

SV

Working Document ESC /43 /2006 Rev 3



EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION

Bryssel den  
K(2006) xxxx

Utkast till

**KOMMISSIONENS DIREKTIV ../.../EG**

av den [...]

**om genomförande av rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), när det gäller förtydligandet av vissa definitioner**

SV

SV

Utkast till

**KOMMISSIONENS DIREKTIV ../.../EG**

av den [...]

**om genomförande av rådets direktiv 85/611/EEG om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag), när det gäller förtydligandet av vissa definitioner**

EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen,

med beaktande av rådets direktiv 85/611/EEG av den 20 december 1985 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag)<sup>1</sup>, särskilt artikel 53a a, och

av följande skäl:

- (1) Direktiv 85/611/EEG innehåller ett flertal, ibland sammanlänkade, definitioner som avser tillgångar som företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper, nedan kallade "fondföretag", får inneha, exempelvis en definition av överlåtbara värdepapper och en definition av penningmarknadsinstrument.
- (2) Sedan direktiv 85/611/EEG antogs har antalet olika finansiella instrument som omsätts på finansiella marknader ökat avsevärt, vilket leder till osäkerhet om huruvida vissa kategorier finansiella instrument omfattas av definitionerna. Osäkerhet om hur definitionerna skall tillämpas ger upphov till skiljaktiga tolkningar av direktivet.
- (3) I syfte att säkerställa en enhetlig tillämpning av direktiv 85/611/EEG, hjälpa medlemsstaterna att utveckla en gemensam uppfattning om huruvida en viss tillgångskategori får innehas av ett fondföretag samt för att säkerställa att definitionerna tolkas på ett sätt som är förenligt med de principer som ligger till grund för direktiv 85/611/EEG, exempelvis de principer som styr riskspridning och begränsningar i fråga om riskexponering, fondföretagets förmåga att lösa in andelar i deras fonder på fondandelsinnehavarens begäran och att beräkna fondandelarnas nettotillgångsvärde närhelst de emitteras eller inlöses krävs i detta hänseende en ökad grad av visshet för behöriga myndigheter och marknadsaktörer. Detta kommer även att medverka till att passet för gränsöverskridande distribution av fonder fungerar bättre.

---

<sup>1</sup> EGT L 375, 31.12.1985, s. 3. Direktivet senast ändrat genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/1/EG (EUT L 79, 24.3.2005, s. 3).

- (4) De förtydliganden som detta direktiv innehåller ger inte i sig upphov till några nya uppförande- eller förvaltningsmässiga skyldigheter för behöriga myndigheter eller marknadsaktörer. Avsikten med dessa förtydliganden är inte att upprätta uttömmande förteckningar över finansiella instrument och transaktioner, utan snarare att klarlägga grundläggande kriterier till hjälp för att bedöma huruvida en viss kategori finansiella instrument omfattas av de olika definitionerna.
- (5) Ett fondföretags rätt att inneha en viss tillgång skall inte enbart bedömas med hänsyn till om tillgången omfattas av definitionernas tillämpningsområde som de förtydligas genom denna text. De nationella behöriga myndigheterna skulle via Europeiska värdepapperstillsynskommittén kunna samarbeta för att utveckla gemensamma metoder för den praktiska, löpande tillämpningen av dessa förtydliganden inom ramen för sina tillsynsskyldigheter, bland annat i förening med övriga krav som ställs i direktiv 85/611/EEG, exempelvis kontroll- eller riskhanteringsförfaranden, samt för att säkerställa att produktpasset fungerar smidigt.
- (6) I direktiv 85/611/EEG definieras överlåtbara värdepapper enbart ur en formell juridisk synvinkel. Följaktligen är definitionen av överlåtbara värdepapper tillämplig på ett brett spektrum av finansiella produkter med olika särdrag och olika grader av likviditet. I alla dessa fall måste det säkerställas att definitionen av överlåtbara värdepapper och de övriga bestämmelserna i direktivet är förenliga.
- (7) Fonder av sluten typ (*closed end funds*) utgör en tillgångsklass som inte uttryckligen anges som en tillgång som får innehas av ett fondföretag enligt direktiv 85/611/EEG. Fondandelar i fonder av sluten typ behandlas emellertid ofta som överlåtbara värdepapper och när de upptas till handel på en reglerad marknad leder detta ofta till att de behandlas som överlåtbara värdepapper. Det är därför nödvändigt att ge marknadsaktörer och behöriga myndigheter ett entydigt besked om huruvida andelar i fonder av sluten typ omfattas av definitionen av överlåtbara värdepapper. De nationella behöriga myndigheterna skulle via Europeiska värdepapperstillsynskommittén kunna samarbeta för att utveckla gemensamma metoder för den praktiska, löpande tillämpningen av de kriterier som gäller för fonder av sluten typ, särskilt i fråga om grundläggande miniminormer avseende system för företagsstyrning.
- (8) Ökad rättslig säkerhet krävs också beträffande kategoriseringen av finansiella instrument såsom överlåtbara värdepapper i de fall de är kopplade till resultatutvecklingen för andra tillgångar, inklusive tillgångar som det inte hänvisas till i själva direktivet 85/611/EEG, eller som backas upp av sådana tillgångar. Det bör klargöras att om kopplingen till instrumentets underliggande komponent eller till någon annan av instrumentets komponenter utgör ett inslag som bör betraktas som ett inbäddat derivat, ingår det finansiella instrumentet i underkategorin överlåtbara värdepapper som innefattar en derivatkomponent. Detta får till följd att kriterierna för derivat enligt direktiv 85/611/EEG måste tillämpas på det inslaget.
- (9) För att omfattas av definitionen av penningmarknadsinstrument i direktiv 85/611/EEG bör finansiella instrument uppfylla vissa kriterier, bland annat måste de i normalfallet vara föremål för handel på penningmarknaden, vara likvida och ha ett värde som det vid varje tillfälle är möjligt att korrekt fastställa. Det är nödvändigt att säkerställa en enhetlig tillämpning av dessa kriterier med hänsyn till viss marknadspraxis. Det är också nödvändigt att förtydliga att kriterierna måste förstås i förening med övriga

principer i direktivet om fondföretag. Definitionen av penningmarknadsinstrument bör utvidgas till att omfatta finansiella instrument som inte är upptagna till eller omsätts på en reglerad marknad och för vilka direktiv 85/611/EEG anger ytterligare kriterier utöver de allmänna kriterierna för penningmarknadsinstrument. Det är därför likaledes nödvändigt att förtydliga dessa kriterier mot bakgrund av kraven på skydd för investerare och med beaktande av direktivets principer, t.ex. den om portföljlikviditet enligt artikel 37 i direktiv 85/611/EEG.

- (10) Enligt direktiv 85/611/EEG skall finansiella derivatinstrument anses vara likvida finansiella tillgångar om de uppfyller de kriterier som anges i direktivet. Det är nödvändigt att säkerställa en enhetlig tillämpning av dessa kriterier och det är likaledes nödvändigt att dessa kriterier förstås på ett sätt som är förenligt med andra bestämmelser i direktivet. Därför bör det klargöras att om kreditderivat uppfyller dessa kriterier så utgör de finansiella derivatinstrument i den mening som avses i direktiv 85/611/EEG och får därför behandlas som likvida finansiella tillgångar.
- (11) Behovet av förtydligande är särskilt angeläget när det gäller derivat baserade på finansiella index. Det finns nu en lång rad finansiella index som fungerar som en underliggande komponent till ett derivatinstrument. Dessa index kan skilja sig åt i fråga om de ingående komponenternas sammansättning eller viktning. Under alla omständigheter är det nödvändigt att säkerställa att fondföretaget kan fullfölja sina skyldigheter beträffande portföljlikviditet enligt artikel 37 i direktiv 85/611/EEG och beräkningen av nettotillgångsvärde och att dessa skyldigheter inte påverkas negativt av särdragen i ett derivats underliggande komponent. Det bör klargöras att derivat på finansiella index som har en tillräckligt diversifierad sammansättning, som utgör en lämplig referens för den marknad de hänför sig till och för vilka det finns tillräcklig information om indexets sammansättning och beräkning ingår i derivatkategorin finansiella likvida tillgångar. De nationella behöriga myndigheterna skulle via Europeiska värdepapperstillsynskommittén kunna samarbeta för att utveckla gemensamma metoder för den praktiska, löpande tillämpningen av dessa kriterier med avseende på index baserade på tillgångar som inte var för sig klassificeras som tillgångar som får omfattas av direktivets tillämpningsområde.
- (12) I direktiv 85/611/EEG erkänns de finansiella instrument som innefattar en derivatkomponent som en underkategori till överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. Att innefatta en derivatkomponent i ett överlåtbart värdepapper eller penningmarknadsinstrument innebär inte att hela det finansiella instrumentet omvandlas till ett finansiellt derivatinstrument som faller utanför definitionerna av överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument. Därför krävs det ett förtydligande om huruvida ett finansiellt derivat kan anses vara innefattat i ett annat instrument. Att innefatta ett derivat i ett överlåtbart värdepapper är vidare förenat med risken att de regler för derivatinstrument som införts genom direktivet kringgås. Av detta skäl krävs i direktivet att den innefattade derivatkomponenten definieras och att dessa begränsningar iakttas. Med hänsyn till graden av innovation på det finansiella området är det inte alltid enkelt att identifiera en innefattad derivatkomponent. För att i detta hänseende uppnå ett större mått av säkerhet bör kriterier för att identifiera sådana komponenter fastställas.
- (13) Enligt direktiv 85/611/EEG innefattas inte sådana tekniker och instrument som hänför sig till överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som används i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen i definitionerna av

överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument. För att klargöra gränserna för dessa definitioner är det nödvändigt att ange kriterier för att identifiera de transaktioner som dessa tekniker och instrument skulle kunna innefatta. Det behöver också påminnas om att dessa tekniker och instrument måste förstås i förening med ett fondföretags övriga skyldigheter, särskilt i fråga om dess riskprofil. Detta betyder att de måste vara förenliga med bestämmelserna i direktiv 85/611/EEG om riskhantering och riskspridning, liksom med de begränsningar som anges i direktivet beträffande blankning och upplåning.

- (14) I direktiv 85/611/EEG anges kriterier för att definiera fondföretag som efterbildar sammansättningen av obligations- eller aktieindex. Fondföretag som uppfyller dessa kriterier är föremål för en mer flexibel behandling i fråga om koncentrationsbegränsningar för emittenter. Det är därför nödvändigt att utveckla en tydlig förståelse av dessa kriterier och säkerställa att de tillämpas på ett likformigt sätt i alla medlemsstater. I detta ingår att ytterligare förtydliga huruvida ett fondföretag kan betraktas som ett fondföretag som efterbildar index, och på så sätt skapa ökad säkerhet om de villkor som motiverar denna särskilt förmånliga behandling av fondföretag som efterbildar index.
- (15) Europeiska värdepapperstillsynskommittén har tillfrågats för tekniska råd.
- (16) De åtgärder som föreskrivs i detta direktiv är förenliga med yttrandet från Europeiska värdepapperskommittén.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

#### *Artikel 1* *Syfte*

I detta direktiv fastställs regler för att förtydliga följande begrepp i syfte att uppnå en enhetlig tillämpning av dem:

- 1) *överlåtbara värdepapper*: enligt definitionen i artikel 1.8 i direktiv 85/611/EEG.
- 2) *penningmarknadsinstrument*: enligt definitionen i artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG.
- 3) *likvida finansiella tillgångar*: enligt vad som avses i definitionen av fondföretag i artikel 1.2 i direktiv 85/611/EEG, med avseende på finansiella derivatinstrument.
- 4) *överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som innefattar derivat*: enligt vad som avses i artikel 21.3 fjärde stycket i direktiv 85/611/EEG.
- 5) *tekniker och instrument i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen*: enligt vad som avses i artikel 21.2 i direktiv 85/611/EEG.
- 6) *fondföretag som efterbildar index*: enligt vad som avses i artikel 22a.1 i direktiv 85/611/EEG.

*Artikel 2*  
*Artikel 1.8 i direktiv 85/611/EEG*  
*Överlåtbara värdepapper*

1. Hänvisningen i artikel 1.8 i direktiv 85/611/EEG till överlåtbara värdepapper skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument som uppfyller följande kriterier:
  - a) Den potentiella förlust som fondföretaget kan komma att åsamkas genom innehavet av dessa instrument är begränsad till det belopp som betalats för dem.
  - b) Likviditeten i dessa instrument äventyrar inte fondföretagets förmåga att efterleva artikel 37 i direktiv 85/611/EEG.
  - c) Det finns en tillförlitlig värdering för dessa instrument enligt följande:
    - i) När det gäller värdepapper som har upptagits till handel eller som omsätts på en reglerad marknad enligt artikel 19.1 a–d i direktiv 85/611/EEG, i form av exakt, tillförlitlig och regelbunden prissättning antingen i form av marknadspriser eller i form av priser som tillhandahållits genom värderingssystem som är oberoende i förhållande till emittenten.
    - ii) När det gäller andra värdepapper enligt artikel 19.2 i direktiv 85/611/EEG, i form av en periodisk värdering som hämtas ur information från emittenten av värdepapperet eller från kompetent investeringsanalys.
  - d) Lämplig information finns tillgänglig enligt följande:
    - i) När det gäller värdepapper som har upptagits till handel eller som omsätts på en reglerad marknad enligt artikel 19.1 a–d i direktiv 85/611/EEG, antingen i form av regelbunden, exakt och heltäckande information till marknaden om värdepapperet eller, i tillämpliga fall, den portfölj i vilken värdepapperet ingår.
    - ii) När det gäller andra värdepapper enligt artikel 19.2 i direktiv 85/611/EEG, i form av regelbunden och exakt information till fondföretaget om värdepapperet eller, i tillämpliga fall, den portfölj i vilken värdepapperet ingår.
  - e) De är säljbara.
  - f) Förvärvet av dem är förenligt med fondföretagets investeringsmål eller investeringspolicy enligt direktiv 85/611/EEG.
  - g) Fondföretagets riskförvaltning har på ett korrekt sätt fångat upp de risker som är förenade med dem.

Vid tillämpningen av b och e, och såvida fondföretaget inte har tillgång till information som skulle leda till en annan slutsats, skall det förutsättas att finansiella instrument som upptas till handel eller omsätts på en reglerad marknad i enlighet med artikel 19.1 a, b eller c i direktiv

85/611/EEG inte äventyrar fondföretagets möjlighet att efterleva artikel 37 i direktiv 85/611/EEG och att de är möjliga att sälja.

2. Överlåtbara värdepapper enligt artikel 1.8 i direktiv 85/611/EEG innefattar följande:
- a) Andelar i fonder av sluten typ som har bildats som investeringsbolag och värdepappersfonder och för vilka följande gäller:
    - i) De uppfyller de kriterier som anges i punkt 1.
    - ii) De omfattas av system för företagsstyrning som gäller för företag.
    - iii) I de fall tillgångsförvaltningen utförs av ett annat organ för fondens av sluten typ räkning, omfattas det organet av nationell reglering som syftar till att skydda investerare.
  - b) Andelar i fonder av sluten typ som bildats på kontraktsmässig grund och som
    - i) uppfyller de kriterier som anges i punkt 1,
    - ii) omfattas av system för företagsstyrning motsvarande de som gäller för företag som avses i led a ii, och
    - iii) förvaltas av en enhet som omfattas av nationell reglering som syftar till att skydda investerare.
  - c) Finansiella instrument som
    - i) uppfyller de kriterier som anges i punkt 1, och
    - ii) backas upp av eller är kopplade till resultatutvecklingen för andra tillgångar som får skilja sig från dem som avses i artikel 19.1 i direktiv 85/611/EEG.
3. I de fall ett finansiellt instrument som täcks av punkt 2 c innefattar en derivatkomponent som avses i artikel 10 skall kraven i artikel 21 i direktiv 85/611/EEG vara tillämpliga på den komponenten.

### *Artikel 3*

#### *Artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG*

#### *Instrument som normalt omsätts på penningmarknaden*

1. Hänvisningen i artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG till penningmarknadsinstrument skall förstås som en hänvisning till följande finansiella instrument:
- a) Finansiella instrument som är upptagna till handel eller som omsätts på en reglerad marknad i överensstämmelse med artikel 19.1 a, b och c i direktiv 85/611/EEG.
  - b) Finansiella instrument som inte är upptagna till handel.

2. Hänvisningen i artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG till penningmarknadsinstrument som instrument som normalt omsätts på penningmarknaden skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument som uppfyller ett av följande kriterier:
  - i) De har en löptid vid emissionstillfället på högst 397 dagar.
  - ii) De har en återstående löptid på högst 397 dagar.
  - iii) De genomgår regelbundna avkastningsjusteringar i linje med penningmarknadsförhållanden åtminstone var 397:e dag.
  - iv) Deras riskprofil, inklusive kreditvärdighets- och ränterisker, motsvarar den som gäller för finansiella instrument som har en löptid som avses i leden i eller ii, eller som är föremål för en avkastningsjustering som avses i led iii.

#### *Artikel 4*

##### *Artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG*

*Likvida instrument som har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas*

1. Hänvisningen i artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG till penningmarknadsinstrument som varande instrument som är likvida skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument som kan säljas till en begränsad kostnad inom en tillfredsställande kort tidsfrist med beaktande av fondföretagets skyldighet att återköpa eller inlösa sina andelar på begäran av varje andelsinnehavare.
2. Hänvisningen i artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG till penningmarknadsinstrument som varande instrument som har ett värde som vid varje tidpunkt exakt kan fastställas skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument för vilka det finns exakta och tillförlitliga värderingssystem som
  - i) gör det möjligt för fondföretaget att beräkna ett nettotillgångsvärde i överensstämmelse med det värde till vilket det finansiella instrument som innehas i portföljen skulle kunna utväxlas mellan välinformerade personer på frivillig grund i en transaktion mellan personer som inte är närstående, och
  - ii) baseras på antingen marknadsnoteringar eller värderingsmodeller, inberäknat system baserade på amorterade kostnader.
3. De kriterier som avses i punkterna 1 och 2 skall antas vara uppfyllda i fråga om finansiella instrument som normalt omsätts på penningmarknaden enligt artikel 1.9 i direktiv 85/611/EEG och som har upptagits till handel eller omsätts på en reglerad marknad i överensstämmelse med artikel 19.1 a, b eller c i det direktivet, såvida fondföretaget inte har tillgång till information som skulle leda till en annan slutsats.

## Artikel 5

### Artikel 19.1 h i direktiv 85/611/EEG

*Instrument i fråga om vilka själva emissionen eller emittenten reglerats i syfte att skydda investerare och sparmedel*

1. Hänvisningen i artikel 19.1 h i direktiv 85/611/EEG till andra penningmarknadsinstrument än de som omsätts på en reglerad marknad och för vilka själva emissionen eller emittenten av instrumenten reglerats i syfte att skydda investerare och sparmedel skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument som uppfyller följande kriterier:
  - a) De uppfyller ett av de kriterier som anges i artikel 3.2 och samtliga kriterier som anges i artikel 4.1 och 4.2.
  - b) Lämplig information finns tillgänglig för dem, inberäknat information som möjliggör en lämplig bedömning av de kreditrisker som är förenade med investeringen, med beaktande av punkterna 2, 3 och 4.
  - c) De är fritt överlåtbara.
2. När det gäller penningmarknadsinstrument som täcks av artikel 19.1 h andra och fjärde strecksatserna i direktiv 85/611/EEG, eller de penningmarknadsinstrument som har emitterats av en regional eller lokal myndighet i en medlemsstat eller av en internationell offentlig organisation men inte har garanterats av en medlemsstat eller, i fråga om förbundsstater som är medlemsstater, av en av de delstater som ingår i förbundsstaten, skall lämplig information som avses i punkt 1 b i denna artikel bestå av följande:
  - a) Information om både emissionen eller emissionsprogrammet och emittentens rättsliga och finansiella ställning före emissionen av penningmarknadsinstrumentet.
  - b) Regelbundna uppdateringar av den information som avses i a och närhelst en väsentlig händelse inträffar.
  - c) Verifiering av den information som avses i a genom för ändamålet kvalificerade tredje parter som inte tar emot instruktioner av emittenten.
  - d) Tillförlitlig statistik om emissionen eller emissionsprogrammet.
3. När det gäller penningmarknadsinstrument som täcks av artikel 19.1 h tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG, skall lämplig information som avses i punkt 1 b i denna artikel bestå av följande:
  - a) Information om emissionen eller emissionsprogrammet eller om emittentens rättsliga och finansiella ställning före emissionen av penningmarknadsinstrumentet.
  - b) Regelbundna uppdateringar av den information som avses i a och närhelst en väsentlig händelse inträffar.

- c) Tillförlitlig statistik om emissionen eller emissionsprogrammet eller andra uppgifter som gör det möjligt att göra en lämplig bedömning av de kreditrisker som är förenade med en investering i sådana instrument.
4. När det gäller samtliga penningmarknadsinstrument som täcks av artikel 19.1 h första strecksatsen i direktiv 85/611/EEG förutom de instrument som avses i punkt 2 i denna artikel och de som har emitterats av Europeiska centralbanken och en medlemsstats centralbank, skall lämplig information som avses i punkt 1 b i denna artikel bestå av information om emissionen eller emissionsprogrammet eller om emittentens rättsliga och finansiella ställning före emissionen av penningmarknadsinstrumentet.

#### *Artikel 6*

##### *Artikel 19.1 h i direktiv 85/611/EEG*

*Inrättning som omfattas av och följer sådana tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses minst lika stränga som de som fastställs i gemenskapslagstiftningen*

Hänvisningen i artikel 19.1 h tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till inrättningar som omfattas av och följer sådana tillsynsregler som av de behöriga myndigheterna anses minst lika stränga som de som fastställs i gemenskapslagstiftningen skall förstås som en hänvisning till emittenter som omfattas av och följer tillsynsregler och uppfyller ett av följande kriterier:

- a) De har säte i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.
- b) De har säte i ett OECD-land som tillhör G 10-gruppen.
- c) De har minst någon av de fyra högsta kreditvärdighetsgraderingarna ("investment grade").
- d) Det kan, på grundval av en fördjupad analys av emittenten, visas att de tillsynsregler som är tillämpliga på emittenten är minst lika stränga som de som föreskrivs i gemenskapslagstiftningen.

#### *Artikel 7*

##### *Artikel 19.1 h i direktiv 85/611/EEG*

*Värdepapperiseringsinstrument som omfattas av kreditförstärkning från en bank*

1. Hänvisningen i artikel 19.1 h fjärde strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till värdepapperiseringsinstrument skall förstås som en hänvisning till strukturer, oavsett om de är i form av bolag eller stiftelser eller i avtalsform, som inrättas för värdepapperiseringstransaktioner.

2. Hänvisningen i artikel 19.1 h fjärde strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till kreditförstärkning från en bank skall förstås som en hänvisning till bankfaciliteter som garanteras av ett finansiellt institut som självt uppfyller kraven i artikel 19.1 h tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG.

*Artikel 8*  
*Artiklarna 1.2 och 19.1 g i direktiv 85/611/EEG*  
*Likvida finansiella tillgångar med avseende på finansiella derivatinstrument*

1. Hänvisningen i artikel 1.2 i direktiv 85/611/EEG till likvida finansiella tillgångar skall, med avseende på finansiella derivatinstrument, förstås som en hänvisning till finansiella derivatinstrument som uppfyller följande kriterier:
  - a) Deras underliggande komponenter består av en eller flera följande delar:
    - i) Tillgångar enligt förteckningen i artikel 19.1 i direktiv 85/611/EEG inberäknat finansiella instrument som har en eller flera av de tillgångarnas särdrag.
    - ii) Räntesatser.
    - iii) Valutakurser eller valutor.
    - iv) Finansiella index.
  - b) När det gäller OTC-derivat att de uppfyller de villkor som anges i artikel 19.1 g andra och tredje strecksatserna i direktiv 85/611/EEG.
2. Finansiella derivatinstrument som avses i artikel 19.1 g i direktiv 85/611/EEG skall inbegripa instrument som uppfyller följande kriterier:
  - a) De möjliggör överföring av kreditrisken för en tillgång som avses i punkt 1 a i denna artikel oberoende av de övriga risker som är förenade med den tillgången.
  - b) De resulterar inte i leverans eller överföring av andra tillgångar, inberäknat likvida medel, än dem som avses i artikel 19.1 och 19.2 i direktiv 85/611/EEG.
  - c) De är förenliga med de kriterier för OTC-derivat som fastställs i artikel 19.1 g andra och tredje strecksatserna i direktiv 85/611/EEG samt i punkterna 3 och 4 i denna artikel.
  - d) De risker som är förenade med dem har på ett tillfredsställande sätt fångats upp av fondföretagets riskförvaltning och av dess interna kontrollmekanismer när det gäller risker för asymmetrisk information mellan fondföretaget och motparten till kreditderivatet till följd av motpartens potentiella tillgång till inofficiell information om bolag med anknytning till kreditderivat.
3. Vid tillämpningen av artikel 19.1 g tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG skall hänvisningen till rimligt värde förstås som en hänvisning till det belopp till vilket en tillgång skulle kunna utväxlas eller en skuld avvecklas mellan välinformerade personer på frivillig grund i en transaktion mellan personer som inte är närstående.
4. Vid tillämpningen av artikel 19.1 g tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG skall hänvisningen till tillförlitlig och verifierbar värdering förstås som en hänvisning till en värdering, utförd av fondföretaget och motsvarande det rimliga värde som avses i

punkt 3, som inte bara bygger på marknadsnoteringar från motparten och som uppfyller följande kriterier:

- a) Grunden för värderingen är antingen ett tillförlitligt aktuellt marknadsvärde för instrumentet eller, i det fall ett sådant värde inte finns att tillgå, en prissättningsmodell som använder en lämplig erkänd metodik.
  - b) Verifiering av värderingen utförs av någon av följande parter:
    - i) En lämplig tredje part som har en oberoende ställning i förhållande till motparten för OTC-derivatet, med en lämplig regelbundenhet och på ett sådant sätt att fondföretaget har möjlighet att kontrollera det.
    - ii) En enhet inom fondföretaget som har en oberoende ställning i förhållande till den avdelning som är ansvarig för förvaltningen av tillgångarna och som är tillräckligt välutrustad för detta ändamål.
5. Hänvisningen i artiklarna 1.2 och 19.1 g i direktiv 85/611/EEG till likvida finansiella tillgångar skall förstås som att den utesluter råvaruderivat.

*Artikel 9*  
*Artikel 19.1 g i direktiv 85/611/EEG*  
*Finansiella index*

1. Hänvisningen i artikel 19.1 g i direktiv 85/611/EEG till finansiella index skall förstås som en hänvisning till index som uppfyller följande kriterier:
  - a) De har en tillräckligt diversifierad sammansättning så att följande kriterier uppfylls:
    - i) Priströrelser eller handel som rör en komponent har inte en oskäligen inverkan på hur hela indexet utvecklas.
    - ii) Om indexet är sammansatt av tillgångar som avses i artikel 19.1 i direktiv 85/611/EEG, är dess sammansättning åtminstone diversifierad i enlighet med artikel 22a i det direktivet.
    - iii) Om indexet är sammansatt av andra tillgångar än dem som det hänvisas till i artikel 19.1 i direktiv 85/611/EEG, är det diversifierat på ett sätt motsvarande det som föreskrivs i artikel 22a i det direktivet.
  - b) De utgör en lämplig referens för den marknad de hänför sig till genom att följande kriterier är uppfyllda:
    - i) Indexet mäter utvecklingen för en representativ grupp underliggande komponenter på ett relevant och tillfredsställande sätt.
    - ii) Indexet ses över eller omviktas med jämna mellanrum för att se till att det fortsätter att avspegla de marknader det hänför sig till enligt öppet tillgängliga kriterier.

- iii) De underliggande komponenterna är tillräckligt likvida, vilket gör det möjligt för användarna att vid behov reproducera indexet.
  - c) De offentliggörs på ett lämpligt sätt, så att följande kriterier uppfylls:
    - i) Processen för att offentliggöra dem bygger på solida förfaranden för att samla in priser, beräkna och därefter offentliggöra indexvärdet, inberäknat prissättningsförfaranden för komponenter för vilka marknadspriser inte finns att tillgå.
    - ii) Väsentlig information om frågor såsom indexberäknings- och omviktningmetoder, indexförändringar eller information om eventuella driftsmässiga problem när det gäller att lämna punktlig och exakt information tillhandahålls på en heltäckande grund och i rätt tid.
2. Om sammansättningen av de tillgångar som de finansiella derivaten hänför sig till i enlighet med artikel 19.1 i direktiv 85/611/EEG inte uppfyller de kriterier som anges i punkt 1 i denna artikel skall de finansiella derivaten, om de uppfyller de kriterier som anges i artikel 8.1, betraktas som finansiella derivat på en sammansättning av de tillgångar som avses i artikel 8.1 a i–iii.

#### *Artikel 10*

##### *Artikel 21.3 fjärde stycket i direktiv 85/611/EEG*

#### *Överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som innefattar derivat*

1. Hänvisningen i artikel 21.3 fjärde stycket i direktiv 85/611/EEG till överlåtbara värdepapper som innefattar ett derivat skall förstås som en hänvisning till finansiella instrument som uppfyller de kriterier som anges i artikel 2.1 i detta direktiv och som innehåller en komponent som uppfyller följande kriterier:
- a) Delar av eller alla de betalningsströmmar som i annat fall skulle krävas av det överlåtbara värdepapper som fungerar som värdekontrakt kan i kraft av den komponenten modifieras i överensstämmelse med en specificerad räntesats, ett pris på ett finansiellt instrument, en växelkurs, ett pris- eller ränteindex, en kreditvärdighet eller ett kreditindex eller någon annan variabel och därför variera på ett liknande sätt som ett fristående derivat.
  - b) Dess ekonomiska egenskaper och risker är inte nära förknippade med värdekontraktets ekonomiska egenskaper och risker.
  - c) Det har en väsentlig inverkan på det överlåtbara värdepapperets riskprofil och prissättning.
2. Penningmarknadsinstrument som uppfyller ett av de kriterier som anges i artikel 3.2 och samtliga kriterier som anges i artikel 4.1 och 4.2 och som innehåller en komponent som uppfyller de kriterier som anges i punkt 1 i denna artikel skall betraktas som penningmarknadsinstrument som innefattar ett derivat.
3. Ett överlåtbart värdepapper eller penningmarknadsinstrument skall inte anses innefatta ett derivat om det innehåller en komponent som enligt kontrakt är överlåtbart oberoende av det överlåtbara värdepapperet eller

penningmarknadsinstrumentet. En sådan komponent skall anses utgöra ett separat finansiellt instrument.

#### *Artikel 11*

##### *Artikel 21.2 i direktiv 85/611/EEG*

##### *Tekniker och instrument i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen*

1. Hänvisningen i artikel 21.2 i direktiv 85/611/EEG till sådana tekniker och instrument som hänför sig till överlåtbara värdepapper och som används i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen skall förstås som en hänvisning till tekniker och instrument som uppfyller följande kriterier:
  - a) De är ekonomiskt ändamålsenliga i den meningen att de genomförs på ett kostnadseffektivt sätt.
  - b) De införs i ett eller flera av följande syften:
    - i) För att minska risker.
    - ii) För att minska kostnader.
    - iii) För att generera kapital- eller inkomsttillskott för fondföretaget med en risknivå som är förenlig med fondföretagets riskprofil och de riskspridningsregler som anges i artikel 22 i direktiv 85/611/EEG.
  - c) Fondföretagets riskförvaltning har på ett korrekt sätt fångat upp de risker som är förenade med dem.
2. Tekniker och instrument som uppfyller de kriterier som anges i punkt 1 och som hänför sig till penningmarknadsinstrument skall betraktas som sådana tekniker och instrument som hänför sig till penningmarknadsinstrument och används i syfte att åstadkomma en effektiv förvaltning av värdepappersportföljen enligt artikel 21.2 i direktiv 85/611/EEG.

#### *Artikel 12*

##### *Artikel 22a.1 i direktiv 85/611/EEG*

##### *Fondföretag som efterbildar index*

1. Hänvisningen i artikel 22a.1 i direktiv 85/611/EEG till att efterbilda sammansättningen av ett visst aktieindex eller index för skuldförbindelser skall förstås som en hänvisning till efterbildande av sammansättningen av indexets underliggande tillgångar, inklusive användningen av derivat eller andra tekniker och instrument som avses i artikel 21.2 i direktiv 85/611/EEG och artikel 11 i detta direktiv.
2. Hänvisningen till artikel 22a.1 första strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till ett index vars sammansättning är tillräckligt diversifierad skall förstås som en hänvisning till ett index som uppfyller bestämmelserna om riskspridning i artikel 22a i det direktivet.

3. Hänvisningen i artikel 22a.1 andra strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till ett index som utgör en lämplig referens för den marknad det hänför sig till skall förstås som en hänvisning till ett index där den som tar fram indexet använder en erkänd metod som generellt sett inte leder till att en viktig emittent på den marknad som indexet hänför sig till utesluts.
4. Hänvisningen i artikel 22a.1 tredje strecksatsen i direktiv 85/611/EEG till ett index som offentliggörs på lämpligt vis skall förstås som en hänvisning till ett index som uppfyller följande kriterier:
  - a) Allmänheten har tillgång till det.
  - b) Den som tar fram indexet har en oberoende ställning i förhållande till fondföretaget.

Första stycket b skall inte utesluta att den som tar fram indexet och det fondföretag som efterbildar index ingår i samma företagskoncern, under förutsättning att effektiva system för att lösa intressekonflikter har införts.

### *Artikel 13* *Införlivande*

1. Medlemsstaterna skall sätta i kraft de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv senast tolv månader efter direktivets ikraftträdande. De skall genast överlämna texterna till dessa bestämmelser till kommissionen tillsammans med en jämförelsetabell för dessa bestämmelser och bestämmelserna i detta direktiv.

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser skall de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen skall göras skall varje medlemsstat själv utfärda.
2. Medlemsstaterna skall tillämpa dessa bestämmelser från och med fyra månader efter den dag som anges i punkt 1.
3. Medlemsstaterna skall till kommissionen överlämna texten till de centrala bestämmelser i nationell lagstiftning som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv.

### *Artikel 14*

Detta direktiv träder i kraft den tjugonde dagen efter det att det har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Utfärdat i Bryssel den [...]

*På kommissionens vägnar*  
[...]  
*Ledamot av kommissionen*