidaan sallia nettoutus- ja suojausjärjestelyjen huomioiminen kokonaisriskin laskennassa jos näillä ei jätetä huomioimatta ilmeisiä ja olennaisia riskejä ja niillä vähennetään selvästi riskeille altistumista
 - Huom! CESR:n 3.tason ohjeistus kokonaisriskiposition laskemiseksi: Yksityiskohtaiset ohjeet johdannaisriskin konvertoinnista, nettoutuksesta, suojausjärjestelyistä, toteumatesteistä, stressitesteistä, absoluuttisesta/suhteellisesta VaR:sta, OTC-vastapuolen huomioimisesta

Vastapuoliriski ja vakioimattoman johdannaisen arvonmäärittäminen (artiklat 43 ja 44)



- Vastapuoliriskin laskennassa voidaan huomioida vakioimattomien johdannaisten kaupoissa vastaanotettu vakuus. Vakuuden oltava riittävän likvidi, jotta se voidaan myydä nopeasti sellaiseen hintaan, joka on lähellä sen ennen myyntiä määritettyä arvoa.
- Rahastoyhtiön varmistettava, että vakioimattomien johdannaisten rahastolle aiheuttamille riskeille määritetään käyvät arvot, jotka eivät perustu pelkästään vakioimattomien johdannaissopimusten kauppojen vastapuolen tekemiin markkinanoteerauksiin
- Riskienhallintatoiminnolle on nimettävä erityiset tehtävät ja vastualueet vakioimattomien johdannaisten arvonmäärittämiseen liittyen
- Järjestelyt ja menettelyt on dokumentoitava



■ Menettelyjä ja organisaatiota koskevat yleiset vaatimukset

- 4 art. Päätöksentekomenettelyt ja organisaatorakenne (dokumentoitava), käytävä ilmi raportointisuhteet, tehtävienjako ja vastualueet (ylläpidettävä)
 - Tehokkaat sisäiset raportointi- ja tiedonvälitysjärjestelyt
 - Tietoturva
 - Jatkuvuussuunnitelmat
- 5 art. Voimavarat
 - Henkilöstön ammattitaito
- 6. art. Asiakasvalitusten käsittely
- 7. art. Asianmukaiset tietojenkäsittelymenettelyt
- 8. art. Tilinpitomenettelyt
 - Arvonlaskenta ja varojen erillään pito



- 9.art. Hallituksen ja valvontatoiminnon harjoittama valvonta
 - Hallituksen vastuu sijoituspolitiikan toteutuksesta (esite) ja sijoitusstrategioiden hyväksynnästä ja riittävästä riskienhallinnasta ja sisäisen valvonnan järjestämisestä
- 10 art. Pysyvä co
- 11 art. Pysyvä sisäisen tarkastuksen toiminto
- 12 art. Pysyvä riskienhallintatoiminto
- 13 art. Henkilökohtaiset liiketoimet
- 14 art. Salkkutapahtumien kirjaaminen
- 15.art. Merkintä- ja lunastustoimeksiantojen dokumentointi



■ Tietojen säilyttäminen

- 15 art. Salkkutapahtumat ja merkintä- ja lunstustapahtumat säilytettävä vähintään 5 vuotta

■ Eturistiriidat

- 17–21 art. Eturistiriidat ja strategia rahaston hallussa olevien äänioikeuksien käyttämisestä

■ Käytännösäännöt

- 22–29 art. Väärinkäytösten estäminen, best execution, toimeksiantojen käsittely, kannustimet



Rahastoyhtiön hallituksen vastuu toiminnan järjestämisestä (artikla 9)



- Vastaa rahastoesitteen ja sääntöjen mukaisesta yleisen sijoituspolitiikan toteutuksesta.
- Valvoo kunkin rahaston sijoitusstrategian hyväksymistä
- Vastaa siitä, että rahastoyhtiöllä on pysyvä co-toiminto
- Varmistaa ja todentaa määräajoin, että kunkin hoidettavan rahaston yleistä sijoituspolitiikkaa, sijoitusstrategioita ja riskirajoja sovelletaan ja noudatetaan asianmukaisesti ja tehokkaasti, vaikka riskienhallintatoiminto olisi ulkoistettu
- Hyväksyy ja tarkistaa määräajoin sijoituspäätösten tekoprosessit, jotta voidaan varmistaa päätösten olevan hyväksytyjen sijoitusstrategioiden mukaisia
- Hyväksyy ja tarkistaa määräajoin riskienhallintaperiaatteet ja niiden soveltamisen



- Rahastoyhtiöllä on oltava järkevät hallintomenettelyt
 - Luotava hyvin dokumentoitu organisaatorakenne, vastualueet jaettu selkeästi, tiedonkulku varmistettu. Tietoturva huomioitava myös ulkoistamistapauksissa (resit. 6, 2010,43/EU).
- Ylemmän johdon ja valvovan toiminnon selkeä vastuunjako (resit. 10)
 - Asianmukaiset sisäiset valvontajärjestelmät
 - Hallitus vastaa yleisen sijoituspolitiikan toteutuksesta sijoittajan avaintietoasiakirjassa esitetyn mukaisesti ja avaintietojen ja tarjousesitteen toimittamisesta
 - Hallitus vastaa sijoitusstrategioista ja käytetyistä sijoitustekniikoista
 - Hallituksen järjestettävä riittävä valvonta sijoitusten sääntöjenmukaisuuden ja riskirajojen noudattamisen



Kiitos!

Johanna Örndahl

[johanna.orndahl\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:johanna.orndahl(at)finanssivalvonta.fi)

puhelin 010 831 5306