

# **UCITS IV -direktiivin vaikutukset valvottavien toimintaan**

Keskustelu- ja infotilaisuus rahastoyhtiöille 3.11.2010



- 9.30 Tilaisuuden avaus  
Paula Launiainen, toimistopäällikkö
- 9.45 Sijoittajan avaintiedot  
Antti Lampinen, markkinavalvoja
- 10.45 Riskienhallinnan järjestäminen rahastoyhtiössä  
Rahastoyhtiön hallituksen vastuu toiminnan järjestämisestä  
Paula Kirppu, markkinavalvoja
- Muuta ajankohtaista: Tulossa johdannaiskartoitus
- 11.45 Tilaisuus päättyy

## **KIID – Selkeästi ja ytimekkäästi**

Rahaston Key Investor Information Documentin vaatimukset



- Yksinkertaistettu rahastoesite ei toiminut toivotulla tavalla
  - Liian laaja
  - Kuluttajien vaikea ymmärtää rahastojen riskien ja sijoittamisen kuvauksia
  - Suuret erot eri maiden esitteissä
  - Eri rahastojen vertailu vaikeaa esitteiden perusteella (esim. rahaston todellinen sijoituspolitiikka, kulut, riskit)
- Sisällöltään tarkoin määritelty KIID yrittää parantaa tilannetta
  - KIIDin mitta kaksi sivua
  - Teksti helposti ymmärrettävää
  - Keskittyy sijoittajan kannalta vain tärkeimpiin asioihin
  - Yhdenmukaistamisen ansiosta eri rahastojen vertailu tulee entistä helpommaksi



- Heinäkuusta 2011 lähtien uusien rahastojen otettava KIID heti käyttöön
- Tätä ennen perustetuilla rahastoilla vuosi aikaa ottaa KIID käyttöön

# KIID on annettava asiakkaalle ennen sijoituspäätöstä



- KIID annettava asiakkaalle ennen sijoituspäätöstä/kaupantekoa
  - Koskee sekä rahastoyhtiötä että muuta välittäjää
- Esite on tarjottava kestäväällä tallennusvälineellä (durable media)
  - Annettava sähköisesti verkkosivuston osoite (toimiva linkki)
  - KIIDin on oltava asiakkaan saatavilla niin kauan kuin kohtuullista
  - Sijoittajalla oltava säännöllinen pääsy internetiin (sähköpostiosoite)
- Sitä on päivitettävä aina kun rahastossa tapahtuu olennaisia muutoksia (vähintään kerran vuodessa)
- Eri osuussarjoille oma KIID vain, jos sijoittajan etu tätä erityisesti edellyttää



- KIIDissä on käytettävä selkeää kieltä
  - Kuluttajan pitää ymmärtää, ei juridista ja rahoitusalan slangia
- Rahastoyhtiö on vastuussa KIIDin tiedoista, mutta ei pelkästään esitteessä annettujen tietojen perusteella, ellei:
  - *”[Sijoitus- tai rahastoyhtiön nimi] voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja tai tietoja, jotka ovat ristiriidassa yhteissijoitusyrityksen tarjousesitteen asianomaisten osien kanssa.”*
- KIIDin aloituslause
  - *”Tämä asiakirja antaa sijoittajalle avaintiedot rahastosta. Se ei ole markkinointiaineistoa. Avaintiedot on annettava lakisääteisesti, jotta sijoittaja ymmärtäisi rahaston luonteen ja siihen liittyvät sijoitusriskit. Asiakirjaan tutustumista suositellaan, jotta sijoittaja voisi tehdä sijoituspäätöksensä tietoon perustuen.”*



## 123 Fund, a sub-fund of ABC Fund SICAV (ISIN: 4321)

This fund is managed by ABC Fund Managers Ltd, part of the XYZ group of companies

### Objectives and Investment Policy

Joint description of the objectives and policy of the UCITS in plain language (it is suggested not to copy-out the prospectus)

Essential features of the product which a typical investor should know:

- main categories of eligible financial instruments that are the object of investment
- a statement that the investor may redeem units on demand, and how frequently units are dealt in
- whether the UCITS has a particular target in relation to any industrial, geographic or other market sectors or specific classes of assets
- whether discretionary choices regarding particular investments are allowed, and whether the fund refers to a benchmark and if so which one
- a statement of whether any income arising from the fund is distributed or reinvested

Other information if relevant, such as:

- what type of debt securities the UCITS invests in
- information regarding any pre-determined pay off and the factors expected to determine performance
- if choice of assets is guided by growth, value or high dividends
- how use of hedging / arbitrage / leverage techniques may determine the fund's performance
- that portfolio transaction costs will have a material impact on performance
- minimum recommended holding term



- Rahaston tavoite ja miten siihen pyritään
- Kuvaus rahaston pääasiallisista sijoituskohteista (osakkeet, joukkolainat jne.)
- Kerrottava rahaston sijoitustoiminnan kohdemarkkinat (kehittyvät markkinat, Suomi jne.)
- Kerrottava miten ja kuinka usein rahasto-osuudet on lunastettavissa
- Rahaston vertailuindeksi ja onko kyseessä indeksirahasto vai aktiivisesti hoidettu rahasto
- Rahaston voitonjako



- Kerrottava siis selkokielellä, mihin rahasto oikeasti sijoittaa, ei listaa sääntöjen sallimista sijoituskohteista
  1. Mihin sijoittaa suurimman osan aikaa
  2. Mihin on joskus sijoittanut ja sijoittaa silloin tällöin
  3. Mihin saattaa joskus sijoittaa
  4. Mihin saa sääntöjen mukaan sijoittaa, mutta mihin tuskin sijoittaa
- Kohtien 3 ja 4 osalta pitää käyttää harkintaa
- Vain oleellinen on tärkeää, päivitetään kun merkittäviä muutoksia tapahtuu



- Lisäksi kerrottava, jos oleellista:
  - Tarkemmin sijoituskohteista (esim. yritysten roskalainat, vaatimukset luottoluokituksille)
  - Sijoitustyyli (kasvu-, arvo- tai käänneyhtiöiden osakkeet)
  - Rahaston arvonkehitykseen vaikuttavat erityiset tekijät (suojaus, arbitraasi, vivutus)
  - Maininta rahaston kaupankäyntikulujen vaikutuksesta rahaston tuottoon (silloin kun niillä on erityisesti merkitystä)
  - Suositeltu minimisijoitusaika (vain silloin kun siitä maininta esitteessä tai markkinointimateriaalissa tai kun se on oleellinen osa sijoitusstrategiaa)  
*”Tämä rahasto ei välttämättä sovi sijoittajille jotka aikovat nostaa varansa rahastosta ennen kuin x vuotta on kulunut.”*

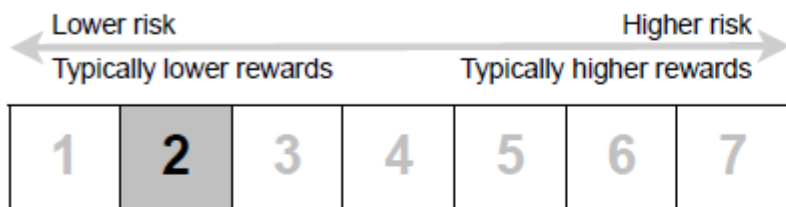


- Sijoituspolitiikan kuvauksen on ehdottomasti
  - keskityttävä oleelliseen
  - oltava lyhyt
  - kerrottava asiat selkokielellä

→ Tavoitteena tasapainoinen kuvaus tavoitteista ja sijoituspolitiikasta
- Kieliasuun on kiinnitettävä huomiota
  - ei vierasperäisiä termejä
  - lyhyitä lauseita ja kappaleita
  - väliotsikot, listat ja palstajako helpottavat lukemista
- Tavallisen kuluttajan pitää ymmärtää, miten rahasto sijoittaa
- Myös valistuneilla yhteisösijoittajilla on oikeus selkeään selostukseen rahaston toiminnasta



## Risk and Reward Profile



Narrative explanation of the indicator and its main limitations:

- Historical data may not be a reliable indication for the future
- Risk category shown is not guaranteed and may shift over time
- The lowest category does not mean 'risk free'
- Why the fund is in its specific category
- Details of nature, timing and extent of any capital guarantee or protection

Narrative presentation of risks materially relevant to the fund which are not adequately captured by the indicator:

- Credit risk, where a significant level of investment is made in debt securities
- Liquidity risk, where a significant level of investment is made in financial instruments that are likely to have a low level of liquidity in some circumstances
- Counterparty risk, where a fund is backed by a guarantee from, or has material investment exposure through contracts with, a third party
- Operational risks including safekeeping of assets
- Impact of any techniques such as derivative contracts



- Volatiliteetista laskettu seitsemän riskiluokkaa, lisäksi tekstit
  - Historia ei kerro tulevaisuudesta
  - Rahaston riskiluokka voi muuttua
  - Alin luokka ei ole riskitön
  - Selitys, miksi rahasto on luokassaan
  - Tietoa mahdollisesta pääomaturvasta
- Sijoittajan on saatava todenmukainen ja tasapainoinen kuvaus riskeistä ja mahdollisesta tuotosta
- Riskin todennäköisyyttä ja vaikutusta rahastolle voi avata
  - Kuinka suuri osa rahaston sijoituksista on altis tietylle riskille, kuinka todennäköinen riski on, kuinka suuri vaikutus riskin toteutumisella olisi
- Ei vain lista kaikesta mikä voi mennä pieleen, voi myös kertoa miksi riskiä otetaan



- Mittari kuvaa rahasto-osuuden arvon heilahtelua menneisydessä, se ei kuvaa pääoman menettämisen riskiä
- Riskeistä tarvittaessa myös sanallinen kuvaus:
  - Luottoriski
  - Likviditeettiriski
  - Vastapuoliriski
  - Toiminnalliset riskit kuten säilytysyhteisöön liittyvät riskit
  - Muut riskit kuten johdannaisiin liittyvät riskit
  - Valuuttakurssiriski, korkoriski ja markkinariski, näiden luonteva paikka lienee sijoitustoiminnan kuvauksessa
- Jos rahastolla ei ole viiden vuoden historiaa, voidaan riski laskea vertailuindeksistä tai simuloida



## Charges for this Fund

The charges you pay are used to pay the costs of running the fund, including the costs of marketing and distributing it. These charges reduce the potential growth of your investment.

One-off charges taken before or after you invest	
<b>Entry charge</b>	[]%
<b>Exit charge</b>	[]%
This is the maximum that might be taken out of your money [before it is invested][before the proceeds of your investment are paid out].	
Charges taken from the fund over a year	
<b>Ongoing charges</b>	[]%
Charges taken from the fund under certain specific conditions	
<b>Performance fee</b>	[]% a year of any returns the fund achieves above the benchmark for these fees, [insert name of benchmark].

The **entry and exit charges** shown are maximum figures. In some cases you might pay less - you can find this out from your financial adviser.

The **ongoing charges** figure is based on expenses for the year ending []. This figure may vary from year to year. It excludes:

- Performance fees
- Portfolio transaction costs, except in the case of an entry/exit charge paid by the UCITS when buying or selling units in another collective investment undertaking

**For more information about charges, please [see pages x to x / section x] of the fund's prospectus, which is available at [www.ucitsfund/prospectus](http://www.ucitsfund/prospectus)**



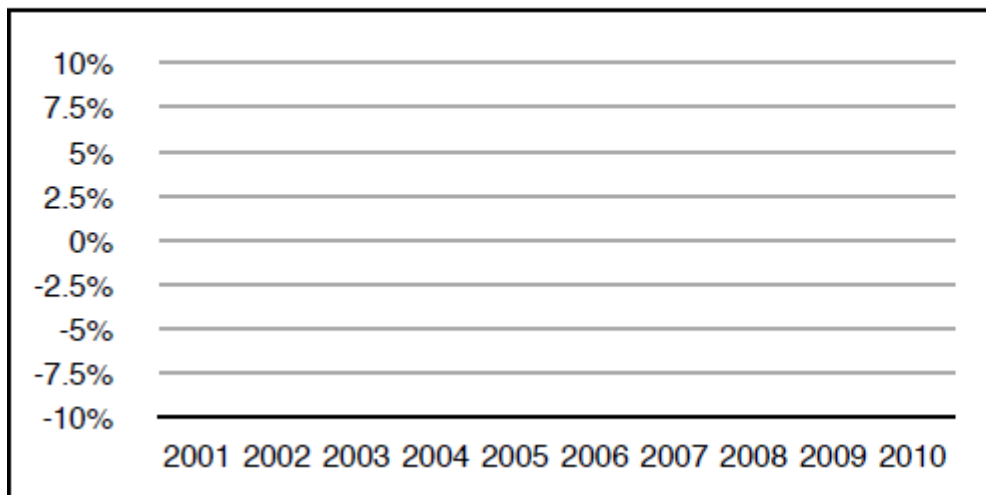
- Kulut taulukkoon
- TER-luvun korvaa ”juoksevat kulut” (ongoing charges)
- Tuottosidonnainen palkkio selitettävä selkeästi
- Edellisen vuoden tuottosidonnainen palkkio kerrottava prosentteina
- Merkintä ja lunastuspalkkio
  - Kerrottava, että nämä palkkiot ilmoitetaan aina enimmäismääräisinä ja että joissain tapauksissa sijoittaja saattaa maksaa vähemmän
  - Mahdollinen osuuksien osto- ja myyntihintojen erotus kerrottava



- Maininta kaupankäyntikuluista, kun niillä on merkitystä
- Selvitys siitä, että sijoittajan maksamat kulut käytetään rahaston toimintakustannuksiin
- Vakiolause: *"Nämä kulut vähentävät sijoituksen mahdollista kasvua."*
- Kun todellisia toteutuneita kustannuksia ei voida laskea, on käytettävä mahdollisimman tarkkaa arviota



## Past Performance



The chart will be supplemented with prominent statements which:

- warn about its limited value as a guide to future performance
- indicate briefly which charges have been included or excluded
- state the year when the fund started
- indicate the currency in which past performance has been calculated.



- Historiallinen tuotto tolppakuviona
  - Tolppataulukko 10 vuodelta (alle 5 vuoden historia taulukko 5 vuodelta)
  - Taulukon koko enintään puoli sivua
  - Taulukkoon jätetään tyhjät vuodet jos ei täyttä historiaa
  - Tolpat vain täysiltä kalenterivuosilta (jos ei täyttä, maininta)
  - Asteikko lineaarinen
  - Selvä skaalaus
  - Vaaka-akseli 0 %
  - Joka vuodelle tuottoprosentti
  - Yhden desimaalin pyöristys sallittu



- Tekstit:
  - Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta
  - Kerrottava mitkä kulut huomioitu tuotossa ja mitkä ei
  - Rahaston aloitusvuosi
  - Valuutta, jossa arvo laskettu
- Mikäli rahaston sijoituspolitiikassa/rakenteessa ollut merkittäviä muutoksia, pitää myös tätä edeltävä tuottohistoria esittää ja merkitä taulukkoon
- Vertailuindeksi mukaan taulukkoon, jos sellainen määritelty
- Rahastojen yhdistyessä vain vastaanottavan rahaston historia näkyviin



## Practical Information

- Name of the depositary
- Where and how to obtain further information about the UCITS (prospectus, reports & accounts)
- Where and how to obtain other practical information (e.g. where to find latest unit prices)
- A statement that tax legislation of the fund's Home State may have an impact on the personal tax position of the investor
- A statement that "[Name of management company] may be held liable solely on the basis of any statement contained in this document that is misleading, inaccurate or inconsistent with the relevant parts of the prospectus for the fund"
- Specific information relating to umbrella funds (e.g. any switching rights between sub-funds)
- Information about other share classes, if applicable (KII may be based on a representative class)

This fund is authorised in [name of Member State] and regulated by [identity of competent authority].

[Name of management company] is authorised in [name of Member state] on and regulated by [identity of competent authority].]

This key investor information is accurate as at [the date of publication].



- Viimeisessä käytännön tietoja -osiossa kerrotaan
  - Säilytysyhteisö
  - Mistä saa lisätietoja (esitteet, raportit, säännöt)
  - Mistä saa muita tietoa (rahasto-osuuksien noteeraukset)
  - Kerrottava, että rahaston kotimaa voi vaikuttaa osuudenomistajan verotukseen
  - *”[Sijoitus- tai rahastoyhtiön nimi] voidaan saattaa vastuuseen vain sillä perusteella, että tämä asiakirja sisältää harhaanjohtavia tai epätarkkoja tietoja tai tietoja, jotka ovat ristiriidassa yhteissijoitusyrityksen tarjousesitteen asianomaisten osien kanssa.”*
  - Sateenvarjorahastoja koskevat erityispiirteet
  - Muita osuussarjoja koskevat tiedot (KIID voi perustua yhden osuussarjan tietoihin)



## ■ CESR:n yksityiskohtaiset ohjeet:

[www.cesr-eu.org/index.php?page=contenu\\_groups&id=28&docmore=1#doc](http://www.cesr-eu.org/index.php?page=contenu_groups&id=28&docmore=1#doc)

- Consultation paper - Guidelines on the selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document for structured UCITS
- Consultation paper - Guidelines for the transition from the Simplified Prospectus to the Key Investor Information document
- Consultation paper - A guide to clear language and layout for the Key Investor Information document
- Consultation paper - Template for the Key Investor Information document
- Guidelines - Methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document
- Guidelines - Methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document
- Guidelines - Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS

# Riskienhallinnan järjestäminen rahastoyhtiössä ja rahastoyhtiön hallituksen vastuu toiminnan järjestämisestä



- UCITS IV -direktiivi (2009/65/EC, artiklat 10-15)
- 2. tason direktiivit ja asetukset (toiminnan järjestäminen, 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)
- Riskienhallintaa on edellytetty ennenkin, hallitus on vastannut ennenkin toiminnan järjestämisestä – mikä muuttuu? Vai muuttuuko mikään?



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. nykyiset rahastoyhtiöihin sovellettavat standardit : 1.3 Luotettava hallinto ja toiminnan järjestäminen, 4.1 Sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan järjestäminen (suositeltu myös rahastoyhtiöiden noudatettavaksi), 4.4c Markkinariskien hallinta, 4.4b Operatiivisten riskien hallinta



- 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 **hierarkkisesti 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)



- 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 arvonmääritysmenettelyt (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 vastuualueet vakioimattomien johdannaisten arvonmääritykseen liittyen.
- Järjestelyt ja menettelyt on dokumentoitava



- Menettelyjä ja organisaatiota koskevat yleiset vaatimukset
  - 4 art. Päätöksentekomenettelyt ja organisaatorakenne (dokumentoitava), käytävä ilmi raportointisuhteet, tehtävienjako ja vastuualueet (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  
lunastustapahtumat  
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 riskienhallinta-periaatteet ja niiden soveltamisen

# Rahastoyhtiön hallituksen vastuu toiminnan järjestämisestä



- Rahastoyhtiöllä on oltava järkevät hallintomenettelyt
  - luotava hyvin dokumentoitu organisaatorakenne, vastuualueet jaettu selkeästi, tiedonkulku varmistettu. Tietoturva huomioitava myös ulkoistamistapauksissa (resit. 6, 2010,43/EU)
- Ylemmän johdon (= hallitus) 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



# Mikä siis muuttuu?



Rahaston  
sijoitustoiminta



Riskienhallinta



Esiteinformaatio



Toiminnan järjestämisen ja riskienhallinnan järjestämisen tarkemman sääntelyn tavoitteena on varmistaa UCITS-rahaston laatu riippumatta siitä, mihin jäsenvaltioon rekisteröidystä rahastosta tai rahastoyhtiöstä on kyse.

UCITS-rahasto on sitä mitä luvataan!

## **Johdannaiskartoitus**

Kysely rahastoyhtiöille marras-joulukuussa 2010





- Kartoituksen taustalla johdannaisten käytön yleistyminen ja valmistautuminen UCITS IV -direktiivin tasoiseen riskimittareiden käyttöön.
- SRL 80 4 mom.  
*”Rahastoyhtiön on ilmoitettava Rahoitustarkastukselle vuosittain kunkin hallinnoimansa sijoitusrahaston sijoitustoiminnassa käytettävien johdannaissopimusten lajit, niihin liittyvät riskit, johdannaissopimusten riskien arviointiin käytetyt menetelmät sekä määrälliset rajat Rahoitustarkastuksen tarkemmin määräämällä tavalla.”*



- Kyselyn kysymykset kartoittavat pääasiassa seuraavia aihealueita:
  - Säännöt vs. todellinen johdannaisten käyttö
  - Johdannaisten käyttötarkoitus (esim. indeksin jäljittely)
  - Käytetyt sopimusmallit/-tyypit ja vakuudet (esim. minkä tyyppisiä johdannaissopimuksia käytetään; futuureja swap-sopimuksia jne.)
  - Johdannaisriskin hallinta (esim. kuinka rahaston kokonaisposition määrää seurataan?)
  
- Kysely toteutetaan marras-joulukuussa 2010

**FINANSSIVALVONTA**  
**FINANSINSPEKTIONEN**  
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

**Kiitos!**

