

Tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2010/43/ESB

2014/EES/54/101

frá 1. júlí 2010

um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB að því er varðar skipulagskröfur, hagsmunaárekstra, viðskiptahætti, áhættustýringu og inntak samkomulagsins milli vörslufyrirtækis og rekstrarfélags (*)

FRAMKVÆMDASTJÓRN EVRÓPUSAMBANDSINS
HEFUR,

með hliðsjón af sáttmálanum um starfshætti Evrópusambandsins,

með hliðsjón af tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB frá 13. júlí 2009 um samræmingu á lögum og stjórnslufyrirmælum um verðbréfasjóði (UCITS)⁽¹⁾, einkum 3. mgr. 12. gr., 2. mgr. 14. gr., 6. mgr. 23. gr., 6. mgr. 33. gr. og 4. mgr. 51. gr.,

og að teknu tilliti til eftirfarandi:

- 1) Reglur og hugtök varðandi skipulagskröfur, hagsmunaárekstra og viðskiptahætti skulu eins og frekast er unnt samræmdar stöðlunum sem innleiddir eru á sviði fjármálaþjónustu með tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB frá 21. apríl 2004 um markaði fyrir fjármálagerninga og um breytingu á tilskipunum ráðsins 85/611/EBE og 93/6/EBE og tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2000/12/EB og um niðurfellingu á tilskipun ráðsins 93/22/EBE ⁽²⁾ og tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2006/73/EB frá 10. ágúst 2006 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB að því er varðar skipulagskröfur og rekstrarskilyrði fjárfestingarfyrirtækja og hugtök sem skilgreind eru að því er varðar þá tilskipun⁽³⁾. Slík samræming myndi, að teknu tilhlýðilegu tilliti til sérstöðu starfsemi á sviði sameiginlegrar stjórnunar eignasafns, gera það kleift að unnt sé að uppfylla jafngilda staðla, ekki aðeins innan mismunandi sviða fjármálaþjónustu heldur einnig á breiðari grundvelli innan eignastýringarstarfsemi, þar sem nokkur aðildarríki hafa þegar rýmkað tilteknar kröfur sem kveðið er á um í tilskipun 2006/73/EB þannig að þær gildi um rekstrarfélög verðbréfasjóðs.
- 2) Það er viðeigandi að samþykkja þessar reglur í formi tilskipunar til að gera það kleift að laga framkvæmdar-ákvæðin að sérhæfi tiltekins markaðar og lagakerfis í hverju aðildarríki. Tilskipun mun einnig gera það kleift að ná fram hámarkssamræmi við fyrirkomulagið sem kveðið er á um í tilskipun 2006/73/EB.

(*) Þessi EB-gerð birtist í Stjtuð. ESB L 176, 10.7.2010, bls. 42. Hennar var getið í ákvörðun sameiginlegu EES-nefndarinnar nr. 168/2012 frá 28. september 2012 um breytingu á IX. viðauka (Fjármálaþjónusta) við EES-samninginn, sjá EES-viðbætur við Stjórnartíðindi Evrópusambandsins nr. 70, 13.12.2012, bls. 23.

⁽¹⁾ Stjtuð. ESB L 302, 17.11.2009, bls. 32.

⁽²⁾ Stjtuð. ESB L 145, 30.4.2004, bls. 1.

⁽³⁾ Stjtuð. ESB L 241, 2.9.2006, bls. 26.

- 3) Þótt meginreglurnar sem mælt er fyrir um í þessari tilskipun skipti almennt máli fyrir öll rekstrarfélög eru þær nægilega sveigjanlegar til að tryggja að beiting þeirra, og eftirlit lögbærra yfirvalda með slíkri beitingu, sé í réttu hlutfalli við og taki tillit til eðlis, umfangs og þess hve flókin starfsemi rekstrarfélags er, og fjölbreytni fyrirtækja sem falla undir gildissvið tilskipunar 2009/65/EB og fjölbreyttra tegunda mismunandi verðbréfasjóða sem rekstrarfélag getur rekið.

- 4) Að því marki sem landslög heimila skulu rekstrarfélög geta gert ráðstafanir til að fela þriðju aðilum að annast hluta af starfsemi þeirra. Framkvæmdarreglurnar ber að skilja í samræmi við þetta. Rekstrarfélagið skal einkum framkvæma áreiðanleikakönnun til að ákvarða, með hliðsjón af þeirri tegund verkefna sem þriðju aðilar munu annast, hvort fyrirtækið sem annast viðkomandi starfsemi geti talist hæft til og fært um að annast viðkomandi verkefni. Þriðji aðili skal því uppfylla allar skipulagskröfur og kröfur varðandi hagsmunaárekstra í tengslum við þá starfsemi sem hann mun annast. Það felur einnig í sér að rekstrarfélagið skal sannreyna að þriðji aðili hafi gert viðeigandi ráðstafanir til að fara að fyrrnefndum kröfum og hafa skilvirkt eftirlit með því að þriðji aðili fari að þessum kröfum. Ef aðili sem úthlutað er starfsemi ber ábyrgð á að beita reglunum sem gilda um hina úthlutaðu starfsemi, gilda samsvarandi skipulagskröfur og kröfur að því er varðar hagsmunaárekstra um eftirlit með hinni úthlutaðu starfsemi. Rekstrarfélagið skal við áreiðanleikakönnunina geta tekið tillit til þess að þriðji aðili, sem úthlutað er starfsemi, fellur oft undir tilskipun 2004/39/EB.

- 5) Til að koma í veg fyrir að mismunandi stöðlum sé beitt á rekstrarfélög og fjárfestingarfélög sem hafa ekki tilgreint rekstrarfélag, skal hið síðarnefnda falla undir sömu háttarnisreglur og ákvæði um hagsmunaárekstra og áhættustýringu og gilda um rekstrarfélög. Þess vegna skulu reglurnar í þessari tilskipun um stjórnslu meðferð og innra eftirlitskerfi, í samræmi við góðar starfsvenjur, gilda bæði um rekstrarfélög og fjárfestingarfélög sem hafa ekki tilgreint rekstrarfélag, með tilliti til meginreglunnar um meðalhóf.

- 6) Í tilskipun 2009/65/EB er þess krafist að rekstrarfélög hafi traustar stjórnunaraðferðir. Til að uppfylla þá kröfu skulu rekstrarfélög koma á vel skjalfestu stjórnskipulagi sem tilgreinir með skýrum hætti ábyrgð og tryggir gott upplýsingaflæði milli allra hlutaðeigandi aðila. Rekstrarfélög skulu einnig koma á fót kerfum til að vernda upplýsingar og tryggja samfellu viðskipta, og sem duga til að gera þeim kleift að sinna skyldum sínum í tilvikum þar sem þriðji aðili annast starfsemi þeirra.
- 7) Rekstrarfélög skulu einnig ráða yfir nauðsynlegu fjármagni til að geta sinnt skyldum sínum, einkum til að ráða starfsfólk sem býr yfir viðeigandi færni, þekkingu og reynslu.
- 8) Að því er varðar öruggt verklag við gagnavinnslu, og þá skyldu að geta rakið öll viðskipti sem varða verðbréfasjódinn, skal rekstrarfélagið vera með fyrirkomulag sem gerir því kleift að skrá á réttum tíma og á réttan hátt hver og ein viðskipti sem gerð eru fyrir hönd verðbréfasjóðsins.
- 9) Bókhald er eitt af helstu sviðunum innan stjórnsýslu verðbréfasjóðs. Þess vegna hefur það mikla þýðingu að allt bókhaldsfyrirkomulag sé tilgreint enn frekar í framkvæmdalöggjöfni. Tilskipun þessi skal því styðja þá meginreglu að unnt sé að tilgreina beint allar eignir og skuldir verðbréfasjóðs eða fjárfestingadeilda hans og að reikningar skuli vera aðskildir. Ef um mismunandi flokka hlutabréfa er að ræða, t.d. með hliðsjón af stjórnendabókunnum, skal auk þess vera mögulegt að draga ályktun beint af reikningsskilunum um verðmæti hreinnar eignar þessara mismunandi flokka.
- 10) Skýr skipting ábyrgðar yfirstjórnar og eftirlitseiningarinnar er mikilvæg fyrir framkvæmd viðeigandi innra eftirlitskerfis eins og krafist er í tilskipun 2009/65/EB. Þetta hefur í för með sér að yfirstjórnin ber ábyrgð á framkvæmd almennu fjárfestingarstefnunnar eins og um getur í reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (ESB) nr. 583/2010 frá 1. júlí 2010 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB að því er varðar lykilupplýsingar fyrir fjárfesta og skilyrði sem skulu uppfyllt þegar lykilupplýsingar fyrir fjárfesta eða lýsingin er lögð fram á varanlegum miðli öðrum en pappír eða á vefsetri⁽⁴⁾. Yfirstjórn ber einnig áfram ábyrgð á fjárfestingarstefnunum, sem eru almennar upplýsingar um skipulagða eignaskiptingu verðbréfasjóðsins og fjárfestingaraðferðir sem eru nauðsynlegar til að geta framkvæmt fjárfestingarstefnuna á fullnægjandi og árangursríkan hátt. Skýr skipting ábyrgðar skal einnig tryggja að viðeigandi eftirlit sé til staðar til að tryggja að fjárfestingar verðbréfasjóðsins séu í samræmi við sjóðsreglurnar eða stofnsamningana og gildandi lagaákvæði, og að ekki sé fjárfest umfram takmörk fyrir áhættu viðkomandi verðbréfasjóðs. Úthlutun ábyrgðar skal vera í samræmi við hlutverk og ábyrgð yfirstjórnarinnar og eftirlitseiningarinnar samkvæmt gildandi landslögum og reglum um stjórnarhætti fyrirtækja. Það er mögulegt að í yfirstjórninni sitji nokkrir eða allir meðlimir stjórnar.
- 11) Til að tryggja að rekstrarfélag hafi fullnægjandi eftirlitskerfi er nauðsynlegt að það hafi varanlega regluvörslu og innri endurskoðun. Regluvarslan skal skipulögð á þann hátt að tryggt sé að hún greini hvers konar hættu á að rekstrarfélagið sinni ekki skyldum sínum samkvæmt tilskipun 2009/65/EB. Endurskoðunardeildin skal hafa það að markmiði að sannreyna og meta mismunandi eftirlitsaðferðir og stjórnunarfyrirkomulag sem rekstrarfélagið hefur komið á.
- 12) Nauðsynlegt er að veita rekstrarfélögum vissan sveigjanleika við uppbyggingu á áhættustýringu þeirra. Ef ekki er viðeigandi eða hóflegt að hafa sérstaka áhættustýringarstarfsemi skal rekstrarfélagið samt geta sýnt fram á að sérstakar verndarráðstafanir gegn hagsmunaárekstrum geri það kleift að framkvæma óháða áhættustýringu.
- 13) Samkvæmt tilskipun 2009/65/EB ber rekstrarfélögum skylda til að setja reglur um einkaviðskipti. Í samræmi við tilskipun 2006/73/EB skulu rekstrarfélög koma í veg fyrir að þeir starfsmenn þeirra sem hagsmunaárekstrar eiga við um eða búa yfir innherjaupplýsingum, í skilningi tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/6/EB frá 28. janúar 2003 um innherjasvik og markaðsmisnotkun (markaðssvik)⁽⁵⁾, eigi einkaviðskipti sem eru afleiðing misnotkunar á upplýsingum sem þeir hafa fengið í atvinnustarfsemi sinni.
- 14) Í tilskipun 2009/65/EB er þess krafist að rekstrarfélög tryggi að rekja megi uppruna allra viðskipta með eignasafn sem varða verðbréfasjóðinn, hverjir séu aðilar að viðskiptunum, eðli viðskiptanna, og hvenær og hvar þau áttu sér stað. Því er nauðsynlegt að mæla fyrir um kröfur um skráningu viðskipta með eignasöfn og um áskriftar- og innlausnarpantanir.
- 15) Í tilskipun 2009/65/EB er þess krafist að rekstrarfélög verðbréfasjóðs séu með viðeigandi fyrirkomulag sem tryggir sanngjarna meðferð verðbréfasjóðs ef um er að ræða hagsmunaárekstra sem ekki verður hjá komist. Þess vegna skulu rekstrarfélög í slíkum tilvikum tryggja að yfirstjórn eða annar til þess bær innri aðili rekstrarfélagsins séu tafarlaust upplýstir, svo þeir geti tekið nauðsynlega ákvörðun til að tryggja að verðbréfasjóðurinn og eigendur hlutdeildarskírteina fái sanngjarna meðferð.

⁽⁴⁾ Stjtið. ESB L 176, 10.7.2010, bls. 1.

⁽⁵⁾ Stjtið. ESB L 96, 12.4.2003, bls. 16.

- 16) Þess skal krafist að rekstrarfélög samþykki, beiti og viðhaldi skilvirkri og viðeigandi áætlun um nýtingu atkvæðisréttar sem tilheyrir fjármálagningum verðbréfasjóðsins sem þau stjórna, með það fyrir augum að tryggja að slíkur réttur sé nýttur í þágu verðbréfasjóðsins eingöngu. Upplýsingar um áætlunina og beitingu hennar skulu vera aðgengilegar fjárfestum, þ.m.t. á vefsetri. Eftir atvikum getur ákvörðun um að nýta ekki atkvæðisrétt við tiltekna aðstæður talist vera í þágu verðbréfasjóðsins eingöngu, með hliðsjón af fjárfestingaráætlun hans. Þó má ekki útiloka möguleika fjárfestingarfélags á að kjósa sjálfst eða gefa rekstrarfélagi sínu tiltekna leiðbeiningar um kosningu.
- 17) Sú skylda að upplýsa yfirstjórn eða annan til þess bærar innri aðila rekstrarfélagsins, til að viðkomandi aðili geti tekið nauðsynlega ákvörðun, skal ekki takmarka skyldu rekstrarfélaganna og verðbréfasjóðsins til að upplýsa um aðstæður þar sem skipulag eða stjórnunarfyrikomulag til þess ætlað að koma í veg fyrir hagsmunaaðrekstra var ekki fullnægjandi til að koma í veg fyrir, svo fullnægjandi þyki, hættu á tjóni, t.d. í reglubundnum skýrslum þeirra. Slík skýrslugjöf skal útskýra og rökstyðja ákvörðun rekstrarfélagsins, einnig þegar ákvörðun er tekin um að bregðast ekki við, með tilliti til innri stefnu og verklags sem innleitt er til að greina, koma í veg fyrir og stjórna hagsmunaaðrekstrum.
- 18) Samkvæmt tilskipun 2009/65/EB ber rekstrarfélögum skylda til að þjóna hagsmunum verðbréfasjóðsins sem þau reka og heildstæði markaðarins. Tiltekið atferli, t.d. að notfæra sér tímamismun og stunda viðskipti eftir lokun kauphalla, getur haft skaðleg áhrif á eigendur hlutdeildarskírteina og grafið undan virkni markaðarins. Þess vegna skulu rekstrarfélög setja viðeigandi verklagsreglur til að koma í veg fyrir mistök. Auk þess skulu rekstrarfélög koma á viðeigandi verklagsreglum til að koma í veg fyrir ósanngjarna gjaldtöku og starfsemi, t.d. óhófleg viðskipti, með tilliti til fjárfestingarmarkmiða og stefnu verðbréfasjóðsins.
- 19) Rekstrarfélög skulu einnig þjóna hagsmunum verðbréfasjóðsins við framkvæmd pantana á viðskiptum fyrir hönd verðbréfasjóðsins sem þau stjórna eða með því að fela framkvæmdina þriðju aðilum. Við framkvæmd viðskipta fyrir hönd verðbréfasjóðsins skulu rekstrarfélög gera viðeigandi ráðstafanir til að ná fram bestu mögulegu niðurstöðu fyrir verðbréfasjóðinn á samræmdan hátt, með tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líka á framkvæmd og uppgjöri, stærðar og eðli viðskipta eða annarra atriða sem skipta máli fyrir framkvæmd viðskiptanna.
- 20) Til að tryggja að rekstrarfélög annist viðskipti af kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni með hagsmuni verðbréfasjóðanna sem þau stjórna að leiðarljósi, eins og krafist er í tilskipun 2009/65/EB, er nauðsynlegt að mæla fyrir um reglur um afgreiðslu viðskipta.
- 21) Ekki skal leyfa tiltekna þóknunir, umboðslaun eða ópeningalegan ávinning sem rekstrarfélag gæti þurft að greiða eða fengið greitt, þar sem það gæti haft áhrif á það hvort farið sé að kröfunum sem mælt er fyrir um í tilskipun 2009/65/EB, þess efnis að rekstrarfélag annist viðskipti af kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni með hagsmuni verðbréfasjóðsins að leiðarljósi. Því er nauðsynlegt að setja fram skýrar reglur sem tilgreina hvenær greiðslur þóknana, umboðslauna og ópeningalegs ávinnings teljast ekki brot á þeim meginreglum.
- 22) Starfsemi rekstrarfélags sem nær yfir landamæri getur leitt af sér ný viðfangsefni varðandi samband rekstrarfélags og vörslufyrirtækis verðbréfasjóðs. Til að tryggja nauðsynlega réttarvissu skulu helstu þættir samningsins milli vörslufyrirtækis verðbréfasjóðsins og rekstrarfélagsins, ef rekstrarfélagið hefur staðfestu í aðildarríki öðru en heimaaðildarríki verðbréfasjóðsins, tilgreindir í þessari tilskipun. Þar sem nauðsynlegt er að tryggja að þessi samningur þjóni tilgangi sínum þarf að kveða á um mismun milli réttarreglna sem víkur frá 3. og 4. gr. reglugerðar Evrópuþingsins og ráðsins (EB) nr. 593/2008 frá 17. júní 2008 um lög sem gilda um samningsbundnar skyldur (Róm I)⁽⁶⁾ þannig að lög sem gilda um þennan samning verði lög heimaaðildarríkis verðbréfasjóðsins.
- 23) Í samræmi við tilskipun 2009/65/EB skal tilgreina viðmiðun til að meta hvort áhættustýringarferlið, sem rekstrarfélag notar, sé fullnægjandi. Slík viðmiðun leggur áherslu á að komið sé á viðeigandi og skjalfestri áhættustýringarstefnu sem rekstrarfélög skulu beita. Þessi stefna skal gera rekstrarfélögum kleift að meta áhættu af stöðum í eignasafni sem þau stjórna og áhrif einstakra staðna á heildaráhættusnið eignasafnsins. Skipulag áhættustýringarstefnunnar skal vera fullnægjandi og í réttu hlutfalli við eðli, umfang og það hversu flókin starfsemi rekstrarfélags og verðbréfasjóðsins, sem það stjórnar, er.
- 24) Reglubundið mat, eftirlit og endurskoðun rekstrarfélaga á áhættustýringarstefnunni er einnig viðmiðun við mat á því hvort áhættustýringarferlið sé fullnægjandi. Þessi viðmiðun felur einnig í sér endurskoðun á skilvirkni ráðstafana sem ætlað er að taka á vanbúnaði við framkvæmd áhættustýringarferlisins.

⁽⁶⁾ Stjórn. ESB L 177, 4.7.2008, bls. 6.

- 25) Rekstrarfélög skulu samþykkja, sem mikilvægan þátt í viðmiðuninni til að meta hvort áhættustýringarferlið sé fullnægjandi, hlutfallslegar og skilvirkar áhættumatsaðferðir til að meta áhættu sem verðbréfasjóðirnir sem þau stýra verða eða gætu hvenær sem er orðið fyrir. Þessar kröfur byggja á almennum venjum sem lögbær yfirvöld aðildarríkjanna hafa samþykkt. Í þeim felast bæði meginlegar ráðstafanir, að því er varðar mælanlega áhættu, og eigindlegar aðferðir. Rafræn gagnavinnskeraferfi og tæki sem notuð eru við útreikning á meginlegum ráðstöfunum skulu samþætt hvert öðru eða viðskipta- og bókhaldskerfunum. Áhættustýringaraðferðir skulu gera það kleift að meta áhættu á fullnægjandi hátt á tímum þegar aukið umrót er á mörkuðum og skal vera mögulegt að endurskoða þær með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi. Einnig skulu þær gera það mögulegt að meta á fullnægjandi hátt samsöfnun og samspil viðeigandi áhættuþátta á vettvangi eignasafnsins.
- 26) Markmiðið með virku áhættustýringarkerfi er að fjárfestingartakmarkanir, sem settar eru með tilskipun 2009/65/EB, svo sem takmörkun á heildaráhættu og mótaðilaáhættu, séu virtar. Af þeirri ástæðu skal mæla fyrir um viðmiðun um hvernig reikna skal út heildaráhættu og mótaðilaáhættu.
- 27) Þegar mælt er fyrir um slíka viðmiðun er nauðsynlegt að þessi tilskipun skýri hvernig reikna megi út heildaráhættu, þ.m.t. með notkun staðfestuáðferðarinnar, vágildisaðferðarinnar eða þróaðra áhættumatsaðferða. Einnig skal hún mæla fyrir um helstu þætti aðferðarfræðinnar sem rekstrarfélag skal beita við útreikning á mótaðilaáhættu. Þegar þessum reglum er beitt skal taka tillit til skilyrðanna sem eru fyrir hendi þegar stuðst er við þessa aðferðafræði, þ.m.t. meginreglurnar sem beitt er á slíkar tryggingarráðstafanir til að draga úr mótaðilaáhættu verðbréfasjóðsins auk notkunar áhættuvarna og skuldajöfnunar, sem lögbær yfirvöld hafa þróað innan samstarfsnefndar evrópskra verðbréfaeftirlitsaðila.
- 28) Samkvæmt tilskipun 2009/65/EB er rekstrarfélögum skylt að nota ferli sem tryggir nákvæmt og óháð mat á virði afleiða sem verslað er með utan verðbréfamarkaðar. Í þessari tilskipun er því mælt fyrir um ítarlegar reglur um það ferli í samræmi við tilskipun framkvæmdastjórnarinnar 2007/16/EB frá 19. mars 2007 um framkvæmd tilskipunar ráðsins 85/611/EBE um samræmingu á lögum og stjórnisýslufyrirmælum um fyrirtæki um sameiginlega fjárfestingu í framseljanlegum verðbréfum (UCITS) að því er varðar útskýringu á tilteknum skilgreiningum⁽⁷⁾. Rekstrarfélög skulu, samkvæmt góðri starfsvenju, beita þessum kröfum varðandi gerninga, sem valda verðmatsáhættu fyrir verðbréfasjóð, sem jafngildir áhættu vegna afleiða sem verslað er með utan verðbréfamarkaðar, t.d. áhættu í tengslum við illseljanleika afurða og/eða hversu flókið endurgreiðsluferlið er. Til samræmis við það skulu

rekstrarfélög samþykkja fyrirkomulag og verklag, í samræmi við kröfurnar sem settar eru fram í 44. gr., um mat á miður seljanlegum eða flóknum, framseljanlegum verðbréfum og peningamarkaðsgerningum sem krefjast þess að beitt sé verðmatsaðferðum sem byggja á líkönnum.

- 29) Samkvæmt tilskipun 2009/65/EB ber rekstrarfélagi skylda til að veita viðkomandi lögbærum yfirvöldum upplýsingar um þær tegundir afleiðugerninga sem verðbréfasjóður hefur fjárfest í, undirliggjandi áhættu, gildandi magntakmarkanir og aðferðir sem valdar hafa verið til að meta áhættu í tengslum við slík viðskipti. Tilgreina skal inntak og ferli sem rekstrarfélagi ber að fara eftir þegar það innir þessa skyldu af hendi.
- 30) Leitað hefur verið til samstarfsnefndar evrópskra eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði sem komið var á fót með ákvörðun framkvæmdastjórnarinnar 2009/77/EB⁽⁸⁾ um tæknilega ráðgjöf.
- 31) Ráðstafanirnar, sem kveðið er á um í þessari tilskipun, eru í samræmi við álit samstarfsnefndar evrópskra eftirlitsaðila á verðbréfamarkaði.

SAMÞYKKT ÁKVÖRDUN ÞESSA:

I. KAFLI

EFNI, GILDISSVIÐ OG SKILGREININGAR

I. gr.

Efni

Í þessari tilskipun er mælt fyrir um reglur um framkvæmd tilskipunar 2009/65/EB:

1. þar sem tilgreint er verklag og fyrirkomulag sem um getur í a-lið annarrar undirgreinar 1. mgr. 12. gr., og uppbygging og skipulagskröfur til að lágmarka þá hagsmunaárekstra sem um getur í b-lið annarrar undirgreinar 1. mgr. 12. gr.,
2. sem koma á fót viðmiðunum fyrir heildarlega og sanngjarna viðskiptahætti og að annast viðskipti sín af kunnáttusemi, umhyggju og kostgæfni með hagsmuni verðbréfasjóðsins að leiðarljósi, og viðmiðunum fyrir ákvörðun um tegundir hagsmunaárekstra, tilgreina þær meginreglur sem krafist er til að tryggja skilvirka notkun fjármuna, skilgreina þau skref sem sanngjarnt væri að ætla að rekstrarfélög tækju til að greina, fyrirbyggja, stýra eða upplýsa um hagsmunaárekstra sem um getur í 1. og 2. mgr. 14. gr.,
3. varðandi þau einstöku atriði sem þurfa að vera í hefðbundnu samkomulagi vörslufyrirtækis og rekstrarfélags í samræmi við 5. mgr. 23. gr. og 5. mgr. 33. gr. og

⁽⁷⁾ Stjtið. ESB L 79, 20.3.2007, bls. 11.

⁽⁸⁾ Stjtið. ESB L 25, 29.1.2009, bls. 18.

4. varðandi áhættustýringarferlið sem um getur í 1. mgr. 51. gr., einkum viðmiðanir til að meta hvort áhættustýringarferlið sem rekstrarfélagið notar og áhættustýringarstefna og -ferli og fyrirkomulag, ferli og aðferðir við mat á áhættu, og stjórnun í tengslum við slíkar viðmiðanir, sé fullnægjandi.

2. gr.

Gildissvið

1. Tilskipun þessi gildir um rekstrarfélög sem reka verðbréfasjóð (UCITS) eins og um getur í 2. mgr. 6. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

Ákvæði V. kafla þessarar tilskipunar gilda einnig um vörslufyrirtæki sem stunda starfsemi sína samkvæmt ákvæðum IV. kafla og 3. þáttar V. kafla tilskipunar 2009/65/EB.

2. Ákvæði þessa kafla, 12. gr. II. kafla og III., IV. og VI. kafla gilda að breyttu breytanda um fjárfestingarfélög sem hafa ekki tilgreint rekstrarfélag sem hefur leyfi samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

Í slíkum tilvikum ber að skilja „rekstrarfélag“ sem „fjárfestingarfélag“.

3. gr.

Skilgreiningar

Í þessari tilskipun er merking eftirfarandi hugtaka sem hér segir, auk þeirra merkinga sem settar eru fram í tilskipun 2009/65/EB:

1. „viðskiptavinur“: einstaklingur eða lögaðili, eða annað fyrirtæki, þ.m.t. verðbréfasjóður, sem rekstrarfélag veitir þjónustu á sviði sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafna eða þjónustu skv. 3. mgr. 6. gr. tilskipunar 2009/65/EB,
2. „eigandi hlutdeildarskírteina“: einstaklingur eða lögaðili sem á eitt eða fleiri hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóði,
3. „viðkomandi aðili“: eitthvað af eftirfarandi þegar um rekstrarfélag er að ræða:
 - a) stjórnarmaður, meðeigandi eða jafngildur samsvarandi aðili, eða stjórnandi rekstrarfélagsins,
 - b) starfsmaður rekstrarfélagsins, auk annarra einstaklinga sem gegna þannig starfi að þjónusta þeirra er í höndum og undir stjórn rekstrarfélagsins og sá hinn sami á þátt í að veita þjónustu rekstrarfélagsins á sviði sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafna,

c) einstaklingur sem á beinan þátt í að veita rekstrarfélagi þjónustu samkvæmt fyrirkomulagi um úthlutun til þriðju aðila sem hefur þann tilgang að fyrirtækið veiti þjónustu sem felst í sameiginlegri stjórnun verðbréfasafna,

4. „yfirstjórn“: aðili eða aðilar sem í reynd stýra starfsemi rekstrarfélags í samræmi við b-lið 1. mgr. 7. gr. tilskipunar 2009/65/EB,
5. „stjórn“: stjórn rekstrarfélagsins,
6. „eftirlitseining“: viðkomandi aðili eða aðilar sem bera ábyrgð á eftirliti með yfirstjórn og á mati og reglubundinni endurskoðun á því hvort áhættustýringarferlið sé fullnægjandi og skilvirkt, og á stefnum, fyrirkomulagi og verklagi, sem komið hefur verið á til að uppfylla skyldur samkvæmt tilskipun 2009/65/EB,
7. „mótaðilaáhætta“: hættan á tapi verðbréfasjóðsins vegna þess að mótaðili í viðskiptum stendur ekki við skuldbindingar sínar áður en lokauppgjör sjóðstreymis viðskiptanna á sér stað,
8. „lausafjáráhætta“: hættan á að ekki sé hægt að selja, innleysa eða loka stöðu í eignasafni verðbréfasjóðsins, með takmörkuðum kostnaði og innan ásettans tímaramma, og að getu verðbréfasjóðsins til að uppfylla ætíð 1. mgr. 84. gr. tilskipunar 2009/65/EB sé þar með stofnað í hættu,
9. „markaðsáhætta“: hættan á tapi verðbréfasjóðsins vegna sveiflna á markaðsvirði staðna í eignasafni verðbréfasjóðsins sem heimfæra má á breytingar á markaðsbreytum, svo sem vöxtum, gengi erlendra gjaldmiðla, hlutabréfa- og hrávöruverði eða lánshæfi útgefanda,
10. „rekstraráhætta“: hættan á tapi verðbréfasjóðsins vegna ófullnægjandi innri ferla og mistaka í tengslum við mannauð og kerfi rekstrarfélagsins eða vegna ytri atburða, þ.m.t. lagaleg áhætta og skjalaáhætta og áhætta vegna verklags við viðskipti, uppgjör og mat sem er innt af hendi fyrir hönd verðbréfasjóðsins.

Hugtakið „stjórn“, sem er skilgreint í 5. lið fyrstu málsgreinar, skal ekki ná yfir eftirlitsstjórnina ef rekstrarfélög hafa tvöfalt skipulag sem samanstendur af yfirstjórn og eftirlitsstjórn.

II. KAFLI

STJÓRNUNARAÐFERÐIR OG EFTIRLITSKERFI

(a-liður 1. mgr. 12. gr. og c-liður 1. mgr. 14. gr. tilskipunar 2009/65/EB)

1. ÞÁTTUR

Almennar meginreglur

4. gr.

Almennar kröfur um verklag og skipulag

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög uppfylli eftirfarandi kröfur:

- a) að koma á, hrinda í framkvæmd og viðhalda ferli við ákvarðanatöku og stjórnskipulag þar sem kemur skýrt fram og skjalfest er hverjar boðleiðirnar eru, sem og skipting verkefna og ábyrgðar,
- b) að tryggja að viðkomandi aðilum í þeim sé kunnugt um þau ferli sem verður að fylgja til að þeir axli á réttan hátt þá ábyrgð sem þeir bera,
- c) að koma á, hrinda í framkvæmd og viðhalda viðunandi innri eftirlitskerfum sem eru til þess gerð að tryggja að ákvörðunum og ferlum sé fylgt á öllum stigum rekstrarfélagsins,
- d) að koma á, hrinda í framkvæmd og viðhalda skilvirkri innri skýrslugjöf og miðlun upplýsinga á öllum viðeigandi stigum rekstrarfélagsins, auk skilvirkis upplýsingaflæðis til allra hlutaðeigandi þriðju aðila,
- e) að viðhalda viðunandi og skipulegum skráum um viðskipti þeirra og innra skipulag.

Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög taki tillit til eðlis og umfangs viðskipta rekstrarfélagsins og hve flókin þau eru, sem og eðlis og umfangs þjónustunnar og starfseminnar sem stunduð er þegar þessi viðskipti fara fram.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á fót, hrindi í framkvæmd og viðhaldi kerfum og ferlum sem duga til að vernda öryggi og heilleika upplýsinga og trúnað sem á þeim hvílir, að teknu tilliti til þess hvers eðlis þær upplýsingar eru sem um ræðir.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi viðeigandi stefnu um samfellu í viðskiptum sem miðar að því að tryggja varðveislu mikilvægra gagna og starfsemi í því tilviki að truflun verði í kerfum þeirra og ferlum, og viðhald þjónustu og starfsemi eða, ef því verður ekki við komið, tímanlega endurheimt þessara gagna og starfsemi og tímanlega endurupptöku þjónustu og starfsemi.

4. Aðildarríkin skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á fót, hrindi í framkvæmd og viðhaldi reikningsskilaaðferðum og -ferlum sem gera þeim kleift að skila tímanlega til lögbærs yfirvalds, að beiðni þess, reikningsskilum sem gefa glögga mynd af fjárhagsstöðu þeirra og uppfylla alla gildandi reikningsskilaástaðla og -reglur.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög hafi eftirlit með og meti reglulega hvort kerfi þeirra, innri eftirlitskerfi og fyrirkomulag sem komið er á í samræmi við 1.–4. gr., séu fullnægjandi og skilvirk, og grípi til viðeigandi ráðstafana til að ráða bót á annmörkum.

5. gr.

Tilföng

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög ráði starfsfólk með færni, þekkingu og sérfræðikunnáttu sem nauðsynleg er til að takast á við þau ábyrgðarsvið sem þeim eru falin.

2. Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög viðhaldi nauðsynlegum tilföngum og sérþekkingu til að geta haft skilvirkt eftirlit með starfseminni sem þriðju aðilar inna af hendi á grundvelli samnings við rekstrarfélagið, einkum að því er varðar stýringu áhættu í tengslum við viðkomandi samninga.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að þegar viðkomandi aðilar sinna margþættum störfum komi það ekki í veg fyrir, og sé ekki líklegt til að koma í veg fyrir, að þessir viðkomandi aðilar takist á við öll störf sín af heilindum, heiðarleika og fagmennsku.

4. Aðildarríki skulu tryggja, í þeim tilgangi sem mælt er fyrir um í 1., 2. og 3. gr., að rekstrarfélög taki tillit til eðlis og umfangs viðskipta rekstrarfélagsins og þess hve flókin þau eru, og eðlis og umfangs þjónustunnar og starfseminnar sem stunduð er þegar þessi viðskipti fara fram.

2. ÞÁTTUR

Stjórnunaraðferðir og bókhaldsfyrirkomulag

6. gr.

Meðferð kvartana

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi skilvirkri og gegnsæju verklagi fyrir sanngjarna og skjóta meðferð kvartana frá fjárfestum.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að allar kvartanir og ráðstafanir sem gripið er til við úrlausn þeirra séu skráðar.

3. Fjárfestar skulu geta lagt fram kvartanir án endurgjalds. Upplýsingarnar um verklagið sem um getur í 1. mgr. skulu gerðar aðgengilegar fjárfestum án endurgjalds.

7. gr.

Rafræn gagnavinnsla

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög geri viðeigandi ráðstafanir hvað varðar hentug rafræn kerfi til að hægt sé að skrá á réttum tíma, og á réttan hátt, hver viðskipti með eignasafn eða áskriftar- eða innlausnarpantanir til þess að uppfylla kröfur 14. gr. og 15. gr.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi hátt öryggisstig við rafræna gagnavinnslu auk heilleika og trúnaðar varðandi skráðu upplýsingarnar, eins og við á.

8. gr.

Bókhaldsfyrirkomulag

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að beitt sé reikningsskilaaðferðum og -ferlum, eins og um getur í 4. mgr. 4. gr., til að tryggja vernd eigenda hlutdeildarskírteina.

Bókhald verðbréfasjóðs skal vera með þeim hætti að unnt sé að greina allar eignir og skuldir verðbréfasjóðsins á hverjum tíma.

Ef verðbréfasjóður hefur mismunandi fjárfestingadeildir skulu reikningar þessara fjárfestingadeilda vera aðskildir.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á, framkvæmi og viðhaldi reikningsskilaaðferðum og -ferlum, í samræmi við reikningsskilareglur heimaaðildarríkja verðbréfasjóðsins, til að tryggja að útreikningur á verðmæti hreinnar eignar hvers verðbréfasjóðs sé rétt, á grundvelli reikningsskila, og að framkvæma megi áskriftar- og innlausnarpantanir í samræmi við það verðmæti hreinnar eignar.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á viðeigandi verklagi til að tryggja rétt og nákvæmt mat á eignum og skuldum verðbréfasjóðsins, í samræmi við gildandi reglur sem um getur í 85. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

3. ÞÁTTUR

Innra eftirlitskerfi

9. gr.

Eftirlit yfirstjórnar og eftirlitseiningar

1. Við skiptingu innri verkefna skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að yfirstjórn og eftirlitseining, þar sem við á, beri ábyrgð á að tryggja að rekstrarfélagið uppfylli skyldur sínar samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

2. Rekstrarfélagið skal tryggja að yfirstjórn þess:

a) beri ábyrgð á framkvæmd á almennri fjárfestingarstefnu hvers verðbréfasjóðs sem félagið stjórnar, eins og það er skilgreint, ef við á, í lýsingunni, sjóðsreglunum eða stofnsamningi fjárfestingarfélagsins,

b) hafi umsjón með samþykki fjárfestingaráætlananna fyrir hvern verðbréfasjóð undir stjórn rekstrarfélagsins,

c) beri ábyrgð á að tryggja að rekstrarfélagið hafi varanlega og skilvirka regluvörslu, eins og um getur í 10. gr., þótt þriðji aðili inni starfseminna af hendi,

d) tryggi og staðfesti með reglulegu millibili að almenna fjárfestingarstefnan, fjárfestingaráætlanirnar og áhættutakmarkanir hvers verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið rekur séu framkvæmdar rétt og skilvirkt og að farið sé að þeim, einnig þegar þriðji aðili innir áhættustýringuna af hendi,

e) samþykki og endurskoði með reglulegu millibili hvort innra verklag við fjárfestingarákvarðanir sé fullnægjandi í tilvikum hvers og eins verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið stjórnar, til að tryggja að slíkar ákvarðanir séu í samræmi við samþykktar fjárfestingaráætlanir,

f) samþykki og endurskoði með reglulegu millibili áhættustýringarstefnu og -fyrirkomulag, ferli og aðferðir við framkvæmd þeirrar stefnu, eins og um getur í 38. gr., þ.m.t. kerfi til að takmarka áhættu fyrir hvern og einn verðbréfasjóð sem rekstrarfélagið stjórnar.

3. Rekstrarfélagið skal einnig sjá til þess að yfirstjórn þess og, eftir því sem við á, eftirlitseiningin:

a) meti og endurskoði með reglulegu millibili skilvirkni stefnu, fyrirkomulags og verklags sem komið er á til að vera í samræmi við skyldur í tilskipun 2009/65/EB,

b) geri viðeigandi ráðstafanir til að taka á annmörkum.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að yfirstjórn þeirra fái reglulega, a.m.k. árlega, skriflegar skýrslur um málefni varðandi regluvörslu, innri endurskoðun og áhættustýringu, þar sem einkum kemur fram hvort viðeigandi ráðstafanir hafi verið gerðar ef annmarkar eru fyrir hendi.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að yfirstjórn þeirra fái reglulega skýrslur um framkvæmd fjárfestingaráætlana og innra verklag við fjárfestingarákvarðanir sem um getur í b- til e-lið 2. mgr.

6. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að eftirlitseiningin, ef einhver er, fái reglulega í hendur skriflegar skýrslur um málefnið sem um getur í 4. mgr.

10. gr.

Varanleg regluvarsla

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi viðeigandi stefnu og ferlum sem gerðir eru til að greina hvers konar hættu á misbrestum hjá rekstrarfélaginu á því að uppfylla skyldur sínar, samkvæmt tilskipun 2009/65/EB, og einnig tengda hættu, og geri viðeigandi ráðstafanir og komi á fót ferlum sem eru til þess ætlaðir að lágmarka slíka hættu og til að gera lögbærum yfirvöldum kleift að beita valdi sínu á skilvirkann hátt samkvæmt þessari tilskipun.

Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög taki tillit til eðlis og umfangs viðskipta félagsins og þess hve flókin þau eru, sem og eðlis og umfangs þjónustunnar og starfseminnar sem stunduð er þegar þessi viðskipti fara fram.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á og viðhaldi varanlegri og skilvirkri regluvörslu sem er óháð og ber ábyrgð á eftirfarandi:

a) að fylgjast með og meta hvort ráðstafanir, stefna og ferlar sem komið er á í samræmi við 1. lið og aðgerðir sem gripið er til í því skyni að taka á annmörkum á því að rekstrarfélagið uppfylli skyldur sínar, séu fullnægjandi og skilvirk,

b) að veita viðkomandi aðilum, sem bera ábyrgð á að annast þjónustu og starfsemi, ráðgjöf og aðstoð til að uppfylla skyldur rekstrarfélagsins samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

3. Til þess að gera regluvörslunni, sem um getur í 2. mgr., kleift að inna skyldur sínar af hendi með réttum og óháðum hætti, skulu rekstrarfélög tryggja að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

a) regluvarslan verður að hafa nauðsynlegt valdsvið, úrræði, sérfræðipækkingu og aðgang að öllum upplýsingum sem skipta máli,

b) tilnefna skal regluvörð sem skal bera ábyrgð á regluvörslunni og allri skýrslugjöf til yfirstjórnar, reglulega og a.m.k. árlega, um málefni varðandi starfsemina, þar sem sérstaklega skal tilgreina hvort viðeigandi ráðstafanir til úrbóta hafa verið gerðar ef um annmarka er að ræða,

c) viðkomandi aðilar, sem taka þátt í regluvörslunni, skulu ekki taka þátt í að veita þjónustu eða sinna starfsemi sem þeir hafa eftirlit með,

d) sú aðferð sem beitt er við ákvörðun á greiðslu til viðkomandi aðila, sem taka þátt í regluvörslunni, skal ekki skaða hlutlægni þeirra og ekki skulu vera líkur á því að hún verði til þess.

Þess skal þó ekki krafist að rekstrarfélag uppfylli c- eða d-lið fyrstu málsgreinar ef því er unnt að sýna fram á að vegna eðlis og umfangs viðskipta þess og þess hve flókin þau eru, og vegna eðlis og umfangs þjónustu og starfsemi þess, sé krafan sem gerð er ekki hófleg og að regluvarsla þess beri áfram árangur.

11. gr.

Varanleg innri endurskoðun

1. Þar sem það er viðeigandi og hæfilegt með tilliti til eðlis og umfangs viðskipta og þess hve flókin þau eru, og eðlis og umfangs sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafna sem sinnt er þegar slík viðskipti fara fram, skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög komi á og viðhaldi innri endurskoðun sem er aðskilin og óháð öðrum deildum og starfsemi rekstrarfélagsins.

2. Innri endurskoðun, sem um getur í 1. mgr., ber ábyrgð á eftirfarandi:

a) að koma á, hrinda í framkvæmd og viðhalda endurskoðunaráætlun til að rannsaka og meta hvort kerfi rekstrarfélagsins, innri eftirlitskerfi og fyrirkomulag séu fullnægjandi og skilvirk.

b) að gefa út tilmæli sem byggjast á niðurstöðu vinnu sem innt er af hendi í samræmi við a-lið,

c) að sannreyna að farið sé að tilmælunum sem um getur í b-lið,

d) að gefa skýrslur í tengslum við innri endurskoðun í samræmi við 4. mgr. 9. gr.

12. gr.

Varanleg áhættustýringarstarfsemi

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á fót og viðhaldi varanlegri áhættustýringarstarfsemi.

2. Varanlega áhættustýringarstarfsemin, sem um getur í 1. mgr., skal vera stigskipt og rekstrarlega óháð rekstrar-einingum.

Aðildarríki geta þó heimilað rekstrarfélögum að víkja frá þeirri skyldu ef undanþágan er viðeigandi og í réttu hlutfalli við eðli, umfang og það hve flókin starfsemi rekstrarfélagsins, og verðbréfasjóðsins sem það stjórnar, er.

Rekstrarfélag skal geta sýnt fram á að gerðar hafi verið viðeigandi verndarráðstafanir til að koma í veg fyrir hagsmunaárekstra, til að óháð framkvæmd áhættustýringarstarfsemi og áhættustýringarferlið uppfylli kröfurnar í 51. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

3. Varanlega áhættustýringarstarfsemin skal:

- a) framkvæma áhættustýringarstefnuna og -ferlið,
- b) tryggja að farið sé að kerfi verðbréfasjóðsins varðandi takmörkun áhættu, þ.m.t. lögboðin takmörkun heildaráhættu og mótaðilaáhættu í samræmi við 41., 42. og 43. gr.,
- c) veita stjórninni ráðgjöf að því er varðar greiningu á áhættusniði sérhvers verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið stjórnar,
- d) að gefa stjórninni og eftirlitseiningunni, ef hún er til, reglulega skýrslu um:
 - i. samræmið milli núverandi áhættustigs hvers og eins verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið rekur og áhættusniðs sem samþykkt hefur verið fyrir viðkomandi verðbréfasjóð,
 - ii. hvort sérhver verðbréfasjóður sem rekstrarfélagið rekur sé í samræmi við viðeigandi takmörkun áhættu,
 - iii. hvort áhættustýringarferlið sé fullnægjandi og skilvirkt, einkum hvort viðeigandi ráðstafanir hafa verið gerðar til að bæta úr annmörkum sem kunna að hafa komið til,
- e) gefa yfirstjórninni reglulega skýrslur um núverandi áhættustig hvers verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið stjórnar, og ef farið er umfram takmarkanir þeirra eða þegar það er fyrirsjáanlegt, til að tryggja að unnt sé að grípa skjótt til viðeigandi aðgerða,
- f) endurskoða og styðja, eftir því sem við á, fyrirkomulag og verklag vegna mats á virði afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða eins og um getur í 44. gr.

4. Varanlega áhættustýringarstarfsemin skal hafa nauðsynlegt vald og aðgang að öllum viðeigandi upplýsingum sem þörf er á til að sinna verkefnum sem sett eru fram í 3. mgr.

13. gr.

Einkaviðskipti

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á, hrindi í framkvæmd og viðhaldi viðunandi fyrirkomulagi sem miðar að því að koma í veg fyrir eftirfarandi starfsemi ef um er að ræða einhvern viðkomandi aðila sem tekur þátt í starfsemi sem gæti valdið hagsmunaárekstrum, eða hefur aðgang að innherjaupplýsingum í skilningi 1. mgr. 1. gr. tilskipunar 2003/6/EB, eða öðrum trúnaðarupplýsingum sem tengjast verðbréfasjóði eða viðskiptum við eða fyrir verðbréfasjóð á grundvelli starfsemi sem hann innir af hendi sjálfur eða fyrir hönd rekstrarfélagsins:
 - a) að stofna til einkaviðskipta sem uppfylla a.m.k. eitt af eftirfarandi viðmiðunum:
 - i. viðkomandi einstaklingi er bannað að stofna til viðkomandi einkaviðskipta í skilningi tilskipunar 2003/6/EB,
 - ii. þau fela í sér misnotkun eða óviðeigandi birtingu trúnaðarupplýsinga,
 - iii. þau stangast á við, eða líklegt er að þau stangist á við, skyldu rekstrarfélagsins samkvæmt tilskipun 2004/65/EB eða tilskipun 2004/39/EB,
 - b) að gefa einhverjum öðrum aðila ráð eða aðstoða hann á annan hátt en rétt er í starfi hans eða samningi um þjónustu, við að stofna til viðskipta með fjármálagerninga, sem myndu falla undir a-lið þessarar málsgreinar eða a- eða b-lið 2. mgr. 25. gr. tilskipunar 2006/73/EB eða myndi á annan hátt teljast misnotkun upplýsinga í tengslum við óafgreiddar pantanir, ef um væri að ræða einkaviðskipti viðkomandi aðila,
 - c) að veita einhverjum öðrum aðila upplýsingar eða álit, með fyrirvara um a-lið 3. gr. í tilskipun 2003/6/EB, annað en það sem um er að ræða í venjubundnu starfi hans eða samningi um þjónustu, ef viðkomandi aðili veit, eða ætti með réttu að vita, að með slíkri tilkynningu muni hinn aðilinn grípa til annars hvors eftirfarandi ráðs eða líklegt er að hann geri það:
 - i. stofna til viðskipta með fjármálagerninga sem myndu falla undir a-lið þessarar málsgreinar eða a- eða b-lið 2. mgr. 25. gr. tilskipunar 2006/73/EB, eða myndi á annan hátt teljast misnotkun upplýsinga í tengslum við óafgreiddar pantanir, ef um væri að ræða einkaviðskipti viðkomandi aðila,
 - ii. ráðleggja öðrum einstaklingi eða aðstoða hann við að stofna til slíkra viðskipta.
2. Fyrirkomulagið, sem krafist er skv. 1. mgr., skal einkum vera með þeim hætti að tryggt sé að:
 - a) sérhverjum viðkomandi aðila, sem fellur undir 1. mgr., sé kunnugt um takmarkanir um einkaviðskipti og þær ráðstafanir sem rekstrarfélagið hefur komið á í tengslum við einkaviðskipti og birtingu upplýsinga í samræmi við 1. mgr.,

- b) rekstrarfélaginu sé tilkynnt tafarlaust um öll einkaviðskipti, sem viðkomandi aðili stofnar til, annaðhvort með tilkynningu um þessi viðskipti eða með öðrum aðferðum, þannig að rekstrarfélaginu sé unnt að auðkenna slík viðskipti,
- c) haldin sé skrá um einkaviðskipti sem rekstrarfélaginu er tilkynnt um eða það auðkennir, þ.m.t. öll leyfi eða bönn í tengslum við slík viðskipti.

Að því er varðar b-lið fyrstu undirgreinar skal rekstrarfélagið, ef þriðju aðilar framkvæma tilteknar aðgerðir, tryggja að einingin sem framkvæmir aðgerðirnar haldi skrá yfir einkaviðskipti viðkomandi aðila og veiti rekstrarfélaginu þær upplýsingar án tafar ef um þær er beðið.

3. Ákvæði 1. og 2. mgr. skulu ekki gilda um eftirfarandi tegundir einkaviðskipta:

- a) einkaviðskipti sem framkvæmd eru samkvæmt eignastýringarþjónustu að eigin ákvörðun þar sem engin samskipti hafa áður farið fram í tengslum við viðskiptin milli eignasafnsstjórans og viðkomandi aðila eða annars aðila þar sem viðskiptin fara fram fyrir reikning hans,
- b) einkaviðskipti í verðbréfasjóði eða hlutdeildarskírteinum í sameiginlegum sjóðum sem falla undir eftirlit, samkvæmt lögum aðildarríkis, þar sem gerð er krafa um sambærilega áhættudreifingu eigna þeirra í því tilviki að viðkomandi aðili og hvaða annar aðili sem er, þar sem viðskiptin fara fram fyrir hans reikning, taki ekki þátt í stjórnun þessa fyrirtækis.

4. Að því er varðar 1., 2. og 3. mgr. þessarar greinar hefur „einkaviðskipti“ sömu merkingu og í 11. gr. tilskipunar 2006/73/EB.

14. gr.

Skráning viðskipta með eignasafn

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi, fyrir hver og ein viðskipti er varða eignasafn verðbréfasjóðs, að fullnægjandi upplýsingar séu skráðar til að unnt sé án tafar að rekja upplýsingar um pöntunina og framkvæmd viðskipti.
2. Skráningin, sem um getur í 1. mgr., skal fela í sér:
- a) nafn eða annað heiti verðbréfasjóðsins og viðkomandi einstaklings sem starfar fyrir hönd verðbréfasjóðsins,
- b) upplýsingarnar sem nauðsynlegar eru til að tilgreina viðkomandi gerning,
- c) magn,
- d) eðli pöntunarinnar eða viðskiptanna,
- e) verðið,

- f) varðandi pantanir, dagsetningu og nákvæma tímasetningu sendingar pöntunarinnar og nafn eða annað heiti aðilans sem pöntunin var send, eða varðandi viðskipti, dagsetningu og nákvæma tímasetningu ákvörðunar um að eiga viðskipti, og framkvæmd viðskiptanna,
- g) nafn aðilans sem sendir pöntunina eða framkvæmir viðskiptin,
- h) eftir atvikum, ástæður fyrir afturköllun pöntunar,
- i) varðandi framkvæmd viðskipti, auðkenni mótaðila og viðskiptakerfis.

Í skilningi i-liðar fyrstu undirgreinar merkir „viðskiptakerfi“ skipulegan markað eins og um getur í 14. lið 1. mgr. 4. gr. tilskipunar 2004/39/EB, markaðstorg eins og um getur í 15. lið 1. mgr. 4. gr. þeirrar tilskipunar, innmiðlara eins og um getur í 7. lið 1. mgr. 4. gr. þeirrar tilskipunar eða viðskiptavaka eða annan aðila sem útvegar lausafé eða einingu sem gegnir sambærilegu hlutverki í þriðja landi og einhver hinna framangreindu gegnir.

15. gr.

Skráning áskriftar- og innlausnarpantana

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög geri allar eðlilegar ráðstafanir til að tryggja að áskriftar- og innlausnarpantanir sem berast verðbréfasjóðnum sé safnað saman og skráðar tafarlaust við viðtöku slíkra pantana.
2. Skráningin skal innihalda upplýsingar um eftirfarandi:
- a) viðkomandi verðbréfasjóð,
- b) aðilann sem leggur fram eða sendir pöntunina,
- c) aðilann sem tekur við pöntuninni,
- d) dagsetningu og tímasetningu pöntunarinnar,
- e) greiðsluskilmála og greiðslumáta,
- f) eðli pantananna,
- g) dagsetningu á framkvæmd pantananna,
- h) fjölda hlutdeildarskírteina sem aðili skrifar sig fyrir eða innleysir,
- i) verð á hverju hlutdeildarskírteini sem aðili skrifar sig fyrir eða innleysir,
- j) heildarvirði hlutdeildarskírteina sem aðili skrifar sig fyrir eða innleysir,
- k) heildarvirði pöntunarinnar, þ.m.t. gjöld vegna áskriftar eða hreina fjárhæð að frádregnum innlausnargjöldum.

16. gr.

Kröfur um skráahald

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi varðveislu skráa, sem um getur í 14. gr. og 15. gr., í að minnsta kosti 5 ár.

Lögbær yfirvöld geta þó, við sérstakar aðstæður, krafist þess að rekstrarfélög varðveiti einhverjar þessara skráninga eða þær allar í lengri tíma, í samræmi við eðli gerningsins eða viðskiptanna með eignasafn, ef það er nauðsynlegt til að gera yfirvaldinu kleift að sinna eftirlitshlutverki sínu samkvæmt tilskipun 2009/65/EB.

2. Eftir að leyfi rekstrarfélags hefur verið fellt úr gildi geta aðildarríki eða lögbær yfirvöld krafist þess að rekstrarfélag varðveiti skrár sem um getur í 1. mgr. það sem eftir er af 5 ára tímabilinu.

Ef rekstrarfélag felur öðru rekstrarfélagi ábyrgð sína í tengslum við verðbréfasjóðinn geta aðildarríki eða lögbær yfirvöld krafist þess að ráðstafanir séu gerðar til að slíkar skrár varðandi undanfarin 5 ár séu aðgengilegar því félagi.

3. Skrárnar skal varðveita á miðli sem gerir mögulega geymslu upplýsinga á þann hátt að lögbæra yfirvaldinu sé unnt að nálgast þær síðar, á því formi og með þeim hætti að eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

- lögbæra yfirvaldið verður að geta nálgast þær auðveldlega og endurgert sérhvert mikilvægt stig í ferlinu við viðskipti með eignasafn,
- auðvelt verður að vera að ganga úr skugga um allar leiðréttingar eða breytingar, sem og innihald skráa áður en þessar leiðréttingar eða breytingar voru gerðar,
- ekki má vera hægt að hagræða eða breyta skránum að öðru leyti.

III. KAFLI

HAGSMUNAÁREKSTUR

(b-liður 1. mgr. 12. gr., d-liður 1. mgr. og c-liður 2. mgr. 14. gr. tilskipunar 2009/65/EB)

17. gr.

Viðmiðanir um greiningu hagsmunaárekstra

1. Aðildarríki skulu tryggja, í því skyni að auðkenna allar gerðir hagsmunaárekstra sem skapast við það að veita þjónustu og aðgerðir þar sem tilvist þeirra getur skaðað hagsmuni verðbréfasjóðs, að rekstrarfélög taki tillit til þess, með því að nota lágmarksviðmiðanir, hvort eftirfarandi aðstæður eiga við um rekstrarfélagið, viðkomandi aðila eða aðila sem eru beint

eða óbeint tengdir rekstrarfélaginu í gegnum yfirráð, hvort sem það er vegna þess að veitt hefur verið þjónusta sem felst í sameiginlegri stjórnun eignasafns eða vegna annars:

- líklegt er að rekstrarfélagið eða þessi aðili njóti fjárhagslegs ágóða eða forðist fjárhagslegt tap á kostnað verðbréfasjóðsins,
- rekstrarfélagið eða þessi aðili hefur hagsmuna að gæta hvað varðar niðurstöðu þjónustunnar sem verðbréfasjóðnum eða öðrum viðskiptavini er veitt, eða hvað varðar niðurstöðu viðskiptanna, sem gerð eru fyrir hönd verðbréfasjóðsins eða annars viðskiptavinar, þar sem þessir hagsmunir eru aðgreindir frá hagsmunum verðbréfasjóðsins að því er varðar niðurstöðuna,
- fyrir hendi er fjárhagslegur hvati eða annars konar hvati hjá rekstrarfélaginu eða þessum aðila til þess að setja hagsmuni annars viðskiptavinar eða hóps viðskiptavina frammar hagsmunum verðbréfasjóðsins,
- rekstrarfélagið eða þessi aðili framkvæmir sömu aðgerðir fyrir verðbréfasjóðinn og fyrir annan viðskiptavin eða viðskiptavini sem eru ekki verðbréfasjóðir,
- rekstrarfélagið eða þessi aðili tekur á móti eða mun taka á móti, frá aðila öðrum en verðbréfasjóðnum, umbun í tengslum við þjónustu sem felst í sameiginlegri stjórnun eignasafns, sem veitt er verðbréfasjóðnum í formi peninga, vara eða þjónustu annarrar en venjubundinna umboðslauna eða þóknana fyrir þessa þjónustu.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög taki, við greiningu á tegundum hagsmunaárekstra, tillit til eftirfarandi:

- hagsmuna rekstrarfélagsins, þ.m.t. þeir sem eru afleiðing þess að félagið tilheyrir samstæðu eða afleiðing framkvæmdar þjónustu og aðgerða, hagsmuna viðskiptavinanna og skyldu rekstrarfélagsins gagnvart verðbréfasjóðnum,
- hagsmuna tveggja eða fleiri verðbréfasjóða undir stjórn rekstrarfélagsins.

18. gr.

Stefna varðandi hagsmunaárekstra

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á, framkvæmi og viðhaldi skilvirkri stefnu varðandi hagsmunaárekstra. Stefnan skal sett fram skriflega og vera viðeigandi með tilliti til stærðar og skipulags rekstrarfélagsins og eðlis, umfangs og þess hve flókin starfsemi þess er.

Ef rekstrarfélagið er aðili að samstæðu verður stefnan einnig að taka tillit til hvers konar aðstæðna sem félaginu er, eða ætti að vera, kunnugt um, sem gætu leitt til hagsmunaárekstra vegna skipulags og starfsemi annarra aðila að samstæðunni.

2. Stefnan um hagsmunaárekstra sem komið er á í samræmi við 1. mgr. skal taka til eftirfarandi:

- a) ákvörðunar um, með hliðsjón af starfsemi á sviði sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafns, sem stunduð er af eða fyrir hönd rekstrarfélagsins, hvaða aðstæður það eru sem valda eða geta valdið hagsmunaárekstrum sem hafa í för með sér verulega hættu á að hagsmunir verðbréfasjóðsins eða eins eða fleiri viðskiptavina skaðist,
- b) aðferða sem fylgja skal, og ráðstafana sem beita skal, í því skyni að hafa stjórn á þessum árekstrum.

19. gr.

Óhæði í deilustjórnun

1. Aðildarríki skulu tryggja að aðferðirnar og ráðstafanirnar, sem mælt er fyrir um í b-lið 2. mgr. 18. gr., séu gerðar til að tryggja að viðkomandi aðilar, sem stunda mismunandi starfsemi sem hefur í för með sér hagsmunaárekstra, stundi þessa starfsemi með það miklu óhæði að það sé til jafns við umfang og starfsemi rekstrarfélagsins og samstæðunnar sem það tilheyrir, og þess hversu raunveruleg áhættan er á því að hagsmunaárekstrar viðskiptavinnanna skaðist.

2. Aðferðir sem fylgja skal, og ráðstafanir sem beita skal, í samræmi við b-lið 2. mgr. 18. gr. skulu innihalda eftirfarandi, ef nauðsyn krefur og viðeigandi þykir, til að rekstrarfélagið tryggji nauðsynlegt óhæði:

- a) árangursríkar aðferðir til að koma í veg fyrir og stýra upplýsingaskiptum milli viðeigandi aðila, sem stunda starfsemi á sviði sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafns sem hefur í för með sér hættu á hagsmunaárekstrum, ef þessi upplýsingaskipti geta skaðað hagsmuni eins eða fleiri viðskiptavina,
- b) sérstakt eftirlit með viðeigandi aðilum sem hafa það sem aðalverkefni að annast sameiginlega stjórnun verðbréfasafns fyrir hönd þeirra viðskiptavina eða fjárfesta, eða veita þeim þjónustu, sem geta átt í hagsmunaárekstrum eða eru fulltrúar mismunandi hagsmuna sem geta stangast á, þ.m.t. hagsmunir rekstrarfélagsins,
- c) afnám hvers kyns beinna tengsla milli greiðslu til viðeigandi aðila sem annast fyrst og fremst eitt verkefnið og greiðslu til annarra viðeigandi aðila sem annast fyrst og fremst annað verkefnið, eða tekjur sem þeir skapa, ef til hagsmunaárekstra gæti komið í tengslum við þessi verkefnið,
- d) ráðstafanir til að koma í veg fyrir að aðili hafi óviðeigandi áhrif á það hvernig viðkomandi aðili annast sameiginlega stjórnun verðbréfasafns, eða til að takmarka getu hans til að hafa slík áhrif,
- e) ráðstafanir til að koma í veg fyrir eða hafa eftirlit með þátttöku viðkomandi aðila, sem er annaðhvort samhliða eða fylgir á eftir sérstakri aðgerð á sviði sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafns, ef þessi þátttaka getur skaðað eðlilega stjórnun hagsmunaárekstra.

Ef samþykkt á eða beiting einnar eða fleiri af þessum ráðstöfunum og aðferðum tryggir ekki tilskilið óhæði skulu aðildarríkin krefjast þess að rekstrarfélög samþykki þær val- eða viðbótarráðstafanir og -aðferðir sem eru nauðsynlegar og viðeigandi í þessu skyni.

20. gr.

Stjórnun aðgerða sem skapa skaðlega hagsmunaárekstra

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög haldi skrá sem þau uppfæra reglulega yfir tegundir sameiginlegrar stjórnunar verðbréfasafns sem er stunduð af rekstrarfélaginu eða fyrir hönd þess þar sem skapast hefur hagsmunaárekstur sem hefur í för með sér verulega hættu á að hagsmunir eins eða fleiri verðbréfasjóða eða annarra viðskiptavina skaðist eða kunni að skaðast ef um er að ræða áframhaldandi sameiginlega stjórnun verðbréfasafns.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess, ef skipulag eða stjórnunar- fyrirkomulag rekstrarfélags vegna stjórnunar hagsmunaárekstra er ekki fullnægjandi til að tryggja, svo nægilegt þyki, að komið sé í veg fyrir hættu á að hagsmunir verðbréfasjóðs eða eigendur hlutdeildarskírteina hans skaðist, fái yfirstjórn eða annar til þess bær innri aðili rekstrarfélagsins tafarlaust upplýsingar þar um til að viðkomandi geti tekið nauðsynlega ákvörðun til að tryggja að rekstrarfélag starfi með hagsmuni verðbréfasjóðs og eigenda hlutdeildarskírteina hans að leiðarljósi.

3. Rekstrarfélagið skal tilkynna fjárfestum um aðstæður sem um getur í 2. mgr. á viðeigandi varanlegum miðli og rökstyðja ákvörðun sína.

21. gr.

Áætlanir um nýtingu atkvæðisréttar

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög þróa fullnægjandi og árangursríkar áætlanir til að ákvarða hvort og hvenær nýta skuli atkvæðisrétt sem tilheyrir gemningum í eignasöfnum í stýringu, eingöngu með hagsmuni viðkomandi verðbréfasjóðs í huga.

2. Áætlunin sem um getur í 1. mgr. ræður ráðstöfunum og verklagi við:

- a) eftirlit með viðeigandi fyrirtækjaatburðum,
- b) að tryggja nýtingu atkvæðisréttar í samræmi við fjárfestingarmarkmið og stefnu viðkomandi verðbréfasjóðs,
- c) að koma í veg fyrir eða stjórna hagsmunaárekstrum sem eru afleiðing nýtingar á atkvæðisrétti.

3. Samantekin lýsing á áætlunum sem um getur í 1. mgr. skal gerð aðgengileg fjárfestum.

Upplýsingar um aðgerðir sem gripið er til á grundvelli þessara áætlana skulu gerðar aðgengilegar eigendum hlutdeildarskírteina án endurgjalds, ef þeir óska eftir þeim.

IV. KAFLI

HÁTTERNISREGLUR

(a- og b-liður 1. mgr. og a- og b-liður 2. mgr. 14. gr. tilskipunar 2009/65/EB)

1. ÞÁTTUR

Almennar meginreglur

22. gr.

Skylda til að þjóna hagsmunum verðbréfasjóðs og eigendum hlutdeildarskírteina hans

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggja að eigendur hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóði undir þeirra stjórn fái sanngjarna meðhöndlun.

Rekstrarfélög skulu ekki setja hagsmuni eins hóps eigenda hlutdeildarskírteina ofar hagsmunum annars hóps eigenda hlutdeildarskírteina.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög beiti viðeigandi stefnum og verklagi til að koma í veg fyrir mistök sem nærtækt væri að gera ráð fyrir að hefðu áhrif á stöðugleika og heilleika markaðarins.

3. Með fyrirvara um kröfur að landslögum skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að notuð séu sanngjörn, rétt og gagnsæ verðmatslíkön og -kerfi vegna verðbréfasjóðsins sem þau stjórna, til að fara að þeirri skyldu að starfa með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteinanna að leiðarljósi. Rekstrarfélög skulu geta sýnt fram á að eignasöfn verðbréfasjóðsins séu verðlögð með nákvæmum hætti.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög starfi með þeim hætti að komið sé í veg fyrir óþarfa kostnað fyrir verðbréfasjóðinn og eigendur hlutdeildarskírteina hans.

23. gr.

Kröfur um áreiðanleikakönnun

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi mikinn áreiðanleika við val á og viðvarandi eftirlit með fjárfestingum, með hagsmuni verðbréfasjóðs og heilleika markaðarins að leiðarljósi.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að þau búi yfir fullnægjandi þekkingu og skilningi á eignum sem verðbréfasjóðurinn hefur fjárfest í.

3. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á skriflegum stefnum og verklagi um áreiðanleikakannanir og innleiði skilvirkt fyrirkomulag til að tryggja að fjárfestingarákvarðanir, sem teknar eru fyrir hönd verðbréfasjóðsins, séu framkvæmdar í samræmi við markmið, fjárfestingaráætlun og áhættutakmarkanir verðbréfasjóðsins.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög, við framkvæmd áhættustýringarstefnu sinnar og eftir því sem við á með tilliti til eðlis fyrirhugaðrar fjárfestingar, setji fram spár og framkvæmi greiningar hvað varðar áhrif fjárfestingarinnar á samsetningu, seljanleika og áhættu á móti ávinningi eignasafns verðbréfasjóðsins áður en fjárfestingin er framkvæmd. Aðeins skal framkvæma greininguna á grundvelli áreiðanlegra og uppfærðra upplýsinga, bæði meginlegra og eiginlegra.

Rekstrarfélög skulu sýna tilhlýðilega færni, aðgát og kostgæfni þegar þau stofna til, fara með eða binda endi á hvers kyns samninga við þriðju aðila í tengslum við framkvæmd áhættustýringarstarfsemi. Áður en slíkir samningar eru gerðir skulu rekstrarfélög gera nauðsynlegar ráðstafanir til að sannreyna að þriðji aðili hafi getu og hæfni til að framkvæma áhættustýringarstarfsemi á áreiðanlegan, faglegan og skilvirkan hátt. Rekstrarfélagið skal koma á fót aðferðum fyrir viðvarandi mat á gæðum frammistöðu þriðja aðila.

2. ÞÁTTUR

Meðferð áskriftar- og innlausnarpantana

24. gr.

Kvöð um skýrslugjöf að því er varðar framkvæmd áskriftar- og innlausnarpantana

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög sendi, þegar þau hafa framkvæmt áskriftar- eða innlausnarpöntun frá eiganda hlutdeildarskírteina, eigandanum tilkynningu á varanlegum miðli til staðfestingar á framkvæmd pöntunarinnar eins fljótt og auðið er og eigi síðar en fyrsta viðskiptadag eftir framkvæmdina eða, ef fjárfestingafyrirtæki móttekur staðfestingu frá þriðja aðila, eigi síðar en fyrsta viðskiptadag eftir að staðfesting hefur borist frá þriðja aðila.

Ákvæði fyrsta undirliðar skulu þó ekki gilda ef í tilkynningunni eru sömu upplýsingar og eru í staðfestingu sem annar aðili á að senda eiganda hlutdeildarskírteinanna tafarlaust.

2. Í tilkynningunni, sem um getur í 1. mgr., skulu eftir atvikum koma fram eftirfarandi upplýsingar:

- a) auðkenni rekstrarfélagsins,
- b) nafn eða annað auðkenni eiganda hlutdeildarskírteina,
- c) viðtökudagur og -tími pöntunarinnar og greiðslumáti,
- d) dagsetning framkvæmdar,
- e) auðkenni verðbréfasjóðsins,

- f) eðli pöntunarinnar (áskrift eða innlausn),
 - g) fjöldi hlutdeildarskírteina í viðskiptunum,
 - h) virði hlutdeildarskírteina við áskrift eða innlausn,
 - i) dagsetning viðmiðunargildis,
 - j) heildarvirði pöntunarinnar, þ.m.t. gjöld vegna áskriftar eða hrein fjárhæð að frádrögnum innlausnargjöldum,
 - k) samtala þóknana og innheimts kostnaðar og sundurliðuð skipting ef fjárfestirinn fer fram á það.
3. Ef pantanir eiganda hlutdeildarskírteina eru framkvæmdar með reglulegu millibili skulu rekstrarfélög annaðhvort framkvæma aðgerðina sem tilgreind er í 1. mgr. eða veita eiganda hlutdeildarskírteina upplýsingarnar, sem um getur í 2. mgr., eigi sjaldnar en á 6 mánaða fresti að því er varðar þessi viðskipti.
4. Rekstrarfélög skulu veita eiganda hlutdeildarskírteina upplýsingar um stöðu pantana hans ef hann óskar eftir því.

3. ÞÁTTUR

Besta framkvæmd

25. gr.

Framkvæmd ákvarðana um að eiga viðskipti fyrir hönd verðbréfasjóðs sem rekstrarfélagið stjórnar

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög þjóni hagsmunum verðbréfasjóðsins sem þau stjórna þegar þau framkvæma ákvarðanir um að eiga viðskipti fyrir hönd verðbréfasjóðsins sem þau stjórna í samhengi við stjórnun eignasafna þeirra.
2. Að því er varðar 1. mgr. skulu aðildarríkin krefjast þess að rekstrarfélög geri allar eðlilegar ráðstafanir til að ná fram niðurstöðu sem sé sem hagstæðust fyrir verðbréfasjóðinn, að teknu tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkinda á framfylgd og greiðslu, umfangs og eðlis pantana eða annarra þátta sem máli skipta til að framkvæma pöntunina. Ákvarða skal hlutfallslegt mikilvægi slíkra þátta með vísan í eftirfarandi viðmiðanir:
- a) markmið, fjárfestingarstefnu og áhættu verðbréfasjóðsins, eins og tilgreint er í lýsingunni eða, eftir því sem við á, í sjóðsreglum eða samþykktum verðbréfasjóðsins,
 - b) einkenni pöntunarinnar,
 - c) einkenni fjármálagerninganna sem um er að ræða í þeirri pöntun,
 - d) einkenni viðskiptakerfanna sem unnt er að senda pöntunina.

3. Aðildarríkin skulu krefjast þess að rekstrarfélög geri skilvirkar ráðstafanir til að vera í samræmi við skylduna sem um getur í 2. mgr. Einkum skulu rekstrarfélög koma á og framkvæma stefnu sem gerir þeim kleift að ná sem hagstæðastri niðurstöðu, að því er varðar pantanir verðbréfasjóðs, í samræmi við 2. mgr.

Rekstrarfélög skulu fá fyrirframsamþykki fjárfestingarfélags á framkvæmdarstefnunni. Rekstrarfélag skal gera viðeigandi upplýsingar um stefnuna, sem komið er á í samræmi við þessa grein og um allar verulegar breytingar á stefnu sinni, aðgengilegar eigendum hlutdeildarskírteina.

4. Rekstrarfélög skulu hafa reglulegt eftirlit með skilvirkni fyrirkomulags og stefnu um framkvæmd pantana til að greina og, eftir því sem við á, leiðrétta anmarka.

Auk þess skulu rekstrarfélög endurskoða framkvæmdarstefnuna árlega. Endurskoðun skal fara fram í hvert skipti sem veruleg breyting verður sem hefur áhrif á getu rekstrarfélagsins til að ná áframhaldandi besta hugsanlega árangri fyrir verðbréfasjóðinn sinn.

5. Rekstrarfélög skulu geta sýnt fram á að þau hafi framkvæmt pantanir fyrir hönd verðbréfasjóðsins í samræmi við framkvæmdarstefnu rekstrarfélagsins.

26. gr.

Pantanir til annarra eininga um að þær framkvæmi fyrir hönd verðbréfasjóðs

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög þjóni hagsmunum verðbréfasjóðsins sem þau stjórna þegar þau setja fram pantanir til annarra eininga um að þær framkvæmi fyrir hönd verðbréfasjóðsins sem þau stjórna, í samhengi við stjórnun eignasafna þeirra.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög geri allar eðlilegar ráðstafanir til að niðurstaðan verði sem hagstæðust fyrir verðbréfasjóðinn, að teknu tilliti til verðs, kostnaðar, hraða, líkinda á framfylgd og greiðslu, umfangs, eðlis eða annarra þátta sem máli skipta fyrir framkvæmd pöntunarinnar. Ákvarða skal hlutfallslegt mikilvægi slíkra þátta með tilvísun í 2. mgr. 25. gr.

Í þeim tilgangi skulu rekstrarfélög koma á og framkvæma stefnu sem gerir þeim kleift að vera í samræmi við skylduna sem um getur í fyrstu undirgrein. Í stefnunni skal, fyrir hvern flokk gerninga, tilgreina einingarnar sem má koma pöntunum til. Rekstrarfélagið skal aðeins gera samning um framkvæmd ef slíkt fyrirkomulag er í samræmi við skyldurnar sem mælt er fyrir um í þessari grein. Rekstrarfélög skulu gera viðeigandi upplýsingar um stefnuna, sem komið er á í samræmi við þessa málsgrein og um allar verulegar breytingar á stefnu sinni, aðgengilegar eigendum hlutdeildarskírteina.

3. Rekstrarfélög skulu hafa reglubundið eftirlit með skilvirkni stefnunnar sem komið er á í samræmi við 2. mgr., einkum gæði framkvæmdar hjá einingunum sem tilgreindar eru í þessari stefnu, og skulu þau ráða bót á hvers konar annmörkum þar sem við á.

Auk þess skulu rekstrarfélög endurskoða stefnuna árlega. Slík endurskoðun skal fara fram í hvert skipti sem veruleg breyting verður sem hefur áhrif á getu rekstrarfélagsins til að ná áframhaldandi besta hugsanlega árangri fyrir verðbréfasjóðinn sinn.

4. Rekstrarfélög skulu geta sýnt fram á að þau hafi lagt inn pantanir fyrir hönd verðbréfasjóðsins í samræmi við stefnuna sem komið er á í samræmi við 2. mgr.

4. ÞÁTTUR

Meðhöndlun pantana

27. gr.

Almennar meginreglur

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á og framkvæmi verklag og fyrirkomulag þar sem kveðið er á um skjóta og sanngjarna framfylgd fyrir mæla um viðskipti með eignasafn fyrir hönd verðbréfasjóðsins.

Verklagið og fyrirkomulagið sem rekstrarfélögin framkvæma skal uppfylla eftirfarandi skilyrði:

- tryggja skal að pantanir, sem framkvæmdar eru fyrir hönd verðbréfasjóðs, séu skráðar og þeim úthlutað án tafar og af nákvæmni,
- framkvæma skal pantanir verðbréfasjóðs, sem eru sambærilegar að öðru leyti, eftir röð og án tafar nema það sé ógerlegt vegna þess hvers eðlis pantanirnar eru eða vegna ríkjandi markaðsaðstæðna eða vegna þess að hagsmunir verðbréfasjóðsins geri annað nauðsynlegt.

Fjármálagerningum eða fjármunum, sem veitt er viðtaka við uppgjör eftir framkvæmd þessara pantana, skal komið til skila án tafar og með viðeigandi hætti á reikning viðkomandi verðbréfasjóðs.

2. Rekstrarfélag skal ekki misnota upplýsingar sem tengjast óafgreiddum pöntunum verðbréfasjóðs og það skal grípa til allra skynsamlegra ráðstafana til að hindra að nokkrir viðkomandi aðilar þess misnoti slíkar upplýsingar.

28. gr.

Samsöfnun og úthlutun viðskiptapantana

1. Aðildarríki skulu ekki heimila rekstrarfélögum að framkvæma pöntun verðbréfasjóðs ásamt pöntun annars verðbréfasjóðs eða annars viðskiptavinar eða viðskiptum fyrir eigin reikning, nema eftirfarandi skilyrði séu uppfyllt:

a) ólíklegt verður að teljast að samsöfnun pantana og viðskipta muni í heild reynast óhagstæð einhverjum verðbréfasjóði eða viðskiptavini sem á pöntun er verður hluti af safninu,

b) móta skal stefnu um úthlutun pantana og framkvæmd þar sem kveðið er á um sanngjarna dreifingu samsafnaðra pantana á nægilega ítarlegu máli, þ.m.t. hvernig magn og verð pantana ákvarðar dreifingu og meðferð pantana sem framkvæmdar eru að hluta.

2. Aðildarríkin skulu tryggja að ef rekstrarfélag setur pöntun verðbréfasjóðs með einni eða fleiri pöntunum annarra verðbréfasjóða eða viðskiptavina og samsöfnuðu pantanirnar eru framkvæmdar að hluta, dreifi það tengdum viðskiptum í samræmi við stefnu sína um dreifingu pantana.

3. Aðildarríkin skulu tryggja að rekstrarfélög, sem hafa safnað saman viðskiptum fyrir eigin reikning og lagt við eina eða fleiri pantanir verðbréfasjóða eða annarra viðskiptavina, dreifi ekki tengdum viðskiptum þannig að það skaði viðkomandi verðbréfasjóð eða viðskiptavin.

4. Aðildarríkin skulu krefjast þess að ef rekstrarfélag bætir pöntun verðbréfasjóðs eða annars viðskiptavinar við viðskipti fyrir eigin reikning og samsafnaða pöntunin er framkvæmd að hluta, dreifi það tengdum viðskiptum til verðbréfasjóðsins eða viðskiptavinarins fremur en til rekstrarfélagsins sjálfs.

Ef rekstrarfélagið getur á hinn bóginn sýnt verðbréfasjóðnum eða öðrum viðskiptavini sínum fram á, með skynsamlegum hætti, að ef ekki hefði verið fyrir samsöfnunina hefði því ekki verið unnt að framkvæma pöntunina á svo hagstæðum kjörum, eða yfirleitt, getur það úthlutað viðskiptunum fyrir eigin reikning hlutfallslega, í samræmi við stefnuna sem um getur í b-lið 1. mgr.

5. ÞÁTTUR

Söluhvarar

29. gr.

Verndun hagsmuna verðbréfasjóða

1. Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög séu ekki talin starfa af heiðarleika, sanngirni og fagmennsku í samræmi við bestu hagsmuni verðbréfasjóðsins ef þau greiða eða þeim er greidd, í tengslum við að þau sinna fjárfestingarstýringu og stjórnun fyrir verðbréfasjóðinn, einhver þóknun eða umboðslaun, eða þau veita eða þeim er veittur einhver ópeningalegur ávinningur annar en eftirfarandi:

a) þóknun, umboðslaun eða ópeningalegur ávinningur, greiddur eða veittur verðbréfasjóði eða aðila, sem er fulltrúi verðbréfasjóðsins, eða sem verðbréfasjóðurinn greiðir eða veitir eða aðili fyrir hans hönd,

b) þóknun, umboðslaun eða ópeningalegur ávinningur, greiddur eða veittur þriðja aðila, eða aðila sem er fulltrúi þriðja aðilans, eða sem þriðji aðili greiðir eða veitir eða aðili fyrir hans hönd ef eftirfarandi skilyrði eru uppfyllt:

i. verðbréfasjóðurinn skal vera skilmerkilega upplýstur með ítarlegum, nákvæmum og skiljanlegum hætti um tilvist, eðli og fjárhæð þóknunarinnar, umboðslaunanna eða ávinningsins eða hvaða aðferð er notuð til að reikna út fjárhæðina ef ekki er unnt að ákvarða hana, áður en viðkomandi þjónusta er veitt,

ii. greiðsla þóknunarinnar eða umboðslaunanna eða afhending ópeningalega ávinningsins skal vera með þeim hætti að viðkomandi þjónusta aukist að gæðum og hindri rekstrarfélagið ekki í að sinna þeirri skyldu sinni að þjóna hagsmunum verðbréfasjóðsins,

c) viðeigandi þóknunir, sem auðvelda eða eru nauðsynlegar til að viðkomandi þjónusta sé veitt, þ.m.t. vörslugjöld, uppgjör- og viðskiptaþóknunir, eftirlitsgjöld eða lögfræðiþóknunir og sem, vegna eðlis þeirra, geta ekki valdið hagsmunaárekstrum við þá skyldu rekstrarfélagsins að starfa af heiðarleika, sanngirni og fagmennsku þannig að það samræmist hagsmunum verðbréfasjóðsins.

2. Aðildarríki skulu heimila rekstrarfélagi, að því er varðar i-lið b-liðar 1. mgr., að greina í stuttu máli frá grundvallarskilmálum í fyrirkomulaginu, sem tengist þóknunum, umboðslaunum eða ópeningalegum ávinningi, að því tilskildu að rekstrarfélagið skuldbindi sig til að greina frá frekari upplýsingum að beiðni eiganda hlutdeildarskírteina og að því tilskildu að það virði þessa skuldbindingu.

V. KAFLI

EINSTÖK ATRIÐI SAMKOMULAGSINS MILLI VÖRSLUFYRIRTÆKIS OG REKSTRARFÉLAGS

(5. mgr. 23. gr. og 5. mgr. 33. gr. í tilskipun 2009/65/EB)

30. gr.

Þættir sem tengjast verklagi sem aðilum að samkomulaginu ber að fylgja

Aðildarríki skulu krefjast þess að vörslufyrirtækið og rekstrarfélagið, sem um getur í þessum kafla sem „aðilar að samkomulaginu“, fjalli í skriflega samkomulaginu, sem um getur annaðhvort í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. í tilskipun 2009/65/EB, a.m.k. um eftirfarandi atriði í tengslum við þjónustuna sem aðilar að samkomulaginu veita og verklag sem þeim ber að fylgja:

a) lýsingu á verklaginu, þ.m.t. það sem tengist varðveislu, sem skal samþykkja fyrir hvern eignaflokk verðbréfasjóðsins sem falinn er vörslufyrirtækinu,

b) lýsingu á verklaginu sem ber að fylgja ef rekstrarfélagið gerir ráð fyrir að breyta sjóðsreglum eða lýsingu verðbréfasjóðsins og tilgreina hvenær beri að upplýsa vörslufyrirtækið, eða hvenær þörf er á undanfarandi samkomulagi við vörslufyrirtækið til að hægt sé að halda áfram með breytinguna,

c) lýsingu á aðferðum og verklagi sem vörslufyrirtækið notar til að senda rekstrarfélaginu allar viðeigandi upplýsingar sem það þarf til að inna starf sitt af hendi, þ.m.t. lýsingu á aðferðum og verklagi í tengslum við nýtingu réttinda sem eru tengd fjármálagerningum, og aðferðum og verklagi sem beitt er til að gera rekstrarfélaginu og verðbréfasjóðnum kleift að hafa tímanlegt og nákvæmt aðgengi að upplýsingum í tengslum við reikninga verðbréfasjóðsins,

d) lýsingu á aðferðum og verklagi sem vörslufyrirtækið getur nýtt til að nálgast allar viðeigandi upplýsingar sem það þarf til að geta uppfyllt skyldur sínar,

e) lýsingu á verklagi sem vörslufyrirtækið getur fylgt til að spyrjast fyrir um framkvæmd rekstrarfélagsins og til að meta gæði sendra upplýsinga, þ.m.t. með vettvangsheimsóknunum,

f) lýsingu á verklagi sem rekstrarfélagið getur farið eftir við endurskoðun á frammistöðu vörslufyrirtækisins að því er varðar samningsbundnar skyldur vörslufyrirtækisins.

31. gr.

Þættir í tengslum við upplýsingaskipti og skuldbinding um þagnarskyldu og viðnám gegn peningabætti

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að aðilar að samkomulaginu, sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB, fjalli a.m.k. um eftirfarandi þætti í tengslum við upplýsingaskipti og skuldbindingu um þagnarskyldu og viðnám gegn peningabætti í því samkomulagi:

a) skrá yfir allar upplýsingar sem verðbréfasjóðurinn, rekstrarfélag hans og vörslufyrirtæki þurfa að skiptast á í tengslum við áskrift, innlausn, útgáfu, afpöntun og endurkaup hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðnum,

b) þagnarskyldu sem gildir um aðila að samkomulaginu,

c) upplýsingar um verkefni og ábyrgð aðila að samkomulaginu að því er varðar skyldur í tengslum við að koma í veg fyrir peningabætti og fjármögnun hryðjuverkastarfsemi, eftir atvikum.

2. Skyldurnar sem um getur í b-lið 1. mgr. skulu settar fram með þeim hætti að þær skerði hvorki getu lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki rekstrarfélags né lögbærra yfirvalda í heimaaðildarríki verðbréfasjóðsins til að fá aðgang að viðeigandi skjölum og upplýsingum.

32. gr.

Þættir í tengslum við tilnefningu þriðju aðila

Geri vörslufyrirtækið eða rekstrarfélagið ráð fyrir að tilnefna þriðja aðila til að inna af hendi skyldur sínar skulu aðildarríki krefjast þess að báðir aðilar að samkomulaginu, sem um getur annaðhvort í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB, fjalli a.m.k. um eftirfarandi atriði í því samkomulagi:

- skuldbindingu beggja aðila um að veita með reglulegu millibili upplýsingar um alla þá þriðju aðila sem vörslufyrirtækið eða rekstrarfélagið tilnefnir til að inna af hendi skyldur sínar,
- skuldbinding um að ef annar hvor aðilinn óskar eftir því þá muni hinn aðilinn veita upplýsingar um viðmiðanirnar sem við er stuðst við val á þriðja aðila og þær ráðstafanir sem gerðar eru til að hafa eftirlit með starfseminni sem þriðji aðili sinnir,
- yfirlýsingu þess efnis að það breyti ekki ábyrgð vörslufyrirtækis skv. 24. eða 34. gr. tilskipunar 2009/65/EB þótt það hafi falið þriðja aðila einhverjar eða allar eignir sem því hefur verið falið að varðveita.

33. gr.

Þættir í tengslum við mögulegar breytingar og slit samkomulagsins

Aðildarríki skulu krefjast þess að aðilar að samkomulaginu, sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB, fjalli a.m.k. um eftirfarandi atriði í tengslum við breytingar og slit samkomulags í því samkomulagi:

- gildistíma samkomulags,
- skilyrði sem verða að vera fyrir hendi til að breyta megi samkomulaginu eða slíta því,
- skilyrði sem nauðsynleg eru til að auðvelda flutning til annars vörslufyrirtækis og, ef um er að ræða slíkan flutning, með hvaða hætti vörslufyrirtækið skal senda allar viðeigandi upplýsingar til hins vörslufyrirtækisins.

34. gr.

Gildandi lög

Aðildarríki skulu krefjast þess að aðilar að samkomulaginu, sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB, tilgreini að lög heimaaðildarríkis verðbréfasjóðsins gildi um samkomulagið.

35. gr.

Rafræn sending upplýsinga

Í tilvikum sem aðilar að samkomulaginu, sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB,

samþykkja að beita rafrænni sendingu vegna hluta eða allra upplýsinganna sem þeir skiptast á skulu aðildarríki krefjast þess að slíkt samkomulag feli í sér ákvæði sem tryggja að slíkar upplýsingar séu skráðar.

36. gr.

Gildissvið samkomulagsins

Aðildarríki geta heimilað að samkomulagið, sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB, gildi um fleiri en einn verðbréfasjóð undir stjórn rekstrarfélagsins. Ef svo er skal skrá viðkomandi verðbréfasjóð í samkomulagið.

37. gr.

Þjónustusamningur

Aðildarríki skulu heimila aðilum að samkomulaginu að fjalla um upplýsingar um aðferðir og verklag, sem um getur í c- og d-lið 30. gr., annaðhvort í samkomulaginu sem um getur í 5. mgr. 23. gr. eða 5. mgr. 33. gr. tilskipunar 2009/65/EB eða í sérstöku skriflegu samkomulagi.

VI. KAFLI

ÁHÆTTUSTÝRING

(1. mgr. 51. gr. í tilskipun 2009/65/EB)

1. ÞÁTTUR

Áhættustýringarstefna og áhættumat

38. gr.

Áhættustýringarstefna

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög komi á framkvæmi og viðhaldi fullnægjandi og skjalfestri áhættustýringarstefnu sem greinir þá áhættu sem verðbréfasjóðurinn sem þau stjórna er, eða kann að verða óvarinn fyrir.

Áhættustýringarstefnan skal taka til aðferða sem nauðsynlegar eru til að gera rekstrarfélaginu kleift að meta markaðs-, seljanleika- og mótaðilaáhættu fyrir hvern verðbréfasjóð sem það stjórnar, og alla aðra áhættu sem sá verðbréfasjóður er óvarinn fyrir, þ.m.t. rekstraráhætta sem getur verið veruleg fyrir hvern verðbréfasjóð sem það stjórnar.

Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög fjalli a.m.k. um eftirfarandi þætti í áhættustýringarstefnu sinni:

- aðferðir, tæki og fyrirkomulag sem gerir þeim kleift að vera í samræmi við skyldurnar sem settar eru fram í 40. gr. og 41. gr.,

b) úthlutun ábyrgðar er varðar áhættustýringu innan rekstrarfélagsins.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggja að í áhættustýringarstefnunni sem um getur í 1. mgr. séu tilgreindir skilmálar, inntak og tíðni skýrslugjafar um áhættustýringarstarfsemina, sem um getur í 12. gr., til stjórnarinnar og yfirstjórnarinnar og, eftir því sem við á, til eftirlitseiningarinnar.

3. Að því er varðar 1. og 2. mgr. skulu aðildarríki tryggja að rekstrarfélög taki tillit til eðlis, umfangs og þess hve flókin starfsemi þeirra og verðbréfasjóðsins sem þau stjórna er.

39. gr.

Mat, eftirlit og endurskoðun á áhættustýringarstefnu

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög meti, hafi eftirlit og endurskoði með reglulegu millibili:

- a) hvort áhættustýringarstefnan og fyrirkomulag, ferli og aðferðir sem um getur í 40. gr. og 41. gr. séu fullnægjandi og skilvirkar,
- b) í hvaða mæli rekstrarfélagið fylgi áhættustýringarstefnunni og fyrirkomulagi, ferlum og aðferðum sem um getur í 40. gr. og 41. gr.,
- c) hvort ráðstafanir sem ætlað er að taka á annmörkun við framkvæmd áhættustýringarferlisins séu fullnægjandi og skilvirkar.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tilkynni lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis síns um verulegar breytingar á áhættustýringarferlinu.

3. Aðildarríki skulu tryggja að kröfurnar, sem mælt er fyrir um í 1. mgr., séu stöðugt endurskoðaðar af lögbærum yfirvöldum heimaaðildarríkis rekstrarfélagsins, og við veitingu leyfis.

2. ÞÁTTUR

Áhættustýringarferli, mótaðilaáhætta og samþjöppun útgefenda

40. gr.

Áhættumat og áhættustýring

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög samþykki fullnægjandi og árangursríkt fyrirkomulag, ferli og aðferðir til að:

- a) meta og stjórna á hverjum tíma þeirri áhættu sem verðbréfasjóðurinn sem þau stjórna er, eða gæti verið óvarinn fyrir,

b) tryggja að farið sé að takmörkunum varðandi heildaráhættu og mótaðilaáhættu í samræmi við 41. gr. og 43. gr.

Þetta fyrirkomulag, ferli og aðferðir skulu vera í réttu hlutfalli við eðli, umfang og það hve flókin starfsemi rekstrarfélaganna og verðbréfasjóðsins sem þau stjórna er, og vera í samræmi við áhættusnið verðbréfasjóðsins.

2. Að því er varðar 1. mgr. skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög grípi til eftirfarandi aðgerða fyrir hvern og einn verðbréfasjóð sem þau stjórna:

- a) komi á fyrirkomulagi, ferlum og aðferðum við áhættumat sem nauðsynlegt er til að tryggja að áhætta af teknum stöðum og framlag þeirra til heildaráhættusniðsins sé metið nákvæmlega á grundvelli traustra og áreiðanlegra gagna, og að fyrirkomulag, ferlar og aðferðir við áhættumatið sé skjalfest með fullnægjandi hætti,
- b) framkvæmi, eftir því sem við á, reglubundið afturvirk efirlit til að endurskoða gildi áhættumatsfyrirkomulagsins sem felur í sér notkun spá- og matslíkana,
- c) framkvæmi, eftir því sem við á, reglubundin álagspróf og sviðsmyndagreiningar til að taka á áhættu sem leiðir af mögulegum breytingum á markaðsaðstæðum sem gætu haft slæm áhrif á verðbréfasjóðinn,
- d) komi á, innleiði og viðhaldi skjalfestu kerfi um innri takmarkanir varðandi mat sem beitt er til að stjórna og hafa eftirlit með viðeigandi áhættu sem varðar hvern verðbréfasjóð fyrir sig að teknu tilliti til allrar áhættu sem gæti haft veruleg áhrif á verðbréfasjóðinn eins og um getur í 38. gr. og tryggi samræmi við áhættusnið verðbréfasjóðsins,
- e) tryggi að núverandi áhættustig sé í samræmi við kerfið um áhættutakmörkun eins og segir í d-lið fyrir hvern verðbréfasjóð,
- f) komi á, innleiði og viðhaldi fullnægjandi verklagi sem, ef um er að ræða raunveruleg eða fyrirséð brot á kerfi verðbréfasjóðsins um takmörkun áhættu, leiðir til þess að grípið verði tímanlega til ráðstafana til úrbóta með hagsmuni eigenda hlutdeildarskírteina að leiðarljósi.

3. Aðildarríki skulu tryggja að rekstrarfélög beiti viðeigandi stýringu lausafjárahættu til að tryggja að hver og einn verðbréfasjóður sem þau stjórna uppfylli ávallt 1. mgr. 84. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

Rekstrarfélög skulu, eftir því sem við á, framkvæma álagspróf sem gera þeim kleift að meta lausafjárahættu verðbréfasjóðsins við óvenjulegar aðstæður.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi, fyrir hvern verðbréfasjóð sem þau stjórna, að lausafjárnsnið fjárfestinga verðbréfasjóðsins sé í samræmi við innlausnarstefnuna sem sett er fram í sjóðsreglunum, stofnsamningnum eða lýsingunni.

41. gr.

Útreikningur á heildaráhættu

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög reikni út að heildaráhættu verðbréfasjóðs sem það stjórnar, eins og um getur í 3. mgr. 51. gr. tilskipunar 2009/65/EB, sé annað hvort eftirfarandi:

a) aukin áhætta og skuldsetning vegna notkunar verðbréfasjóðsins, sem þau stjórna, á fjármálaafleiðugerningum, þ.m.t. innbyggðar afleiður samkvæmt fjórðu undirgrein 3. mgr. 51. gr. tilskipunar 2009/65/EB, sem má ekki vera umfram samtölu verðmætis hreinnar eignar verðbréfasjóðsins,

b) markaðsáhætta eignasafns verðbréfasjóðsins.

2. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög reikni út heildaráhættu verðbréfasjóðsins eigi sjaldnar en daglega.

3. Aðildarríki geta heimilað rekstrarfélögum að reikna út heildaráhættu með notkun staðfestuadferðarinnar, vágildisaðferðarinnar eða annarra þróaðra áhættumatsaðferða sem eiga við. Að því er varðar þetta ákvæði merkir „vágildi“ mælikvarða á hámark vænts taps á tilteknu öryggisstigi á tilteknu tímabili.

Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggja að aðferðin sem valin er til að mæla heildaráhættu sé viðeigandi, að teknu tilliti til fjárfestingaráætlunar verðbréfasjóðsins og tegundar og þess hversu flóknir afleiðugerningar eru notaðir, og hversu hátt hlutfall eignasafns verðbréfasjóðsins er fjármálaafleiðugerningar.

4. Ef verðbréfasjóður, í samræmi við 2. mgr. 51. gr. tilskipunar 2009/65/EB, beitir tækni og tækjum, þ.m.t. endurhverf verðbréfa kaup eða verðbréfalánveitingar til að auka skuldsetningu eða markaðsáhættu, skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög taki viðkomandi viðskipti til greina við útreikning á heildaráhættu.

42. gr.

Staðfestuadferð

1. Ef staðfestuadferðinni er beitt við útreikning á heildaráhættu skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög beiti þeirri aðferð á alla fjármálaafleiðugerninga, þ.m.t. innbyggðar afleiður sem um getur í fjórðu undirgrein 3. mgr. 51. gr. tilskipunar 2009/65/EB, hvort sem þær eru notaðar í samræmi við almenna fjárfestingarstefnu verðbréfasjóðsins, til að draga úr áhættu eða að því er varðar skilvirka stýringu eignasafns eins og um getur í 2. mgr. 51. gr. í þeirri tilskipun.

2. Ef staðfestuadferðinni er beitt við útreikning á heildaráhættu skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög umreikni hvern og einn fjármálaafleiðugerning í eignasafninu yfir í markaðsvirði sambærilegrar stöðu í undirliggjandi eign viðkomandi afleiðu (hefðbundna staðfestuadferðin).

Aðildarríki geta heimilað rekstrarfélögum að beita öðrum útreikningsaðferðum sem eru jafngildar hefðbundnu staðfestuadferðinni.

3. Aðildarríki geta heimilað rekstrarfélögum að taka til greina skuldajöfnun og áhættuvarnir við útreikning á heildaráhættu, ef slíkt fyrirkomulag lítur ekki framhjá augljósri og verulegri áhættu og dregur greinilega úr áhættu.

4. Ef notkun fjármálaafleiðugerninga eykur ekki áhættu verðbréfasjóðsins þarf ekki að taka tillit til undirliggjandi áhættu við staðfestuútreikninginn.

5. Ef staðfestuadferðinni er beitt þarf ekki að taka tillit til skammtímalána sem verðbréfasjóðurinn hefur tekið í samræmi við 83. gr. tilskipunar 2009/65/EB við útreikning á heildaráhættu.

43. gr.

Mótaðilaáhætta og samþjoppun útgefenda

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggja að mótaðilaáhætta, sem leiðir af afleiðugerningi utan verðbréfamarkaðar, falli undir takmarkanir sem settar eru fram í 52. gr. tilskipunar 2009/65/EB.

2. Við útreikning á mótaðilaáhættu verðbréfasjóðsins í samræmi við takmarkanir eins og um getur í 1. mgr. 52. gr. tilskipunar 2009/65/EB skulu rekstrarfélög nota jákvætt markaðsvirði afleiðusamnings utan verðbréfamarkaðar við þann mótaðila.

Rekstrarfélög geta skuldajafnað afleiðustöðu verðbréfasjóðs við sama mótaðila, að því tilskildu að þeir geti löglega framfylgt skuldajöfnunarsamningunum við mótaðilann fyrir hönd verðbréfasjóðsins. Skuldajöfnun er eingöngu leyfileg að því er varðar afleiðugerninga utan verðbréfamarkaðar ef þeir eru við sama mótaðila og tengjast engri annarri áhættu verðbréfasjóðsins sem gæti haft sama mótaðila.

3. Aðildarríki geta heimilað rekstrarfélögum að minnka áhættu verðbréfasjóðsins gagnvart mótaðila í viðskiptum með afleiðu utan verðbréfamarkaðar ef félagið fær tryggingu. Móttekin trygging skal vera nægilega seljanleg til að unnt sé að selja hana hratt og á verði sem er nálægt verðmati hennar fyrir sölu.

4. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög taki tillit til trygginga við útreikning á mótaðilaáhættu, eins og um getur í 1. mgr. 52. gr. tilskipunar 2009/65/EB, þegar rekstrarfélagið framselur tryggingu til mótaðila í afleiðuviðskiptum utan verðbréfamarkaðar fyrir hönd verðbréfasjóðsins. Aðeins má taka tillit til framseldra trygginga við skuldajöfnun ef rekstrarfélagið getur löglega framfylgt skuldajöfnunarsamningum við mótaðilann fyrir hönd verðbréfasjóðsins.

5. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög reikni út fjárfestingarmark útgefanda eins og um getur í 52. gr. tilskipunar 2009/65/EB á grundvelli undirliggjandi áhættu vegna notkunar fjármálaafleiðugerninga samkvæmt staðfestuaðferðinni.

6. Að því er varðar áhættu vegna viðskipta með afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða, eins og um getur í 2. mgr. 52. gr tilskipunar 2009/65/EB, skulu aðildarríki krefjast þess að rekstrarfélög taki tillit til mótaðilaáhættu vegna afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða við útreikninginn.

3. ÞÁTTUR

Verklag við verðmat á afleiðum utan skipulegra verðbréfamarkaða

44. gr.

Verklag við mat á virði afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög sannreyni að áhætta verðbréfasjóðs vegna afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða sé metin á gangvirði sem byggir ekki eingöngu á markaðsskráningu mótaðilans í viðskiptunum og sem uppfyllir viðmiðanirnar sem settar eru fram í 4. mgr. 8. gr. tilskipunar 2007/16/EB.

2. Að því er varðar 1. mgr. skulu rekstrarfélög koma á, framkvæma og viðhalda fyrirkomulagi og verklagi sem tryggir viðeigandi, gagnsætt og sanngjarnt mat á áhættu verðbréfasjóðs vegna afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða.

Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög tryggi að gangvirði afleiða utan skipulegra verðbréfamarkaða sé metið á fullnægjandi, nákvæman og óháðan hátt.

Matsfyrirkomulag og -ferli skal vera fullnægjandi og í réttu hlutfalli við eðli viðkomandi afleiðu utan skipulegra verðbréfamarkaða og það hversu flókin hún er.

Rekstrarfélög skulu fara að kröfunum sem settar eru fram í 2. mgr. 5. gr. og í annarri undirgrein 4. mgr. 23. gr. ef fyrirkomulag og verklag við mat á afleiðum utan skipulegra verðbréfamarkaða felur í sér að þriðju aðilar framkvæmi tiltekna aðgerðir.

3. Að því er varðar 1. og 2. mgr. skal úthluta áhættu-stýringarstarfseminni tilteknum skyldum og ábyrgð.

4. Matsfyrirkomulag og -ferli sem um getur í 2. mgr. skal vera fullnægjandi skjalfest.

4. ÞÁTTUR

Sending upplýsinga um afleiðugerninga

45. gr.

Skýrslur um afleiðugerninga

1. Aðildarríki skulu krefjast þess að rekstrarfélög afhendi lögbærum yfirvöldum í heimaaðildarríki sínu, eigi sjaldnar en árlega, skýrslur með upplýsingum sem gefa glögga mynd af þeim tegundum afleiða sem hver og einn verðbréfasjóður notar, undirliggjandi áhættu, magntakmörkunum og aðferðum sem notaðar eru til að meta áhættu í tengslum við afleiðuvíðskiptin.

2. Aðildarríki skulu tryggja að lögbær yfirvöld heimaaðildarríkis rekstrarfélagsins endurskoði tíðni og heilleika upplýsinga sem um getur í 1. mgr. og að þau hafi tækifæri til íhlutunar þegar við á.

VII. KAFLI

LOKAÁKVÆÐI

46. gr.

Lögleiðing

1. Aðildarríkin skulu samþykkja nauðsynleg lög og stjórnáskilgæfingarmáli til að fara að tilskipun þessari eigi síðar en 30. júní 2011. Þau skulu þegar í stað senda framkvæmdastjórninni texta þessara ákvæða og samsvörunartöflu yfir viðkomandi ákvæði og þessa tilskipun.

Þegar aðildarríkin samþykkja þessi ákvæði skal vera í þeim tilvísun í þessa tilskipun eða þeim fylgja slík tilvísun þegar þau eru birt opinberlega. Aðildarríkin skulu setja nánari reglur um slíka tilvísun.

2. Aðildarríkin skulu senda framkvæmdastjórninni helstu ákvæði úr landslögum sem þau samþykkja um málefni sem tilskipun þessi nær til.

47. gr.

Gildistaka

Reglugerð þessi öðlast gildi á tuttugasta degi eftir að hún birtist í *Stjórnartíðindum Evrópusambandsins*.

48. gr.

Viðtakendur

Tilskipun þessari er beint til aðildarríkjanna.

Gjört í Brussel, 1. júlí 2010.

Fyrir hönd framkvæmdastjórnarinnar,

forseti.

José Manuel BARROSO