

## Määräykset ja ohjeet 3/2011

### Sijoitusrahastotoiminnan järjestäminen ja menettelytavat

**Dnro**

FIVA 7/01.00/2020

**Antopäivä**

15.12.2011

**Voimaantulopäivä**

1.1.2012

**Lisätietoja**

Pääomamarkkinoiden valvonta/Sijoituspalvelut ja -tuotteet

**FINANSSIVALVONTA**

puh. 09 183 51

[etunimi.sukunimi@finanssivalvonta.fi](mailto:etunimi.sukunimi@finanssivalvonta.fi)

[finanssivalvonta.fi](http://finanssivalvonta.fi)



## Määräysten ja ohjeiden oikeudellinen luonne

### Määräykset

Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelmassa "Määräys"-otsikon alla esitetään Finanssivalvonnan antamat määräykset. Määräykset ovat velvoittavia oikeussääntöjä, joita on noudatettava.

Finanssivalvonta antaa määräyksiä ainoastaan määräyksenantoon valtuuttavan lain säännöksen nojalla ja sen asettamissa rajoissa.

### Ohjeet

Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelmassa "Ohje"-otsikon alla esitetään Finanssivalvonnan tulkintoja lainsäädännön tai muun velvoittavan sääntelyn sisällöstä.

"Ohje"-otsikon alla on lisäksi suosituksia ja muita toimintaohjeita, jotka eivät ole velvoittavia. Ohjeissa on myös kansainvälisten ohjeiden ja suositusten noudattamista koskevat Finanssivalvonnan suositukset.

Ohjeen kirjoitustavasta ilmenee, milloin kyseessä on tulkinta ja milloin suositus tai muu toimintaohje. Ohjeiden kirjoitustapaa sekä määräysten ja ohjeiden oikeudellista luonnetta on selvitetty tarkemmin Finanssivalvonnan verkkopalvelussa.

[Finanssivalvonta.fi > Sääntely > Määräysten ja ohjeiden oikeudellinen luonne](#)

## Sisällysluettelo

<b>1</b>	<b>Soveltamisala ja määritelmät .....</b>	<b>8</b>
1.1	Soveltamisala .....	8
1.2	Määritelmät .....	8
<b>2</b>	<b>Säädöstausta ja kansainväliset suositukset .....</b>	<b>10</b>
2.1	Lainsäädäntö.....	10
2.2	Euroopan unionin direktiivit .....	10
2.3	Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuudet.....	10
2.4	Kansainväliset suositukset ( <i>Annettu 18.8.2020, voimaan 24.8.2020</i> ).....	11
<b>3</b>	<b>Tavoitteet.....</b>	<b>13</b>
<b>4</b>	<b>Sijoitusrahastotoimintaan liittyvä toiminnan järjestäminen.....</b>	<b>14</b>
4.1	Säädöstausta ja määritelmät .....	14
4.2	Yleiset vaatimukset.....	15
4.3	Henkilöstö.....	16
4.4	Asiakasvalitusten käsittely .....	16
4.5	Automaattinen tietojenkäsittely .....	16
4.6	Kirjanpitoperiaatteet ja –menettelyt.....	17
4.7	Liiketoimiin liittyvä tietojen kirjaaminen ja säilyttäminen .....	17
4.8	Henkilökohtaiset liiketoimet .....	19
4.9	Eturistiriidat.....	20
4.9.1	Eturistiriitatilanteiden tunnistaminen .....	20
4.9.2	Toimintaperiaatteet .....	21
4.9.3	Eturistiriitatilanteiden ehkäiseminen ja hallinta.....	21

4.9.4	Haitalliseen eturistiriitaan johtavan toiminnan hallinta.....	22
<b>4.10</b>	<b>Osuudenomistajan etu .....</b>	<b>23</b>
<b>4.11</b>	<b>Asianmukainen huolellisuus .....</b>	<b>23</b>
<b>4.12</b>	<b>Toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen .....</b>	<b>24</b>
<b>4.13</b>	<b>Toimeksiantojen käsittely .....</b>	<b>25</b>
<b>4.14</b>	<b>Kannustimet .....</b>	<b>26</b>
<b>4.15</b>	<b>Äänioikeuksien käyttö.....</b>	<b>27</b>
<b>5</b>	<b>Sijoitusrahastojen sulautuminen.....</b>	<b>28</b>
<b>5.1</b>	<b>Rahasto-osuudenomistajille annettavien tietojen sisältöä koskevat yleiset säännöt .....</b>	<b>28</b>
<b>5.2</b>	<b>Rahasto-osuudenomistajille annettavien tietojen sisältöä koskevat erityissäännöt.....</b>	<b>28</b>
<b>5.3</b>	<b>Sijoittajalle annettava avaintietoesite.....</b>	<b>30</b>
<b>5.4</b>	<b>Uudet rahasto-osuudenomistajat .....</b>	<b>30</b>
<b>5.5</b>	<b>Menetelmä, jolla tiedot annetaan rahasto-osuudenomistajille.....</b>	<b>31</b>
<b>6</b>	<b>Kohderahasto- ja syöttörahastorakenteet (Master Feeder).....</b>	<b>32</b>
<b>6.1</b>	<b>Kohde- ja syöttörahastoa hoitavien rahastoyhtiöiden välinen sopimus.....</b>	<b>32</b>
6.1.1	Tietojen saantia koskevat määräykset .....	32
6.1.2	Syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset .....	33
6.1.3	Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset .....	33
6.1.4	Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat määräykset.....	34
6.1.5	Tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset.....	35
6.1.6	Pysyvien järjestelyjen muutoksia koskevat määräykset.....	35

6.1.7	Sopimukseen sovellettavan lain valinta.....	35
<b>6.2</b>	<b>Sisäisten liiketoiminnan harjoittamista koskevien sääntöjen sisältö.....</b>	<b>36</b>
6.2.1	Eturistiriidat .....	36
6.2.2	Syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset .....	36
6.2.3	Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt ....	37
6.2.4	Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat määräykset.....	37
6.2.5	Tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt.....	38
<b>6.3</b>	<b>Kohde- ja syöttörahaston lakkauttaminen, sulautuminen tai jakautuminen .....</b>	<b>38</b>
6.3.1	Lakkauttamiseen liittyvä hyväksymismenettely ja hyväksymistä varten toimitettavat asiakirjat .....	38
6.3.2	Kohde- ja syöttörahaston sulautumiseen tai jakautumiseen liittyvä hyväksymismenettely ja hyväksymistä varten toimitettavat asiakirjat.....	40
<b>6.4</b>	<b>Säilytysyhteisöt.....</b>	<b>43</b>
6.4.1	Säilytysyhteisöjen välisen tietojen vaihtoa koskevan sopimuksen sisältö .....	43
6.4.2	Sovellettavan lain valinta .....	44
6.4.3	Kohderahaston säilytysyhteisön ilmoittamat sääntöjenvastaisuudet .....	44
<b>6.5</b>	<b>Tilintarkastajat.....</b>	<b>45</b>
6.5.1	Tilintarkastajien välinen tietojen vaihtoa koskeva sopimus .....	45
6.5.2	Sovellettavan lain valinta .....	46
<b>6.6</b>	<b>Menetelmä, jolla tiedot annetaan rahasto-osuudenomistajille (<i>Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014</i>).....</b>	<b>46</b>
<b>7</b>	<b>Sisäisen valvonnan järjestäminen.....</b>	<b>47</b>
7.1	Toimivan johdon ja valvojan toiminnon harjoittama valvonta .....	47
7.2	Pysyvä Compliance –toiminto.....	48

7.3	Riippumaton riskienvalvontatoiminto .....	49
7.4	Pysyvä sisäisen tarkastuksen toiminto .....	50
<b>8</b>	<b>Riskienhallinta .....</b>	<b>51</b>
8.1	Riskienhallintaperiaatteet .....	51
8.2	Riskien mittaaminen ja hallinta .....	52
8.3	Kokonaisriskin laskeminen .....	53
8.4	Sijoitusasteen mittaus.....	54
8.5	Vakioimattoman johdannaissopimuksen vastapuoliriskin huomioiminen .....	55
8.6	Vakioimattoman johdannaissopimuksen arvonmääritys.....	56
8.7	Likviditeettistressitestit ( <i>Annettu 18.8.2020, voimaan 16.9.2020</i> ).....	56
<b>9</b>	<b>Sijoitusrahastotoiminnassa noudatettavat menettelytavat .....</b>	<b>57</b>
9.1	Sijoittajalle annettava avaintietoesite.....	57
9.2	Raportointi rahasto-osuudenomistajille .....	57
9.3	Sijoitusrahaston markkinointiin muussa ETA-valtiossa liittyvien asiakirjojen saatavuus sähköisessä muodossa.....	59
9.4	Tuottopalkkiot ( <i>Annettu 1.12.2020, voimaan 5.1.2021</i> ).....	59
<b>10</b>	<b>Sijoitusrahaston arvonlaskenta ja arvonlaskentavirheet (<i>Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014</i>).....</b>	<b>60</b>
10.1	Arvonlaskenta .....	60
10.1.1	Sääntely .....	60
10.1.2	Objektiiviset arvostusperiaatteet.....	60
10.1.3	Joustava hinnoittelumenetelmä (swing pricing).....	60
10.2	Arvonlaskentavirheet .....	61
10.2.1	Arvonlaskentavirheen määrittely .....	61

		7 (68)
10.2.2	Virheen olennaisuus .....	62
10.2.3	Virheen korvaaminen.....	63
10.2.4	Virheistä ilmoittaminen.....	63
<b>11</b>	<b>Eri rahastotyyppiä koskevaa sääntelyä (<i>Annettu 26.9.2014, voimaan 1.10.2014</i>).....</b>	<b>64</b>
<b>11.1</b>	<b>ETF-rahastot.....</b>	<b>64</b>
<b>11.2</b>	<b>Rahamarkkinarahastot (<i>Annettu 18.8.2020, voimaan 24.8.2020</i>).....</b>	<b>64</b>
11.2.1	Ohje stressitestiskenaarioista .....	64
11.2.2	Ohje rahamarkkinarahastoraportoinnista .....	64
<b>12</b>	<b>Palkitsemisjärjestelmät.....</b>	<b>65</b>
<b>12.1</b>	<b>Palkitsemisjärjestelmät.....</b>	<b>65</b>
<b>13</b>	<b>Kumotut määräykset ja ohjeet (<i>Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014</i>).....</b>	<b>66</b>
<b>14</b>	<b>Muutoshistoria .....</b>	<b>67</b>

# 1 Soveltamisala ja määritelmät

## 1.1 Soveltamisala

Näitä määräyksiä ja ohjeita sovelletaan seuraaviin Finanssivalvonnasta annetun lain 4 §:ssä tarkoitettuihin valvottaviin:

- **rahastoyhtiöt**

Näiden määräysten ja ohjeiden lukuja 4.16 ja 6.4 sovelletaan sijoitusrahastolain (213/2019) 20 luvun 2 §:n nojalla toimiluvan saaneisiin säilytysyhteisöihin sekä lain 20 luvun 12 §:n nojalla säilytysyhteisönä toimiviin.

Näiden määräysten ja ohjeiden lukuja 4.2 – 4.3, 4.9 – 4.11, 4.15 ja 9 sovelletaan sijoitusrahastolain 1 luvun 2 §:ssä tarkoitettujen ulkomaisten ETA-rahastoyhtiöiden sivuliikkeisiin.

Näiden määräysten ja ohjeiden lukuja 5, 6, 9 ja 10 sovelletaan ulkomaiseen ETA-rahastoyhtiöön, joka hallinnoi sijoitusrahastoa Suomessa sivuliikkeen kautta tai rajan yli sivuliikettä perustamatta.

Näiden määräysten ja ohjeiden lukua 6.5 sovelletaan sijoitusrahastolain 14 luvun 9 §:ssä tarkoitettuihin syöttörahaston ja kohderahaston tilintarkastajiin.

(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

## 1.2 Määritelmät

(1) Näissä määräyksissä ja ohjeissa tarkoitetaan:

- *Hallituksella* rahastoyhtiön hallitusta
- *Toimivalla johdolla* yhtä tai useampaa henkilöä, jotka tosiasiallisesti johtavat rahastoyhtiön liiketoimintaa (esim. toimitusjohtaja, johtoryhmän jäsen).
- *Valvovalla toiminnolla* rahastoyhtiön hallitusta tai muuta elintä tai henkilöä, jonka tehtävänä on valvoa rahastoyhtiön toimivaa johtoa sekä arvioida ja tarkastella määrääjain, ovatko riskienhallintamenettelyt, toimintaperiaatteet, järjestelyt ja muut menettelyt, jotka on otettu käyttöön riskienhallintavelvoitteiden täyttämiseksi, riittäviä ja tehokkaita.
- *Vastapuoliriskillä* sijoitusrahastoon kohdistuvaa tappioriskiä, joka johtuu siitä, että liiketoimen vastapuoli saattaa laiminlyödä velvoitteensa ennen liiketoimeen liittyvän kassavirran lopullista selvittämistä.
- *Likviditeettiriskillä* sitä riskiä, että sijoitusrahaston sijoituksissa olevaa positiota ei voida myydä, muuttaa rahaksi tai sulkea vähäisin kustannuksin riittävän lyhyessä ajassa ja että tämä vaarantaa sijoitusrahaston kyvyn hoitaa osuuksien lunastuksen osuudenomistajan vaatimuksesta.
- *Markkinariskillä* sijoitusrahastoon kohdistuvaa tappioriskiä, joka johtuu sijoitusrahaston sijoituskohteiden markkina-arvon vaihtelusta, joka aiheutuu markkinamuuttujien, kuten



korkojen, valuuttakurssien, osakkeiden ja hyödykkeiden hintojen tai liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuden muutoksista.

- *Toimintariskillä* (operatiivisella riskillä) sijoitusrahastoon kohdistuvaa tappioriskiä, joka johtuu rahastoyhtiön riittämättömistä sisäisistä menettelyistä ja henkilöihin ja järjestelmiin liittyvistä puutteista ja ulkoisista tapahtumista ja johon sisältyy oikeudellinen ja sopimusriski sekä sijoitusrahaston puolesta käytetyistä kaupankäynti-, selvitys- ja arvonmääritys-menettelyistä johtuva riski.

## 2 Säädoista ja kansainväliset suositukset

### 2.1 Lainsäädäntö

Näiden määräysten ja ohjeiden aihepiiriin liittyvät seuraavat säädökset:

- sijoitusrahastolaki (213/2019, jäljempänä myös SRL)

Valtiovarainministeriön asetus rahastoyhtiön ja säilytisyhteisön lupahakemuksiin liitettävistä selvityksistä, palkitsemisjärjestelmästä, rahastoesitteestä ja sijoitusrahastolain 13 luvussa tarkoitetuista rahoitusvälineistä sekä yhteissijoitusyrityksen saatavilla pidettävien tietojen laajuudesta (257/2019). (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 2.2 Euroopan unionin direktiivit

Näiden määräysten ja ohjeiden aihepiiriin liittyvät seuraavat Euroopan unionin direktiivit:

- Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY (32009L0065), annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (ETA:n kannalta merkityksellinen teksti) (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32—96) (jäljempänä sijoitusrahastodirektiivi)
- Komission direktiivi 2010/43/EU (32010L0043), annettu 1 päivänä heinäkuuta 2010, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EY täytäntöönpanosta organisaatiovaatimusten, eturistiriitojen, liiketoiminnan harjoittamisen, riskienhallinnan sekä säilytisyhteisön ja rahastoyhtiön välisen sopimuksen sisällön osalta (ETA:n kannalta merkityksellinen teksti) (EUVL L 176, 10.7.2010, s. 42—61) (jäljempänä komission riskienhallintadirektiivi)
- Komission direktiivi 2010/42/EU (32010L0044), annettu 1 päivänä heinäkuuta 2010, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2009/65/EY täytäntöönpanosta rahastojen sulautumisia, kohderahasto ja syöttörahasto -rakenteita ja ilmoitusmenettelyä koskevien tiettyjen säännösten osalta (ETA:n kannalta merkityksellinen teksti) (EUVL L 176, 10.7.2010, s.28—41) (jäljempänä komission sulautumisdirektiivi)

### 2.3 Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuudet

Finanssivalvonnan oikeus antaa velvoittavia määräyksiä perustuu seuraaviin lain säännöksiin:

- SRL:n 4 luvun 1 §:n 2 momentti
- SRL:n 4 luvun 6 §:n 3 momentti
- SRL:n 4 luvun 10 §:n 2 momentti
- SRL:n 4 luvun 2 §:n 3 momentti
- SRL:n 13 luvun 17 §:n 4 momentti
- SRL:n 16 luvun 10 § 4 momentti

- SRL:n 14 luvun 4 §:n 4 momentti
- SRL:n 14 luvun 6 §:n 6 momentti
- SRL:n 14 luvun 7 §:n 7 momentti
- SRL:n 14 luvun 8 §:n 6 momentti
- SRL:n 14 luvun 9 §:n 5 momentti
- SRL:n 14 luvun 11 §:n 5 momentti
- SRL:n 22 luvun 8 §:n 3 momentti

(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### 2.4 Kansainväliset suositukset (Annettu 18.8.2020, voimaan 24.8.2020)

Näiden määräysten ja ohjeiden aihepiiriin liittyvät seuraavat Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamat ohjeet ja suositukset sekä ESMA:n edeltäjän Euroopan arvopaperimarkkinavalvojen komitean (CESR) antamat ohjeet ja suositukset jotka ESMA on päättänyt pitää voimassa sellaisenaan:

- CESR:n ohjeet yhteissijoitusyrityksen riskin mittaamisesta sekä kokonaisriskin ja vasta-puoliriskin laskemisesta. (CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS) (CESR/10-788)
- ESMA:n ohjeet toimivaltaisia viranomaisia ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä varten; Ohjeet riskinarvioinnista ja tietyn tyyppisten strukturoitujen yhteissijoitusyritysten kokonaisriskin laskennasta (ESMA Guidelines to competent authorities and UCITS management companies on risk measurement and the calculation of global exposure for certain types of structured UCITS) (ESMA/2012/197)
- CESR:n malliasiakirja sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen ulkoasusta ja sen sisältämien tietojen esittämisestä (CESR's template for the Key Investor Information document; CESR/10-1321).
- CESR:n ohje sijoittajalle annettavassa avaintietoesitteessä käytettävästä selkeästä kielestä ja sommittelusta (CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document; CESR/10-1320).
- CESR:n ohje strukturoitujen sijoitusrahastojen sijoittajalle annettavassa avaintietoesitteessä esitettävien tulosskenaarioiden valinnasta ja esittämistävasta (Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS; CESR/10-1318).
- CESR:n ohjeet sijoittajan avaintietoesitteessä ilmoitettavan synteettisen riski-tuotto-kuvaajan laskentamenetelmistä (CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document; CESR/10-673).
- CESR:n ohjeet sijoittajan avaintietoesitteessä ilmoitettavien juoksevien kulujen laskentamenetelmistä (CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document; CESR/10- 674).

- Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista (ESMA/2014/937 FI).
- Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin mukaiset moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevat ohjeet (ESMA/2016/575 FI).
- ESMA on antanut ohjeen rahamarkkinarahastoja koskevan asetuksen (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 2017/1131) 28 artiklan mukaisista stressitestiskaariaa koskevista. ESMA päivittää tätä ohjetta vuosittain. (4.5.2020 voimassa olevan ohjeen numero on: ESMA 34-49-172 ).
- Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ohjeet tietojen antamisesta toimivaltaisille viranomaisille rahamarkkinarahastoasetuksen 37 artiklan mukaisesti (ESMA34-49-173 FI).
- Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ohjeet maksuvalmiuden stressitestauksesta sijoitusrahastoissa (UCITS) ja vaihtoehtorahastoissa (AIF) (ESMA34-39-897 FI).
- Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ohjeet tulosperusteisista palkkioista UCITS-rahastoissa ja tietyn tyyppisissä vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa (AIF) (ESMA34-39-992 FI). (Annettu 1.12.2020, voimaan 5.1.2021)

ESMA:n ohjeet ja suositukset ovat saatavilla osoitteesta [Finanssivalvonta.fi](https://www.finanssivalvonta.fi) sekä ESMA:n internetsivuilta osoitteesta [www.esma.europa.eu](https://www.esma.europa.eu).

Osoitteesta [www.esma.europa.eu](https://www.esma.europa.eu) on saatavilla myös ESMA:n julkaisemia sääntelyn tulkintoja (Q&A).

### 3 Tavoitteet

- (1) Näiden määräysten ja ohjeiden tavoitteena on määritellä sijoitusrahastotoiminnassa sovellettavat hyvän hallinnon ja toiminnan järjestämisen periaatteet, joita noudattamalla valvottava varmistaa, että sitä johdetaan ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varovaisten liiketapaperiaatteiden mukaan.
- (2) Näiden määräysten ja ohjeiden tavoitteena on myös panna sijoitusrahastolaissa säädettyjen määräyksenantovaltuuksien mukaisesti kansallisesti täytäntöön komission sulautumisdirektiivin (2010/42/EU) sekä komission riskienhallintadirektiivin (2010/43/EU) säännöksiä sekä saattaa valvottavien tietoon Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen (ESMA) antamia ohjeita ja suosituksia, joita valvottavien tulisi ottaa toiminnassaan huomioon. (*Annettu 22.5.2012, voimaan 1.6.2012*)

## 4 Sijoitusrahastotoimintaan liittyvä toiminnan järjestäminen

### 4.1 Säädoستاusta ja määritelmät

- (1) Rahastoyhtiön toiminta on SRL:n 4 luvun 1 §:n 1 momentin mukaan järjestettävä sen harjoittaman sijoitusrahastotoiminnan luonne huomioon ottaen luotettavalla tavalla. Rahastoyhtiöllä on oltava toimintansa asianmukaiseen harjoittamiseen tarvittavat voimavarat, hallintomenettelyt ja valvontajärjestelmät. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (2) Rahastoyhtiön hallitus vastaa hallinnon luotettavasta järjestämisestä.
- (3) SRL:n 4 luvun 1 § 2 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat määräykset rahastoyhtiön toiminnan järjestämisestä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 4.2-4.6. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (4) SRL:n 4 luvun 10 §:n 2 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat määräykset tietojen säilyttämisestä. Kyseiset määräykset on annettu luvussa 4.7. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (5) SRL:n 4 luvun 6 §:n 3 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset henkilökohtaisista liiketoimista. Kyseiset määräykset on annettu luvussa 4.8. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (6) SRL:n 4 luvun 2 §:n 1 momentin mukaan rahastoyhtiön on harjoitettava sijoitusrahastotoimintaa huolellisesti, itsenäisesti ja asiantuntevasti sijoitusrahaston ja sen rahasto-osuudenomistajien etujen mukaisesti. Rahastoyhtiön on toiminnassaan kohdeltava rahasto-osuudenomistajia yhdenvertaisesti. Pykälän 2 momentin mukaan rahastoyhtiön on sijoitusrahastotoiminnassaan ja liiketoimintansa rakenteita järjestäessään pyrittävä välttämään eturistiriitatilanteita ja niiden syntyessä varmistettava, että rahastoyhtiön hallinnoimia sijoitusrahastoja, niiden rahasto-osuudenomistajia ja rahastoyhtiön muita asiakkaita kohdellaan tasapuolisesti. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (7) SRL:n 4 luvun 2 §:n 3 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset siitä, miten toimitaan sijoitusrahaston etujen hyväksi, periaatteista, joilla varmistetaan, että rahastoyhtiöt käyttävät asianmukaisesti liiketoimintansa asianmukaiseen harjoittamiseen tarvittavia voimavaroja ja menettelytapoja, määräykset, joilla täsmennetään eturistiriitojen rajoittamiseen liittyviä rakenteita ja organisaatiovaatimuksia, sekä määräykset toimenpiteistä eturistiriitojen tunnistamiseksi ja ehkäisemiseksi ja perusteista eturistiriitojen määrittelemiseksi. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 4.9-4.15. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (8) *Vaikuttavassa asemassa olevalla henkilöllä* tarkoitetaan tässä luvussa SRL 4 luvun 6 §:n 2 momentissa tarkoitettua henkilöä: rahastoyhtiön hallituksen jäsentä, toimitusjohtajaa ja muuta ylimpään johtoon kuuluvaa sekä työntekijää tai muuta luonnollista henkilöä, jonka tarjoamat palvelut ovat rahastoyhtiön valvonnassa tai joka osallistuu rahastoyhtiön harjoittamaan sijoitusrahastotoimintaan ja luonnollista henkilöä, joka osallistuu rahastoyhtiön ulkoistaman sijoitusrahastotoimintaan kuuluvan palvelun tarjoamiseen. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*

## 4.2 Yleiset vaatimukset<sup>1</sup>

### MÄÄRÄYS (kohdat 9-18)

- (9) Rahastoyhtiöllä on oltava ajantasaiset päätöksentekomenettelyt ja organisaatorakenne, joista käy selvästi ja dokumentoidusti ilmi raportointisuhteet sekä tehtävienjako ja vastuualueet. Rahastoyhtiön hallituksen on valvottava sekä arvioitava säännöllisesti päätöksentekomenettelyjen ja organisaatorakenteen toimivuutta ja toteutettava asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.
- (10) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen vaikuttavassa asemassa olevat henkilöt ovat tietoisia menettelyistä, joiden noudattamista kyseisten henkilöiden vastuualueiden asianmukainen hoitaminen edellyttää.
- (11) Rahastoyhtiön on otettava käyttöön riittävät ja ajantasaiset sisäiset valvontajärjestelmät, joiden tavoitteena on varmistaa päätösten ja menettelyjen noudattaminen sen toiminnassa.
- (12) Rahastoyhtiöllä on oltava tehokkaat ja ajantasaiset sisäiset ja ulkoiset raportointi- ja tiedonvälitysjärjestelyt.
- (13) Rahastoyhtiön on säilytettävä riittävän yksityiskohtaiset ja järjestelmälliset tiedot liiketoiminnastaan ja sisäisestä organisaatiostaan.
- (14) Rahastoyhtiön on suhteutettava 9-13 kohtien mukaisten määräysten vaatimukset toimintansa luonteen, laajuuden, painopisteiden ja vaativuuden ja riskiprofiilin mukaisesti. *(Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)*
- (15) Rahastoyhtiöllä on oltava liiketoimintaansa liittyvien tietojen hallitsemiseksi säännöllisesti testatut ja päivitettyt järjestelmät ja menettelyt, joilla voidaan varmistaa tietojen koskemattomuus ja luottamuksellisuus sekä tietoturva.
- (16) Rahastoyhtiöllä on oltava liiketoiminnan jatkuvuuden toimintaperiaatteet, joilla varmistetaan että
- keskeiset tiedot ja toiminnot säilyvät ja palveluja ja toimintaa jatketaan järjestelmiin ja menettelyihin liittyvien toimintahäiriöiden yhteydessä tai,
  - jos tämä ei ole mahdollista, toimintaperiaatteet, joilla varmistetaan tällaisten tietojen ja toimintojen nopea palautuminen ja palvelujen ja toiminnan nopea jatkaminen, ja
  - että rahastoyhtiöt soveltavat ja ylläpitävät näitä toimintaperiaatteita.
- (17) Rahastoyhtiöllä on oltava kirjanpitoperiaatteet ja -menettelyt, joiden avulla se voi viipymättä toimittaa Finanssivalvonnalle tämän pyynnöstä taloudelliseen raportointiin liittyvät asiakirjat, jotka antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön taloudellisesta asemasta ja jotka ovat siihen sovellettavien tilinpäätösstandardien ja -sääntöjen mukaiset.
- (18) Rahastoyhtiön on valvottava ja säännöllisesti arvioitava 9-17 kohdan mukaisesti käyttöön ottamiensa järjestelmien, sisäisten valvontajärjestelmien ja järjestelyjen riittävyttä ja tehokkuutta ja on toteutettava asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi. *(Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)*

<sup>1</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 4 artikla



### 4.3 Henkilöstö<sup>2</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 19–22)

- (19) Rahastoyhtiön henkilökunnalla on oltava sille osoitettujen vastuualueiden hoitamiseen tarvittavat taidot, tiedot ja asiantuntemus.
- (20) Rahastoyhtiöllä on oltava tarvittavat voimavarat ja asiantuntemus valvoa tehokkaasti toimia, joita kolmas henkilö suorittaa rahastoyhtiön kanssa tekemänsä sopimuksen perusteella, erityisesti kyseisiin järjestelyihin liittyvän riskin hallinnan osalta.
- (21) Rahastoyhtiön on varmistettava, että vaikuttavassa asemassa olevan henkilön hoitaessa useampia tehtäviä tällainen järjestely ei estä eikä ole omiaan estämään kyseistä henkilöä hoitavasta tietyä yksittäistä tehtävää moitteettomasti, rehellisesti ja ammattitaitoisesti.
- (22) Rahastoyhtiön on kohtia 19–21 soveltaessaan otettava huomioon liiketoimintansa luonne, laajuus ja monimutkaisuus sekä kyseisen liiketoiminnan osana toteutettujen palvelujen ja toiminnan luonne ja laajuus.

### 4.4 Asiakasvalitusten käsittely<sup>3</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 23–25)

- (23) Rahastoyhtiöllä on oltava tehokkaat, läpinäkyvät ja ajantasaiset menettelyt, joilla sijoittajien tekemät valitukset käsitellään asianmukaisesti ja nopeasti.
- (24) Rahastoyhtiön on säilytettävä tiedot kaikista valituksista ja niiden ratkaisemiseksi toteutetuista toimenpiteistä.
- (25) Sijoittajilla on oltava mahdollisuus tehdä valituksia veloituksetta. Valitusohjeet on annettava veloituksetta sijoittajien saataville.

### 4.5 Automaattinen tietojenkäsittely<sup>4</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 26–27)

- (26) Rahastoyhtiön on tehtävä asianmukaiset järjestelyt tarkoituksenmukaisia sähköisiä järjestelmiä varten, jotta jokainen salkkutapahtuma tai merkintä- tai lunastustoimeksianto voidaan kirjata oikea-aikaisesti ja tarkoituksenmukaisesti noudattaen luvussa 4.8 määriteltyjä vaatimuksia.
- (27) Rahastoyhtiöllä on oltava korkea turvataso automaattisen tietojenkäsittelyn aikana sekä sen on varmistettava kirjattujen tietojen koskemattomuus ja luottamuksellisuus siltä osin kuin se on tarpeen.

<sup>2</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 5 artikla

<sup>3</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 6 artikla

<sup>4</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 7 artikla



#### 4.6 Kirjanpitoperiaatteet ja –menettelyt<sup>5</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 28–32)

- (28) Rahastoyhtiön on noudatettava tässä määräyksessä tarkoitettuja kirjanpitoperiaatteita ja -menettelyjä osuudenomistajien suojan turvaamiseksi.
- (29) Sijoitusrahaston kirjanpito on toteutettava niin, että kaikki rahaston varat ja vastuut ovat aina suoraan yksilöitävissä.
- (30) Jos sijoitusrahastolla on eri alarahastoja, niistä on jokaisesta pidettävä erillistä kirjanpitoa.
- (31) Rahastoyhtiön on noudatettava kirjanpitoperiaatteita ja -menettelyjä sijoitusrahaston kotivaltion kirjanpitosääntöjen mukaisesti, jotta varmistetaan, että kunkin sijoitusrahaston varojen nettoarvo lasketaan tarkasti kirjanpidon perusteella ja että merkintä- ja lunastustoimeksiannot voidaan suorittaa asianmukaisesti kyseisen varojen nettoarvon perusteella.
- (32) Rahastoyhtiöllä on oltava asianmukaiset menettelyt sen varmistamiseksi, että sijoitusrahaston varojen arvo määritetään asianmukaisesti ja tarkasti noudattamalla SRL:ää ja/tai rahaston sääntöjä tai perustamisasiakirjoja.

#### 4.7 Liiketoimiin liittyvä tietojen kirjaaminen ja säilyttäminen<sup>6</sup>

- (33) SRL:n 4 luvun 10 §:n mukaan rahastoyhtiön on säilytettävä tiedot jokaisesta liiketoimesta, jossa sijoitusrahasto on osallisena, vähintään viiden vuoden ajan. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (34) SRL 4 luvun 10 §:n 2 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarkemmat määräykset tietojen säilyttämisestä. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

##### MÄÄRÄYS (kohdat 35–42)

- (35) Rahastoyhtiön on säilytettävä tiedot sijoitusrahastoon liittyvistä salkkutapahtumista sekä sijoitusrahaston merkintä- ja lunastustoimeksiannoista vähintään viiden vuoden ajan. Finanssivalvonta voi poikkeustapauksessa edellyttää, että rahastoyhtiö säilyttää jotkin tai kaikki edellä mainituista tiedoista pidemmän ajan, jonka pituuden määrää rahoitusvälineen tai salkkutapahtuman luonne, kun tämä on tarpeen viranomaisen valvontatehtävien hoitamiseksi.
- (36) Rahastoyhtiön tulee säilyttää edellä tarkoitettuja tietoja viiden vuoden jaksosta vielä jäljellä olevan ajan, myös rahastoyhtiön toimiluvan voimassaolon päättymisen jälkeen ellei Finanssivalvonta yksittäistapauksessa toisin päätä.
- (37) Jos rahastoyhtiö luovuttaa sijoitusrahaston hallinnan toiselle rahastoyhtiölle, rahastoyhtiön tulee huolehtia siitä, että viimeksi kuluneiden viiden vuoden tiedot ovat hallinnan vastaanottavan rahastoyhtiön saatavilla.

<sup>5</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 8 artikla

<sup>6</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 14-16 artiklat

- (38) Salkkutapahtumia ja merkintä- ja lunastustoimeksiantoja koskevat tiedot on säilytettävä luotettavasti sellaisessa muodossa, että ne ovat tarvittaessa ilman aiheetonta viivytystä Finanssivalvonnan käytettävissä. Tietojen avulla on voitava jälkikäteen todentaa tapahtumien kulku.
- (39) Tiedot on säilytettävä siten, että niiden muuttaminen ei ole mahdollista paitsi tiedoissa olevien virheiden korjaamiseksi tai puutteiden täydentämiseksi. Tällöin mahdolliset muutokset ja niiden vaikutus alkuperäisiin tietoihin on oltava jälkikäteen todennettavissa.
- (40) Jokaisesta sijoitusrahastoon liittyvästä salkkutapahtumasta viipymättä kirjattavat ja säilytettävät tiedot ovat:
- sijoitusrahaston ja sen lukuun toimivan henkilön nimi tai muut yksilöintitiedot,
  - kyseisen rahoitusvälineen tunnistamiseen tarvittavat tiedot,
  - määrä,
  - toimeksiannon tai liiketoimen tyyppi,
  - hinta,
  - toimeksiannoista päivämäärä ja tarkka kellonaika, jolloin toimeksianto on välitetty, sekä sen henkilön nimi tai muut yksilöintitiedot, jolle toimeksianto on välitetty, tai liiketoimista päivämäärä ja tarkka kellonaika, jolloin kaupankäyntiä koskeva päätös on tehty ja jolloin liiketoimi on toteutettu,
  - sen henkilön nimi, joka välittää toimeksiannon tai toteuttaa liiketoimen,
  - tarvittaessa syyt toimeksiannon peruuttamiseen,
  - toteutetuista liiketoimista vastapuolen ja toteuttamispaikan tunnistetiedot.
- (41) Edellä ”toteuttamispaikalla” tarkoitetaan direktiivin 2004/39/EY 4 artiklan 1 kohdan 14 alakohdassa tarkoitettua säänneltyä markkinaa, mainitun direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 15 alakohdassa tarkoitettua monenkeskistä kaupankäyntijärjestelmää, mainitun direktiivin 4 artiklan 1 kohdan 7 alakohdassa tarkoitettua kauppohenkilöstön sisäistä toteuttajaa tai markkinatakaajaa tai muuta likviditeetin tarjoajaa tai yhteisöä, joka vastaa kolmannessa maassa jostakin edellä mainittujen kaltaisesta toiminnasta.
- (42) Jokaisesta vastaanotetusta sijoitusrahaston merkintä- ja lunastustoimeksiannosta soveltuvin osin välittömästi toimeksiannon vastaanottamisen jälkeen kirjattavat ja säilytettävät tiedot ovat:
- kyseinen sijoitusrahasto,
  - henkilö, joka on antanut tai välittänyt toimeksiannon,
  - henkilö, joka on vastaanottanut toimeksiannon,
  - toimeksiannon päivämäärä ja kellonaika,
  - maksuehdot ja -tavat,
  - toimeksiannon tyyppi,
  - toimeksiannon toteuttamisen päivämäärä,
  - merkittyjen tai lunastettujen osuuksien lukumäärä,
  - kunkin osuuden merkintä- tai lunastushinta,

- osuuksien koko merkintä- tai lunastusarvo,
- toimeksiannon bruttoarvo, merkintäpalkkiot mukaan luettuina, tai nettomäärä lunastuspalkkioiden vähentämisen jälkeen.

#### 4.8 Henkilökohtaiset liiketoimet<sup>7</sup>

- (43) SRL:n 4 luvun 6 §:n mukaan rahastoyhtiön on riittävin toimenpitein pyrittävä estämään vaikuttavassa asemassa olevan ryhtyminen henkilökohtaisiin liiketoimiin, jos siitä voi aiheutua eturistiriita sellaisen liiketoimen tai palvelun kanssa, johon hän osallistuu asemansa vuoksi, jos hänellä on arvopaperimarkkina- tai sijoitusrahastoja tai niiden lukuun toteutettuja liiketoimia koskevaa luottamuksellista tietoa. Tällaisen tiedon luottamuksellisuus on pyrittävä muutoinkin turvaamaan. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (44) SRL:n 4 luvun 6 §:n 3 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarkemmat määräykset henkilökohtaisista liiketoimista. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### MÄÄRÄYS (kohdat 45–50)

- (45) Toimenpiteiden on vaikuttavassa asemassa olevan henkilön omien liiketoimien lisäksi ehkäistävä tätä antamasta neuvoa sellaisen liiketoimen toteuttamiseksi, joka vaikuttavassa asemassa olevan itsensä toteuttamana olisi ehkäistävä.
- (46) Toimenpiteiden on vaikuttavassa asemassa olevan henkilön omien liiketoimien lisäksi ehkäistävä tätä antamasta tietoja tai mielipidettä, jos vaikuttavassa asemassa oleva henkilö tietää tai on kohtuullista olettaa hänen tietävän, että neuvo tai mielipide johtaa sellaisen liiketoimen toteuttamiseksi tai neuvon antamiseksi, joka vaikuttavassa asemassa olevan itsensä toteuttamana olisi ehkäistävä.
- (47) Henkilökohtaisella liiketoimella tarkoitetaan vaikuttavassa asemassa olevan kaupankäyntiä tai hänen lukuunsa tapahtuvaa kaupankäyntiä rahoitusvälineellä, jos:
- vaikuttavassa asemassa oleva toimii asemansa, toimensa tai tehtävänsä ulkopuolella, tai
  - kaupankäynti tapahtuu vaikuttavassa asemassa olevan henkilön, hänen perheenjäsenensä tai hänen kanssaan muussa läheisessä suhteessa olevan lukuun, taikka sellaisen henkilön lukuun, jonka kaupankäynnin tuloksesta vaikuttavassa asemassa oleva saa muuta olennaista etua kuin kaupan toteutuksesta saatavan maksun tai palkkion.
- (48) Valvottavan toteuttamien toimenpiteiden on varmistettava, että:
- vaikuttavassa asemassa olevat henkilöt ovat tietoisia henkilökohtaisia liiketoimia koskevista rajoituksista ja muista niitä koskevista säännöksistä
  - valvottava saa tiedot vaikuttavassa asemassa olevien henkilöiden tekemistä henkilökohtaisista liiketoimista

<sup>7</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 13 artikla

- mikäli valvottava on ulkoistanut osia toiminnastaan, yhtiö, jolle toiminta on ulkoistettu, säilyttää vastaavat tiedot omien henkilöidensä henkilökohtaisista liiketoimista ja että nämä tiedot ovat tarvittaessa valvottavan käytössä
  - valvottava säilyttää tiedot tietoonsa tulleista henkilökohtaisista liiketoimista. Tietojen on sisällettävä myös liiketoimeen annettu mahdollinen hyväksyminen tai kieltö.
- (49) Henkilökohtaisia liiketoimia koskevia määräyksiä ei sovelleta sellaisiin liiketoimiin, jotka liittyvät omaisuudenhoitoon, edellyttäen, että vaikuttavassa asemassa oleva henkilö tai muu henkilö, jonka lukuun liiketoimi tehdään, ei ole antanut omaisuudenhoitajalle liiketoimia koskevia erityisiä ohjeita.
- (50) Henkilökohtaisia liiketoimia koskevia määräyksiä ei sovelleta myöskään sijoitusrahastojen tai ulkomaisten yhteissijoitusyritysten osuuksia koskeviin liiketoimiin edellyttäen, että vaikuttavassa asemassa oleva henkilö tai muu henkilö, jonka lukuun liiketoimi tehdään, ei osallistu kyseisen sijoitusrahaston tai yhteissijoitusyrityksen sijoitustoiminnan hoitamiseen.

#### OHJE (kohta 51)

- (51) Arvopaperimarkkinalain (764/2012) 14 luvun markkinoiden väärinkäyttöä koskevat säännökset saattavat myös rajoittaa vaikuttavassa asemassa olevien henkilöiden kaupankäyntiä. Henkilöitä voi myös koskea SRL:n 3 luvun 6-11 §:ien sisäpiirisäännökset ja Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet 13/2013 Markkinaosapuolten, työeläkevakuutusyhtiöiden ja rahastoyhtiöiden julkisesta sisäpiirirekisteristä. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*

## 4.9 Eturistiriidat<sup>8</sup>

### 4.9.1 Eturistiriitatilanteiden tunnistaminen

#### MÄÄRÄYS (kohdat 52–53)

- (52) Sijoitusrahastojen etuja mahdollisesti vahingoittavien eturistiriitojen määrittämiseksi rahastoyhtiön on kiinnitettävä huomiota erityisesti tilanteisiin, joissa rahastoyhtiö, vaikuttavassa asemassa oleva henkilö, tai määräysvallan kautta suoraan tai välillisesti rahastoyhtiöön sidoksissa oleva henkilö:
- voi saada taloudellista etua tai välttää taloudellisen tappion sijoitusrahaston kustannuksella,
  - saa sijoitusrahastolle tai muulle asiakkaalle tarjotun palvelun tai suoritetun toiminnan taikka sijoitusrahaston tai muun asiakkaan lukuun toteutetun liiketoimen tulokseen liittyvää, sijoitusrahaston edusta poikkeavaa etua,
  - saa taloudellista tai muunlaista kannustinta suosia sijoitusrahaston etujen sijasta toisen asiakkaan tai asiakasryhmän etuja,
  - harjoittaa samaa toimintaa sijoitusrahastoa varten kuin muuta asiakasta tai muita asiakkaita kuin sijoitusrahastoja varten,

<sup>8</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 17-20 artiklat

- saa tai tulee saamaan joltakin muulta kuin sijoitusrahastolta sellaisen kannustimen rahana, tavarana tai palveluna, joka liittyy sijoitusrahaston salkunhoitoon ja poikkeaa kyseisestä palvelusta tavallisesti perittävästä palkkiosta tai maksusta. (ks. kannustimet myös luku 4.14)

(53) Määrittäessään eturistiriitoja rahastoyhtiön on otettava huomioon:

- rahastoyhtiön edut, mukaan luettuina edut, jotka johtuvat rahastoyhtiön kuulumisesta ryhmään tai palvelujen ja toimien suorittamisesta, sekä asiakkaiden edut ja rahastoyhtiön velvollisuus sijoitusrahastoa kohtaan;
- kaikkien hallinnoimiensa sijoitusrahastojen edut.

#### 4.9.2 Toimintaperiaatteet

##### MÄÄRÄYS (kohdat 54-56)

- (54) Eturistiriitatilanteiden välttämistä ja hallintaa koskevat toimintaperiaatteet on laadittava kirjallisesti ja niissä on otettava huomioon rahastoyhtiön koko, toiminnan järjestäminen sekä liiketoiminnan laatu, laajuus ja monimuotoisuus.
- (55) Mikäli valvottava kuuluu konserniin tai muuhun ryhmittymään, periaatteissa on otettava huomioon konsernin tai ryhmän rakenne ja sen eri osien harjoittama toiminta.
- (56) Toimintaperiaatteiden on katettava tilanteet, jotka voivat aiheuttaa eturistiriidan, johon liittyy sijoitusrahaston tai yhden tai useamman asiakkaan etuihin kohdistuva merkittävä riski.

##### OHJE (kohta 57)

- (57) Finanssivalvonta suosittelee, että valvottavan hallitus hyväksyy em. eturistiriitatilanteiden välttämistä ja hallintaa koskevat toimintaperiaatteet. Valvottavan tulisi myös huolehtia siitä, että hyväksytyt periaatteet noudatetaan ja että ne pidetään ajan tasalla.

#### 4.9.3 Eturistiriitatilanteiden ehkäiseminen ja hallinta

##### MÄÄRÄYS (kohdat 58-60)

- (58) Toimintaperiaatteiden mukaisten menettelytapojen on varmistettava, että sijoitusrahastotoimintaan liittyvien tehtävien hoitamisessa, vaikuttavassa asemassa olevat henkilöt, jotka hoitavat sellaisia palveluja, joihin liittyy edellä tarkoitettu eturistiriita, hoitavat toimintaansa niin riippumattomasti kuin valvottavan koko ja toiminta sekä asiakkaan etuihin kohdistuvan riskin suuruus edellyttävät.
- (59) Menettelytapojen on sisällettävä soveltuvin osin seuraavat seikat:
- vaikuttavassa asemassa olevien henkilöiden välisen tietojen vaihdon estäminen tai valvominen, jos toimintaan liittyy sellaisen eturistiriidan riski, joka voi vahingoittaa asiakkaan etua,

- tehostettu valvonta vaikuttavassa asemassa oleville henkilöille, joiden päätehtäviin kuuluu toiminnan harjoittaminen sellaisten asiakkaiden lukuun tai palvelun tarjoaminen sellaisille asiakkaille, joiden edut voivat joutua ristiriitaan keskenään tai valvottavan kanssa,
- tiettyä toimintaa pääasiallisesti hoitavien vaikuttavassa asemassa olevien henkilöiden saaman korvauksen ja jotakin muuta toimintaa pääasiallisesti hoitavien vaikuttavassa asemassa olevien henkilöiden toiminnastaan saaman korvauksen välisen yhteyden poistaminen, jos kyseisten toimintojen välille voi syntyä eturistiriita,
- toimenpiteet, joilla estetään tai rajoitetaan asiaton vaikutusvalta vaikuttavassa asemassa olevan henkilön toimintaan,
- toimenpiteet, joilla estetään tai valvotaan vaikuttavassa asemassa olevan henkilön samanaikaista tai peräkkäistä osallistumista erityyppisten palvelujen tarjontaan, mikäli se voi heikentää eturistiriitojen asianmukaista hallintaa.

(60) Mikäli riittävää riippumattomuutta ei voida saavuttaa yllä mainituilla toimenpiteillä, valvottavan on tarvittaessa otettava käyttöön vaihtoehtoisia toimenpiteitä tai menettelyjä.

#### OHJE (kohta 61)

(61) Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan kohdassa 60 tarkoitetut vaihtoehtoiset toimenpiteet voivat olla joidenkin toimintojen erottaminen, esimerkiksi erilliset tietojärjestelmät, käyttövaltuuksien rajoittaminen tai toimitilojen erottaminen. (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

#### 4.9.4 Haitalliseen eturistiriitaan johtavan toiminnan hallinta

#### MÄÄRÄYS (kohdat 62–64)

- (62) Rahastoyhtiön kirjattava ja päivitettävä säännöllisesti tiedot sellaisesta harjoittamastaan tai sen lukuun harjoitettavasta toiminnasta, joka on aiheuttanut sellaisen eturistiriidan, johon liittyy yhden tai useamman sijoitusrahaston tai muun asiakkaan etuihin kohdistuva merkittävä riski, tai kun on kyse jatkuvasta sijoitusrahastotoiminnasta, joka voi aiheuttaa tällaisen eturistiriidan.
- (63) Mikäli rahastoyhtiö ei pysty riittävällä tavalla varmistamaan, että sijoitusrahaston tai sen osuudenomistajien etuihin kohdistuvilta riskeiltä vältytään, on sen toimivan johdon varmistettava, että asiasta ilmoitetaan viipymättä sille tai muulle toimivaltaiselle sisäiselle elimelle. Ilmoituksen saajan on tehtävä tarvittavat päätökset sen varmistamiseksi, että rahastoyhtiö toimii joka tapauksessa sijoitusrahaston ja sen osuudenomistajien etujen mukaisesti.
- (64) Lisäksi rahastoyhtiön on ilmoitettava asiasta osuudenomistajille asianmukaista pysyvää tapaa käyttäen sekä esitettävä tekemänsä päätöksen perusteet.



#### 4.10 Osuudenomistajan etu<sup>9</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 65–66)

- (65) Rahastoyhtiön on varmistettava, että
- sen hallinnoimien sijoitusrahastojen rahasto-osuudenomistajia kohdellaan oikeudenmukaisesti,
  - se ei aseta minkään sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajien etua toisen sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajien edun edelle,
  - se soveltaa asianmukaisia toimintaperiaatteita ja menettelytapoja sellaisten väärinkäytösten estämiseksi, joiden voidaan kohtuullisesti olettaa vaikuttavan markkinoiden vakauteen ja eheyteen,
  - sen hallinnoimiin sijoitusrahastoihin sovelletaan tasapuolisia, asianmukaisia ja läpinäkyviä hinnoittelumalleja ja arvonmääritysjärjestelmiä, jotta voidaan noudattaa velvollisuutta toimia rahasto-osuudenomistajien etujen mukaisesti.
- (66) Rahastoyhtiön on voitava osoittaa, että sijoitusrahaston arvo on määritetty tarkasti. Rahastoyhtiön on estettävä tarpeettomien kustannusten koituminen sijoitusrahastolle ja sen rahasto-osuudenomistajille.

#### 4.11 Asianmukainen huolellisuus<sup>10</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 67–71)

- (67) Rahastoyhtiön on varmistettava että sijoitusten valinnassa ja jatkuvassa seurannassa noudatetaan suurta huolellisuutta sijoitusrahaston etujen ja markkinoiden häiriöttömyyden hyväksi.
- (68) Rahastoyhtiöllä on oltava riittävät tiedot ja tuntemus sijoituskohteista, joihin sijoitusrahasto sijoittaa.
- (69) Rahastoyhtiön on laadittava asianmukaista huolellisuutta koskevat kirjalliset toimintaperiaatteet ja menettelytavat sekä varmistettava, että sijoitusrahaston puolesta tehtävät sijoituspäätökset pannaan täytäntöön sijoitusrahaston tavoitteiden, sijoitusstrategian ja riskirajojen mukaisesti.
- (70) Rahastoyhtiön on riskienhallintaperiaatteitaan soveltaessaan laadittava ennusteita ja tehtävä analyysjä suunnitellun sijoituksen vaikutuksesta sijoitusrahaston sijoitusten koostumukseen, likviditeettiin ja riski-tuottoprofiiliin ennen sijoituksen tekemistä, jos se on suunnitellun sijoituksen luonteen perusteella asianmukaista. Kyseiset analyysit on tehtävä ainoastaan sellaisten tietojen pohjalta, jotka ovat sekä määrällisesti että laadullisesti luotettavia ja ajantasaisia.
- (71) Rahastoyhtiön on toimittava asianmukaisen pätevästi, varovasti ja huolellisesti aloittaessaan, hoitaessaan ja päättäessään riskienhallintatoimiin liittyvät järjestelyt kolmansien osapuolten kanssa. Ennen järjestelyjen aloittamista rahastoyhtiön on toteutettava tarvittavat toimet sen to-

<sup>9</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 22 artikla

<sup>10</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 23 artikla

dentamiseksi, että kolmannella osapuolella on kykyä ja kapasiteettia suorittaa riskienhallintatoimet luotettavasti, ammattimaisesti ja tehokkaasti. Rahastoyhtiön on otettava käyttöön menettelytavat, joilla arvioidaan jatkuvasti kolmannen osapuolen suoriutumistasoa.

#### 4.12 Toimeksiantojen huolellinen toteuttaminen<sup>11</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 72–84)

- (72) Rahastoyhtiön on toimittava hallinnoimiensa sijoitusrahastojen etujen mukaisesti pannaan täytäntöön päätöksiä, jotka koskevat kyseisten sijoitusrahastojen lukuun käytävää kauppaa.
- (73) Edellä sanottua sovellettaessa rahastoyhtiön on toteutettava kaikki kohtuulliset toimet päästäkseen sijoitusrahaston kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ottaen huomioon hinnan, kustannukset, nopeuden, liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyyden, toimeksiannon suuruuden ja luonteen sekä muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset tekijät. Näiden tekijöiden suhteellinen merkitys on määritettävä seuraavin perustein:
- sijoitusrahaston tavoitteet, sijoituspolitiikka ja erityiset riskit sellaisina kuin ne on esitetty rahastoesitteessä tai tapauksen mukaan sijoitusrahaston säännöissä;
  - toimeksiannon erityispiirteet;
  - toimeksiannon kohteena olevien rahoitusvälineiden erityispiirteet;
  - niiden toteuttamispaikkojen erityispiirteet, joihin toimeksianto voidaan ohjata.
- (74) Edellä sanottua sovellettaessa rahastoyhtiön on toteutettava kaikki kohtuulliset toimet. Rahastoyhtiön on otettava käyttöön toimivat järjestelyt edellä tarkoitetun velvollisuuden täyttämiseksi. Rahastoyhtiön on erityisesti otettava käyttöön sellaiset toimintaperiaatteet ja sovellettava niitä, joiden avulla ne pääsevät sijoitusrahaston toimeksiantojen kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen.
- (75) Rahastoyhtiön on annettava rahasto-osuudenomistajien saataville asianmukaista tietoa edellisen kohdan mukaisesti vahvistetuista toimintaperiaatteista ja niiden olennaisista muutoksista.
- (76) Rahastoyhtiön on seurattava säännöllisesti toimeksiantojen toteuttamista koskevien järjestelyjen ja periaatteiden toimivuutta todetakseen ja tarvittaessa korjatakseen mahdolliset puutteet.
- (77) Rahastoyhtiön on lisäksi tarkistettava toimeksiantojen toteuttamisperiaatteita vuosittain. Tarkistus on suoritettava myös silloin, kun tapahtuu olennainen muutos, joka vaikuttaa rahastoyhtiön kykyyn päästä sijoitusrahaston kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen.
- (78) Rahastoyhtiön on voitava osoittaa, että ne ovat toteuttaneet toimeksiannot sijoitusrahaston puolesta toimeksiantojen toteuttamisperiaatteidensa mukaisesti.
- Toimeksiantojen antaminen muiden yhteisöjen toteutettavaksi**
- (79) Rahastoyhtiön on toimittava hallinnoimiensa sijoitusrahastojen etujen mukaisesti antaessaan sijoitusrahaston sijoitustoiminnan hoitamisen yhteydessä toimeksiantoja muiden yhteisöjen toteutettavaksi sijoitusrahaston lukuun käytävää kauppaa varten.

<sup>11</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 25-26 artiklat



- (80) Rahastoyhtiön on toteutettava kaikki kohtuulliset toimet päästäkseen sijoitusrahaston kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen ottaen huomioon hinnan, kustannukset, nopeuden, liiketoimen toteuttamisen ja selvityksen todennäköisyyden, toimeksiannon suuruuden ja luonteen sekä muut toimeksiannon toteuttamisen kannalta olennaiset tekijät. Näiden tekijöiden suhteellinen merkitys on määritelty edellä kohdassa (73).
- (81) Rahastoyhtiön on otettava käyttöön sellaiset toimintaperiaatteet, joiden avulla se voi noudattaa kohdassa 79 tarkoitettua velvollisuutta. Toimintaperiaatteissa on yksilöitävä kunkin rahoitusvälinetyypin osalta yhteisöt, joille toimeksiannot voidaan antaa. Rahastoyhtiö saa panna toimeksiannon vireille ainoastaan, jos kyseiset järjestelyt ovat tässä määräyksessä asetettujen vaatimusten mukaiset. Rahastoyhtiön on annettava rahasto-osuudenomistajien saataville asianmukaista tietoa tämän näistä toimintaperiaatteista ja niiden olennaisista muutoksista.
- (82) Rahastoyhtiön on seurattava säännöllisesti toimintaperiaatteidensa tehokkuutta ja erityisesti toimintaperiaatteissa mainittujen yhteisöjen toteuttamien toimeksiantojen laatua sekä tarvittaessa korjattava mahdolliset puutteet.
- (83) Rahastoyhtiön on lisäksi tarkistettava kyseisiä periaatteita vuosittain. Tarkistus on suoritettava myös silloin, kun tapahtuu olennainen muutos, joka vaikuttaa rahastoyhtiön kykyyn päästä sen hallinnoiman sijoitusrahaston kannalta parhaimpaan mahdolliseen tulokseen.
- (84) Rahastoyhtiön on voitava osoittaa, että se on antanut toimeksiannot sijoitusrahaston puolesta näitä toimintaperiaatteita noudattaen.

#### 4.13 Toimeksiantojen käsittely<sup>12</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 85–93)

- (85) Rahastoyhtiön on otettava käyttöön ja sovellettava menettelyjä ja järjestelyjä, joiden avulla sijoitusrahaston toimeksiannot voidaan toteuttaa täsmällisesti, tasapuolisesti ja nopeasti.
- (86) Rahastoyhtiöiden soveltamien menettelyjen ja järjestelyjen on täytettävä seuraavat edellytykset:
- niillä on varmistettava, että sijoitusrahaston lukuun toteutetut toimeksiannot kirjataan ja kohdennetaan viipymättä ja oikein;
  - niillä on toteutettava toisiaan vastaavat sijoitusrahaston toimeksiannot järjestyksessä ja viipymättä, jollei tämä ole toimeksiannon erityispiirteiden tai vallitsevien markkinaolosuhdeiden kannalta epätarkoituksenmukaista tai jollei sijoitusrahaston etu muuta vaadi.
- (87) Toteutettujen toimeksiantojen selvityksessä saadut rahoitusvälineet tai rahasummat on siirrettävä viipymättä ja oikein asianomaisen sijoitusrahaston tilille.
- (88) Rahastoyhtiö ei saa käyttää väärin tietoja, jotka liittyvät vireille pantuihin sijoitusrahaston toimeksiantoihin, ja sen on toteutettava kaikki kohtuulliset toimenpiteet estääkseen vaikuttavassa asemassa olevia henkilöitä käyttämästä väärin tällaisia tietoja.

#### Toimeksiantojen yhdistäminen ja kohdentaminen

<sup>12</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/48/EU), 27-28 artiklat

- (89) Rahastoyhtiö ei saa toteuttaa sijoitusrahaston toimeksiantoja yhdessä toisen sijoitusrahaston tai toisen asiakkaan toimeksiannon tai rahastoyhtiön omaan lukuun toteutettavan toimeksiannon kanssa, jolleivät seuraavat edellytykset täyty:
- on oltava epätodennäköistä, että toimeksiantojen yhdistäminen on kokonaistuloksen kannalta epäedullista jollekin niistä sijoitusrahastoista tai asiakkaista, joiden toimeksiannot on tarkoitus yhdistää;
  - käytössä on oltava toimeksiantojen kohdentamisperiaatteet, joita on sovellettava, ja kyseisillä periaatteilla on säänneltävä riittävän tarkkaan sitä, miten yhdessä toteutetut toimeksiannot kohdennetaan tasapuolisesti, mukaan luettuna se, miten toimeksiantojen määrä ja hinta vaikuttavat kohdentamiseen ja miten osittaista toteuttamista käsitellään.
- (90) Silloin kun rahastoyhtiö yhdistää jonkin sijoitusrahaston toimeksiannon toisten sijoitusrahastojen tai asiakkaiden yhden tai useamman muun toimeksiannon kanssa ja yhdistetty toimeksianto toteutetaan osittain, sen on kohdennettava asianomaiset kaupat toimeksiantojen kohdentamisperiaatteidensa mukaisesti.
- (91) Rahastoyhtiö, joka on yhdistänyt omaan lukuun toteutettavia liiketoimia sijoitusrahaston tai muiden asiakkaiden yhden tai useamman toimeksiannon kanssa, ei saa kohdentaa asianomaisia kauppoja sijoitusrahaston tai muun asiakkaan kannalta vahingollisella tavalla.
- (92) Kun rahastoyhtiö yhdistää sijoitusrahaston tai muun asiakkaan toimeksiannon omaan lukuunsa toteutettavan liiketoimen kanssa ja yhdistetty toimeksianto toteutetaan osittain, se antaa asianomaisia kauppoja kohdentaessaan etusijan sijoitusrahastolle tai muulle asiakkaalle omaan lukuunsa toteutettuun liiketoimeen nähden.
- (93) Jos rahastoyhtiö pystyy kuitenkin perustellusti osoittamaan kyseiselle sijoitusrahastolle tai toiselle asiakkaalleen, ettei se olisi ilman yhdistämistä voinut toteuttaa kyseistä toimeksiantoa yhtä edullisin ehdoin tai lainkaan, se saa kohdentaa omaan lukuunsa toteutetun liiketoimen suhteellisesti noudattaen edellä kappaleessa 89 tarkoitettuja toimeksiantojen kohdentamisperiaatteita.

#### 4.14 Kannustimet<sup>13</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 94–96)

- (94) Rahastoyhtiön ei katsota toimivan rehellisesti, tasapuolisesti, ammattimaisesti ja sijoitusrahaston etujen mukaisesti, jos se toteuttaessaan sijoitusrahaston sijoitusten hoitoon ja hallinnoimiseen liittyviä toimia maksaa tai saa maksun tai palkkion taikka tarjoaa tai saa muuta kuin rahallista etua seuraavassa lueteltuja maksuja ja palkkioita lukuun ottamatta:
- sijoitusrahastolle tai sijoitusrahaston lukuun toimivalle henkilölle suoritettu tai sijoitusrahaston tai tällaisen henkilön suorittama maksu tai palkkio taikka sijoitusrahastolle tai tällaiselle henkilölle tarjottu tai näiden tarjoama muu kuin rahallinen etu
  - kolmannelle osapuolelle tai tämän edustajalle suoritettu tai kolmannen osapuolen tai tällaisen henkilön suorittama maksu tai palkkio taikka kolmannelle osapuolelle tai tällaiselle henkilölle tarjottu tai näiden tarjoama muu kuin rahallinen etu, silloin kun seuraavat edellytykset täyttyvät:

<sup>13</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 29 artikla

- maksun tai palkkion tai edun luonteesta ja määrästä tai määräytymisperusteesta on annettu osuudenomistajille kattavat ja selkeät tiedot ennen kyseisen palvelun tarjoamista ja
- maksun tai palkkion tai muun kuin rahallisen edun tarkoituksena on parantaa sijoitusrahastolle tarjottavan palvelun laatua eikä sen maksaminen ole sijoitusrahaston edun vastaista.
- palvelun tarjoamiseen liittyvät tavanomaiset maksut kuten säilytyspalkkiot, selvitys- ja vaihtopalkkiot sekä lakisääteiset verot ja maksut, jotka luonteensa vuoksi eivät voi johtaa eturistiriitalanteisiin.

(95) Edellisessä kappaleessa tarkoitettuna kolmantena osapuolena pidetään myös valvottavan kanssa samaan konserniin kuuluvaa yhteisöä.

(96) Valvottava voi antaa kolmannelle osapuolelle maksettavaa tai tältä saatavaa maksua tai palkkiota koskevat kohdassa 94 tarkoitetut tiedot asiakkaalle tiivistelmänä. Valvottavan on annettava asiakkaalle tämän pyynnöstä lisätietoa tällaisista maksuista tai palkkioista.

#### 4.15 Äänioikeuksien käyttö<sup>14</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 97–99)

- (97) Rahastoyhtiön on kehitettävä yksinomaan hallinnoimiensa sijoitusrahastojen eduksi asianmukaiset ja tehokkaat strategiat sen määrittämiseksi, milloin ja miten hoidettaviin sijoitussalkkuihin sisältyviin rahoitusvälineisiin liittyviä äänioikeuksia käytetään.
- (98) Näissä strategioissa on määritettävä toimenpiteet ja menettelytavat, joiden avulla
- valvotaan yrityksissä tapahtuvia merkityksellisiä muutoksia;
  - varmistetaan, että äänioikeuksia käytetään sijoitusrahaston sijoitustavoitteiden ja -politiikan mukaisesti;
  - estetään äänioikeuksien käytöstä syntyvät eturistiriidat tai hallitaan niitä.
- (99) Yhteenveto edellä tarkoitetuista strategioista ja tiedot niiden pohjalta toteutetuista toimista on oltava sijoittajien saatavilla veloitusetta esimerkiksi yhtiön verkkosivuilla.

<sup>14</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 21 artikla

## 5 Sijoitusrahastojen sulautuminen

- (1) SRL:n 16 luvun 9 §:n 1 momentissa ja 16 luvun 10 §:n 1 momentissa säädetään sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajille annettavista tiedoista. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (2) SRL:n 16 luvun 10 §:n 4 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset SRL:n 16 luvun 9 §:n 1 momentissa ja tämän pykälän 1 ja 2 momentissa tarkoitettujen tietojen antamiseksi. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 5.1–5.5. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 5.1 Rahasto-osuudenomistajille annettavien tietojen sisältöä koskevat yleiset säännöt<sup>15</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 3-6)

- (3) Rahasto-osuudenomistajille annettavat tiedot kirjoitetaan tiivistetysti yleiskielellä, jotta rahasto-osuudenomistajat voivat tehdä tietoihin perustuvan arvion ehdotetun sulautumisen vaikutuksista sijoituksiinsa.
- (4) Jos ehdotetaan rajat ylittävää sulautumista, sulautuvan ja vastaanottavan sijoitusrahaston on kummankin selitettävä helppotajuisesti toiseen sijoitusrahastoon liittyvät käsitteet tai menettelyt, jotka poikkeavat kyseisessä toisessa jäsenvaltiossa yleisesti käytetyistä käsitteistä ja menettelyistä.
- (5) Sulautuvan sijoitusrahaston osuudenomistajille annettavien tietojen on oltava niiden sijoittajien tarpeiden mukaisia, joilla ei ole ennakkotietoja vastaanottavan sijoitusrahaston ominaisuuksista tai toimintatavasta. Tiedoissa on kiinnitettävä sijoittajien huomio vastaanottavan sijoitusrahaston sijoittajalle annettaviin avaintietoesitteisiin ja tähdennettävä sitä, että niiden lukeminen on suotavaa.
- (6) Vastaanottavan sijoitusrahaston osuudenomistajille annettavissa tiedoissa on keskityttävä siihen, miten sulautuminen tapahtuu ja miten se mahdollisesti vaikuttaa vastaanottavaan sijoitusrahastoon.

### 5.2 Rahasto-osuudenomistajille annettavien tietojen sisältöä koskevat erityissäännöt<sup>16</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohta 7)

- (7) Sulautuvan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajille SRL:n 16 luvun 10 §:n 2 momentin mukaan annettaviin tietoihin on sisällyttävä seuraavat tiedot:
  - a) tiedot siitä, mitä eroja on sulautuvan sijoitusrahaston osuudenomistajien oikeuksissa ennen ehdotetun sulautumisen voimaantuloa ja sen jälkeen;

<sup>15</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 3 artikla

<sup>16</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 4 artikla

- b) jos sulautuvan sijoitusrahaston ja vastaanottavan sijoitusrahaston sijoittajalle annettavissa avaintietoositteissa synteettiset riski- ja hyötyindikaattorit esitetään eri luokissa tai niihin liittyvässä sanallisessa selvityksessä yksilöidyt merkittävät riskit ovat erilaisia, näiden erojen vertailu;
- c) molempien sijoitusrahastojen maksujen, palkkioiden ja kulujen vertailu niiden sijoittajalle annettavissa avaintietoositteissa esitettyjen määrien perusteella;
- d) jos sulautuva sijoitusrahasto soveltaa tulosperusteista palkkiota, selvitys siitä, miten kyseistä palkkiota sovelletaan siihen asti, kun sulautuminen tulee voimaan;
- e) jos vastaanottava sijoitusrahasto soveltaa tulosperusteista palkkiota, selvitys siitä, miten kyseistä palkkiota sovelletaan myöhemmin niiden osuudenomistajien oikeudenmukaisen kohtelun varmistamiseksi, joilla on aiemmin ollut osuuksia sulautuvassa sijoitusrahastossa;
- f) selvitys siitä, aikooko sulautuvan sijoitusrahaston rahastoyhtiö toteuttaa sijoitussalkun sijoituspainotusten muutoksen ennen sulautumisen voimaantuloa.

*(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*

#### OHJE (kohta 8)

- (8) Edellä kohdassa 7 (b) tarkoitetaan synteettisellä riski-hyötyindikaattorilla komission avaintietoasetuksen (EU) N:o 583/2010 artiklassa 8 tarkoitettua synteettistä indikaattoria. Kohdassa 7 (f) tarkoitetaan sijoituspainotusten muutoksella rahaston sijoitussalkun koostumuksen merkittävää muutosta.

#### MÄÄRÄYS (kohdat 9-14)

- (9) Vastaanottavan sijoitusrahaston osuudenomistajille annettaviin tietoihin on sisällyttävä myös selvitys siitä, odottaako vastaanottavan sijoitusrahaston rahastoyhtiö sulautumisen vaikuttavan merkittävästi vastaanottavan sijoitusrahaston sijoitussalkkuun ja aikooko se toteuttaa sijoitussalkun sijoituspainotusten muutoksen ennen sulautumisen voimaantuloa tai sen jälkeen.
- (10) Sulautuvan ja vastaanottavan sijoitusrahaston osuudenomistajille SRL:n 16 luvun 10 §:n mukaan toimitettaviin tietoihin on sisällyttävä myös seuraavat tiedot:
- a) tiedot siitä, miten kummankin sijoitusrahaston siirtosaamisia on määrä käsitellä;
  - b) ilmoitus siitä, miten riippumattoman tilintarkastajan tai säilytysyhteisön kertomus on saatavissa.
- (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (11) Jos ehdotetun sulautumisen ehtoihin sisältyy määräyksiä rahavastikkeesta, sulautuvan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajille annettaviin tietoihin on sisällytettävä tiedot ehdotetusta vastikkeesta, mukaan luettuina tiedot siitä, milloin ja miten sulautuvan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajat saavat kyseisen rahavastikkeen.
- (12) Sulautumisen menettelynäkökohdista ja sulautumisen suunnitellusta voimaantulopäivästä annettaviin tietoihin on sisällyttävä seuraavia seikkoja koskevat tiedot:

- a) menettely, jolla rahasto-osuudenomistajia pyydetään hyväksymään sulautumissuunnitelma, sekä järjestelyt, joilla rahasto-osuudenomistajille ilmoitetaan tuloksesta, jos nämä tiedot ovat kyseistä sijoitusrahastoa koskevan kansallisen lainsäädännön mukaan merkityksellisiä;
  - b) osuuksilla käytävän kaupan suunnitellut keskeytykset, joissa tavoitteena on sulautumisen tehokas toteuttaminen;
  - c) kotimaisen tai rajat ylittävän sulautumisen voimaantulon ajankohta.
- (13) Sulautuvan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajille annettaviin tietoihin on sisällyttävä seuraavat tiedot:
- a) ajanjakso, jonka aikana rahasto-osuudenomistajat voivat jatkaa sulautuvan sijoitusrahaston osuuksien merkitsemistä ja lunastusten pyytämistä;
  - b) ajankohta, josta lähtien sulautuvan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistajat voivat käyttää oikeuksiaan vastaanottavan sijoitusrahaston osuudenomistajina.
- (14) Jos kyseisen tiedotteen alussa esitetään tiivistelmä sulautumissuunnitelman keskeisistä kohdista, siinä on viitattava tiedotteen niihin osiin, joissa annetaan lisätietoja.

### 5.3 Sijoittajalle annettava avaintietoesite<sup>17</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 15–16)

- (15) Sulautuvan sijoitusrahaston osuudenomistajille on annettava vastaanottavan sijoitusrahaston sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen ajantasainen versio.
- (16) Jos vastaanottavan sijoitusrahaston sijoittajalle annettavaa avaintietoesitettä on muutettu ehdotetun sulautumisen vuoksi, on kyseiset tiedot annettava myös vastaanottavan sijoitusrahaston olemassa oleville rahasto-osuudenomistajille.

### 5.4 Uudet rahasto-osuudenomistajat<sup>18</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohta 17)

- (17) Niiden päivien välisenä aikana, joina sulautuva ja vastaanottava sijoitusrahasto antavat omille rahasto-osuudenomistajilleen asianmukaiset ja täsmälliset tiedot ehdotetusta sulautumisesta ja sulautuminen tulee voimaan, kyseinen tiedote ja ajantasainen versio vastaanottavan sijoitusrahaston sijoittajalle annettavasta avaintietoesitteestä on annettava jokaiselle henkilölle, joka ostaa tai merkitsee joko sulautuvan tai vastaanottavan sijoitusrahaston osuuksia tai pyytää saada kopiot jommankumman sijoitusrahaston rahastosäännöistä, perustamisasiakirjoista, rahastoesitteestä tai avaintietoesitteestä.

<sup>17</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 5 artikla

<sup>18</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 6 artikla



## 5.5 Menetelmä, jolla tiedot annetaan rahasto-osuudenomistajille<sup>19</sup>

### MÄÄRÄYS (kohdat 18–20)

- (18) Sulautuvan ja vastaanottavan sijoitusrahaston on annettava rahasto-osuudenomistajille asianmukaiset ja täsmälliset tiedot ehdotetusta sulautumisesta paperia tai muuta pysyvää tapaa käyttäen.
- (19) Jos tiedot annetaan kaikille tai tietyille rahasto-osuudenomistajille muuta pysyvää tapaa kuin paperia käyttäen, seuraavien edellytysten on täyttyvä:
- tietojen antaminen on asianmukaista siinä yhteydessä, jossa rahasto-osuudenomistajan ja sulautuvan tai vastaanottavan sijoitusrahaston tai tapauksen mukaan asianomaisen rahastoyhtiön välinen liiketoiminta toteutetaan tai on tarkoitus toteuttaa;
  - rahasto-osuudenomistaja, jolle tiedot on määrä antaa ja jolle tarjotaan mahdollisuus saada ne joko paperilla tai muulla pysyvällä välineellä, erityisesti valitsee muun pysyvän välineen kuin paperin.
- (20) Edellä 18 ja 19 kohtaa sovellettaessa tietojen antaminen sähköisen viestinnän avulla on katsottava asianmukaiseksi siinä yhteydessä, jos on näyttöä siitä, että rahasto-osuudenomistajalla on säännöllinen pääsy internetiin. Tällaisena näyttönä pidetään sitä, että rahasto-osuudenomistaja antaa sähköpostiosoitteen kyseisen liiketoiminnan toteuttamista varten.

<sup>19</sup> *Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 7 artikla*

## 6 Kohderahasto- ja syöttörahastorakenteet (Master Feeder)

### 6.1 Kohde- ja syöttörahastoa hoitavien rahastoyhtiöiden välinen sopimus<sup>20</sup>

- (1) SRL:n 14 luvun 4 §:n mukaan kohderahastoa hallinnoivan rahastoyhtiön on annettava syöttörahastoa hallinnoivalle rahastoyhtiölle asiakirjat ja tiedot, jotta syöttörahaston rahastoyhtiö voi täyttää SRL:n syöttörahastoa koskevat vaatimukset. Jos kohderahasto on yhteissijoitusyrittäjä, syöttörahastoa hallinnoivan rahastoyhtiön on huolehdittava siitä, että se saa kohderahastona olevalta yhteissijoitusyrittäjältä SRL:ssä säädettyjen vaatimusten täyttämiseksi tarvittavat asiakirjat ja tiedot. Syöttörahastoa hallinnoivan rahastoyhtiön on tehtävä sopimus kohderahastoa hallinnoivan rahastoyhtiön tai kohderahastona olevan yhteissijoitusyrittäjän kanssa tarvittavien tietojen toimittamisesta. Syöttörahaston varoja voidaan sijoittaa kohderahaston osuuksiin SRL:n 13 luvun 6 §:n 6 momentissa säädetyn rajan ylittävää määrää vasta sen jälkeen, kun em. sopimus on tullut voimaan. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (2) SRL:n 14 luvun 4 §:n 4 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisen sopimuksen sisällöstä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 6.1.1–6.1.7. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### 6.1.1 Tietojen saantia koskevat määräykset

##### MÄÄRÄYS (kohta 3)

- (3) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavat tietojen saantia koskevat määräykset:
- määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiö antaa syöttörahaston rahastoyhtiölle kopion rahastosäännöistään tai perustamisasiakirjoistaan sekä rahastoesitteestään ja sijoittajalle annettavasta avaintietoesitteestään tai näiden mahdollisista muutoksista;
  - määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiö ilmoittaa syöttörahaston rahastoyhtiölle sijoitustenhoito- ja riskienhallintatehtävien siirtämisestä kolmansille osapuolille (ulkoistaminen);
  - tarvittaessa määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiö antaa syöttörahaston rahastoyhtiölle sisäiset toiminta-asiakirjat, kuten riskienhallintamenettelynsä ja sisäisen valvonnan raportit;
  - määräys siitä, mitä tietoja kohderahaston rahastoyhtiön on ilmoitettava syöttörahaston rahastoyhtiölle tapauksista, joissa kohderahaston rahastoyhtiö on rikkonut lakia, rahastosääntöjä tai perustamisasiakirjoja ja/tai kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välistä sopimusta, ja miten ja milloin kyseiset tiedot on annettava;
  - jos syöttörahaston rahastoyhtiö käyttää johdannaisia suojaustarkoituksessa, määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiö antaa syöttörahaston rahastoyhtiölle tiedot koh-

<sup>20</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 8-14 artiklat



derahaston rahastoyhtiön johdannaissopimusten vuoksi kohdistuvasta tosiasiallisesta riskistä, jotta syöttörahaston rahastoyhtiö voisi laskea oman kokonaisriskinsä SRL 14 luvun 1 §:n 2 momentin mukaisesti; (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

- f) ilmoitus siitä, että kohderahaston rahastoyhtiö tiedottaa syöttörahaston rahastoyhtiölle muista mahdollisista tietojen vaihtoa koskevista järjestelyistä, jotka on tehty kolmansien osapuolten kanssa, sekä tarvittaessa ilmoitus siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiö antaa kyseiset muut tietojen vaihtoa koskevat järjestelyt syöttörahaston rahastoyhtiölle saataville.

### 6.1.2 Syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 4)

- (4) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavat syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset:
- a) ilmoitus siitä, mihin kohderahaston osuuslajeihin syöttörahasto voi sijoittaa;
  - b) maksut ja kulut, joista syöttörahaston on vastattava, sekä tiedot kohderahaston mahdollisesti antamista maksujen ja kulujen alennuksista tai palautuksista;
  - c) tarvittaessa ehdot, joilla apportina tehtävä siirto voidaan tehdä ensimmäisen kerran tai myöhemmin syöttörahastolta kohderahastolle.

### 6.1.3 Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 5)

- (5) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavat merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset:
- a) varojen nettoarvon laskemisen ja osuuksien hintojen julkistamisen aikavälin ja ajoituksen koordinointi;
  - b) syöttörahaston merkintä- ja lunastustoimeksiantojen välittämisen koordinointi, tarvittaessa mukaan luettuna omistustietojen ylläpitäjien tai muiden kolmansien osapuolten rooli;
  - c) tarvittaessa järjestelyt, joita tarvitaan sen seikan huomioon ottamiseksi, että jompikumpi rahastoista tai kumpikin niistä on listattu tai kaupankäynnin kohteena jälkimarkkinoilla;
  - d) tarvittaessa muut asianmukaiset toimenpiteet, joilla voidaan varmistaa se, että rahastot toteuttavat asianmukaisia toimenpiteitä varojensa nettoarvon laskenta- ja julkistamispäivän ajoituksen koordinoimiseksi siten, että markkinoiden ajoituksen hyväksikäyttämislähtö ja keinottelumahdollisuuksilta vältytään;

- e) jos syöttörahaston ja kohderahaston osuudet ilmaistaan eri valuuttoina, valuuttojen muuntamisperusteet merkintä- ja lunastustoimeksiantojen yhteydessä;
- f) kohderahaston osuuksien merkintöjen ja lunastusten selvitysjaksot ja maksutiedot, mukaan luettuina sopimusosapuolten mahdollisesti sopimat ehdot, joilla kohderahasto voi maksaa lunastuspyynnöt syöttörahastolle apporttina tehtävänä siirtona, erityisesti silloin kun kohderahasto lakkautetaan tai kohderahasto sulautuu toiseen rahastoon taikka jakautuu;
- g) menettelyt, joilla varmistetaan rahasto-osuudenomistajien esittämien tiedustelujen ja valitusten asianmukainen käsittely;
- h) jos kohderahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa ja rahastoesitteessä annetaan sille tiettyjä oikeuksia ja valtuuksia rahasto-osuudenomistajiin nähden ja kohderahasto päättää rajoittaa joidenkin tai kaikkien tällaisten oikeuksien ja valtuuksien käyttöä tai luopua joidenkin tai kaikkien niiden käytöstä syöttörahastoon nähden, selvitys tällaista rajoittamista tai luopumista koskevista ehdoista.

#### OHJE (kohta 6)

- (6) Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan, jos kohderahaston ja syöttörahaston väliset merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyvät järjestelyt eivät poikkea niistä, joita sovelletaan niihin kohderahaston osuudenomistajiin, jotka eivät ole syöttörahaston osuudenomistajia, ja jos kyseiset järjestelyt on vahvistettu kohderahaston rahastoesitteessä, kyseisiä merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä ei ole tarpeen toistaa kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa, vaan siinä voidaan viitata kohderahaston rahastoesitteen asianomaisiin kohtiin, jotta alan toimijat voisivat säästää kustannuksissa ja vähentää hallinnollista rasitusta.<sup>21</sup> (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

#### 6.1.4 Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 7)

- (7) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavat merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat määräykset:
- a) määräys siitä, miten ja milloin jompikumpi rahastoista ilmoittaa osuuksiensa lunastuksen tai merkinnän väliaikaisesta keskeyttämisestä ja uudelleen aloittamisesta;
  - b) järjestelyt, joilla ilmoitetaan kohderahastossa esiintyvistä arvonlaskentavirheistä ja niiden korjaamisesta.

<sup>21</sup> Komission sulautumisdirektiivin (2010/42/EU) johdantolause 8

### 6.1.5 Tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 8)

- (8) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavia tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat määräykset:
- jos syöttörahastolla ja kohderahastolla on sama tilikausi, niiden määräaikaikatsausten laadinnan koordinointi;
  - jos syöttörahastolla ja kohderahastolla on eri tilikaudet, järjestelyt, joilla syöttörahaston rahastoyhtiö saa kohderahaston rahastoyhtiöltä kaikki tarvittavat tiedot, joiden avulla se voi laatia määräaikaikatsauksensa ajoissa, ja joilla varmistetaan, että kohderahaston tilintarkastaja voi laatia erillisen kertomuksen syöttörahaston tilinpäätöspäivältä.

### 6.1.6 Pysyvien järjestelyjen muutoksia koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 9)

- (9) Kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on oltava seuraavat pysyvien järjestelyjen muutoksia koskevat määräykset:
- määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiön on ilmoitettava sääntöjensä tai perustamisasiakirjojensa sekä rahastoesitteensä ja sijoittajalle annettavan avaintietoesitteensä ehdotetuista ja voimaantulleista muutoksista, jos kyseiset tiedot poikkeavat rahastosuudenomistajille ilmoittamiseen liittyvistä vakiojärjestelyistä, jotka vahvistetaan kohderahaston rahastosäännöissä, perustamisasiakirjoissa tai rahastoesitteessä;
  - määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiön on ilmoitettava suunnitellusta tai ehdotetusta lakkauttamisesta, sulautumisesta tai jakautumisesta;
  - määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston rahastoyhtiön tai syöttörahaston rahastoyhtiön on ilmoitettava, että se ei enää täytä tai tule täyttämään kohderahastona tai syöttörahastona toimimiselle asetettuja ehtoja;
  - määräys siitä, miten ja milloin jommankumman rahaston on ilmoitettava aikomuksestaan vaihtaa rahastoyhtiötä, säilytysyhteisöä, tilintarkastajaa tai kolmatta osapuolta, joka on valtuutettu suorittamaan sijoitustenhoito- tai riskienhallintatehtäviä;
  - määräys siitä, miten ja milloin on annettava muita pysyvien järjestelyjen muutoksia koskevat ilmoitukset, jotka kohderahaston rahastoyhtiö sitoutuu antamaan.

### 6.1.7 Sopimukseen sovellettavan lain valinta

#### MÄÄRÄYS (kohdat 10–11)

- (10) Jos syöttörahasto ja kohderahasto ovat sijoittautuneet samaan jäsenvaltioon, kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on määrättävä, että kyseiseen sopimukseen sovelletaan kyseisen valtion lakia ja että molemmat sopimuspuolet tunnustavat kyseisen valtion tuomioistuinten yksinomaisen toimivallan.

- (11) Jos syöttörahasto ja kohderahasto ovat sijoittautuneet eri valtioihin, kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa on määrättävä, että sovellettavana lakina on jommankumman rahaston sijoittumisvaltion laki, ja että molemmat sopimusosapuolet tunnustavat sen valtion tuomioistuinten yksinomaisen toimivallan, jonka lain ne ovat määränneet sopimukseen sovellettavaksi laiksi.

## 6.2 Sisäisten liiketoiminnan harjoittamista koskevien sääntöjen sisältö<sup>22</sup>

- (12) SRL:n 14 luvun 4 §:n 2 momentin mukaan, jos sama rahastoyhtiö hallinnoi sekä syöttö- että kohderahastoa, kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välinen luvussa 6.1 tarkoitettu sopimus voidaan korvata liiketoiminnan harjoittamista koskevilla sisäisillä säännöillä. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (13) SRL:n 14 luvun 4 §:n 4 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarkemmat määräykset pykälän 2 momentissa tarkoitettujen sisäisen liiketoiminnan harjoittamista koskevien sisäisten sääntöjen sisällöstä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 6.2.1–6.2.5. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 6.2.1 Eturistiriidat

#### MÄÄRÄYS (kohta 14)

- (14) Rahastoyhtiön sisäisten liiketoiminnan harjoittamista koskevien sääntöjen tulee sisältää asianmukaisia toimenpiteitä sellaisten eturistiriitojen vähentämiseksi, joita voi syntyä syöttörahaston ja kohderahaston välillä tai syöttörahaston ja kohderahaston muiden osuudenomistajien välillä, jos eturistiriitoihin ei puututa riittävästi niillä toimenpiteillä, joita rahastoyhtiö soveltaa täyttääkseen näiden määräysten ja ohjeiden luvun 4.9. eturistiriitojen hallintaan liittyvät vaatimukset.

### 6.2.2 Syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 15)

- (15) Rahastoyhtiön sisäisissä liiketoiminnan harjoittamista koskevissa säännöissä on oltava ainakin seuraavat syöttörahaston sijoitustoiminnan sekä rahasto-osuuksien merkintöjen ja lunastusten perusedellytyksiä koskevat määräykset:
- ilmoitus siitä, mihin kohderahaston osuuslajeihin syöttörahasto voi sijoittaa;
  - maksut ja kulut, joista syöttörahaston on vastattava, sekä kohderahaston mahdollisesti antamat maksujen ja kulujen alennukset tai palautukset;
  - tarvittaessa ehdot, joilla apporttina tehtävä siirto voidaan tehdä ensimmäisen kerran tai myöhemmin syöttörahastolta kohderahastolle.

<sup>22</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 15-19 artiklat

### 6.2.3 Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt

#### MÄÄRÄYS (kohta 16)

- (16) Rahastoyhtiön sisäisissä liiketoiminnan harjoittamista koskevissa säännöissä on oltava ainakin seuraavat merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt:
- varojen nettoarvon laskemisen ja osuuksien hintojen julkistamisen aikavälin ja ajoituksen koordinointi;
  - syöttörahaston merkintä- ja lunastustoimeksiantojen välittämisen koordinointi, tarvittaessa mukaan luettuna omistustietojen ylläpitäjien tai muiden kolmansien osapuolten rooli;
  - tarvittaessa järjestelyt, jotka tarvitaan sen seikan huomioon ottamiseksi, että jompikumpi sijoitusrahastoista tai kumpikin niistä on listattu tai on kaupankäynnin kohteena jälkimarkkinoilla;
  - tarvittaessa muut asianmukaiset toimenpiteet, joilla voidaan varmistaa se, että sijoitusrahastot toteuttavat asianmukaisia toimenpiteitä varojensa nettoarvon laskenta- ja julkistamispäivän ajoituksen koordinoimiseksi siten, että markkinoiden ajoituksen hyväksikäyttämistä ja keinottelumahdollisuuksilta vältytään;
  - jos syöttörahaston ja kohderahaston osuudet ilmaistaan eri valuuttoina, valuuttojen muuntamisperusteet merkintä- ja lunastustoimeksiantojen yhteydessä;
  - kohderahaston osuuksien merkintöjen ja lunastusten selvitysjaksot ja maksutiedot, mukaan luettuina sopimusosapuolten mahdollisesti sopimat ehdot, joilla kohderahasto voi maksaa lunastuspyynnöt syöttörahastolle apportina tehtävänä siirtona, erityisesti silloin kun kohderahasto lakkautetaan tai kohderahasto sulautuu toiseen rahastoon taikka jakautuu;
  - jos kohderahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa ja tarjousesitteessä annetaan sille tiettyjä oikeuksia ja valtuuksia rahasto-osuudenomistajiin nähden ja kohderahasto päättää rajoittaa joidenkin tai kaikkien tällaisten oikeuksien ja valtuuksien käyttöä tai luopua joidenkin tai kaikkien niiden käytöstä syöttörahastoon nähden, selvitys tällaista rajoittamista tai luopumista koskevista ehdoista.

### 6.2.4 Merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat määräykset

#### MÄÄRÄYS (kohta 17)

- (17) Rahastoyhtiön sisäisissä liiketoiminnan harjoittamista koskevissa säännöissä on oltava ainakin seuraavia merkintä- ja lunastustoimeksiantoihin vaikuttavia erityisiä tapahtumia koskevat säännöt:
- säännöt siitä, miten ja milloin kumpikin sijoitusrahasto ilmoittaa osuuksiensa takaisinoston, lunastuksen, oston tai merkinnän väliaikaisesta keskeyttämisestä ja uudelleen aloittamisesta;
  - järjestelyt, joilla ilmoitetaan kohderahastossa esiintyvistä arvonlaskentavirheistä ja niiden korjaamisesta.

## 6.2.5 Tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt

### MÄÄRÄYS (kohta 18)

- (18) Rahastoyhtiön sisäisissä liiketoiminnan harjoittamista koskevissa säännöissä on oltava ainakin seuraavia tilintarkastuskertomukseen liittyviä vakiojärjestelyjä koskevat säännöt:
- jos syöttö- ja kohderahastolla on sama tilikausi, niiden määräaikaikatsausten laadinnan koordinointi;
  - jos syöttö- ja kohderahastolla on eri tilikaudet, järjestelyt, joilla syöttörahas to sa kohderahastosta kaikki tarvittavat tiedot, joiden avulla se voi laatia määräaikaikatsauksensa ajoissa, ja joilla varmistetaan, että kohderahaston tilintarkastaja voi laatia erillisen kertomuksen syöttörahas ton tilinpäätöspäivältä.

## 6.3 Kohde- ja syöttörahas ton lakkauttaminen, sulautuminen tai jakautuminen<sup>23</sup>

### 6.3.1 Lakkauttamiseen liittyvä hyväksymismenettely ja hyväksymistä varten toimitettavat asiakirjat

- (19) SRL:n 14 luvun 6 §:n 1 momentin mukaan jos kohderahasto lakkautetaan, myös sen osuudenomistajana oleva syöttörahas to on lakkautettava, ellei Finanssivalvonta anna syöttörahas tolle hyväksyntää sille, että
- vähintään 85 % syöttörahas ton varoista sijoitetaan toisen kohderahaston osuuksiin; tai
  - syöttörahas ton sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahas to. (*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*)
- (20) Finanssivalvonta antaa SRL:n 14 luvun 6 §:n 6 momentin nojalla komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset SRL:n 14 luvun 6 §:n 1 momentissa tarkoitettusta hyväksymismenettelystä ja hyväksymistä varten toimitettavista asiakirjoista. (*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*)

### MÄÄRÄYS (kohdat 21–29)

- (21) Edellä mainitun hyväksymisen saamiseksi syöttörahas ton rahastoyhtiön tulee toimittaa Finanssivalvonnalle viimeistään kahden kuukauden kuluttua päivästä, jona kohderahaston rahastoyhtiö on ilmoittanut sille lakkauttamista koskevasta sitovasta päätöksestä seuraavat asiakirjat:
- jos syöttörahas to aikoo sijoittaa vähintään 85 prosenttia varoistaan toisen kohderahaston osuuksiin,
    - kyseisen sijoituksen hyväksyntää koskeva hakemus;
    - syöttörahas ton sääntöihin ehdotettujen muutosten hyväksyntää koskeva hakemus (ml. syöttörahas ton rahastosäännöt tai perustamiskirjat);

<sup>23</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 20-23 artiklat



- iii. syöttörahaston rahastoesitteen muutokset ja sen sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen muutokset;
  - iv. sekä muut SRL:n 14 luvun 3 §:n 2 momentissa luetellut asiakirjat (*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*)
- 2) syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto
- i. syöttörahaston rahastosääntöihin tai perustamisasiakirjoihin ehdotettujen muutosten hyväksyntää koskeva hakemus;
  - ii. syöttörahaston rahastoesitteen ja sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen muutokset;
- (22) Jos syöttörahasto suunnittelee omaa lakkauttamistaan, sen tulee toimittaa Finanssivalvonnalle ilmoitus tästä suunnitelmasta.
- (23) Syöttörahaston on ilmoitettava rahasto-osuudenomistajille lakkauttamista koskevasta suunnitelmastaan ilman tarpeetonta viivytystä.
- (24) Saatuaan toimivaltaisten viranomaisten hyväksynnän toiminnan jatkamiseen, syöttörahaston on ilmoitettava siitä kohderahastolle ja toteutettava SRL:n 14 luvun 11 §:n mukaiset toimenpiteet mahdollisimman pian hyväksynnän jälkeen. (*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*)
- (25) Tiedot on annettava paperia tai muuta pysyvää tapaa käyttäen. Jos tiedot annetaan kaikille tai tietyille osuudenomistajille muuta pysyvää tapaa kuin paperia käyttäen, seuraavien edellytysten on täytyttävä:
- tietojen antaminen on asianmukaista siinä yhteydessä, jossa rahasto-osuudenomistajan syöttörahaston välinen liiketoiminta toteutetaan tai on tarkoitus toteuttaa;
  - rahasto-osuudenomistaja, jolle tiedot on määrä antaa ja jolle tarjotaan mahdollisuus saada ne joko paperilla tai muulla pysyvällä välineellä, erityisesti valitsee muun pysyvän välineen kuin paperin.
- (26) Tietojen antaminen sähköisen viestinnän avulla on katsottava asianmukaiseksi, jos on näyttöä siitä, että rahasto-osuudenomistajalla on säännöllinen pääsy internetiin. Tällaisena näyttönä pidetään sitä, että rahasto-osuudenomistaja antaa sähköpostiosoitteen kyseisen liiketoiminnan toteuttamista varten.
- (27) Jos syöttörahasto markkinoi osuuksiaan jossakin toisessa jäsenvaltiossa kuin kotijäsenvaltiossa, edellä mainitut tiedot on annettava syöttörahaston vastaanottavan jäsenvaltion virallisella kielellä tai yhdellä sen virallisista kielistä taikka kyseisen valtion toimivaltaisten viranomaisten hyväksymällä kielellä. Käännöksen laadinnasta vastaa syöttörahasto. Käännöksen on vastattava tarkoin alkuperäiskappaleen sisältöä.
- (28) Jos kohderahaston lakkauttamisen tuotto maksetaan ennen sitä päivää, jona syöttörahasto alkaa sijoittaa toiseen kohderahastoon tai noudattaen uusia sijoitustavoitteitaan ja -politiikkaansa (syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto), syöttörahaston toimivaltaisten viranomaisten on annettava hyväksyntä seuraavin ehdoin:
- a) syöttörahasto saa lakkauttamisen tuoton
    - i. käteisenä; tai

- ii. koko tuoton tai osan siitä apportina tehtävänä siirtona, jos syöttörahasto niin haluaa ja jos syöttörahaston rahastoyhtiön ja kohderahaston rahastoyhtiön välisessä sopimuksessa tai sisäisissä liiketoiminnan harjoittamista koskevissa säännöissä ja purkamista koskevassa sitovassa päätöksessä niin määrätään;
  - b) kaikki tämän kohdan mukaisesti hallussa olevat tai saadut käteisvarat voidaan sijoittaa uudelleen pelkästään tehokkaan kassanhallinnan vuoksi ennen sitä päivää, jona syöttörahasto alkaa sijoittaa toiseen kohderahastoon tai alkaa sijoittaa uusia sijoitustavoitteitaan ja -politiikkaansa noudattaen.
- (29) Edellä olleen a alakohdan ii alakohdan sovellettaessa syöttörahasto voi realisoida minkä tahansa osan varoista, jotka on siirretty apportina.

### 6.3.2 Kohde- ja syöttörahaston sulautumiseen tai jakautumiseen liittyvä hyväksymismenettely ja hyväksymistä varten toimitettavat asiakirjat

- (30) SRL:n 14 luvun 7 §:n mukaan syöttörahasto on lakkautettava, jos kohderahasto sulautuu toisen sijoitusrahaston kanssa tai se jakautuu kahdeksi tai useammaksi sijoitusrahastoksi, ellei Finanssivalvonta anna hyväksyntää sille, että
- 1) syöttörahasto jatkaa kohderahaston sulautumisen tai jakautumisen jälkeen kohderahaston tai jonkin toisen sijoitusrahaston syöttörahastona; tai
  - 2) vähintään 85 % syöttörahaston varoista sijoitetaan sellaisen toisen kohderahaston osuuksiin, joka ei ole syntynyt kyseisen sulautumisen tai jakautumisen tuloksena; tai
  - 3) syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (31) Finanssivalvonta antaa SRL:n 14 luvun 7 §:n 7 momentin nojalla komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset 1 momentissa tarkoitetusta hyväksymismenettelystä ja hyväksymistä varten toimitettavista asiakirjoista. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### MÄÄRÄYS (kohdat 32–45)

- (32) Edellä mainitun hyväksymisen saamiseksi syöttörahaston rahastoyhtiön tulee toimittaa Finanssivalvonnalle viimeistään yhden kuukauden kuluttua siitä päivästä, jona syöttörahasto on saanut tiedon suunnitellusta sulautumisesta tai jakautumisesta, seuraavat asiakirjat:
- 1) jos syöttörahasto jatkaa kohderahaston sulautumisen tai jakautumisen jälkeen saman kohderahaston syöttörahastona;
    - i. jatkamisen hyväksyntää koskeva hakemus;
    - ii. tarvittaessa syöttörahaston rahastosääntöihin ehdotettujen muutosten hyväksyntää koskeva hakemus;
    - iii. tarvittaessa syöttörahaston rahastoesitteen ja sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen muutokset;

Ilmaisulla "jatkaa saman kohderahaston syöttörahastona" tarkoitetaan tapauksia, joissa



- a) kohderahasto on ehdotetussa sulautumisessa vastaanottavana yhteissijoitusyrityksenä/sijoitusrahastona;
  - b) kohderahasto jatkaa ilman olennaisia muutoksia yhtenä ehdotetun jakautumisen tuloksena syntyvänä sijoitusrahastona.
- 2) jos syöttörahasto jatkaa sellaisen toisen kohderahaston syöttörahastona, joka syntyy kohderahaston ehdotetun sulautumisen tai jakautumisen tuloksena, tai jos syöttörahasto aikoo sijoittaa vähintään 85 prosenttia varoistaan sellaisen toisen kohderahaston osuuksiin, joka ei ole syntynyt kyseisen sulautumisen tai jakautumisen tuloksena;
- i. kyseisen sijoituksen hyväksyntää koskeva hakemus;
  - ii. syöttörahaston rahastosääntöihin tai perustamisasiakirjoihin ehdotettujen muutosten hyväksyntää koskeva hakemus (ml. syöttörahaston rahastosäännöt tai perustamiskirjat);
  - iii. syöttörahaston rahastoesitteen ja sijoittajalle annettavien avaintietoesitteiden muutokset;
  - iv.
    - kohderahaston rahastosäännöt tai perustamisasiakirjat
    - kohderahaston rahastoesitteet ja sijoittajalle annettavat avaintietoesitteet;
    - kohderahaston rahastoyhtiön ja syöttörahaston rahastoyhtiön välinen sopimus tai liiketoiminnan harjoittamista koskevat sisäiset säännöt;
    - tapauksen mukaan SRL:n 14 luvun 11 §:n 1 momentissa tarkoitettut osuudenomistajille annettavat tiedot;
    - jos kohde- ja syöttörahastolla on eri säilytysyhteisö, rahastojen säilytysyhteisöjen välinen tietojen vaihtoa koskeva sopimus;
    - jos kohde- ja syöttörahastolla on eri tilintarkastajat, rahastojen tilintarkastajien välinen tietojen vaihtoa koskeva sopimus

Ilmaisu "tulee sellaisen toisen kohderahaston syöttörahastoksi, joka syntyy kohderahaston ehdotetun sulautumisen tai jakautumisen tuloksena" tarkoitetaan tapauksia, joissa

- a) kohderahasto on sulautuvana sijoitusrahastona ja syöttörahastosta tulee sulautumisen johdosta vastaanottavan sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistaja;
- b) syöttörahastosta tulee sellaisen yhteissijoitusyrityksen/sijoitusrahaston rahasto-osuudenomistaja, joka syntyy jakautumisen tuloksena ja poikkeaa olennaisesti kohderahastosta.

Jos syöttörahasto on sijoittautunut muuhun jäsenvaltioon kuin kohderahaston kotijäsenvaltioon, syöttörahaston on myös esitettävä kohderahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten todistus siitä, että kohderahasto on sijoitusrahasto tai sen alarahasto, joka ei itse ole syöttörahasto ja jolla ei ole syöttörahaston osuuksia.

Syöttörahaston on toimitettava asiakirjat kohderahaston kotijäsenvaltion virallisella kielellä tai jollakin sen virallisista kielistä tai jollain sen toimivaltaisten viranomaisten hyväksymällä kielellä.

- 3) jos syöttörahaston sääntöjä muutetaan siten, että se ei enää ole syöttörahasto;

- i. syöttörahaston rahastosääntöihin tai perustamisasiakirjoihin ehdotettujen muutosten hyväksyntää koskeva hakemus;
  - ii. syöttörahaston rahastoesitteen ja sijoittajalle annettavien avaintietoesitteiden muutokset; (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (33) Jos syöttörahasto suunnittelee omaa purkamistaan, sen tulee toimittaa Finanssivalvonnalle ilmoitus tästä suunnitelmasta.
- (34) Syöttörahaston on ilmoitettava rahasto-osuudenomistajilleen ja kohderahastolle purkamistaan koskevasta suunnitelmastaan ilman tarpeetonta viivytystä.
- (35) Saatuaan tiedon Finanssivalvonnan tai toimivaltaisen viranomaisen hyväksynnästä toiminnan jatkamiseen, syöttörahaston on ilmoitettava siitä kohderahastolle.
- (36) Syöttörahaston, jolle toimivaltaiset viranomaiset ovat antaneet hyväksynnän jatkaa sellaisen toisen kohderahaston syöttörahastona, joka syntyy kohderahaston ehdotetun sulautumisen tai jakautumisen tuloksena, tai jos syöttörahasto aikoo sijoittaa vähintään 85 prosenttia varoistaan sellaisen toisen kohderahaston osuuksiin, joka ei ole syntynyt kyseisen sulautumisen tai jakautumisen tuloksena, on annettava hyväksymisen jälkeen SRL 14 luvun 11 §:n mukaiset tiedot rahasto-osuudenomistajilleen ilman tarpeetonta viivytystä: (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (37) Tiedot on annettava paperia tai muuta pysyvää tapaa käyttäen. Jos tiedot annetaan kaikille tai tietyille osuudenomistajille muuta pysyvää tapaa kuin paperia käyttäen, seuraavien edellytysten on täyttyttävä:
  - tietojen antaminen on asianmukaista siinä yhteydessä, jossa rahasto-osuudenomistajan syöttörahaston välinen liiketoiminta toteutetaan tai on tarkoitus toteuttaa;
  - rahasto-osuudenomistaja, jolle tiedot on määrä antaa ja jolle tarjotaan mahdollisuus saada ne joko paperilla tai muulla pysyvällä välineellä, erityisesti valitsee muun pysyvän välineen kuin paperin.
- (38) Tietojen antaminen sähköisen viestinnän avulla on katsottava asianmukaiseksi, jos on näyttöä siitä, että rahasto-osuudenomistajalla on säännöllinen pääsy internetiin. Tällaisena näyttönä pidetään sitä, että rahasto-osuudenomistaja antaa sähköpostiosoitteen kyseisen liiketoiminnan toteuttamista varten.
- (39) Jos syöttörahasto markkinoi osuuksiaan jossakin toisessa jäsenvaltiossa kuin Suomessa, on SRL 14 luvun 11 §:n 3 momentin mukaisesti annettavien tietojen käännöksen vastattava tarkoin alkuperäiskappaleen sisältöä. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (40) Edellä mainituissa kohdan 32 2) ja 3) kohdissa tarkoitetuissa tapauksissa kohderahaston on annettava syöttörahaston käyttää oikeutta pyytää kohderahastossa olevien osuuksiensa takaisinostoa ja lunastusta, jos Finanssivalvonta ei ole antanut vaadittua hyväksyntää sulautumiseen tai jakautumiseen viimeistään sinä työpäivänä, joka edeltää viimeistä päivää, jona syöttörahasto voi pyytää kohderahastossa olevien osuuksiensa takaisinostoa ja lunastusta ennen sulautumisen tai jakautumisen voimaantuloa.
- (41) Lisäksi syöttörahasto käyttää kyseistä oikeutta varmistaakseen, että sen omilla rahasto-osuudenomistajilla säilyy oikeus vaatia 30 päivän kuluessa osuuksiensa takaisinostoa tai lunastusta SRL:n 14 luvun 11 §:n 4 kohdan mukaisesti. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

- (42) Ennen kuin syöttörahasto käyttää oikeutta pyytää kohderahastossa olevien osuuksiensa takaisinostoa ja lunastusta (kun syöttörahaston toimivaltaiset viranomaiset eivät ole antaneet vaadittuja hyväksyntöjä sulautumiseen tai jakautumiseen), sen on harkittava käytettävissä olevia vaihtoehtoisia ratkaisuja, joiden avulla voidaan mahdollisesti välttää sen omille osuudenomistajilleen koituvat kaupankäyntikulut ja muut kielteiset vaikutukset tai vähentää niitä.
- (43) Jos syöttörahasto pyytää kohderahastossa olevien osuuksiensa takaisinostoa tai lunastusta, sen on saatava jokin seuraavista:
- takaisinoston tai lunastuksen tuotto käteisenä;
  - takaisinoston tai lunastuksen koko tuotto tai osa siitä apportina tehtävänä siirtona, jos syöttörahasto niin haluaa ja jos asiasta on määrätty syöttörahaston ja kohderahaston välisessä sopimuksessa.
- (44) Edellä olevaa b) kohtaa sovellettaessa syöttörahasto voi milloin tahansa realisoida minkä tahansa osan siirretyistä varoista.
- (45) Kohdan 36 mukaisen hyväksynnän ehtona on, että kaikki kohdan 43 mukaisesti hallussa olevat tai saadut käteisvarat voidaan sijoittaa uudelleen pelkästään tehokkaan kassanhallinnan vuoksi ennen sitä päivää, jona syöttörahasto alkaa sijoittaa uuteen kohderahastoon tai alkaa sijoittaa uusia sijoitustavoitteitaan ja -politiikkaansa noudattaen.

## 6.4 Säilytysyhteisöt<sup>24</sup>

### 6.4.1 Säilytysyhteisöjen välisen tietojen vaihtoa koskevan sopimuksen sisältö

- (46) Finanssivalvonta antaa SRL:n 14 luvun 8 §:n 6 momentin nojalla komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset SRL:n 14 luvun 8 §:n 1 momentissa tarkoitetun sopimuksen sisällöstä ja SRL:n 14 luvun 8 §:n 5 momentissa tarkoitetun säännösten vastaisen toiminnan huomioon otettavista seikoista. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 6.4.1-6.4.3. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### MÄÄRÄYS (kohta 47)

- (47) Kohderahaston säilytysyhteisön ja syöttörahaston säilytysyhteisön välisessä tietojen vaihtoa koskevassa sopimuksessa on oltava seuraavia seikkoja koskevat määräykset:
- määräys siitä, mitä asiakirjoja ja tietoja molempien säilytysyhteisöjen on rutiininomaisesti vaihdettava keskenään ja onko toisen säilytysyhteisön toimitettava kyseiset asiakirjat ja tiedot toiselle vai onko ne annettava pyynnöstä saataville;
  - määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston säilytysyhteisön on toimitettava tietoja syöttörahaston säilytysyhteisölle, mahdolliset määräajat mukaan luettuina;
  - koordinointi, jossa sovitetaan yhteen kyseisten säilytysyhteisöjen osallistuminen toiminnallisiin asioihin, ottaen asianmukaisesti huomioon kummankin säilytysyhteisön kansallisen lain-säädännön mukaiset velvoitteet, ja johon sisällytetään seuraavat seikat:

<sup>24</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 24-26 artiklat

- i. kummankin sijoitusrahaston varojen nettoarvon laskentamenetelmä, mukaan luettuina asianmukaiset toimenpiteet (varojen nettoarvon laskenta- ja julkistamispäivän ajoituksen koordinointi), joilla voidaan välttää markkinoiden ajoituksen hyväksikäyttäminen;
  - ii. niiden määräysten käsittely, joita syöttörahasto antaa kohderahaston osuuksien ostamisesta tai merkitsemisestä tai niiden takaisinoston tai lunastuksen pyytämisestä, ja tällaisten liiketoimien selvitys, mukaan luettuina mahdolliset apporttina tehtäviä siirtoja koskevat järjestelyt;
- d) tilinpäätökseen liittyvien tehtävien menettelyjen koordinointi;
- e) määräys siitä, mitä tietoja kohderahaston säilytysyhteisön on annettava syöttörahaston säilytysyhteisölle tapauksista, joissa kohderahasto on rikkonut lakia ja rahastosääntöjä tai perustamisasiakirjoja, ja miten ja milloin kyseiset tiedot on annettava;
- f) määräys siitä, millä menettelyllä käsitellään toisen säilytysyhteisön toiselle esittämiä satunnaisia avunpyyntöjä;
- g) määräys siitä, mistä erityisistä, mahdollisesti toteutuvista tapahtumista toisen säilytysyhteisön on tapauskohtaisesti ilmoitettava toiselle säilytysyhteisölle ja miten ja milloin niistä on ilmoitettava.

#### 6.4.2 Sovellettavan lain valinta

##### MÄÄRÄYS (kohdat 48–49)

- (48) Kohderahaston ja syöttörahaston säilytysyhteisöjen välisessä sopimuksessa on määrättävä, että myös rahastojen säilytysyhteisöjen väliseen tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan samaa lakia kuin kohde- ja syöttörahastohallinnoivien rahastoyhtiöiden väliseen sopimukseen ja että molemmat säilytysyhteisöt tunnustavat kyseisen jäsenvaltion tuomioistuinten yksinomaisen toimivallan.
- (49) Jos syöttörahaston ja kohderahaston välinen sopimus on korvattu sisäisillä liiketoiminnan harjoittamista koskevilla säännöillä, kohderahaston ja syöttörahaston säilytysyhteisöjen välisessä sopimuksessa on määrättävä, että molempien säilytysyhteisöjen väliseen tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan joko sen jäsenvaltion lakia, johon syöttörahasto on sijoittautunut, tai sen jäsenvaltion lakia, johon kohderahasto on sijoittautunut, jos kyseessä on eri jäsenvaltio, ja että molemmat säilytysyhteisöt tunnustavat sen jäsenvaltion tuomioistuinten yksinomaisen toimivallan, jonka lakia tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan.

#### 6.4.3 Kohderahaston säilytysyhteisön ilmoittamat sääntöjenvastaisuudet

##### MÄÄRÄYS (kohta 50)

- (50) Sääntöjenvastaisuuksiin, jotka kohderahaston säilytysyhteisö havaitsee hoitaessaan kansallisen lain mukaisia tehtäviään ja joilla voi olla kielteinen vaikutus syöttörahastoon kuuluvat ainakin seuraavat:
- a) kohderahaston varojen nettoarvon laskennassa esiintyvät virheet;

- b) syöttörahaston suorittamaan kohderahaston osuuksien ostoon tai merkintään tai niiden takaisinostoa tai lunastusta koskevaan pyyntöön liittyvissä kaupoissa ja selvityksissä esiintyvät virheet;
- c) virheet, joita esiintyy kohderahastosta saatavien tulojen maksamisessa tai pääomituksessa tai niihin liittyvien lähdeverojen maksamisessa;
- d) kohderahaston rahastosäännöissä, perustamisasiakirjoissa, rahastoesitteessä tai sijoittajalle annettavassa avaintietoessitteessä esitettyjen sijoitustavoitteiden, -politiikan tai -strategian rikkominen;
- e) kansallisessa laissa, rahastosäännöissä, perustamisasiakirjoissa, rahastoesitteessä tai sijoittajalle annettavassa avaintietoessitteessä sijoittamiselle ja lainanotolle asetettujen rajojen rikkominen.

## 6.5 Tilintarkastajat<sup>25</sup>

- (51) Finanssivalvonta antaa SRL:n 14 luvun 9 §:n 5 momentin nojalla komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset SRL 14 luvun 9 §:n 1 momentissa tarkoitetun sopimuksen sisällöstä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 6.5.1–6.5.2. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 6.5.1 Tilintarkastajien välinen tietojen vaihtoa koskeva sopimus

#### MÄÄRÄYS (kohta 52–53)

- (52) Kohderahaston tilintarkastajan ja syöttörahaston tilintarkastajan välisessä tietojen vaihtoa koskevassa sopimuksessa on oltava seuraavia seikkoja koskevat määräykset:
- a) määräys siitä, mitä asiakirjoja ja tietoja molempien tilintarkastajien on rutiininomaisesti vaihdettava keskenään;
  - b) määräys siitä, onko toisen tilintarkastajan toimitettava a alakohdassa tarkoitetut asiakirjat ja tiedot toiselle vai ovatko ne annettava pyynnöstä saataville;
  - c) määräys siitä, miten ja milloin kohderahaston tilintarkastajan on toimitettava tietoja syöttörahaston tilintarkastajalle, mahdolliset määräajat mukaan luettuina;
  - d) määräys siitä, miten sovitaan yhteen tilintarkastajien osallistuminen sijoitusrahastojen tilinpäätösmenettelyihin;
  - e) määräys siitä, mitä on pidettävä sääntöjenvastaisuuksina, jotka on tuotava esiin kohderahaston tilintarkastajan tilintarkastuskertomuksessa;
  - f) määräys siitä, miten ja milloin käsitellään toisen tilintarkastajan toiselle esittämiä satunnaisia avunpyyntöjä, muun muassa lisätietojen pyytämistä sääntöjenvastaisuuksista, jotka on tuotu esiin kohderahaston tilintarkastajan tilintarkastuskertomuksessa.

<sup>25</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 27-28 artiklat



- (53) Edellä tarkoitettussa sopimuksessa on oltava SRL 14 luvun 9 §:n 3 momentin lisäksi määräykset siitä, että
- tilintarkastajien on tarkastettava sijoitusrahaston vuosikertomukseen sisältyvät tilinpää-töstiedot. Tilintarkastuskertomus mahdollisine muistutuksineen on toistettava täydelli-senä vuosikertomuksessa; sekä siitä
  - miten ja milloin tilintarkastuskertomus on toimitettava kohderahastoa varten ja sen luon-nokset syöttörahaston tilintarkastajalle. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

## 6.5.2 Sovellettavan lain valinta

### MÄÄRÄYS (kohdat 54–55)

- (54) Kohderahaston ja syöttörahaston tilintarkastajien välisessä sopimuksessa on määrättävä, että myös rahastojen tilintarkastajien väliseen tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan samaa lakia kuin kohde- ja syöttörahaston väliseen sopimukseen ja että molemmat tilintarkas-tajat tunnustavat kyseisen jäsenvaltion tuomioistuinten yksinomaisen toimivallan.
- (55) Jos syöttörahaston ja kohderahaston välinen sopimus on korvattu sisäisillä liiketoiminnan har-joittamista koskevilla säännöillä, kohderahaston ja syöttörahaston tilintarkastajien välisessä so-pimuksessa on määrättävä, että molempien tilintarkastajien väliseen tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan joko sen jäsenvaltion lakia, johon syöttörahasto on sijoittautunut, tai sen jäsenvaltion lakia, johon kohderahasto on sijoittautunut, jos kyseessä on eri jäsenvaltio, ja että molemmat tilintarkastajat tunnustavat sen jäsenvaltion tuomioistuinten yksinomaisen toimi-vallan, jonka lakia tietojen vaihtoa koskevaan sopimukseen sovelletaan.

## 6.6 Menetelmä, jolla tiedot annetaan rahasto-osuudenomistajille<sup>26</sup> (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

- (56) Finanssivalvonta antaa SRL:n 14 luvun 11 §:n 5 momentin nojalla komission sulautumisdirektiiv-in täytäntöön panemiseksi tarvittavat määräykset SRL:n 14 luvun 11 §:n 1 momentissa tarkoi-tettujen tietojen antamisesta. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### MÄÄRÄYS (kohta 57)

- (57) Syöttörahaston rahastoyhtiön on annettava sijoitusrahastolain (213/2019) 14 luvun 11 §:n 1 ja 2 momentin mukaiset tiedot rahasto-osuudenomistajille samalla tavoin kuin luvussa 5.5 määrä-tään. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

<sup>26</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 29 artikla



## 7 Sisäisen valvonnan järjestäminen

- (1) SRL:n 4 luvun 1 §:n 1 momentin mukaan rahastoyhtiön toiminta on järjestettävä sen harjoittaman sijoitusrahastotoiminnan luonne huomioon ottaen luotettavalla tavalla. Rahastoyhtiöllä on oltava toimintansa asianmukaiseen harjoittamiseen tarvittavat voimavarat, hallintomenettelyt ja valvontajärjestelmät. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (2) SRL:n 4 luvun 1 §:n 2 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset rahastoyhtiön toiminnan järjestämisestä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 7.1 - 7.4. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 7.1 Toimivan johdon ja valvojan toiminnon harjoittama valvonta<sup>27</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 3-8)

- (3) Rahastoyhtiön on järjestettävä sisäinen tehtävänjakonsa siten, että sen toimiva johto ja tarvittaessa valvova toiminto vastaavat siitä, että rahastoyhtiö noudattaa SRL:n mukaisia velvoitteitaan.
- (4) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen toimiva johto
  - a) vastaa kunkin hoidettavan sijoitusrahaston osalta yleisen sijoituspolitiikan toteutuksesta, sellaisena kuin kyseinen sijoituspolitiikka on tapauksen mukaan määritelty rahastoesitteessä, rahaston säännöissä tai sijoitusyhtiön perustamisasiakirjoissa.
  - b) valvoo kunkin hoidettavan sijoitusrahaston osalta sijoitusstrategioiden hyväksymistä.
  - c) vastaa siitä, että rahastoyhtiöllä on pysyvä ja tehokas säännösten noudattamista valvova toiminto (compliance), vaikka tätä toimintoa hoitaisikin kolmas osapuoli.
  - d) varmistaa ja todentaa määräajoin, että kunkin hoidettavan sijoitusrahaston yleistä sijoituspolitiikkaa, sijoitusstrategioita ja riskirajoja sovelletaan ja noudatetaan asianmukaisesti ja tehokkaasti, vaikka riskienvalvontatoimintoa hoitaisikin kolmas osapuoli.
  - e) hyväksyy ja tarkistaa määräajoin niiden sisäisten menettelyjen asianmukaisuuden, joilla tehdään kutakin hoidettavaa sijoitusrahastoa koskevat sijoituspäätökset, jotta voidaan varmistaa tällaisten päätösten olevan hyväksytyjen sijoitusstrategioiden mukaisia.
  - f) hyväksyy ja tarkistaa määräajoin rahastoyhtiön riskienhallintaperiaatteet ja niiden soveltamiseen liittyvät järjestelyt, menettelyt ja tekniikat, mukaan luettuna kutakin hoidettavaa sijoitusrahastoa koskeva riskienrajoitusjärjestelmä (esim. rahastoyhtiön sisäisesti noudatettavaksi päätehty sijoitusrahaston sääntöjen sallimia sijoitusrajoja tiukemmat noudatettavat sijoitusrajat).
- (5) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen toimiva johto ja tarvittaessa valvova toiminto
  - a) arvioi ja määräajoin tarkistaa niiden periaatteiden, järjestelyjen ja menettelyjen tehokkuuden, jotka on otettu käyttöön Sijoitusrahastolaissa asetettujen velvoitteiden noudattamiseksi.

<sup>27</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 9 artikla

- b) toteuttaa asianmukaiset toimenpiteet mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.
- (6) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen toimiva johto saa säännöllisesti ja vähintään kerran vuodessa säännösten noudattamiseen, sisäiseen tarkastukseen ja riskienhallintaan kuuluvia asioita koskevat kirjalliset raportit, joissa on mainittava erityisesti, onko asianmukaiset toimenpiteet toteutettu mahdollisten puutteiden korjaamiseksi.
- (7) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen toimiva johto saa säännöllisesti raportteja 4 kohdan b) – e) alakohdassa tarkoitettujen sijoitusstrategioiden sekä kyseisissä alakohdissa tarkoitettujen, sijoituspäätösten teossa noudatettavien sisäisten menettelyjen soveltamisesta.
- (8) Rahastoyhtiön on varmistettava, että sen valvova toiminto, saa säännöllisesti kirjallisia raportteja 6 kohdassa mainituista asioista.

## 7.2 Pysyvä Compliance –toiminto<sup>28</sup>

### MÄÄRÄYS (kohdat 9-13)

- (9) Rahastoyhtiöllä on oltava asianmukaiset toimintaperiaatteet ja menettelyt, joilla tunnistetaan riskit siitä, että rahastoyhtiö ei pysty noudattamaan SRL:n mukaisia velvoitteitaan.
- (10) Rahastoyhtiön on noudatettava ja ylläpidettävä kyseisiä toimintaperiaatteita ja menettelyjä sekä oltava käytössään asianmukaiset toimenpiteet ja menettelyt, joilla minimoidaan tällaiset riskit. Rahastoyhtiöiden on otettava huomioon liiketoimintansa luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden sekä kyseisen liiketoiminnan osana toteutettujen palvelujen ja toiminnan luonteen ja laajuuden.
- (11) Rahastoyhtiöllä on oltava pysyvä, tehokas ja itsenäisesti toimiva säännösten noudattamista valvova toiminto, joka hoitaa seuraavia tehtäviä:
- valvoo ja säännöllisesti arvioi 9 kohdassa tarkoitettujen toimenpiteiden, toimintaperiaatteiden ja menettelyjen sekä rahastoyhtiön velvollisuuksien noudattamisessa esiintyneiden puutteiden korjaamiseksi toteutettujen toimien riittävyttä ja tehokkuutta;
  - neuvoo ja avustaa palvelujen tarjoamisesta ja toiminnan harjoittamisesta vastaavia vaikuttavassa asemassa olevia henkilöitä rahastoyhtiöiden SRL:n mukaisten velvoitteiden noudattamisessa.
- (12) Jotta 11 kohdassa tarkoitettu säännösten noudattamista valvova toiminto voisi hoitaa tehtävänsä asianmukaisesti ja riippumattomasti, rahastoyhtiön on varmistettava seuraavien edellytysten täyttyminen:
- a) säännösten noudattamista valvovalla toiminnolla on oltava tarvittavat valtuudet, voimavarat, asiantuntemus ja kaikkien olennaisten tietojen käyttöoikeudet;
- b) on nimettävä säännösten noudattamista valvova henkilö, joka vastaa säännösten noudattamista valvovasta toiminnosta ja kaikista raporteista, joita annetaan toimivalle johdolle säännös-

<sup>28</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 10 artikla

ten noudattamiseen liittyvistä asioista säännöllisesti ja vähintään kerran vuodessa ja joissa mainitaan erityisesti, onko mahdollisten puutteiden korjaamiseksi toteutettu asianmukaisia toimenpiteitä;

c)säännösten noudattamista valvovaan toimintoon osallistuvat vaikuttavassa asemassa olevat henkilöt eivät saa osallistua valvonnan kohteena olevien palvelujen tarjoamiseen tai valvonnan kohteena olevan toiminnan harjoittamiseen;

d)säännösten noudattamista valvovaan toimintoon osallistuvilla vaikuttavassa asemassa olevilla henkilöillä maksettavan korvauksen määräytymisperusteet eivät saa vaarantaa eivätkä olla omiaan vaarantamaan kyseisten henkilöiden objektiivisuutta.

- (13) Rahastoyhtiötä ei kuitenkaan vaadita noudattamaan edellä mainittujen c- tai d- alakohtien määräyksiä, jos se pystyy osoittamaan, että kyseinen vaatimus ei ole oikeassa suhteessa sen liiketoiminnan luonteeseen, laajuuteen ja monimutkaisuuteen eikä sen palvelujen ja toiminnan luonteeseen ja laajuuteen ja että sen säännösten noudattamista valvova toiminto säilyy tehokkaana.

### 7.3 Riippumaton riskienvalvontatoiminto<sup>29</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 14–18)

- (14) Rahastoyhtiön on ylläpidettävä pysyvää riskienvalvontatoimintoa.
- (15) Pysyvän riskienvalvontatoiminnon on oltava hierarkkisesti ja toiminnallisesti riippumaton operatiivisista yksiköistä.
- (16) Rahastoyhtiö voi poiketa edellä esitetystä vaatimuksesta, jos kyseinen poikkeus on asianmukainen ja oikeasuhteinen rahastoyhtiön liiketoiminnan ja sen hoitamien sijoitusrahastojen luonne, laajuus ja monimutkaisuus huomioiden. Rahastoyhtiön on voitava osoittaa, että eturistiriitojen varalta on toteutettu erityiset suojatoimet, jotka mahdollistavat riskienvalvontatoimien itsenäisen suorittamisen.
- (17) Pysyvän riskienvalvontatoiminnon on
- a) pantava riskienhallintaperiaatteet ja -menettelyt täytäntöön.
  - b) varmistettava, että sijoitusrahastojen riskienrajoitusjärjestelmää, mukaan luettuina lukujen 8.3 -8.5 mukaisia kokonaisriskille ja vastapuoliriskille asetettuja lakisääteisiä rajoja, noudatetaan.
  - c) annettava hallitukselle kunkin hoidettavan sijoitusrahaston riskiprofiilin identifioimista koskevia neuvoja.
  - d) annettava hallitukselle ja mahdolliselle muulle valvovalle toiminnolle, säännöllisiä raportteja seuraavista asioista:
    - kunkin hoidettavan sijoitusrahaston nykyisten tosiasiallisten riskitasojen ja kyseiselle sijoitusrahastolle hyväksytyyn riskiprofiiliin vastaavuus.
    - riskienrajoitusjärjestelmien noudattaminen kussakin hoidettavassa sijoitusrahastossa.

<sup>29</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 12 artikla

- riskienhallintamenettelyjen riittävyys ja tehokkuus, joiden yhteydessä on mainittava erityisesti, onko mahdollisten puutteiden korjaamiseksi toteutettu asianmukaisia toimenpiteitä.

e) annettava toimivalle johdolle säännöllisiä raportteja, joissa arvioidaan kunkin hoidettavan sijoitusrahaston nykyistä riskitasoa sekä asetettujen rajojen todellisia tai ennakoitavissa olevia rikkomisia sen varmistamiseksi, että asianmukaisia toimia voidaan toteuttaa nopeasti.

f) tarvittaessa tarkistettava ja tuettava vakioimattomien johdannaissopimusten arvonmääritykseen liittyviä järjestelyjä ja menettelyjä.

- (18) Pysyvällä riskienvalvontatoiminnolla on oltava valtuudet ja kaikkien olennaisten tietojen käyttöoikeudet, joita se tarvitsee 17 kohdassa mainittujen tehtävien suorittamiseen.

#### 7.4 Pysyvä sisäisen tarkastuksen toiminto<sup>30</sup>

##### MÄÄRÄYS (kohdat 19–20)

- (19) Rahastoyhtiöllä on oltava muista toiminnoistaan ja toiminnastaan erillinen ja riippumattoman sisäisen tarkastuksen toiminto ja sen on ylläpidettävä sitä, jos se on rahastoyhtiön liiketoiminnan luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden sekä kyseisen liiketoiminnan osana harjoitetun yhteisen salkunhoidon luonteen ja laajuuden perusteella asianmukaista ja oikeasuhteista.
- (20) Sisäisen tarkastuksen toiminnolla on oltava seuraavat tehtävät
- a) sillä on oltava ajantasainen tarkastussuunnitelma, johon perustuen tutkitaan ja arvioidaan rahastoyhtiön sisäisten valvontajärjestelmien ja muiden järjestelmien ja järjestelyjen asianmukaisuutta ja tehokkuutta;
  - b) sen on annettava suosituksia tarkastussuunnitelmassa tarkoitettujen tehtävien suorittamisesta saatujen havaintojen nojalla;
  - c) sen on varmistettava, että kyseisiä suosituksia noudatetaan;
  - d) sen on raportoitava sisäistä tarkastusta koskevista asioista luvun 7.1 kohdan (6) mukaisesti.

<sup>30</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 11 artikla

## 8 Riskienhallinta

- (1) SRL:n 13 luvun 17 §:n 2 momentin mukaan rahastoyhtiöllä on oltava käytössään riskienhallintamenetelmät, joiden avulla se kykenee jatkuvasti seuraamaan ja mittaamaan yksittäisen sijoituksen riskiä ja sen vaikutusta sijoitusrahaston sijoitusten kokonaisriskiin. Pykälän 3 momentin mukaan rahastoyhtiön on ilmoitettava Finanssivalvonnalle vuosittain kunkin hallinnoimansa sijoitusrahaston sijoitustoiminnassa käytettävien johdannaissopimusten lajit, niihin liittyvät riskit, johdannaissopimusten riskien arviointiin käytetyt menetelmät sekä määrälliset rajat. Ilmoitus on tehtävä myös, jos edellä mainituissa tiedoissa tapahtuu merkittäviä muutoksia. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (2) SRL:n 13 luvun 17 §:n 4 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadiirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset perusteista riskienhallinta menettelyjen riittävyden arvioimiseksi ja vakioimattomien johdannaissopimusten arvonnäkökulmasta sekä määräkset mainitun pykälän 3 momentissa tarkoitettujen tietojen sisällyttämisestä ja tietojen toimittamisesta noudatettavasta menettelystä. Kyseiset määräykset on annettu luvuissa 8.1 - 8.6. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### 8.1 Riskienhallintaperiaatteet<sup>31</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 3-8)

- (3) Rahastoyhtiöllä on oltava asianmukaiset ja dokumentoidut riskienhallintaperiaatteet, joiden avulla voidaan tunnistaa rahastoyhtiön hoitamiin sijoitusrahastoihin kohdistuvat riskit. Riskienhallintaperiaatteita on sovellettava käytännön liiketoiminnassa ja päivitettävä säännöllisesti.
- (4) Riskienhallintaperiaatteiden on käsitettävä menettelyt, joiden avulla rahastoyhtiö voi arvioida kuhunkin hoitamaansa sijoitusrahastoon kohdistuvat markkina-, likviditeetti- ja vastapuoliriskit sekä kaikki muut rahastoyhtiön hoitaman yksittäisen sijoitusrahaston kannalta olennaiset riskit.
- (5) Riskienhallintaperiaatteissa on vähintään kuvattava ja määritettävä
- tekniikat, välineet ja järjestelyt, joiden avulla rahastoyhtiö voi noudattaa tämän määräyksen luvuissa 8.2 ja 8.3 asetettuja velvoitteita;
  - riskienhallintaan liittyvä rahastoyhtiön sisäinen vastuunjako;
  - miten riskienvalvontatoiminto antaa raportteja hallitukselle, toimivalle johdolle ja tarvittaessa valvovalle toiminnolle, mitä raporttien on sisällettävä ja kuinka usein niitä on annettava.
- (6) Riskienhallintaperiaatteiden on oltava oikeasuhteisia rahastoyhtiön liiketoiminta ja yhtiön hoitamien sijoitusrahastojen luonne, laajuus ja monimutkaisuus huomioiden.
- (7) Rahastoyhtiön on arvioitava, valvottava ja tarkasteltava säännöllisesti uudelleen
- riskienhallintaperiaatteiden sekä luvuissa 8.2 ja 8.3 tarkoitettujen järjestelyjen, menettelyjen ja tekniikoiden asianmukaisuutta ja tehokkuutta;

<sup>31</sup> Komission riskienhallintadiirektiivi (2010/43/EU), 38 artikla

- b) sitä, miten hyvin rahastoyhtiö noudattaa riskienhallintaperiaatteitaan sekä luvuissa 8.2 ja 8.3 tarkoitettuja järjestelyjä, menettelyjä ja tekniikoita;
  - c) riskienhallintamenettelyjen toiminnassa esiintyneiden puutteiden korjaamiseksi toteutettujen toimenpiteiden riittävyttä ja tehokkuutta.
- (8) Rahastoyhtiön on ilmoitettava Finanssivalvonnalle kaikista olennaisista riskienhallintamenettelyjen muutoksista.

## 8.2 Riskien mittaaminen ja hallinta<sup>32</sup>

### MÄÄRÄYS (kohdat 9–14)

- (9) Rahastoyhtiön hallituksen on vahvistettava asianmukaiset ja tehokkaat järjestelyt, menettelyt ja tekniikat, joiden avulla
- a) rahastoyhtiö kykenee ajantasaisesti hallitsemaan ja mittaamaan hoitamiinsa sijoitusrahastoihin kohdistuvat riskit.
  - b) varmistetaan, että kokonaisriskille ja vastapuoliriskille Sijoitusrahastolaissa ja sijoitusrahastojen säännöissä asetettuja rajoja noudatetaan.
- (10) Riskienhallintamenettelyjen ja riskinmittaustekniikoiden on oltava rahastoyhtiön liiketoiminnan ja sen hoitamien sijoitusrahastojen luonteen, laajuuden ja monimutkaisuuden perusteella oikeasuhteisia ja sijoitusrahaston riskiprofiilin mukaisia.
- (11) Rahastoyhtiön on kunkin hoitamansa sijoitusrahaston osalta:
- a) otettava käyttöön tarvittavat riskienmittausjärjestelyt, -menettelyt ja -tekniikat sen varmistamiseksi, että otettuihin positioihin liittyvät riskit ja niiden vaikutus koko riskiprofiiliin mitataan tarkasti asianmukaisten ja luotettavien tietojen pohjalta ja että riskienmittausjärjestelyt, -menettelyt ja -tekniikat dokumentoidaan asianmukaisesti;
  - b) tehtävä määräajoin tarkoituksenmukaisia toteumatestejä tarkistaakseen riskienmittausjärjestelyjen, kuten mallipohjaisten ennusteiden ja estimaattien, ajantasaisuuden ja tarkoituksenmukaisuuden;
  - c) tehtävä määräajoin tarkoituksenmukaisia stressitestejä ja skenaarioanalyyssejä puuttuakseen markkinaolosuhteiden mahdollisista muutoksista johtuviin riskeihin, jotka saattavat vaikuttaa kielteisesti sijoitusrahastoon;
  - d) otettava käyttöön sisäisiä riskirajoja koskevan dokumentoidun järjestelmän niitä toimenpiteitä varten, joilla hallitaan ja valvotaan kunkin sijoitusrahaston riskejä, sekä sovellettava ja ylläpidettävä kyseistä järjestelmää, ottaen huomioon markkina-, likviditeetti- ja vastapuoliriskit sekä kaikki muut sijoitusrahaston kannalta mahdollisesti olennaiset riskit sekä varmistetaan yhdenmukaisuuden sijoitusrahaston riskiprofiilin kanssa;
  - e) varmistettava, että kunkin sijoitusrahaston nykyinen riskitaso on d) alakohdassa määrätyn riskirajajärjestelmän mukainen;

<sup>32</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 40 artikla



- f) otettava käyttöön asianmukaiset menettelyt, jotka johtavat osuudenomistajien etujen mukaisiin oikea-aikaisiin korjaustoimenpiteisiin, jos riskirajajärjestelmää tosiasiallisesti rikotaan tai sitä odotetaan rikottavan, sekä sovellettava ja ylläpidettävä kyseisiä menettelyjä.
- (12) Rahastoyhtiöllä on oltava likviditeettiriskin hallintaprosessi sen varmistamiseksi, että kukin niiden hoitama sijoitusrahasto kykenee kaiken aikaa noudattamaan SRL:n 10 luvun 5 §:n vaatimuksia liittyen rahasto-osuuksien lunastukseen. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (13) Rahastoyhtiön on tehtävä tarkoituksenmukaisia stressitestejä, joiden avulla voidaan arvioida sijoitusrahaston likviditeettiriskiä poikkeuksellisissa olosuhteissa.
- (14) Rahastoyhtiön on varmistettava, että kunkin niiden hoitaman sijoitusrahaston sijoitusten likviditeettiprofiili on rahaston säännöissä, perustamisasiakirjoissa tai rahastoesitteessä vahvistetun lunastuspolitiikan kannalta asianmukainen.

### 8.3 Kokonaisriskin laskeminen<sup>33</sup>

#### MÄÄRÄYS (kohdat 15–20)

- (15) Rahastoyhtiön on laskettava hoitamaansa sijoitusrahastoon kohdistuva, SRL:n 13 luvun 17 §:n 2 momentissa tarkoitettu, kokonaisriski jompanakumpana seuraavista suureista:
- a) lisäriskinä ja -vivutuksena, jotka rahastoyhtiön hoitama sijoitusrahasto aiheuttaa käyttämällä johdannaisia, SRL:n 13 luvun 16 §:ssä tarkoitettut kytketyt johdannaissopimukset mukaan luetuina, ja jotka eivät saa ylittää sijoitusrahaston varojen kokonaisnettoarvoa;
- b) sijoitusrahaston sijoituksiin kohdistuvana markkinariskinä jäljempänä kohdassa 17 b - d kuvatuilla tavoilla. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (16) Rahastoyhtiön on laskettava sijoitusrahaston kokonaisriski vähintään kerran päivässä.
- (17) Rahastoyhtiö voi laskea kokonaisriskin asianmukaisella tavalla käyttämällä
- a) sijoitusasteen mittausta;
- b) suhteellista value-at-risk lähestymistapaa;
- c) absoluuttista value-at-risk lähestymistapaa tai
- d) muita kehittyneitä riskienmittausmenetelmiä.
- (18) Tässä säännöksessä ilmaisulla "value-at-risk" tarkoitetaan mittaa, joka ilmaisee suurinta odotettua tappiota tietyllä luottamustasolla ja tietyllä aikavälillä.
- (19) Rahastoyhtiön käyttämän kokonaisriskin mittausmenetelmän on oltava asianmukainen ottaen huomioon sijoitusrahaston noudattaman sijoitusstrategian, käytettyjen SRL:n 80 §:ssä tarkoitettujen johdannaissopimusten lajit ja monimutkaisuudet sekä johdannaissopimusten osuus sijoitusrahaston sijoituksista.

<sup>33</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 41 artikla

- (20) Sijoitusrahaston käyttäessä SRL:n 13 luvun 18 §:n mukaisia menetelmiä ja välineitä vivutusta tai markkinariskiä lisätäkseen, takaisinosto- tai arvopaperilainaus sopimukset mukaan luettuina, on nämä liiketoimet huomioitava kokonaisriskin laskennassa. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

OHJE (kohdat 21–22)

- (21) Tarkemmat ohjeet kokonaisriskin laskentamenetelmistä, niiden oletuksista ja parametreista sekä menetelmäkohtaisista riskirajoista on annettu seuraavissa ohjeissa: CESR/10-788 ja ESMA/2012/197. Finanssivalvonta suosittaa, että rahastoyhtiöt noudattavat kyseisiä ohjeita. (Annettu 22.5.2012, voimaan 1.6.2012)
- (22) Finanssivalvonta suosittaa, että jos rahastoyhtiö käyttää kokonaisriskin laskentaan suhteellista tai absoluuttista value-at-risk lähestymistapaa tulisi yhtiön riskienhallinnan ja käytetyn laskentamenetelmän täyttää CESR:n ja ESMA:n ohjeissa asetetut määrälliset ja laadulliset vaatimukset. (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

#### 8.4 Sijoitusasteen mittaus<sup>34</sup>

MÄÄRÄYS (kohdat 23–27)

- (23) Jos kokonaisriskin laskennassa käytetään sijoitusasteen mittausta, on rahastoyhtiön sovellettava sitä kaikkiin johdannaissopimoihin, kytketyt johdannaissopimukset mukaan luettuina, kun johdannaissopimuksia käytetään joko osana sijoitusrahaston yleistä sijoituspolitiikkaa, riskien vähentämiseen tai SRL:n 13 luvun 18 §:ssä tarkoitettuun tehokkaaseen salkunhoitoon. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (24) Käytettäessä sijoitusasteen mittausta kokonaisriskin laskemiseen on kukin johdannaissopitio muunnettava kyseisen johdannaissopimuksen perustana oleviin varoihin liittyvän position markkina-arvoksi (yleinen sijoitusasteen mittaus).
- (25) Rahastoyhtiö saa huomioida nettoutus- ja suojausjärjestelyt laskiessaan kokonaisriskiä, jos kyseisissä järjestelyissä ei jätetä huomioimatta ilmeisiä ja olennaisia riskejä ja niillä vähennetään selvästi riskeille altistumista.
- (26) Jos johdannaissopimusten käyttö ei lisää sijoitusrahaston kokonaisriskiä, kohde-etuuteen liittyvää riskiä ei tarvitse ottaa huomioon sijoitusasteen laskemisessa.
- (27) Väliaikaisia lainajärjestelyjä, jotka on toteutettu sijoitusrahaston puolesta SRL:n 13 luvun 20 §:n mukaisesti, ei tarvitse sisällyttää kokonaisriskin laskemiseen sijoitusasteen mittausta käytettäessä. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

OHJE (kohta 28)

- (28) Tarkemmat tekniset ohjeet sijoitusasteen mittauksesta, erityyppisten johdannaissopitoiden muuntamisesta kyseisen johdannaissopimuksen perustana oleviin varoihin liittyvän position markkina-arvoksi sekä hyväksytyistä nettoutus ja suojausjärjestelyistä on annettu seuraavissa

<sup>34</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 42 artikla

ohjeissa: CESR/10–788 ja ESMA/2012/197. Finanssivalvonta suositaa, että rahastoyhtiöt noudattavat kyseisiä ohjeita. (Annettu 22.5.2012, voimaan 1.6.2012)

## 8.5 Vakioimattoman johdannaissopimuksen vastapuoliriskin huomioiminen<sup>35</sup>

### MÄÄRÄYS (kohdat 29–33)

- (29) Laskiessaan SRL:n 13 luvun 7 §:ssä asetettujen rajojen mukaista sijoitusrahaston vastapuoliriskiä rahastoyhtiön on käytettävä kyseisen vastapuolen kanssa tehdyn vakioimattoman johdannaissopimuksen positiivista markkina-arvoa. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (30) Rahastoyhtiö voi nettouttaa sijoitusrahaston johdannaissopimukseen liittyvät positiot saman vastapuolen kanssa, jos ne voivat panna vastapuolen kanssa tehdyt nettoutussopimukset oikeudellisesti täytäntöön sijoitusrahaston puolesta. Nettoutus sallitaan ainoastaan vakioimattomien johdannaissopimusten osalta saman vastapuolen kanssa eikä muiden positioiden osalta, joita sijoitusrahastolla saattaa olla saman vastapuolen kanssa.
- (31) Rahastoyhtiö voi pienentää sijoitusrahaston vastapuoliriskiä vakioimattomien johdannaissopimusten kaupoissa vastaanottamalla vakuuden. Vastaanotetun vakuuden on oltava riittävän likvidi, jotta se voidaan myydä nopeasti sellaiseen hintaan, joka on lähellä sen ennen myyntiä määritettyä arvoa.
- (32) Rahastoyhtiön on huomioitava em. vakuudet laskiessaan SRL:n 13 luvun 7 §:ssä tarkoitettua vastapuoliriskiä, kun rahastoyhtiö siirtää vakuuden vakioimattoman johdannaissopimuksen vastapuolelle sijoitusrahaston puolesta. Siirretty vakuus voidaan ottaa huomioon nettomääräisenä ainoastaan, jos rahastoyhtiöllä on mahdollisuus panna kyseisen vastapuolen kanssa tehdyt nettoutusjärjestelyt oikeudellisesti täytäntöön sijoitusrahaston puolesta. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (33) SRL:n 13 luvun 7 §:n mukaisten saman liikkeeseenlaskijan arvopapereihin sijoittamiselle asetettujen rajojen laskennassa on johdannaissopimukset huomioitava sen kohde-etuusriskin perusteella, joka sijoitusasteen mittauksen mukaan syntyy johdannaisten käytöstä. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

### OHJE (kohta 34)

- (34) Finanssivalvonta suositaa, että SRL:n 13 luvun 7 §:n 4 momentin mukaisen rajan laskennassa rahastoyhtiön sisällyttää laskelmaan vakioimattomien johdannaissopimusten vastapuoliriskit. Tarkemmat tekniset ohjeet vakioimattomien johdannaissopimusten vastapuoliriskin laskennasta on annettu seuraavissa ohjeissa: CESR/10–788 ja ESMA/2012/197. Finanssivalvonta suositaa, että rahastoyhtiöt noudattavat kyseisiä ohjeita. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

<sup>35</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 43 artikla

**8.6 Vakioimattoman johdannaissopimuksen arvonmääritys<sup>36</sup>****MÄÄRÄYS (kohdat 35–40)**

- (35) Rahastoyhtiön on kyettävä määrittämään hoitamiensa sijoitusrahastojen vakioimattomien johdannaissopimusten käyvät arvot, jotka eivät perustu pelkästään vakioimattomien johdannaissopimusten kauppojen vastapuolten tekemiin markkinanoteerauksiin ja jotka täyttävät Valtiovarainministeriön asetus rahastoyhtiön ja säilytysyhteisön lupahakemuksiin liitettävistä selvityksistä, palkitsemisjärjestelmästä, rahastoesitteestä ja sijoitusrahastolain 13 luvussa tarkoitetuista rahoitusvälineistä sekä yhteissijoitusyrityksen saatavilla pidettävien tietojen laajuudesta (257/2019) 5 luvun 7 §:n 4 kohdassa asetetut vaatimukset. (*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*)
- (36) Rahastoyhtiöllä on oltava järjestelyt ja menettelyt, joilla varmistetaan vakioimattomien johdannaissopimusten sijoitusrahastolle aiheuttamien riskien asianmukainen, läpinäkyvä ja oikeudenmukainen arvioiminen, sekä sovellettava ja ylläpidettävä niitä.
- (37) Rahastoyhtiön on kyettävä arvioimaan vakioimattomien johdannaissopimusten käyvät arvot asianmukaisesti, tarkasti ja riippumattomasti. Arvonmääritystä koskevien järjestelyjen ja menettelyjen on oltava kyseisten vakioimattomien johdannaissopimusten luonteen ja monimutkaisuuden perusteella asianmukaisia ja oikeasuhteisia.
- (38) Rahastoyhtiön on noudatettava erityistä huolellisuutta ja otettava käyttöön menettelyt, joilla arvioidaan jatkuvasti kolmannen osapuolen suoritustasoa ja riskien hallinnan riittävyyttä, kun vakioimattomien johdannaissopimusten arvonmääritystä koskeviin järjestelyihin ja menettelyihin liittyy kolmannen osapuolen suorittamia toimia.
- (39) Arvonmääritystä koskevat järjestelyt ja menettelyt on dokumentoitava asianmukaisesti.
- (40) Edellä esitettyjä kohtia 36–39 sovellettaessa on pysyvälle riskienvalvontatoiminnolle nimettävä erityiset tehtävät ja vastualueet.

**8.7 Likviditeettistressitestit (*Annettu 18.8.2020, voimaan 16.9.2020*)**

- (41) ESMA on antanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan nojalla ohjeen: Euroopan arvopaperimarkkinaviranomaisen ohjeet maksuvalmiuden stressitestauksesta sijoitusrahastoissa (UCITS) ja vaihtoehdorahastoissa (AIF) (ESMA34-39-897 FI).

**OHJE (kohta 42)**

- (42) Finanssivalvonta suosittelee, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kohdassa (41) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta Finanssivalvonta.fi.

<sup>36</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 44 artikla

## 9 Sijoitusrahastotoiminnassa noudatettavat menettelytavat

- (1) Rahastoyhtiö, joka käyttää asiamiestä sijoitusrahastotoiminnassa, vastaa siitä, että asiamies noudattaa näitä määräyksiä ja ohjeita.

### 9.1 Sijoittajalle annettava avaintietoesite

- (2) Sijoitusrahastolain 15 luvun 4 §:n mukaan rahastoyhtiön on kunkin hoitamansa sijoitusrahaston osalta laadittava lyhyt asiakirja, joka sisältää sijoittajalle annettavat avaintiedot (avaintietoesite). *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (3) Komission avaintietoasetuksessa N:o 583/2010 säädetään tarkemmin avaintietoesitteen sisällöstä ja esittämistavasta sekä esitteiden toimittamistavasta.

#### OHJE (kohta 4)

- (4) Sen lisäksi, mitä sijoitusrahastolaissa ja komission avaintietoasetuksessa säädetään sijoittajalle annettavista avaintiedoista, Finanssivalvonta suosittelee, että rahastoyhtiö ottaa huomioon sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen laadinnassa myös seuraavat ESMA:n edeltäjän CESR:n suositukset ja ohjeet:
- CESR:n malliasiakirja sijoittajalle annettavan avaintietoesitteen ulkoasusta ja sen sisältämien tietojen esittämisestä (CESR's template for the Key Investor Information document; CESR/10-1321).
  - CESR:n ohje sijoittajalle annettavassa avaintietoesitteessä käytettävästä selkeästä kielestä ja sommittelusta (CESR's guide to clear language and layout for the Key Investor Information document; CESR/10-1320).
  - CESR:n ohje strukturoitujen sijoitusrahastojen sijoittajalle annettavassa avaintietoesitteessä esitettävien tulosskenaarioiden valinnasta ja esittämistavasta (Selection and presentation of performance scenarios in the Key Investor Information document (KII) for structured UCITS; CESR/10-1318).
  - CESR:n ohjeet sijoittajan avaintietoesitteessä ilmoitettavan synteettisen riski-tuotto-kuvaajan laskentamenetelmistä (CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document; CESR/10-673).
  - CESR:n ohjeet sijoittajan avaintietoesitteessä ilmoitettavien juoksevien kulujen laskentamenetelmistä (CESR's guidelines on the methodology for calculation of the ongoing charges figure in the Key Investor Information Document; CESR/10-674).

### 9.2 Raportointi rahasto-osuudenomistajille<sup>37</sup>

- (5) Sijoitusrahastolain 4 luvun 2 §:n 1 momentin mukaan rahastoyhtiön on harjoitettava sijoitusrahastotoimintaa huolellisesti, itsenäisesti ja asiantuntevasti sijoitusrahaston ja sen rahasto-osuu-

<sup>37</sup> Komission riskienhallintadirektiivi (2010/43/EU), 24 artikla



denomistajien etujen mukaisesti. Rahastoyhtiön on toiminnassaan kohdeltava rahasto-osuudenomistajia yhdenvertaisesti. Pykälän 3 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission riskienhallintadirektiivin täytäntöön panemiseksi tarkemmat määräykset muun muassa siitä, miten toimitaan sijoitusrahaston etujen hyväksi, ja niistä periaatteista, joilla varmistetaan, että rahastoyhtiöt käyttävät asianmukaisesti liiketoimintansa harjoittamiseen tarvittavia voimavaroja ja menettelytapoja. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

**MÄÄRÄYS (kohdat 6-10)**

- (6) Kun rahastoyhtiö on toteuttanut rahasto-osuudenomistajalta saamansa merkintä- tai lunastustoimeksiannon, sen on lähetettävä kyseiselle rahasto-osuudenomistajalle pysyvällä välineellä ilmoitus, jossa vahvistetaan toimeksiannon toteuttaminen. Pysyvä väline on määritelty komission avaintietoasetuksen artiklassa 38. Ilmoitus on lähetettävä mahdollisimman pian ja viimeistään toimeksiannon toteutuspäivää seuraavana ensimmäisenä arkipäivänä tai, jos rahastoyhtiö saa vahvistuksen kolmannelta osapuolelta, viimeistään kyseisen vahvistuksen vastaanottamista seuraavana ensimmäisenä arkipäivänä.
- (7) Kohtaa 6 ei kuitenkaan sovelleta, jos kyseinen ilmoitus sisältää samat tiedot kuin vahvistus, joka jonkun muun on viipymättä lähetettävä rahasto-osuudenomistajalle.
- (8) Ilmoitukseen on soveltuvin osin sisällytettävä seuraavat tiedot:
- rahastoyhtiön tunnistetiedot;
  - rahasto-osuudenomistajan nimi tai muut yksilöintitiedot;
  - päivä ja kellonaika, jolloin toimeksianto on vastaanotettu, sekä maksutapa;
  - toimeksiannon toteutuspäivä;
  - sijoitusrahaston tunnistetiedot;
  - toimeksiannon luonne (merkintä tai lunastus);
  - osuuksien lukumäärä;
  - yksikköhinta, jolla osuudet on merkitty tai lunastettu;
  - yksikköhinnan tai muun viitearvon päivämäärä;
  - toimeksiannon bruttoarvo, merkintäpalkkiot mukaan luettuina, tai nettomäärä lunastuspalkkioiden vähentämisen jälkeen;
  - veloitettujen palkkioiden ja kustannusten kokonaismäärä sekä palkkio- ja kustannuskohdainen erittely, jos sijoittaja sitä pyytää.
- (9) Kun on kyse rahasto-osuudenomistajan toimeksiannoista, jotka toteutetaan määräajoin, rahastoyhtiön on toimittava edellä tarkoitetulla tavalla tai annettava kyseisistä liiketoimista rahasto-osuudenomistajalle kohdassa 8 luetellut tiedot vähintään kuuden kuukauden väliajoin.
- (10) Rahastoyhtiön on annettava asiakkaalle tiedot siitä, missä vaiheessa rahasto-osuuden merkintä- tai lunastustoimeksianto on.



### 9.3 Sijoitusrahaston markkinointiin muussa ETA-valtiossa liittyvien asiakirjojen saatavuus sähköisessä muodossa<sup>38</sup>

- (11) SRL:n 22 luvun 8 §:n 1 momentin mukaan rahastoyhtiön ja ulkomaisen ETA-rahastoyhtiön on huolehdittava, että notifikaatioilmoitukseen liitettävät SRL 22 luvun 7 §:n 1 momentin 2 ja 3 kohdassa tarkoitetut asiakirjat ja tarvittaessa niiden käännökset ovat sijoitusrahaston vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisten viranomaisten saatavilla rahastoyhtiön ja ulkomaisen ETA-rahastoyhtiön internetsivuilla. Rahastoyhtiön ja ulkomaisen ETA-rahastoyhtiön on pidettävä kyseiset asiakirjat ja käännökset ajan tasalla. Pykälän 3 momentin mukaan Finanssivalvonta antaa komission sulautumisdirektiivin täytäntöön panemiseksi tarvittavat tarkemmat määräykset sijoitusrahaston vastaanottavan ETA-valtion toimivaltaisten viranomaisten oikeudesta saada 22 luvun 7 §:n 1 momentin 2 ja 3 kohdassa tarkoitetut asiakirjat 1 momentin mukaisesti. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

#### MÄÄRÄYS (kohdat 12–14)

- (12) Rahastoyhtiön tulee ilmoittaa Finanssivalvonnalle notifikaatioilmoituskirjeen lähettämisen yhteydessä internetsivuston osoite, josta ilmoituskirjeeseen liitetyt sähköiset tiedot ovat luettavissa englanninkielisinä ja tarvittavina käännöksinä. Kaikkien asiakirjojen, jotka annetaan verkkosivustolla saataville, on oltava yleisesti käytetyssä sähköisessä muodossa.
- (13) Rahastoyhtiön on ilmoitettava muun Eta-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle edellä mainittuihin liiteasiakirjoihin tehdyistä muutoksista ja ilmoitettava, missä ne ovat saatavilla sähköisessä muodossa.
- (14) Jos ilmoituskirjeessä annetut tiedot sijoitusrahaston rahasto-osuuksien markkinoimiseksi tehdyistä järjestelyistä muuttuvat, rahastoyhtiön on annettava muun Eta-valtion toimivaltaiselle viranomaiselle kirjallinen ilmoitus sähköisessä muodossa tästä muutoksesta ennen sen toteuttamista.

### 9.4 Tuottopalkkiot (Annettu 1.12.2020, voimaan 5.1.2021)

- (15) ESMA on antanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan nojalla ohjeen: "Ohjeet tulosperusteisista palkkioista UCITS-rahastoissa ja tietäntyyppisissä vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa (AIF)" (ESMA34-39-992 FI).

#### OHJE (kohta 16)

- (16) Finanssivalvonta suosittelee, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kohdassa (15) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta Finanssivalvonta.fi.

<sup>38</sup> Komission sulautumisdirektiivi (2010/42/EU), 31-32 artiklat

## 10 Sijoitusrahaston arvonlaskenta ja arvonlaskentavirheet (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

### 10.1 Arvonlaskenta

#### 10.1.1 Sääntely

- (1) SRL:n 10 luvun 4 §:n 1-3 momentissa säädetään sijoitusrahaston rahasto-osuuden arvon laskemisesta. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (2) SRL:n 8 luvun 2 §:n mukaan sijoitusrahaston säännöissä on mainittava ainakin:
  - tarkemmat perusteet rahasto-osuuden arvon sekä merkintä- ja lunastushinnan laskemiseksi (9 kohta), ja
  - missä, milloin ja miten rahasto-osuuden arvo julkistetaan sekä tiedot rahasto-osuuksien merkintä- ja lunastushinnoista ovat yleisön saatavilla (momentin 13 kohta). (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (3) Näissä määräyksissä ja ohjeissa on annettu rahasto-osuuden arvon laskemiseen liittyviä määräyksiä seuraavissa luvuissa:
  - Luvun 4.5 kohta (26)
  - Luvun 4.6 kohdat (31)-(32)
  - Luvun 4.10 kohdat (65)-(66)
  - Luvun 8.6 kohdat (35)-(40).

#### 10.1.2 Objektiiviset arvostusperiaatteet

##### OHJE (kohdat 4-5)

- (4) Finanssivalvonta suositaa, että rahastoyhtiön hallitus vahvistaa sijoitusrahaston säännöissä olevia arvonlaskentaa koskevia määräyksiä täydentävät objektiiviset arvostusperiaatteet sijoitusrahaston varojen arvostamiselle ja noudattaa niitä johdonmukaisesti.
- (5) Finanssivalvonta suositaa, että (4) kohdassa tarkoitetut objektiiviset arvostusperiaatteet julkistetaan tai että ne olisivat muutoin vaivattomasti sijoittajien saatavilla.

#### 10.1.3 Joustava hinnoittelumenetelmä (swing pricing)

- (6) SRL:n 10 luvun 4 §:n 2 momentin mukaan sijoitusrahasto voi ottaa osuudenomistajien pitkäjännteisen sijoitustoiminnan edistämiseksi käyttöön hinnoittelumenetelmän, jolla voidaan korvata rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistää rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta ja josta tarkemmin määrätään sijoitusrahaston säännöissä. Menetelmän on oltava läpinäkyvä ja muutoinkin osuudenomistajien edun mukainen. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

**OHJE (kohdat 7-8)**

- (7) Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan SRL 10 luvun 4 §:n 2 momentin edellytys, että joustavan hinnoittelumenetelmän on oltava läpinäkyvä, osuudenomistajien edun mukainen ja edistää osuudenomistajien yhdenvertaisuutta edellyttää, että sijoitusrahaston säännöissä on:
- kerrottava mikä on joustavan hinnoittelumenetelmän tarkoitus
  - kuvattava miten käytössä oleva joustava hinnoittelumenetelmä toimii (full/partial swing pricing)
  - kerrottava, mikä vaikutus joustavan hinnoittelumenetelmän käytöllä on rahasto-osuuden arvoon ja yksittäiselle osuudenomistajalle
  - kerrottava joustavan hinnoittelumenetelmän oikaisukertoimen enimmäismäärä rahasto-osuuden nettoarvosta. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (8) Finanssivalvonta suosittaa, että joustavan hinnoittelumenetelmän käyttämisestä ja sen pääpiirteistä annetaan riittävät tiedot sijoitusrahaston avaintietoositteessa, rahastoesitteessä sekä markkinointimateriaalissa.

**10.2 Arvonlaskentavirheet**

- (9) SRL:n 15 luvun 9 §:n 1 momentin mukaan rahastoyhtiön on aina kun se laskee liikkeeseen tai lunastaa rahaston osuuksia ja vähintään kaksi kertaa kuukaudessa julkistettava rahasto-osuuden arvo sekä liikkeessä olevien rahasto-osuuksien määrä. Pykälän 3 momentin mukaan rahastoyhtiön on viipymättä oikaistava julkistetun rahasto-osuuden arvon olennainen virhe. Virheestä on välittömästi tehtävä ilmoitus Finanssivalvonnalle, joka ratkaisee virheen olennaisuuden. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)

**10.2.1 Arvonlaskentavirheen määrittely**

**OHJE (kohdat 10-12)**

- (10) Jotta rahastoyhtiö voisi SRL:n 15 luvun 9 §:n 3 momentin mukaisesti viipymättä oikaista julkistetun rahasto-osuuden arvon olennaiset virheet, Finanssivalvonta suosittaa, että rahastoyhtiö laatii kirjallisen ohjeen toimintaperiaatteista ja menettelytavoista, joiden tarkoituksena on estää arvonlaskentavirheiden syntyminen, varmistaa arvonlaskentavirheiden havaitseminen sekä määritellä toimintatavat ja päätöksentekomenettely arvonlaskentavirheiden korjaamiseen sekä korvaamiseen sijoittajille. (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (11) Finanssivalvonta suosittaa, että rahastoyhtiö määrittelee rahastoyhtiön noudattaman olennaisen arvonlaskentavirheen rajan huomioiden mitä 10.2.2 luvussa esitetään.
- (12) Mikäli rahasto-osuuden arvo perustuu pitkälti sen sijoituskohteena olevien kohderahaston tai rahastojen arvoon, Finanssivalvonta suosittaa, että rahastoyhtiö selvittää ennen sijoituksen tekemistä tällaisten kohderahastojen arvojen korjausmenettelyn ja kirjaa ne kohdassa 10 mainituihin ohjeisiin.

## 10.2.2 Virheen olennaisuus

### OHJE (kohdat 13–19)

- (13) Määriteltäessä SRL 15 luvun 9 §:ssä tarkoitetun olennaisen arvonlaskentavirheen rajaa rahastoyhtiö voi Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan ottaa huomioon sijoitusrahaston sijoitustoiminnan luonteen, jolloin sijoitusrahastot voidaan jakaa eri luokkiin sijoitusrahastolle lasketun ja julkaistun vuotuisen volatiliteettiluvun perusteella seuraavasti: (Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)
- (i) luokka: sijoitusrahastot, joiden vuotuinen volatiliteetti on 10 %
  - (ii) luokka: sijoitusrahastot, joiden vuotuinen volatiliteetti on 5 % ja 10 %
  - (iii) luokka: sijoitusrahastot, joiden vuotuinen volatiliteetti on 2 % ja 5 %
  - (iv) luokka: sijoitusrahastot, joiden vuotuinen volatiliteetti on 2 %.
- (14) Finanssivalvonnan tulkinnan mukaan olennaisena arvolaskentavirheenä voidaan pitää ainakin virhettä, joka on suuruudeltaan:
- $\geq 0,5$  % sijoitusrahaston arvosta (i) luokkaan kuuluvissa sijoitusrahastoissa
  - $\geq 0,3$  % sijoitusrahaston arvosta (ii) luokkaan kuuluvissa sijoitusrahastoissa
  - $\geq 0,2$  % sijoitusrahaston arvosta (iii) luokkaan kuuluvissa sijoitusrahastoissa
  - $\geq 0,1$  % sijoitusrahaston arvosta (iv) luokkaan kuuluvissa sijoitusrahastoissa
- (15) Finanssivalvonta suositaa, että volatiliteetti -tunnusluku lasketaan vuosittain ja että sijoitusrahastokohtainen olennaisen arvonlaskentavirheen määrittely tarkistetaan vuosittain tämän laskennan yhteydessä.
- (16) Finanssivalvonta suositaa, että volatiliteetti -tunnusluvun laskennassa huomioidaan mitä volatiliteettiluvun laskennasta on ohjeistettu ESMA:n ohjeessa sijoittajan avaintietoesitteessä ilmoitetavan synteettisen riski-tuottokuvaajan laskentamenetelmistä (CESR's guidelines on the methodology for the calculation of the synthetic risk and reward indicator in the Key Investor Information Document; CESR/10-673).
- (17) Finanssivalvonta suositaa, että mikäli sijoitusrahastolle ei ole laskettu ja julkistettu volatiliteetti -tunnuslukua, katsotaan sijoitusrahaston lähtökohtaisesti kuuluvan luokkaan (iv). Rahastoyhtiö voi kuitenkin määritellä, että sijoitusrahaston on perusteltua kuulua muuhun kuin luokkaan (iv), jolloin perusteet määrittelylle on esitettävä sijoitusrahaston rahastoesitteessä.
- (18) Finanssivalvonta suositaa että sijoitusrahaston rahastoesitteestä tai muusta materiaalista käy ilmi, mitä olennaisen arvonlaskentavirheen rajaa sijoitusrahaston arvonlaskentavirheisiin sovelletaan.
- (19) Finanssivalvonta suositaa, että kiinteän tai tuottosidonnaisen hallinnointipalkkion ja säilytysyhteisölle maksettavan palkkion tai muiden sijoitusrahaston varoista veloittavien vastaavien palkkioiden laskennassa tapahtunutta virhettä pidettäisiin aina olennaisena arvolaskentavirheenä riippumatta virheen suuruudesta.

### 10.2.3 Virheen korvaaminen

#### OHJE (kohdat 20–21)

- (20) Finanssivalvonta suositaa, että rahastoyhtiö korvaa ainakin olennaiset arvonalaskentavirheet.
- (21) Finanssivalvonta suositaa, että rahastoyhtiö korvaa sijoitusrahastolle ja sijoitusrahastoon merkintöjä tai lunastuksia tehneille osuudenomistajille aiheutuneen tappion niin, että sijoitusrahaston ja osuudenomistajien tilanne palautuu sen mukaiseksi (tai paremmaksi) kuin jos virhettä ei olisi tapahtunut. Rahastoyhtiön hallitus voi päättää, että rahastoyhtiö asettaa enintään 5 euron vähimmäisrajan tappion korvaamiselle, jolloin sen alittavia virheitä ei tarvitsisi korvata yksittäiselle asiakkaalle.

### 10.2.4 Virheistä ilmoittaminen

#### OHJE (kohdat 22–23)

- (22) Finanssivalvonta suositaa, että kaikista rahasto-osuuden arvoon vaikuttaneista virheistä (olennaiset, ei-olennaiset) ilmoitetaan välittömästi Finanssivalvonnalle sähköpostilla (rahastoilmoitukset(at)finanssivalvonta.fi).
- (23) Finanssivalvonta suositaa, että ilmoitus sisältää ainakin seuraavat tiedot:
- sijoitusrahaston nimi
  - virheellinen sijoitusrahaston arvo
  - korjattu sijoitusrahaston arvo
  - virheen suuruus suhteessa oikeaa sijoitusrahaston arvoon
  - virheen vaikutusaika
  - virheen syntymissy
  - vaikutusaikana tehtyjen merkintöjen ja lunastusten määrä euroina ja kappaleina (vain olennaisien virheiden osalta)
  - toimenpiteet, joihin rahastoyhtiö on ryhtynyt virheen uusiutumisen välttämiseksi.

## 11 Eri rahastotyyppistä koskevaa sääntelyä (Annettu 26.9.2014, voimaan 1.10.2014)

### 11.1 ETF-rahastot

- (1) ESMA on antanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan nojalla ohjeen: "Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista" (ESMA/2014/937 FI).

#### OHJE (kohta 2)

- (2) Finanssivalvonta suosittelee, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kohdassa (1) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta Finanssivalvonta.fi.

### 11.2 Rahamarkkinarahastot (Annettu 18.8.2020, voimaan 24.8.2020)

#### 11.2.1 Ohje stressitestiskenaarioista

- (3) ESMA on antanut ohjeen rahamarkkinarahastoja koskevan asetuksen (Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 2017/1131) 28 artiklan mukaisista stressitestiskenaarioista. ESMA päivittää tätä ohjetta vuosittain. (4.5.2020 voimassa olevan ohjeen numero on: ESMA 34-49-172)

#### OHJE (kohta 4)

- (4) Finanssivalvonta suosittelee, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kulloinkin voimassa olevaa kohdassa 3) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta [https://www.finanssivalvonta.fi/saantely/maarays-ja-ohjekokoelma/valvottavan-toiminnan-jarjestaminen/03\\_2011/](https://www.finanssivalvonta.fi/saantely/maarays-ja-ohjekokoelma/valvottavan-toiminnan-jarjestaminen/03_2011/).

#### 11.2.2 Ohje rahamarkkinarahastoraportoinnista

- (5) ESMA on antanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan nojalla ohjeen: "Tietojen antaminen toimivaltaisille viranomaisille rahamarkkinarahastoasetuksen 37 artiklan mukaisesti" (ESMA34-49-173 FI).

#### OHJE (kohta 6)

- (6) Finanssivalvonta suosittelee, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kohdassa (5) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta Finanssivalvonta.fi.



## 12 Palkitsemisjärjestelmät

### 12.1 Palkitsemisjärjestelmät

- (1) Rahastoyhtiön palkitsemisjärjestelmistä säädetään sijoitusrahastolain 4 luvussa (3-5§) sekä rahastoyhtiön ja säilytisyhteisön lupahakemuksiin liitettävistä selvityksistä, palkitsemisjärjestelmästä, rahastoesitteestä ja sijoitusrahastolain 13 luvussa tarkoitetuista rahoitusvälineistä sekä yhteissijoitusyrityksen saatavilla pidettävien tietojen laajuudesta annetun valtiovarainministeriön asetuksen (257/2019) 3 luvussa. *(Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019)*
- (2) ESMA on lisäksi antanut Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010 16 artiklan nojalla ohjeen: ”Yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin mukaiset moitteetonta palkka- ja palkkiopolitiikkaa koskevat ohjeet” (ESMA/2016/575).

#### OHJE ( k o h t a 3 )

- (3) Finanssivalvonta suositaa, että näiden ohjeiden soveltamisalaan kuuluvat yhteisöt noudattavat kohdassa (2) tarkoitettua ESMA:n ohjetta, joka on saatavilla osoitteesta [Finanssivalvonta.fi](http://Finanssivalvonta.fi).

## 13 Kumotut määräykset ja ohjeet (Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014)

Näillä määräyksillä ja ohjeilla on kumottu 22.7.2014 lukien seuraavat Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet sekä Rahoitustarkastuksen kannanotot ja tulkinnat:

- Määräykset ja ohjeet 2/2013 ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista (sisällytetty lukuun 11)
- Standardista RA 4.2 (Operatiivisiin riskeihin liittyvien tapahtumien ilmoittaminen Rahoitustarkastukselle) kumottu luku 5 (sisällytetty lukuun 10)
- Rahoitustarkastuksen tulkinta rahastoyhtiön menettelytavoista sijoitusrahaston arvonlaskennassa (Tulkinta 4/2007)
- Rahoitustarkastuksen tulkinta koskien rahastoyhtiöiden rahasto-osuusrekistereitä (Tulkinta 3/2006)
- Rahoitustarkastuksen kannanotto sijoitusrahastojen palkkiorakenteiden selkeydestä ja palkkioiden porrastamisesta (K/26/99/PMO).

## 14 Muutoshistoria

Näitä määräyksiä ja ohjeita on muutettu niiden voimaantulon jälkeen seuraavasti:

*Annettu 22.5.2012, voimaan 1.6.2012*

- täydennetty lukuja 2.4, ja 8.3–8.5 viittauksella ESMA:n ohjeeseen (ESMA/2012/197)
- täydennetty lukua 2.4 viittauksella ESMA:n antamiin tulkintoihin (Q&A)
- täydennetty lukua 3 viittauksella ESMA:n antamiin ohjeisiin ja suosituksiin

*Annettu 7.7.2014, voimaan 22.7.2014*

- täydennetty lukua 1.1 koskien määräysten ja ohjeiden soveltamisalaa
- täydennetty lukua 2.1 koskien säädöstaustaa, muokattu lukua 2.3 koskien Finanssivalvonnan määräyksenantovaltuuksia ja täydennetty lukua 2.4 koskien kansainvälisiä suosituksia
- kumottu luku 4.2
- lisätty luku 6.6
- lisätty luku 10
- lisätty luku 11
- lisätty luku 12
- täsmennetty viittauksia SRL:iin sekä täsmennetty ohjeiden sanamuotoja
- lisätty soveltuvin osin alaviitteisiin viittaukset komission riskienhallintadirektiiviin ja komission sulautumisdirektiivin.

*Annettu 26.9.2014, voimaan 1.10.2014*

- korjattu luvussa 11 olevat viittaukset ESMA:n uuteen ohjeeseen ja ESMA:n antamaan lausuntoon

*Annettu 1.12.2016, voimaan 1.1.2017*

- lisätty luku 12 Palkitsemisjärjestelmät, viittaukset ESMA:n uuteen ohjeeseen

*Annettu 15.5.2018, voimaan 21.7.2018*

- lisätty luvussa 11.2. oleva viittaus ESMA:n uuteen ohjeeseen ja kumottu CESR:n ohje

*Annettu 2.7.2019, voimaan 1.10.2019*

- korjattu lakiviittaukset sijoitusrahastolain (213/2019) mukaisiksi luvuissa 1.1, 2.1, 2.3, 4.1, 4.7, 4.8, 5, 5.2, 6.1, 6.1.2, 6.2, 6.3.1, 6.3.2, 6.4.1, 6.5, 6.5.2, 6.6, 6.7, 7, 8, 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 9.1, 9.2, 9.3, 10.1.1, 10.1.3, 10.2, 10.2.1, 10.2.2, 12.1
- lisätty luvussa 2.1 ja 8.6 oleva viittaus valtiovarainministeriön uuteen asetukseen ja poistettu viittaus vanhaan asetukseen
- poistettu luvun 2.4 määräysten ja ohjeiden aihepiiriin liittyvistä suosituksista suositukset CESR/10-049 ja ESMA/2014/1103
- poistettu luvuissa 4.7, 4.8 viittaukset erikoissijoitusrahastoihin

- korjattu luvussa 4.8 Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet 13/2013 nimi vastaamaan sen nykyistä nimeä
- kumottu luku 4.16
- täsmennetty luvussa 11.2 viittausta rahamarkkinarahastoja koskevaan asetukseen, poistettu viittaus ESMA:n ohjeeseen 2018/34-49-115, lisätty viittaus uuteen ohjeeseen 34-49-131 ja täsmennetty viittausta voimassa olevaan ohjeeseen
- lisätty lukuun 12 viittaus uuteen valtiovarainministeriön asetukseen

*Annettu 18.8.2020, voimaan 24.8.2020*

- täydennetty lukua 2.4 viittauksilla ESMA:n ohjeisiin
- päivitetty luvussa 11.3 viittaus ESMA:n uusimpaan ohjeeseen
- lisätty luku 11.2.2

*Annettu 18.8.2020, voimaan 16.9.2020*

- lisätty luku 8.7

*Annettu 1.12.2020, voimaan 5.1.2021*

- täydennetty lukua 2.4 viittauksella ESMA:n ohjeeseen ESMA34-39-992 FI
- lisätty luku 9.4