

UCITS IV – Keskustelu- ja infotilaisuus rahastoyhtiöille

1.4.2011



- Tilaisuuden avaus, toimistopäällikkö Paula Launiainen
- Fivan UCITS IV -määräykset, markkinavalvoja Paula Kirppu
- Käytännön toimintaohjeet koskien toimintatapoja ja määräaikoja, markkinavalvojat Liisa Rajala ja Johanna Örndahl
 - Rahastosääntöjen ja niiden muutosten vahvistaminen
 - Notifikaatiot
 - Sulautumiset
 - Master-feeder-rakenne
 - Rahastopassi
- Tauko
- Sijoittajan avaintiedot, markkinavalvoja Antti Lampinen
- UCITS IV -valvonta, toimistopäällikkö Esa Pitkänen
- Muuta ajankohtaista, toimistopäällikkö Paula Launiainen

UCITS IV -määräykset

Rahastoyhtiötilaisuus 1.4.2011





- UCITS-direktiivi 2009/65/EY implementoidaan SRL:n muutoksin.
 - SRL:n muutokset eivät ehdi voimaan vielä 1.7.2011.
- Kakkostason direktiivit: 2010/44/EU ja 2010/43/EU implementoidaan pääosin Fivan määräyksin (Hyvä hallinto, Sisäinen valvonta ja riskienhallinta ja Finanssipalvelujen tarjoamisessa noudatettavat menettelytavat).
- Kakkostason asetuksia 583/2010 ja 584/2010 ei erikseen saateta voimaan (ovat suoraan sovellettavaa sääntelyä).



- CESR:n (jatkossa ESMA) kolmostason suosituksia ei pääsääntöisesti erikseen siirretä Fivan ohjeistukseen, eikä käännetä.
 - Poikkeuksena kuitenkin esim. nyt luonnosteltu KIID-ohjeistus, josta käännetty osa ja ohjeistukseen viitataan Fivan määräyksessä.
 - Jatkossa kolmostasoon viitataan esim. valvottavatiedotteilla tai kannanotoilla (Fivan verkkopalveluun tiedot voimassaolevasta kotimaisesta ja EU-sääntelystä).



- Fivan määräskokoelma uudistaminen on käynnistynyt.
 - Vanhat standardit muutetaan määräyksiksi ja ohjeiksi.
- Mikäli määräys on annettava ennen määräyksen kokonaisuudistuksen valmistumista, voidaan se antaa ns. erillismääräyksenä, joka liitetään määräykseen kokonaisuuden valmistuessa.
- Vanhat kannanotot/tulkinnat voidaan tarpeen mukaan liittää määräykseen kokonaisuudistuksen valmistumisen yhteydessä.
- Fivassa valittu asiakkoittainen määräysten kirjoittaminen – ei toimialakohtainen → rahastotoimintaa koskevia määräyksiä useammassa eri määräyksessä



- Määräykset /kannanotot
 - Määräysten voimaantulo ajoittuu SRL:n muutoksen voimaantuloon
 - Kannanotot voimaan 1.7.2011 lukien
- Epävirallinen / virallinen lausuntokierros
- Epäviralliselle lausuntokierrokselle jätetään vielä näkymään kyseinen direktiivin artikla, kommentoinnin helpottamiseksi.



- Kolme määräystä epäviralliselle lausuntokierrokselle huhtikuussa
 - Hyvä hallinto 2.1
 - Sisäinen valvonta ja riskienhallinta 2.2
 - Finanssipalvelujen tarjoamisessa noudatettavat menettelytavat 5.2
- Lisäksi kaksi kannanottoa viralliselle suppealle lausuntokierrokselle
 - Non-UCITS-rahastojen markkinointi
 - rahamarkkinarahaston markkinointi
- Vanhoista kannanotoista/tulkinnoista voimassa edelleen mm. osuusrekisteritulkinta 3/2006 ja arvonlaskentatulkinta 4/2007.



- MiFID-päällekkäisyydet pyrittiä huomioimaan, valittu jos mahdollista käytössä jo oleva suomenkielinen ilmaisutapa. Määräyksen kokonaisuudistuksen yhteydessä tarkistetaan vielä mahdollisuudet yhdistää normeja.
- MiFID-säätelystä poiketen toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen ja kannustimet on sijoitettu hyvään hallintoon, koska ne ohjeistavat rahastoyhtiön ja rahaston suhteiden järjestämistä enemmän kuin menettelytapoja yksittäiseen asiakkaaseen nähden.
- Hyvän hallinnon alle on sijoitettu myös fuusioita ja kohde-/syöttörahastoa koskevat määräykset



- Toimivan johdon / valvovan toiminnon harjoittama valvonta
- Pysyvä riskienhallintatoiminto
- Pysyvä sisäisen tarkastuksen toiminto; laajennetulla toimiluvalla toimiva rahastoyhtiö joutuu paikoin sopeuttamaan menettelytapansa toiminnan laadun mukaisesti esim. sisäisen tarkastuksen tehtävissä.
- Riskienhallintaperiaatteet
- Riskien mittaaminen, hallinta ja kokonaisriskin laskeminen
- Vastapuoliriski
- Vakioimattomien johdannaisten arvonmäärittäminen



- KIID
 - Lähinnä viittaukset kolmostason ohjeistukseen
- Raportointi
 - Asiakasraportoinnin järjestäminen



- Non-UCITS-rahastojen markkinointilupa
 - Ei muutoksia käsittelyprosessiin tässä yhteydessä
 - Ei harmonisoitua vielä, kansallinen sääntely ja ohjeistus
- Rahamarkkinarahaston määritelmä
 - CESR:n suositus voimaan 1.7.2011.
 - Kannanotossa viitataan yksityiskohtaisemman ohjeistuksen osalta CESR:n antamaan suositukseen.

Käytännön toimintaohjeet koskien toimintatapoja ja määräaikoja

Rahastoyhtiötilaisuus 1.4.2011





- SRL-luonnoksesta ei varsinaisia muutoksia sääntökäsittelyyn
 - Hakemus (lyhyt kuvaus uudesta tuotteesta tai muutoksen luonteesta pääpiirteittäin)
 - Säännöt (Track Changes -versio muutoksista, suosituksena luonnosversioon sijoitusrajojen osalta viittaus ko. SRL-pykälään)
 - Ote hallituksen pöytäkirja
 - Mahdollinen KIID
- Uutena asiana uuteen tuotteeseen tai sääntömuutokseen liittyen Fiva seuraa
 - Uuden tuotteen tai sääntömuutoksen vaikutus yhtiön riskienhallintaperiaatteisiin ja riskienhallintamenettelyihin (ote hallituksen pöytäkirjasta)



- Käsittelyaikaa ei määritelty SRL:ssä edelleenkään
- Uusista tuotteista ja sääntömuutoksista hyvä jutella jo ennen hakemuksen lähettämistä Fivan kanssa, esim.
 - Uuden sijoitusstrategian/instrumentin käyttöönotto
 - Olennainen muutos johdannaisten käyttämisessä



- Sääntely: Komission asetus 584/2010
- Uusi sääntely voimaan 1.7.2011!
- Muuttuu valvojien väliseksi yhteistyöksi
- Uudet ilmoitusmenettelyä koskevat määräajat
- Ilmoituksen sisältöön uudistuksia
- Non-UCITS-rahastoja koskee edelleen lupamenettely (Fiva antaa uuden kannanoton)



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

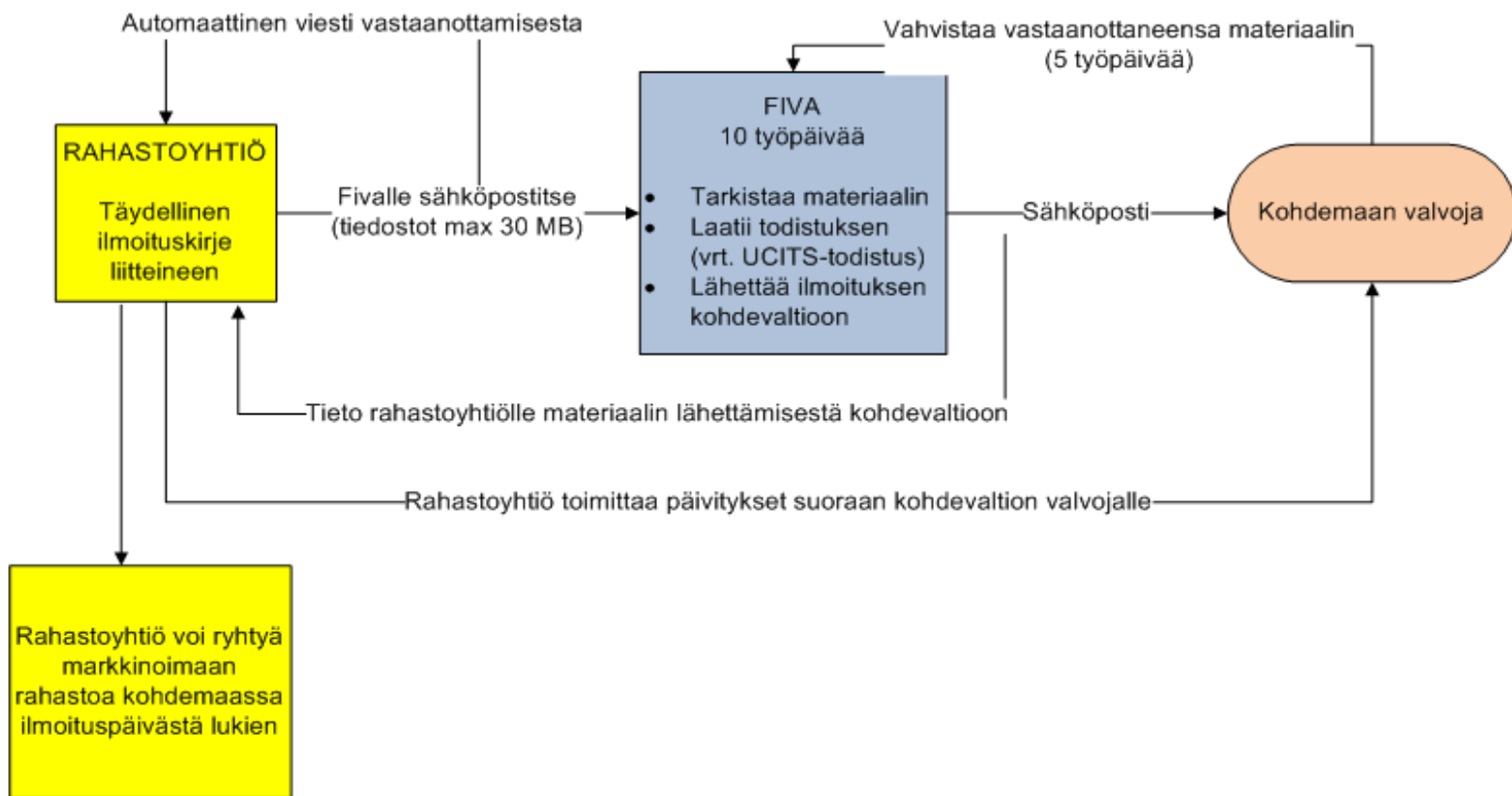


- Tarkastettuaan ilmoituskirjeen liitteineen Fiva toimittaa sen kohdemaahan (**10 työpäivää** täydellisen ilmoituskirjeen saapumisesta lukien) ja ilmoittaa asiasta **välittömästi** rahastoyhtiölle.
- Rahastoyhtiö voi markkinoida kyseistä rahastoa tästä **ilmoituspäivästä lukien** kohdevaltiossa.
- Rahastoyhtiö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

Notifikaatioprosessi



Notifikaatioprosessi



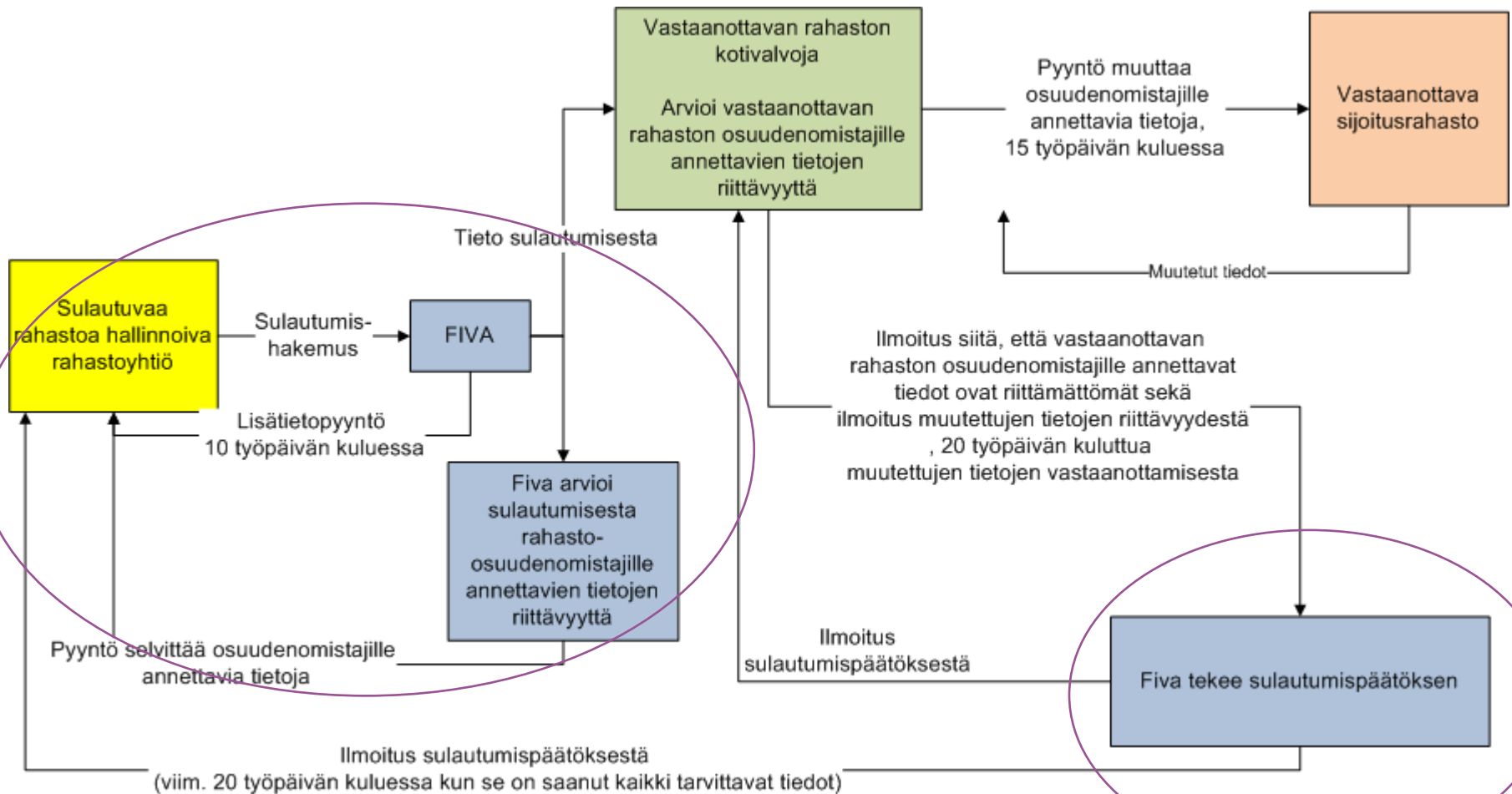


- Sisältävät mm.
 - Yhtiöohjeet
 - Ilmoituskirjeen vakiomalli
 - Sähköpostiosoitteen tietojenvaihtoa varten (tulevat ja lähtevät)
 - Määräajat
 - Sääntely (kotimainen + EU)

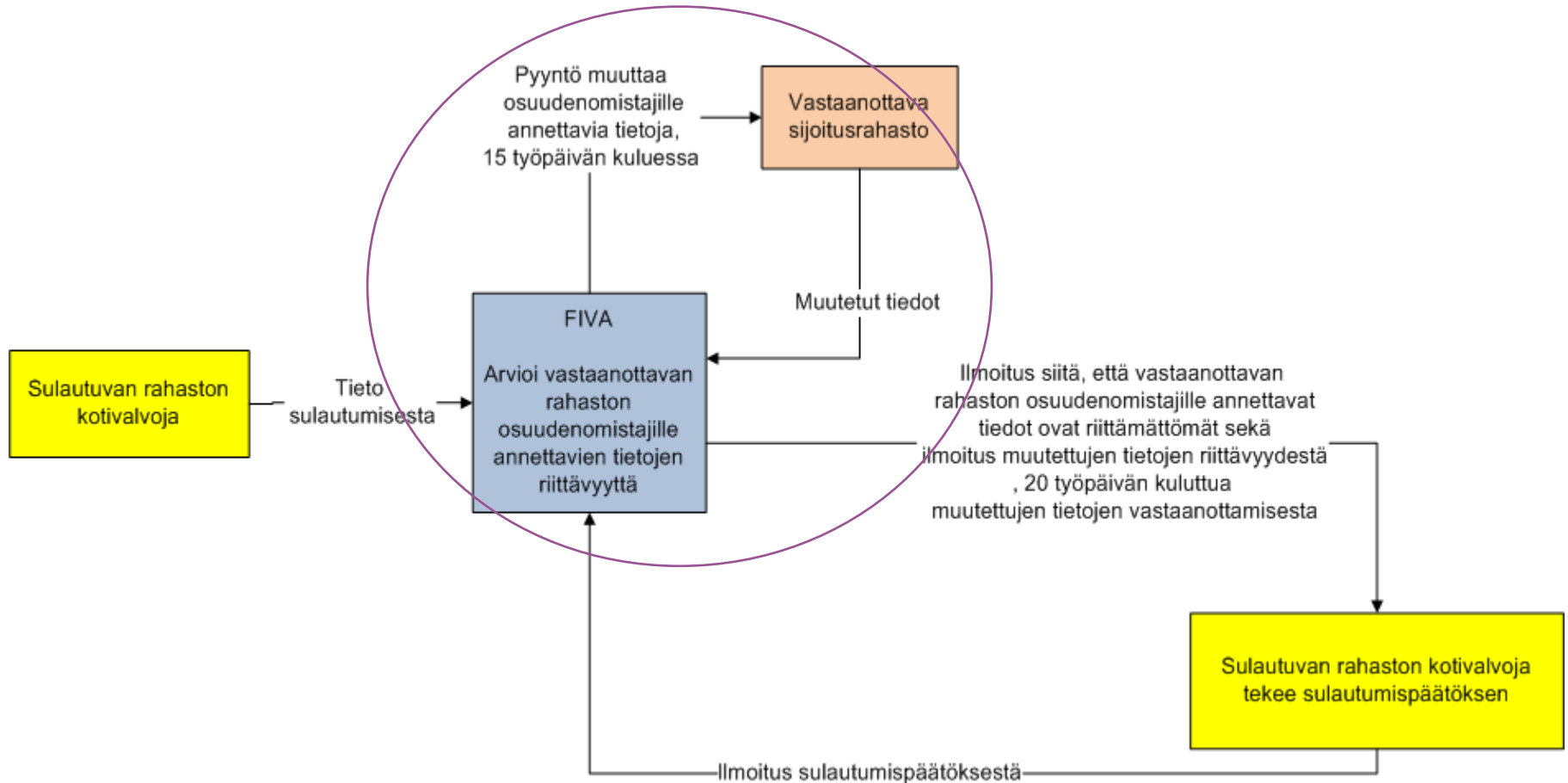


- Jatkossa kotimaisen sulautumisen lisäksi myös rajat ylittävä sulautuminen mahdollinen
- Muutoksia prosessiin ja tarvittavaan dokumentaatioon
- Sääntely
 - 2-taso: komission direktiivi 2010/44/EU artiklat 3-7
 - SRL-luonnos 107-108 :t
 - Fivan määräys 2.1 (luku 5)
- Sulautuminen edellyttää sulautuvan 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. Fivan määräys 2.1
 - 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



- 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 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

Fivan määräys 2.1

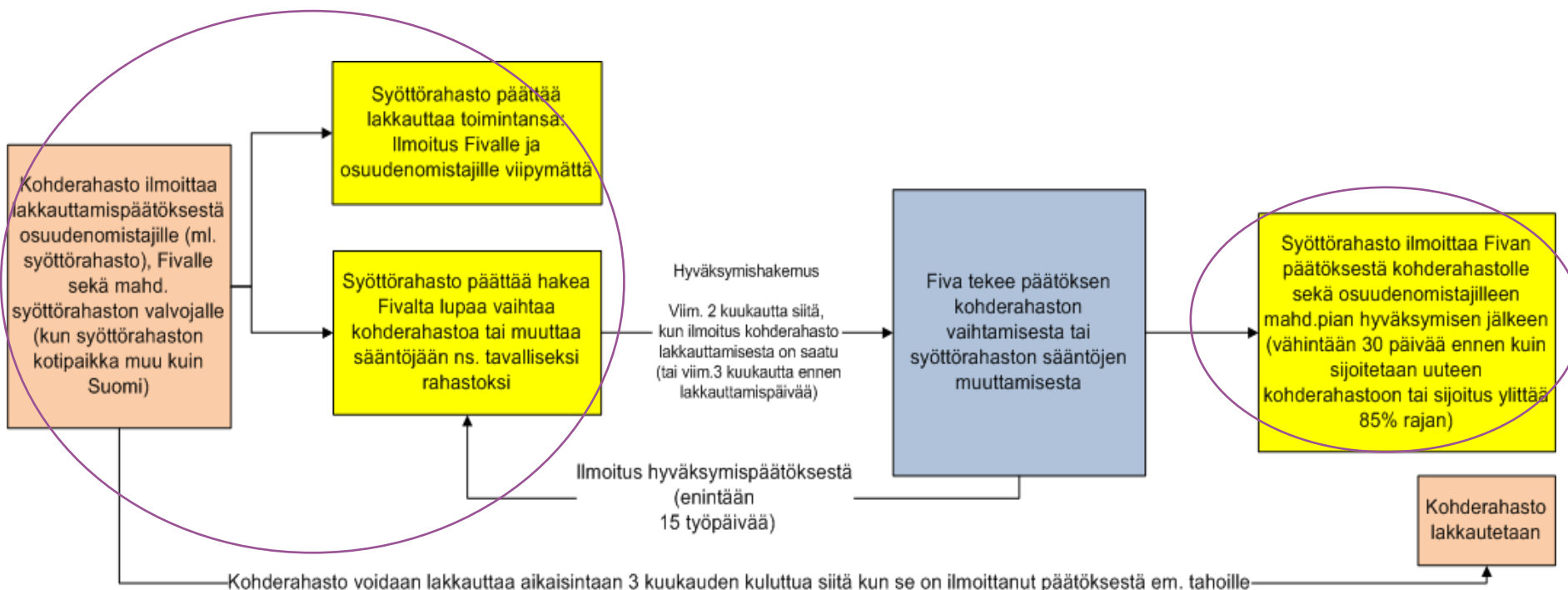


- Jos kohderahasto lakkautetaan, on myös syöttörahasto lakkautettava, ellei Finanssivalvonta anna hyväksyntää sille, että
 - vähintään 85 % syöttörahaston varoista sijoitetaan toisen kohderahaston osuuksiin; tai
 - syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto.
- Em. hyväksyntää 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

Fivan määräys 2.1

Fivan määräys 2.1

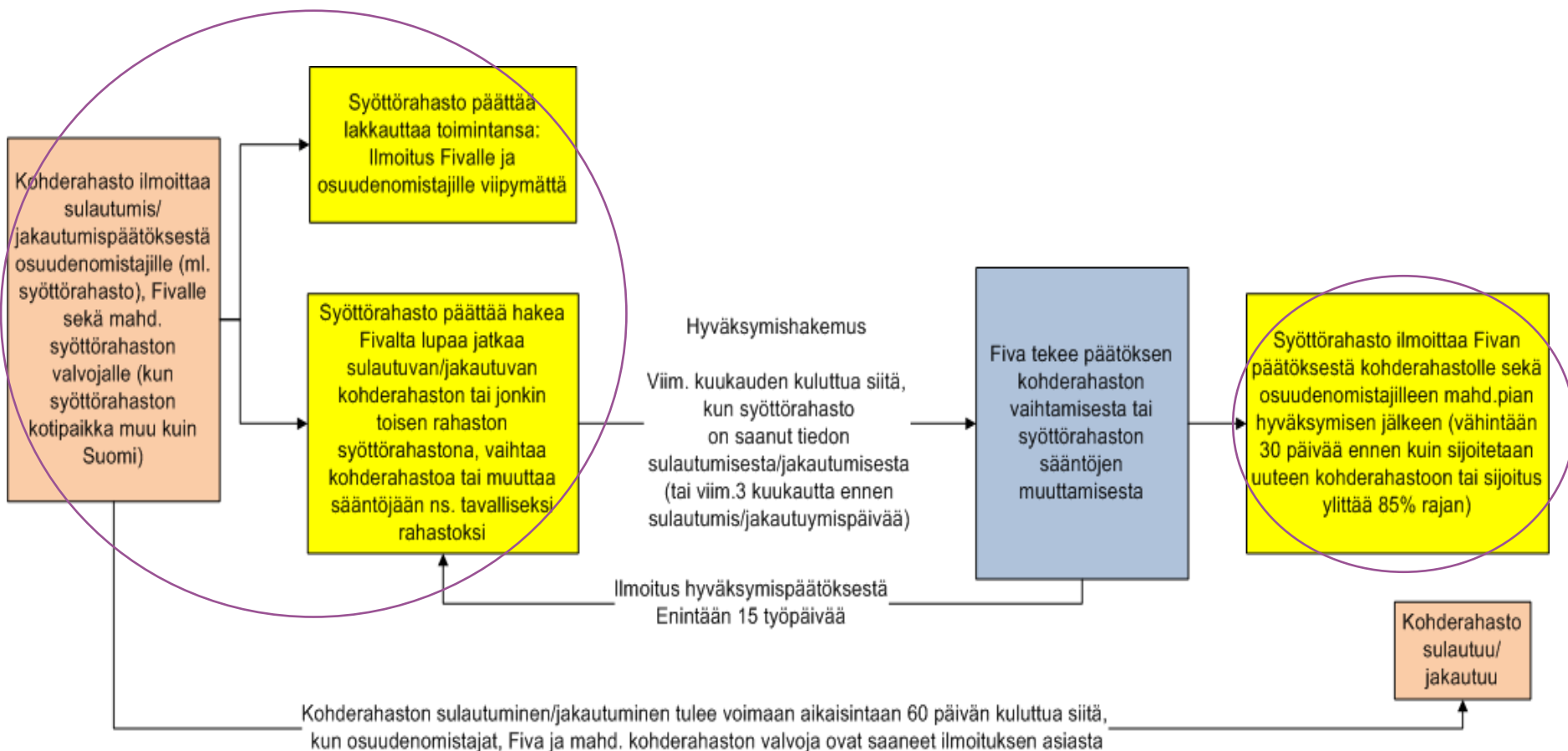
Kohderahaston lakkauttamiseen liittyvä prosessi





- 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 KIID-muutokset
 - Uuden kohderahaston tiedot
- Jos Fiva ei anna lupaa, syöttörahaston on voitava lunastaa kaikki osuutensa ennen kohderahaston sulautumista/jakautumista

Kohderahaston sulautumiseen/jakautumiseen liittyvä prosessi





- Suomessa toimiluvan saanut rahastoyhtiö voi perustaa ja hoitaa sijoitusrahastoja toisessa ETA-valtiossa joko sivuliikkeen kautta tai rajan yli -palvelujen tarjoamisen vapauden nojalla
- Sivuliike: Toiminnan järjestämisen valvonnasta vastaa edelleen Fiva (organisaatio, ulkoistaminen, riskienhallintamenettelyt, toiminnan vakaus ja raportointi)
- Suomessa toimiluvan saanut rahastoyhtiö voi jatkossa perustaa rahaston toiseen ETA-valtioon (rahastolla eri kotivaltio kuin rahastoyhtiöllä)
- Rahasto, jolla eri kotivaltio kuin rahastoyhtiöllä: paikallinen ETA-valtion viranomaisen valvoo rahastoa ja rahastoon sovelletaan paikallista lainsäädäntöä

FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

Avaintietoesite

Rahastoyhtiötilaisuus 1.4.2011





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

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)
 - Voi tarjota sähköisesti: verkkosivun osoite (toimiva linkki)
 - KIIDin on oltava asiakkaan saatavilla niin kauan kuin kohtuullista
 - Kun esite tarjotaan verkossa, on sijoittajalla oltava säännöllinen pääsy internetiin (sähköpostiosoite)
- Sitä on päivitettävä aina, kun rahastossa tapahtuu olennaisia muutoksia (vähintään kerran vuodessa)
- KIID saa kattaa useamman osuussarjan, mikäli se ei sijoittajan etua haittaa



- Fiva on kääntänyt KIID-mallin havainnollistamaan rakennetta ja jäsentelyä
- Esman ohjeista käännetty
 - CESR:n ohjeet avaintietoesitteessä ilmoitettavien juoksevien kulujen laskentamenetelmistä
 - CESR:n ohjeet avaintietoesitteessä ilmoitettavan synteettisen riski-tuottokuvaajan laskentamenetelmistä
- Komission asetus N:o 583/2010 sijoittajille annettavista avaintiedoista
- Valvottavatiedote huhtikuussa



- Käännökset tehty ennen sijoitusrahastolain uudistusta, lainmuutokset voivat aiheuttaa muutoksia käännöksiin
- Mallin otsikointia ja eri osioiden järjestystä pitää noudattaa
 - ESMA:n verkkosivuilla 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 (käännetään)
 - Methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document (käännetään)



- Avaintiedoissa on
 - keskityttävä oleelliseen
 - oltava ytimekäs
 - kerrottava asiat selkokielellä
- 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
- Tavallisen kuluttajan pitää ymmärtää, millainen rahasto kyseessä

FINANSSIVALVONTA
FINANSINSPEKTIONEN
FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY

UCITS IV -valvonta

Rahastoyhtiötilaisuus 1.4.2011





- Rahastoyhtiöiden yhteyshenkilöt Fivassa:
 - Vakuutusyhtiö-pankkikonserni (ryhmittymä)
 - Pankkikonsernit
 - Vakuutuskonserni
 - Konsernin vastuupalvoja (Fivan verkkopalvelussa) ja nimetty sijoitusrahastotoiminnan valvoja
 - Sijoituspalvelukonsernit ja itsenäiset rahastoyhtiöt
 - Nimetty sijoitusrahastotoiminnan valvoja
- Sijoitusrahastot:
 - Sijoitusrahastojen hakemus- ja ilmoituskäsittely
 - Sijoitustuotteet-toimisto



- rahastoilmoitukset@finanssivalvonta.fi
 - ilmoitukset sijoitusrajojen ylityksistä
 - ilmoitukset luoton käytöstä
 - tilintarkastajien kertomukset arvonalaskennan oikeellisuudesta
 - sijoitusrahastotoiminnan aloitus- ja lopetusilmoitukset
 - rahastoesitteet ja yksinkertaistetut rahastoesitteet
 - määräaikaishatsaukset
 - osuudenomistajakokousten pöytäkirjat
 - osuudenomistajien vähimmäismäärää koskevat ilmoitukset
 - sijoitusrahaston vähimmäispääomaa koskevat ilmoitukset



- Toiminnan järjestämisen ja riskialueiden valvontaa
 - Rahastoyhtiön luotettavan hallinnon ja toiminnan järjestämisen valvonta
 - Rahastoyhtiön ja jakelukanavien menettelytapavalvonta
 - Operatiivisten riskien hallinta
 - Markkinariskien hallinta
 - Luottoriskien hallinta
 - Sijoitusrahastojen markkinointi
 - Rahastoyhtiön (ja konsernin) taloudellisen aseman seuranta ja valvonta
- Hakemusasioihin/ilmoituksiin liittyvää valvontaa
 - Rahastoyhtiöihin liittyvät hakemukset/ilmoitukset (toimiluvat jne.)
 - Sijoitusrahastoihin liittyvät hakemukset ja ilmoitukset (sääntöjen vahvistaminen jne.)



- Hakemukset, ilmoitukset ja raportointi
 - Rahastoyhtiöt
 - Sijoitusrahastot
- Tiedonantovelvollisuuden valvonta
 - Jakelukanaviin liittyvät tiedonantovelvoitteet
 - Sijoitusrahastoihin liittyvät tiedonantovelvoitteet
- Tarkastukset
 - Suunnitelman mukaiset teemat (UCITS IV: riskienhallinta)
 - Eryyistarpeet
- Markkinaseuranta
 - Markkinatilanne
 - Tuotteet, markkinointi ja asiakaspalautteet
- Kansainvälinen yhteistyö
 - Sääntely, tulkinnat ja valvonta
- Valistus (säästäjät ja sijoittajat)



Kiitos!