

KOMMISSIONENS DIREKTIV 2010/43/EU

av den 1 juli 2010

om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG när det gäller organisatoriska krav, intressekonflikter, uppföranderegler, riskhantering och innehållet i avtalet mellan ett förvaringsinstitut och ett förvaltningsbolag

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DETTA DIREKTIV

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) ⁽¹⁾, särskilt artiklarna 12.3, 14.2, 23.6, 33.6 och 51.4, och

av följande skäl:

(1) Regler och terminologi för organisatoriska krav, intressekonflikter och uppförande bör så långt möjligt anpassas till de standarder på området för finansiella tjänster som infördes genom Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG av den 21 april 2004 om marknader för finansiella instrument och om ändring av rådets direktiv 85/611/EEG och 93/6/EEG och Europaparlamentets och rådets direktiv 2000/12/EG samt upphävande av rådets direktiv 93/22/EEG ⁽²⁾ och kommissionens direktiv 2006/73/EG av den 10 augusti 2006 om genomförandet av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/39/EG vad gäller organisatoriska krav och villkor för verksamheten i värdepappersföretag, och definitioner för tillämpning av det direktivet ⁽³⁾. En sådan anpassning skulle, samtidigt som den tar hänsyn till särdragen hos kollektiv portföljhantering, möjliggöra likvärdiga standarder inte bara för olika sektorer av finansiella tjänster utan även för kapitalförvaltningen generellt, där en del medlemsstater redan i dag har utvidgat vissa av kraven i direktiv 2006/73/EG till att omfatta fondförvaltningsbolag.

(2) Dessa bestämmelser bör ta formen av ett direktiv, eftersom genomförandebestämmelserna ska kunna anpassas till särdragen hos marknaden och rättssystemet i varje medlemsstat. Genom ett direktiv uppnås också största möjliga konsekvens med regelverket i direktiv 2006/73/EG.

(3) Även om principerna i detta direktiv är generella för alla förvaltningsbolag, är de tillräckligt flexibla för att säkerställa att tillämpningen – och övervakningen av denna tillämpning – genom de behöriga myndigheterna är proportionerlig och tar hänsyn till art, omfattning och komplexitet hos förvaltningsbolagens verksamhet, den mångfald fondföretag som faller inom tillämpningsområdet för direktiv 2009/65/EG och de stora skillnaderna mellan de olika fondföretag som kan förvaltas av ett förvaltningsbolag.

(4) I den utsträckning som nationell lagstiftning tillåter det bör förvaltningsbolagen få överlåta på tredje part att utföra en del av deras uppgifter. Genomförandebestämmelserna bör läsas utifrån detta. När det beslutas huruvida tredje part kan anses ha tillräcklig sakkunskap och kompetens för att utföra de tilltänkta uppgifterna, bör förvaltningsbolaget agera med vederbörlig aktsamhet. Tredje part bör därför uppfylla samtliga krav i fråga om organisation och intressekonflikter för alla uppgifter som ska utföras. Därav följer också att förvaltningsbolaget dels bör kontrollera att tredje part har vidtagit lämpliga åtgärder för att efterleva de angivna kraven, dels bör övervaka att tredje part verkligen efterlever dessa krav. När de bestämmelser som gäller för de delegerade uppgifterna ska tillämpas av uppdragstagaren bör motsvarande krav när det gäller organisation och intressekonflikter omfatta övervakningen av de delegerade uppgifterna. Förvaltningsbolaget bör när det agerar med vederbörlig aktsamhet kunna ta hänsyn till det faktum att den tredje part som överläts uppgifter ofta kommer att omfattas av direktiv 2004/39/EG.

(5) För att inte olika standarder ska gälla för förvaltningsbolag och investeringsbolag som inte har utsett något förvaltningsbolag, bör investeringsbolagen omfattas av samma uppföranderegler och bestämmelser om intressekonflikter och riskhantering som förvaltningsbolagen. Därför bör bestämmelserna om administrativa förfaranden och interna kontrollmekanismer i detta direktiv gälla både förvaltningsbolag och investeringsbolag som inte har utsett ett förvaltningsbolag, varvid proportionalitetsprincipen beaktas.

⁽¹⁾ EUT L 302, 17.11.2009, s. 32.

⁽²⁾ EUT L 145, 30.4.2004, s. 1.

⁽³⁾ EUT L 241, 2.9.2006, s. 26.

- (6) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolag sunda administrativa rutiner. För att uppfylla detta krav bör förvaltningsbolagen inrätta en väldokumenterad organisationsstruktur med en tydlig ansvarsfördelning och ett väl fungerande informationsflöde mellan alla parter. Förvaltningsbolagen bör dessutom upprätta sådana system för uppgiftsskydd och kontinuitet i verksamheten, som gör det möjligt för bolagen att överlåta sina plikter när verksamheten utförs av tredje part.
- (7) Förvaltningsbolagen bör också inneha de resurser som krävs för att uppfylla sina åtaganden, framför allt personal med nödvändiga färdigheter, kunskaper och erfarenheter.
- (8) För att uppfylla kraven på säkra förfaranden för databehandling och dokumentation av alla transaktioner som inbegriper fondföretaget, bör förvaltningsbolaget ha infört funktioner som möjliggör att de transaktioner som utförs på fondföretagets vägnar redovisas i rätt tid och på rätt sätt.
- (9) Redovisning är en av de viktigaste uppgifterna för fondföretagens administration. Det är därför av största betydelse att redovisningsförfarandena ytterligare specificeras i genomförandebestämmelserna. Detta direktiv bör därför upprätthålla principerna om att ett fondföretags eller dess delfonders alla tillgångar och skulder bör kunna identifieras direkt och att räkenskaperna bör vara separata. Om det dessutom finns olika aktieslag, t.ex. beroende på olika förvaltningskostnader, bör det vara möjligt att få fram fondandelsvärdet för de enskilda kategorierna direkt ur redovisningen.
- (10) En tydlig ansvarsfördelning mellan högsta ledningen och tillsynsfunktionen är avgörande för genomförandet av de lämpliga interna kontrollmekanismer som föreskrivs i direktiv 2009/65/EG. Detta innebär att högsta ledningen bör ha ansvaret för genomförandet av den allmänna placeringsinriktning som avses i kommissionens förordning (EU) nr 583/2010 av den 1 juli 2010 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG rörande basfakta för investerare och villkor för att tillhandahålla basfakta för investerare eller prospekt via annat varaktigt medium än papper eller via en webbplats⁽¹⁾. Högsta ledningen bör likaså behålla ansvaret för de placeringsstrategier som ger allmänna indikationer om fondföretagens strategiska tillgångsallokering och de placeringstekniker som krävs för ett korrekt och effektivt genomförande av investeringsinriktningen. Den tydliga ansvarsfördelningen bör också garantera en fullgod kontroll av att fondföretagets tillgångar investeras i enlighet med fondbestämmelserna eller bolagsordningen och gällande lagstiftning samt att riskbegränsningen för de enskilda fondföretagen inte överskrids. Ansvarsfördelningen bör vara förenlig med högsta ledningens och tillsynsfunktionens roll och uppgifter enligt gällande nationella lagar och bolagsstyrningskoder. Det är möjligt att flera eller alla styrelsemedlemmar ingår i högsta ledningen.
- (11) För att säkerställa att ett förvaltningsbolag förfogar över en fullgod kontrollmekanism krävs en permanent funktion för regelefterlevnad och en internrevisionsfunktion. Funktionen för regelefterlevnad bör vara utformad så att alla risker för att förvaltningsbolaget inte uppfyller sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG upptäcks. Internrevisionsfunktionen bör syfta till att kontrollera och bedöma de olika kontrollförfaranden och administrativa förfaranden som förvaltningsbolaget har infört.
- (12) Förvaltningsbolagen bör beviljas ett visst spelrum när de utformar sin riskhantering. I de fall då en separat riskhanteringsfunktion inte är lämplig eller proportionerlig bör förvaltningsbolaget ändå kunna bevisa att särskilda åtgärder till skydd mot intressekonflikter möjliggör en oberoende riskhantering.
- (13) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolagen att införa regler för privata transaktioner. I enlighet med direktiv 2006/73/EG bör förvaltningsbolag hindra anställda som står inför en intressekonflikt eller som har tillgång till insiderinformation, enligt betydelsen i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/6/EG av den 28 januari 2003 om insiderhandel och otillbörlig marknadspåverkan (marknadsmissbruk)⁽²⁾, från att utföra privata transaktioner som innebär att de missbrukar information som de har fått tillgång till i sin yrkesroll.
- (14) Enligt direktiv 2009/65/EG måste förvaltningsbolagen säkerställa att varje portföljtransaktion som inbegriper fondföretag kan rekonstrueras med avseende på ursprung, deltagande parter, art samt tid och plats då transaktionen ägde rum. Därför bör registreringskrav fastställas för portföljtransaktioner och för order om teckning och inlösen.
- (15) Enligt direktiv 2009/65/EG måste fondförvaltningsbolag förfoga över lämpliga mekanismer för att garantera att fondföretag behandlas rättvist när intressekonflikter är oundvikliga. Därför bör förvaltningsbolagen i dessa fall se till att högsta ledningen eller ett annat behörigt internt organ i bolaget omgående informeras, så att dessa får möjlighet att anta de beslut som krävs för att garantera att fondföretaget och dess andelsägare behandlas rättvist.

⁽¹⁾ Se sidan 1 i detta nummer av EUT.

⁽²⁾ EUT L 96, 12.4.2003, s. 16.

- (16) Förvaltningsbolag bör åläggas att anta, tillämpa och upprätthålla en effektiv och lämplig strategi för att utöva de rösträtter som är knutna till de finansiella instrument som de förvaltrade fondföretagen innehar. Syftet är att se till att rösträtterna utövas uteslutande till förmån för fondföretagen. Information om denna strategi och dess tillämpning bör vara fritt tillgänglig för investerare, bland annat via en webbplats. Beslutet att inte utöva rösträtter under vissa omständigheter skulle i vissa fall kunna betraktas som uteslutande till förmån för fondföretagen, beroende på deras placeringsstrategi. Möjligheten för ett investeringsbolag att själv rösta eller att ge sitt förvaltningsbolag särskilda instruktioner inför en omröstning bör emellertid inte uteslutas.
- (17) Skyldigheten att informera högsta ledningen eller ett annat behörigt internt organ i förvaltningsbolaget så att dessa får möjlighet att anta de beslut som krävs, bör inte minska kravet på förvaltningsbolagen och fondföretagen att rapportera om situationer där de organisatoriska eller administrativa förfarandena för intressekonflikter inte ger tillräckliga garantier för att risken för skada, till exempel i de periodiska rapporterna, förhindras. Sådan rapportering bör förklara och rättfärdiga förvaltningsbolagets beslut, även vid beslut att inte agera, utifrån interna strategier och förfarande som har antagits för att identifiera, förhindra och hantera intressekonflikter.
- (18) I direktiv 2009/65/EG åläggs förvaltningsbolagen bedriva sin verksamhet med beaktande av de förvaltrade fondföretagens intresse och marknadens integritet. Visst agerande, såsom utnyttjande av tidszonsskillnader ("market timing") och sen handel, kan vara till nackdel för andelsägarna och undergräva marknadens funktion. Därför bör förvaltningsbolag ha lämpliga förfaranden på plats för att förhindra oegentligheter. Förvaltningsbolagen bör dessutom inrätta lämpliga förfaranden till skydd mot orimliga avgifter och verksamheter, såsom otillbörlig aktiehandel, samtidigt som de tar hänsyn till fondföretagens mål och riktlinjer för investeringar.
- (19) Förvaltningsbolag bör också agera i fondföretagens intresse när de utför order att handla på de fondföretags vägnar som de förvaltar eller när de vidarebefordrar ordern till tredje part. När ett förvaltningsbolag utför order på fondföretagens vägnar bör det vidta alla rimliga mått och steg för att stadigvarande nå bästa möjliga resultat för fondföretagen, med hänsyn till pris, kostnad, snabbhet, sannolikheten för utförande och avveckling, orderns storlek och art samt varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern.
- (20) Det är nödvändigt att fastställa regler om orderhantering för att säkerställa att förvaltningsbolagen agerar med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i de förvaltrade fondföretagens intresse i enlighet med direktiv 2009/65/EG.
- (21) Vissa avgifter, provisioner eller naturaförmåner som kan betalas till eller av ett förvaltningsbolag bör inte tillåtas, eftersom dessa skulle kunna påverka efterlevandet av de krav på att förvaltningsbolaget bör agera hederligt, rättvist och professionellt i fondföretagens intresse som fastställs i direktiv 2009/65/EG. Därför är det nödvändigt att upprätta tydliga regler för i vilka fall betalningen av avgifter, provisioner och naturaförmåner inte kan betraktas som ett avsteg från nämnda principer.
- (22) Förvaltningsbolagets gränsöverskridande verksamhet skapar nya utmaningar för förhållandet mellan förvaltningsbolaget och fondföretagets förvaringsinstitut. För att garantera den nödvändiga rättssäkerheten anges i detta direktiv de viktigaste punkterna i avtalet mellan fondföretagets förvaringsinstitut och förvaltningsbolaget, när förvaltningsbolaget är etablerat i en annan medlemsstat än fondföretagets hemmedlemsstat. För att se till att avtalet tjänar sitt syfte bör lagvalsregler tillhandahållas genom undantag från artiklarna 3 och 4 i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 593/2008 av den 17 juni 2008 om tillämplig lag för avtalsförpliktelser (Rom I) ⁽¹⁾. Reglerna bör innebära att den lagstiftning som är tillämplig på avtalet är lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat.
- (23) Direktiv 2009/65/EG innehåller krav på att kriterierna för bedömning av lämpligheten i ett förvaltningsbolags riskhantering anges. Kriterierna är inriktade på upprättandet av de lämpliga och dokumenterade riktlinjer för riskhantering som förvaltningsbolagen ska använda sig av. Riktlinjerna bör göra det möjligt för förvaltningsbolagen att bedöma riskerna i samband med ståndpunkterna som intagits inom de portföljer de förvaltar och de bidrag dessa enskilda risker ger till portföljens generella riskprofil. Riskhanteringsprocessen bör vara lämplig och välvägd med hänsyn till art, omfattning och komplexitet hos förvaltningsbolagens och de förvaltrade fondföretagens verksamhet.
- (24) Förvaltningsbolagens regelbundna bedömning, kontroll och översyn av riskhanteringen är också ett kriterium vid bedömningen av riskhanteringsprocessens lämplighet. I detta kriterium ingår också översynen av effektiviteten hos de åtgärder som vidtagits för att hantera eventuella brister i utförandet av riskhanteringsprocessen.

⁽¹⁾ EUT L 177, 4.7.2008, s. 6.

- (25) Proportionerliga och effektiva riskbedömningsmetoder utgör en viktig del av kriterierna för värderingen av riskhanteringsprocessens lämplighet. Förvaltningsbolagen bör därför införa sådana metoder för att vid varje tidpunkt kunna mäta de risker som de fondföretag som de förvaltar är eller kan vara utsatta för. Kriterierna utgår från gemensamma förfaranden som överenskommits mellan medlemsstaternas behöriga myndigheter. De omfattar både kvantitativa mätningar, för kvantifierbara risker, och kvalitativa metoder. De elektroniska system och verktyg för databehandling som används vid beräkning av kvantitativa mått bör vara sammanlänkade antingen med varandra eller med front office- och redovisningstillämpningar. Riskbedömningsmetoderna bör möjliggöra en tillräcklig riskbedömning under perioder med ökad marknadsturbulens och omarbetas när så är nödvändigt utifrån andelsägarnas intresse. Metoderna bör också möjliggöra en adekvat bedömning av koncentrationen relevanta risker på portföljnivå och samverkan dem emellan.
- (26) Målet med ett fungerande riskhanteringssystem är att placeringsbegränsningarna enligt direktiv 2009/65/EG, såsom begränsningar för total exponering och exponering för motpartsrisk, efterlevs av förvaltningsbolagen. Därför bör kriterier fastställas för hur den totala exponeringen och motpartsrisken beräknas.
- (27) Inför fastställandet av kriterierna är det nödvändigt att det i det här direktivet klargörs hur den totala exponeringen kan beräknas, även med hjälp av åtagandemetoden, Value-at-risk-modellen och en avancerad riskbedömningsmetod. De viktigaste punkterna i den metod som förvaltningsbolaget bör använda för att beräkna motpartsrisken bör också anges här. När bestämmelserna tillämpas bör man ta hänsyn till de villkor på vilka metoderna används, inklusive de principer som ska tillämpas på ställande av finansiell säkerhet för att minska fondföretagets exponering för motpartsrisk samt metoder för säkringsredovisning, vilka har utvecklats av behöriga myndigheter som arbetar inom värdepapperstillsynskommittén.
- (28) Enligt direktiv 2009/65/EG måste förvaltningsbolagen tillämpa ett förfarande som möjliggör en exakt och oberoende bedömning av värdet på derivat som handlas direkt mellan parterna (OTC-derivat). I detta direktiv fastställs därför närmare bestämmelser för det förfarandet i enlighet med kommissionens direktiv 2007/16/EG av den 19 mars 2007 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 ⁽¹⁾. Förvaltningsbolagen bör i enlighet med god praxis ställa dessa krav i samband med instrument som utsätter fondföretagen för risker i samband med värdering, motsvarande riskerna i samband med OTC-derivat, t.ex. risker i samband med illikvida produkter och den komplexa utfallsstrukturen. Därför bör förvaltningsbolagen införa ordningar och förfaranden som är förenliga med kraven i artikel 44 i syfte att värdera sådana mindre likvida eller komplicerade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som kräver att modellbaserade värderingsmetoder används.
- (29) Genom direktiv 2009/65/EG åläggs ett förvaltningsbolag att förse de berörda behöriga myndigheterna med information om de typer av derivatinstrument som ett fondföretag har investerat i, de underliggande riskerna, tillämpliga kvantitativa begränsningar samt de metoder som valts för att beräkna de risker som åtföljer sådana transaktioner. Informationsinnehållet och det förfarande förvaltningsbolagen ska följa för att fullgöra denna skyldighet bör specificeras.
- (30) Europeiska värdepapperstillsynskommittén, som inrättats genom kommissionens beslut 2009/77/EG ⁽²⁾, har rådfrågats i tekniska frågor.
- (31) De åtgärder som föreskrivs i detta direktiv är förenliga med europeiska värdepapperskommitténs standpunkt.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

KAPITEL I

SYFTE, TILLÄMPNINGSSOMRÅDE OCH DEFINITIONER

Artikel 1

Syfte

I detta direktiv fastställs bestämmelser för genomförandet av direktiv 2009/65/EG rörande

1. de förfaranden och arrangemang som avses i artikel 12.1 andra stycket a, och den struktur och organisation som krävs för att minimera intressekonflikter i enlighet med artikel 12.1 andra stycket b,
2. kriterierna för verksamhet som bedrivs hederligt och rättvist, med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet i fondföretagens intresse och kriterierna för olika typer av intressekonflikter, om de principer som säkerställer att resurserna utnyttjas effektivt, och de åtgärder som bör vidtas för att identifiera, förhindra, hantera eller avslöja intressekonflikter i enlighet med artikel 14.1 och 14.2,
3. de uppgifter som ska ingå i avtalen mellan förvaringsinstitutet och förvaltningsbolagen i enlighet med artiklarna 23.5 och 33.5, och

⁽¹⁾ EUT L 79, 20.3.2007, s. 11.

⁽²⁾ EUT L 25, 29.1.2009, s. 18.

4. det förfarande för riskhantering som avses i artikel 51.1, framför allt kriterierna för bedömning av det förfarande för riskhantering som förvaltningsbolaget använder sig av, och riskhanteringsstrategin och de särskilda åtgärderna, förfarandena och teknikerna för riskbedömning och riskhantering i förhållande till de kriterierna.

Artikel 2

Tillämpningsområde

1. Detta direktiv omfattar förvaltningsbolag som förvaltar företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) i enlighet med artikel 6.2 i direktiv 2009/65/EG.

Kapitel V i detta direktiv ska också omfatta förvaringsinstitut som bedriver verksamhet i enlighet med kapitel IV och kapitel V avsnitt 3 i direktiv 2009/65/EG.

2. Bestämmelserna i detta kapitel, artikel 12 i kapitel II och kapitlen III, IV och VI ska gälla i tillämpliga delar för investeringsbolag som inte har utsett något förvaltningsbolag i enlighet med direktiv 2009/65/EG.

I de fallen ska "förvaltningsbolag" tolkas som "investeringsbolag".

Artikel 3

Definitioner

I detta direktiv gäller, utöver definitionerna i direktiv 2009/65/EG, följande definitioner:

1. *kund*: en fysisk eller juridisk person eller varje annat företag, även ett fondföretag, som ett förvaltningsbolag tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning eller tjänster i enlighet med artikel 6.3 i direktiv 2009/65/EG.
2. *andelsägare*: en fysisk eller juridisk person som innehar en eller flera andelar i ett fondföretag.
3. *relevant person*: när det gäller ett förvaltningsbolag, någon av följande:
- a) en medlem av företagsledningen, delägare eller motsvarande, eller en av förvaltningsbolagets chefer,
 - b) en av förvaltningsbolagets anställda samt varje annan fysisk person vars tjänster står till förfogande för förvaltningsbolaget och under dess kontroll, och som är involverad i den kollektiva portföljförvaltning som förvaltningsbolaget tillhandahåller,
 - c) en fysisk person som inom ramen för ett delegeringsavtal till tredje part deltar direkt i tillhandahållandet av tjänster till förvaltningsbolaget i samband med att förvaltningsbolaget tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning.
4. *företagsledningen*: den eller de personer som leder förvaltningsbolagets verksamhet i enlighet med artikel 7.1 b i direktiv 2009/65/EG.
5. *styrelse*: förvaltningsbolagets styrelse.
6. *tillsynsfunktion*: de relevanta personer eller den eller de organ som har ansvaret för tillsynen av högsta ledningen och för bedömning och regelbunden översyn av om den riskhanteringsprocess och de riktlinjer, förfaranden och åtgärder som har inrättats för att uppfylla kraven i direktiv 2009/65/EG är lämpliga och rimliga.
7. *motpartsrisk*: fondföretagets risk för förlust till följd av att motparten i en transaktion kanske inte uppfyller sina förpliktelser före den slutliga avvecklingen av transaktionens betalningsflöde.
8. *likviditetsrisk*: risken för att en position i fondföretagets portfölj inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid och att fondföretaget därför inte alltid är i stånd att efterleva artikel 84.1 i direktiv 2009/65/EG.
9. *marknadsrisk*: fondföretagets risk för förlust på grund av fluktuationer i marknadsvärdet på positioner i fondföretagets portfölj till följd av ändrade marknadsvariabler, såsom räntor, växelkurser, aktie- och råvarupriser eller en emittents kreditvärdighet.
10. *operativ risk*: fondföretagets risk för förlust på grund av otillräckliga interna förfaranden och brister när det gäller personal och system i förvaltningsbolaget eller yttre faktorer; här ingår även rättsliga och dokumentationsrelaterade risker och risker till följd av handels-, avvecklings- och värderingsförfaranden, som används på fondföretagets vägnar.

I begreppet *styrelse*, som definieras i första stycket punkt 5 ska inte övervakningsrådet ingå i de fall då förvaltningsbolagen har en dubbel struktur bestående av en styrelse och ett övervakningsråd.

KAPITEL II

**ADMINISTRATIVA FÖRFARANDE OCH
KONTROLLMEKANISMER**

(Artiklarna 12.1 a och 14.1 c i direktiv 2009/65/EG)

AVSNITT 1

Allmänna principer

Artikel 4

Allmänna krav på förfaranden och organisation

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen
 - a) inför, tillämpar och upprätthåller beslutsförfaranden och organisationsstrukturer som klart och på ett dokumenterat sätt anger rapporteringsvägar och fördelar funktioner och ansvarsområden,
 - b) säkerställer att deras relevanta personer är medvetna om de förfaranden som måste följas för att de ska fullgöra sina skyldigheter korrekt,
 - c) inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga interna kontrollmekanismer som är utformade för att säkerställa att beslut och förfaranden efterlevs på alla nivåer inom förvaltningsbolaget,
 - d) inför, tillämpar och upprätthåller effektiv intern rapportering och förmedling av information på alla relevanta nivåer i förvaltningsbolaget samt ett effektivt informationsflöde med alla berörda tredje parter,
 - e) registrerar uppgifter noggrant och korrekt avseende verksamheten och den interna organisationen.

Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller de system och förfaranden som krävs för att med hänsyn till den berörda informationens art slå vakt om dess säkerhet, integritet och konfidentialitet.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga riktlinjer för avbrottsfri verksamhet för att vid ett eventuellt system- eller procedurfel säkerställa att deras viktigaste uppgifter och funktioner bevaras och att deras tjänster och verksamhet upprätthålls eller, om detta inte är möjligt, för att möjliggöra att dessa uppgifter och funktioner återvinns utan dröjsmål, och att tjänster och verksamhet snabbt kan återupptas.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som gör det möjligt för dem att på begäran från den behöriga myndigheten utan dröjsmål inkomma med finansiella rapporter som ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning och som överensstämmer med alla tillämpliga redovisningsstandarder och redovisningsregler.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen övervakar och regelbundet utvärderar sina system, interna kontrollmekanismer och åtgärder som införts enligt punkterna 1–4 för att säkerställa att de är effektiva, och att de vidtar lämpliga åtgärder för att avhjälpa eventuella brister.

Artikel 5

Resurser

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen anställer personal med den kompetens, kännedom och sakkunskap som krävs för att kunna fullgöra de uppgifter som tilldelats dem.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen innehar de resurser och den sakkunskap som krävs för att effektivt övervaka de uppgifter som tredje part utför inom ramen för ett avtal med förvaltningsbolaget, särskilt med hänsyn till hanteringen av de risker som är förbundna med avtalen.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när relevanta personer fullgör flera funktioner, säkerställer att detta inte hindrar, och sannolikt inte kommer att hindra, dessa personer från att fullgöra sina särskilda funktioner på ett sunt, ärligt och professionellt sätt.

4. Med avseende på punkterna 1, 2 och 3 ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

AVSNITT 2

Förfaranden för administration och bokföring

Artikel 6

Hantering av klagomål

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller effektiva och öppna förfaranden för en rimlig och snabb hantering av klagomål från investerare.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att uppgifterna om varje klagomål och de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa detta bevaras.

3. Investerare ska kunna lämna in klagomål kostnadsfritt. Uppgifter om förfarandena i punkt 1 ska kostnadsfritt göras tillgängliga för investerare.

Artikel 7

Elektronisk databehandling

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför lämpliga elektroniska system, så att alla portföljtransaktioner och order om teckning och inlösen kan registreras i rätt tid och på rätt sätt och kraven i artiklarna 14 och 15 efterlevas.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen garanterar en hög säkerhetsnivå vid elektronisk databehandling samt den registrerade informationens integritet och vid behov konfidentialitet.

Artikel 8

Redovisningsförfaranden

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen för att skydda andelsägarna garanterar tillämpningen av de redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som avses i artikel 4.4.

Räkenskaperna för fondföretag ska föras på ett sådant sätt att alla fondföretagets tillgångar och skulder är direkt identifierbara vid varje tidpunkt.

Om ett fondföretag har olika delfonder ska de ha separata räkenskaper.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, genomför och använder redovisningsprinciper och redovisningsförfaranden som är förenliga med redovisningsbestämmelserna i fondföretagets hemmedlemsstat för att säkerställa att beräkningen av fondandelsvärdet för varje fondföretag blir korrekt, utifrån redovisningen, och att order om teckning och inlösen kan utföras till det fondandelsvärdet.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför lämpliga strukturer för att säkerställa en korrekt värdering av fondföretagets tillgångar och skulder, i enlighet med gällande regler för värdering enligt artikel 85 i direktiv 2009/65/EG.

AVSNITT 3

Interna kontrollmekanismer

Artikel 9

Kontroll av företagsledningen och tillsynsfunktionen

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolag vid den interna fördelningen av funktionerna säkerställer att företagsledningen och, i förekommande fall, tillsynsfunktionen är ansvariga för att förvaltningsbolaget fullgör sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG.

2. Förvaltningsbolagen ska se till att företagsledningen

a) har ansvaret för genomförandet av den allmänna placeringsinriktning för varje förvaltad fondföretag, som i tillämpliga fall definieras i prospektet, fondbestämmelserna eller investeringsbolagets bolagsordning,

b) övervakar godkännandet av placeringsstrategierna för varje förvaltad fondföretag,

c) har ansvaret för att säkerställa att förvaltningsbolaget innehar en permanent och effektiv funktion för regelefterlevnad, i enlighet med artikel 10, även om denna funktion utförs av tredje part,

d) säkerställer och med jämna mellanrum kontrollerar att den allmänna placeringsinriktningen, placeringsstrategierna och riskbegränsningarna för varje förvaltad fondföretag genomförs korrekt och effektivt och efterlevs, även när riskhanteringsfunktionen utförs av tredje part,

e) godkänner och med jämna mellanrum kontrollerar att de interna förfarandena för beslut om investeringar för varje förvaltad fondföretag är lämpliga, i syfte att säkerställa att dessa beslut är förenliga med de godkända placeringsstrategierna, och

f) godkänner och med jämna mellanrum kontrollerar riskhanteringsstrategin och de särskilda åtgärderna, förfarandena och teknikerna för genomförandet av denna strategi i enlighet med artikel 38, inklusive riskbegränsningssystemet för varje förvaltad fondföretag.

3. Förvaltningsbolaget ska också se till att företagsledningen och, i förekommande fall, tillsynsfunktionen

a) bedömer och med jämna mellanrum kontrollerar effektiviteten hos de metoder, ordningar och förfaranden som har införts för att efterleva kraven i direktiv 2009/65/EG, och

b) vidtar lämpliga åtgärder för att avhjälpa eventuella brister.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att företagsledningen får regelbundna, åtminstone årliga, skriftliga rapporter avseende regelefterlevnad, internrevision och riskhantering, i vilka det bland annat anges om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att företagsledningen får regelbundna rapporter om genomförandet av placeringsstrategier och om de interna förvaranden för investeringsbeslut som avses i punkt 2 b–e.

6. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att tillsynsfunktionen, i förekommande fall, regelbundet får skriftliga rapporter om de frågor som avses i punkt 4.

Artikel 10

Permanent funktion för regelefterlevnad

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen dels inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga riktlinjer och förfaranden för att upptäcka risker för att bolagen inte klarar att uppfylla sina skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG, samt andra risker i samband med detta, dels vidtar lämpliga åtgärder för att minimera riskerna och göra det möjligt för de behöriga myndigheterna att utöva sina befogenheter effektivt enligt det direktivet.

Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen beaktar sin verksamhets art, omfattning och komplexitet, och arten på och omfattningen av de tjänster och de uppgifter som utförs inom ramen för verksamheten.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför och upprätthåller en permanent och effektiv funktion för regelefterlevnad som arbetar oberoende och som ansvarar för att

- a) övervaka och regelbundet bedöma om de åtgärder, riktlinjer och förfaranden som inrättats i enlighet med punkt 1 är lämpliga och effektiva, och utvärdera de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i förvaltningsbolagets efterlevnad av sina skyldigheter, samt
- b) råda och stödja relevanta personer som ansvarar för att utföra tjänster och uppgifter i syfte att uppfylla förvaltningsbolagets skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG.

3. För att den funktion för regelefterlevnad som avses i punkt 2 ska kunna fullgöra sina uppgifter korrekt och på ett oberoende sätt ska förvaltningsbolagen säkerställa att följande villkor är uppfyllda:

- a) Funktionen för regelefterlevnad ska ha de befogenheter och resurser och den sakkunskap som krävs samt tillgång till all relevant information.

b) En person ska utses att ansvara för funktionen för regelefterlevnad och för all regelbunden, minst årlig, rapportering till företagsledningen om regelefterlevnad, där det bland annat anges om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister.

c) De relevanta personer som deltar i funktionen för regelefterlevnad ska inte delta i utförandet av tjänster eller uppgifter som de övervakar.

d) Metoden för att fastställa ersättningen till de relevanta personer som deltar i funktionen för regelefterlevnad får inte äventyra, eller sannolikt kunna komma att äventyra, deras objektivitet.

Ett förvaltningsbolag ska dock inte vara skyldigt att uppfylla kraven i första stycket leden c och d om det med hänsyn till verksamhetens art, omfattning och komplexitet, och tjänsternas och uppgifternas natur och omfattning, kan visa att kraven inte är proportionella och att dess funktion för regelefterlevnad fortfarande är effektiv.

Artikel 11

En permanent internrevisionsfunktion

1. Om det med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos förvaltningsbolagens verksamhet, och arten på och omfattningen av den kollektiva portföljförvaltning som utförs inom ramen för den verksamheten är lämpligt och rimligt ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen inrättar och upprätthåller en internrevisionsfunktion som är åtskild från och oberoende av bolagens övriga funktioner och verksamhet.

2. Den internrevisionsfunktion som avses i punkt 1 ska ha till uppgift att

- a) införa, tillämpa och upprätthålla en revisionsplan för att undersöka och bedöma om förvaltningsbolagets system, interna kontrollmekanismer och åtgärder är lämpliga och rimliga,
- b) utfärda rekommendationer på grundval av det arbete som utförts enligt led a,
- c) kontrollera att rekommendationerna i led b följs,
- d) rapportera med avseende på internrevisionsfrågor i enlighet med artikel 9.4.

Artikel 12

En permanent riskhanteringsfunktion

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inrättar och upprätthåller en permanent riskhanteringsfunktion.

2. Den permanenta riskhanteringsfunktionen som avses i punkt 1 ska vara hierarkiskt och funktionellt oberoende av de operativa enheterna.

Medlemsstaterna får emellertid tillåta att förvaltningsbolagen avviker från det kravet när det är lämpligt och rimligt med hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos verksamheten på förvaltningsbolaget och de fondföretag det förvaltar.

Ett förvaltningsbolag ska kunna styrka att lämpliga åtgärder till skydd mot intressekonflikter har vidtagits för att möjliggöra en oberoende riskhantering och att dess riskhanteringsprocess uppfyller kraven i artikel 51 i direktiv 2009/65/EG.

3. Den permanenta riskhanteringsfunktionen ska

- a) genomföra riktlinjer och förfaranden för riskhantering,
- b) säkerställa att fondföretagens riskbegränsningssystem efterlevs, även i fråga om lagstadgade begränsningar för total exponering och motpartsrisk i enlighet med artiklarna 41, 42 och 43,
- c) ge råd till styrelsen vid identifiering av riskprofilen för varje förvaltad fondföretag,
- d) tillhandahålla styrelsen och, i tillämpliga fall, tillsynsfunktionen med regelbundna rapporter om
 - i) överensstämmelsen mellan den nuvarande risknivån för vart och ett av de förvaltade fondföretagen och den överenskomna riskprofilen för det fondföretaget,
 - ii) vart och ett av de förvaltade fondföretagens efterlevnad av de relevanta riskbegränsningssystemen,
 - iii) riskhanteringsprocessen, huruvida den är lämplig och effektiv och framför allt om lämpliga korrigeringsåtgärder har vidtagits vid eventuella brister,
- e) tillhandahålla företagsledningen med regelbundna rapporter om den nuvarande risknivån för vart och ett av de förvaltade fondföretagen och alla faktiska eller förväntade överskridanden av gränserna i syfte att säkra att lämpliga åtgärder kan vidtas omgående,
- f) kontrollera och främja, i tillämpliga fall, ordningar och förfaranden för värdering av OTC-derivat i enlighet med artikel 44.

4. Den permanenta riskhanteringsfunktionen ska ha de befogenheter som krävs och tillgång till all relevant information som krävs för att fullgöra uppgifterna i punkt 3.

Artikel 13

Privata transaktioner

1. Om en relevant person deltar i verksamhet som kan ge upphov till en intressekonflikt eller har tillgång till insiderinformation i enlighet med artikel 1.1 i direktiv 2003/6/EG eller annan konfidentiell information avseende fondföretag eller transaktioner med eller för fondföretag till följd av verksamhet som denne utför för förvaltningsbolagets räkning, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga åtgärder för att förhindra följande:

- a) Att en privat transaktion utförs som uppfyller minst ett av följande kriterier:
 - i) Den relevanta personen är förbjuden att utföra den privata transaktionen enligt betydelsen i direktiv 2003/6/EG.
 - ii) Transaktionen innebär missbruk eller otillbörligt röjande av konfidentiell information.
 - iii) Transaktionen strider mot, eller kommer sannolikt att strida mot, förvaltningsbolagets skyldigheter enligt direktiv 2009/65/EG eller direktiv 2004/39/EG.
- b) Att den relevanta personen råder eller föranleder, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal, någon annan person att utföra en transaktion med finansiella instrument som, om det gällde en privat transaktion från den relevanta personens sida, skulle omfattas av denna punkt led a eller artikel 25.2 a eller b i direktiv 2006/73/EG, eller på annat sätt skulle utgöra missbruk av information om icke-utförda order.
- c) Att den relevanta personen, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal och utan att det påverkar tillämpningen av artikel 3 a i direktiv 2003/6/EG, röjer information eller synpunkter till någon annan person om den relevanta personen vet, eller rimligtvis borde veta, att den andra personen till följd av att informationen röjts kommer att eller sannolikt skulle komma att vidta någon av följande åtgärder:
 - i) Utföra en transaktion med finansiella instrument som, om det gällde en privat transaktion från den relevanta personens sida, skulle omfattas av denna punkt led a eller artikel 25.2 a eller b i direktiv 2006/73/EG, eller på annat sätt skulle utgöra missbruk av information om icke-utförda order.
 - ii) Råda eller föranleda en annan person att utföra en sådan transaktion.

2. De åtgärder som krävs enligt punkt 1 ska särskilt utformas för att säkerställa att

- a) alla relevanta personer som omfattas av punkt 1 är medvetna om begränsningarna avseende privata transaktioner och de åtgärder som fastställts av förvaltningsbolaget med avseende på privata transaktioner och röjande av information enligt punkt 1,

- b) förvaltningsbolaget snabbt underrättas om alla privata transaktioner som utförts av en relevant person, antingen genom att de anmäls eller genom andra förfaranden som gör det möjligt för förvaltningsbolaget att identifiera dessa transaktioner,
- c) uppgifter om de privata transaktioner som anmäls till eller som identifieras av förvaltningsbolaget bevaras, däribland alla godkännanden eller förbud avseende dessa transaktioner.

Vid tillämpningen av första stycket led b, då vissa uppgifter utförs av tredje part, ska förvaltningsbolaget se till att den enhet som utför uppgifterna registrerar privata transaktioner som en relevant person företar samt på begäran snabbt överlämnar den informationen till förvaltningsbolaget.

3. Punkterna 1 och 2 ska inte tillämpas på följande slag av privata transaktioner:

- a) Privata transaktioner som genomförs som ett led i en portföljförvaltningstjänst med handlingsutrymme för förvaltaren, där det inte finns något föregående utbyte av information i samband med transaktionen mellan portföljförvaltaren och den relevanta personen, eller någon annan person för vars räkning transaktionen utförs.
- b) Privata transaktioner i fondföretag eller med andelar i företag för kollektiva investeringar (fondföretag) som omfattas av tillsyn enligt lagstiftningen i en medlemsstat som kräver en motsvarande riskspridning bland tillgångarna, förutsatt att den relevanta personen eller någon annan person för vars räkning transaktionerna utförs inte deltar i förvaltningen av företaget.

4. I punkterna 1, 2 och 3 i denna artikel ska begreppet *privat transaktion* ha samma betydelse som i artikel 11 i direktiv 2006/73/EG.

Artikel 14

Registrering av portföljtransaktioner

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att information omgående registreras för varje portföljtransaktion som involverar fondföretag, så att ordern och den genomförda transaktionen kan rekonstrueras i detalj.
2. Den registrerade information som avses i punkt 1 ska omfatta
 - a) namnet eller en annan beteckning på fondföretaget och den person som agerar på fondföretagets vägnar,
 - b) uppgifter som är nödvändiga för att identifiera instrumentet i fråga,
 - c) kvantitet,
 - d) orderns eller transaktionens typ,
 - e) pris,

- f) för order: datum och den exakta tidpunkten för vidarebefordran av ordern och namn eller annan beteckning på den person som ordern vidarebefordrades till; för transaktioner: datum och den exakta tidpunkten för beslutet att handla och genomförandet av transaktionen,
- g) namnet på den person som vidarebefordrade ordern eller genomförde transaktionen,
- h) i tillämpliga fall, orsakerna till att en order dragits tillbaka,
- i) motpart och handelsplats, för transaktioner som har genomförts.

I första stycket led i avses med *handelsplats* en reglerad marknad enligt artikel 4.1 led 14 i direktiv 2004/39/EG, en multilateral handelsplattform enligt artikel 4.1 led 15 i det direktivet, en systematisk internhandlare enligt artikel 4.7 samma direktiv, en marknadsgarant eller en annan person som tillhandahåller likviditet eller en enhet som i tredjeland utför en liknande funktion som någon av de nämnda.

Artikel 15

Registrering av order om teckning och inlösen

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga mått och steg för att säkerställa att mottagna order om teckning och inlösen som involverar fondföretag samlas och registreras omgående efter mottagandet.
2. Detta register ska omfatta information om
 - a) det relevanta fondföretaget,
 - b) den person som ger eller vidarebefordrar ordern,
 - c) den person som tar emot ordern,
 - d) datum och tidpunkt då ordern gavs,
 - e) betalningsvillkor och betalningsmedel,
 - f) orderns typ,
 - g) datum då ordern utfördes,
 - h) antalet andelar som tecknats eller lösts in,
 - i) tecknings- eller inlösenpris per andel,
 - j) andelarnas sammanlagda tecknings- eller inlösenpris,
 - k) orderns bruttovärde, inklusive teckningsavgifter, eller nettobeloppet efter avdrag för inlösenavgift.

Artikel 16

Registreringskrav

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen ser till att de register som avses i artiklarna 14 och 15 bevaras i minst fem år.

I undantagsfall, när det är nödvändigt för att myndigheten ska kunna utföra sin tillsynsfunktion enligt direktiv 2009/65/EG, får de behöriga myndigheterna dock kräva att förvaltningsbolagen bevarar en del eller alla dessa uppgifter under en längre period som fastställs med hänsyn till instrumentets eller portföljtransaktionens karaktär.

2. När ett förvaltningsbolags auktorisering har upphört får medlemsstaterna eller de behöriga myndigheterna kräva att förvaltningsbolaget bevarar de registrerade uppgifter som avses i punkt 1 till dess att femårsperioden har löpt ut.

Om förvaltningsbolaget överlåter sitt ansvar gentemot fondföretagen till ett annat förvaltningsbolag, får medlemsstaterna eller de behöriga myndigheterna kräva att åtgärder vidtas så att bolaget i fråga får tillgång till de registrerade uppgifterna för de senaste fem åren.

3. Uppgifterna ska bevaras på ett medium som gör det möjligt att lagra information så att den är tillgänglig för den behöriga myndigheten i framtiden, i en sådan form och på ett sådant sätt att följande villkor är uppfyllda:

- a) Den behöriga myndigheten ska lätt kunna komma åt uppgifterna och kunna rekonstruera varje viktigt steg i hanteringen av varje enskild portföljtransaktion.
- b) Det ska vara lätt att fastställa vilka korrigeringar och övriga ändringar som gjorts, samt uppgifternas innehåll före dessa korrigeringar och ändringar.
- c) Det får inte vara möjligt att manipulera eller förändra uppgifterna på annat sätt.

KAPITEL III

INTRESSEKONFLIKT

(Artiklarna 12.1 b, 14.1 d och 14.2 c i direktiv 2009/65/EG)

Artikel 17

Kriterier för identifiering av intressekonflikter

1. För att kunna identifiera de typer av intressekonflikter som uppkommer vid tillhandahållandet av tjänster och uppgifter och som kan skada ett fondföretags intresse, ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen genom minimikriterier beaktar om förvaltningsbolaget, en relevant person eller en person som är direkt eller indirekt knuten till förvaltningsbolaget genom

kontroll, när det tillhandahåller kollektiv portföljförvaltning eller av annan anledning, befinner sig i någon av följande situationer:

- a) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen skulle sannolikt göra en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på bekostnad av fondföretaget.
 - b) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen har ett annat intresse än fondföretaget av resultatet av en tjänst eller en uppgift som tillhandahålls av fondföretaget eller en annan kund, eller av en transaktion som genomförs för fondföretagets eller en annan kunds räkning.
 - c) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen har ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna någon annan kunds eller kundgrupps intressen framför fondföretagets intressen.
 - d) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen utför samma slags uppgifter för fondföretaget som för en eller flera andra kunder som inte är fondföretag.
 - e) Förvaltningsbolaget eller den berörda personen tar emot eller kommer, i samband med kollektiv portföljförvaltning som tillhandahålls av fondföretaget, att ta emot ett incitament från en annan person än fondföretaget i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovisionen eller avgiften för tjänsten i fråga.
2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när de identifierar de olika typerna av intressekonflikter, tar hänsyn till
- a) förvaltningsbolagets intressen, även de som kan hänföras till gruppstillhörighet eller till de tjänster och de uppgifter det utför, kundernas intressen och förvaltningsbolagets skyldigheter gentemot fondföretaget, samt
 - b) två eller fler förvaltade fondföretags intressen.

Artikel 18

Riktlinjer vid intressekonflikter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller effektiva riktlinjer för intressekonflikter. Riktlinjerna ska fastställas skriftligen och vara anpassade för förvaltningsbolagets storlek och organisation samt för verksamhetens art, omfattning och komplexitet.

Om förvaltningsbolaget ingår i en företagsgrupp ska riktlinjerna också beakta de omständigheter som bolaget är eller borde vara medvetet om och som kan ge upphov till en intressekonflikt till följd av strukturen eller affärsverksamheten i andra företag i gruppen.

2. I de riktlinjer för intressekonflikter som utarbetas enligt punkt 1 ska

- a) med hänsyn till den kollektiva portföljförvaltning som utförs av förvaltningsbolaget eller för dess räkning, det identifieras vilka omständigheter som utgör eller kan ge upphov till en intressekonflikt som medför en betydande risk för att fondföretagets eller en eller flera andra kunders intressen skadas,
- b) det anges vilka förfaranden som ska tillämpas och vilka åtgärder som ska vidtas för att hantera sådana konflikter.

Artikel 19

Oberoende vid konflikthantering

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att de förfaranden och åtgärder som avses i artikel 18.2 b utformas på ett sätt som säkerställer att de relevanta personer, som deltar i affärsverksamheter som innebär en intressekonflikt, bedriver dessa verksamheter med en lämplig grad av oberoende med hänsyn till förvaltningsbolagets storlek och verksamhet, den företagsgrupp som de tillhör och hur reell risken är för att kundernas intressen ska skadas.

2. De förfaranden och åtgärder som avses i artikel 18.2 b ska, i den utsträckning som det är nödvändigt och lämpligt för att förvaltningsbolaget ska kunna säkerställa en erforderlig grad av oberoende, inbegripa följande:

- a) Ändamålsenliga förfaranden för att förebygga eller kontrollera informationsutbyte mellan relevanta personer som deltar i sådan kollektiv portföljförvaltning som innebär en risk för intressekonflikt och där utbytet av den berörda informationen skulle kunna skada en eller flera kunders intressen.
- b) Separat tillsyn av relevanta personer vars viktigaste funktioner är att bedriva kollektiv portföljförvaltning åt eller tillhandahålla tjänster till kunder eller investerare vars intressen kan vara motstridiga, eller som på annat sätt företräder olika intressen som kan vara motstridiga, däribland i förhållande till förvaltningsbolagets egna intressen.
- c) Avlägsnande av alla direkta samband mellan ersättningen till relevanta personer som främst utför en verksamhet och ersättningen till, eller intäkterna som genererats av, olika relevanta personer som i huvudsak utför en annan verksamhet, om det kan uppstå en intressekonflikt i samband med dessa verksamheter.
- d) Åtgärder för att förhindra eller begränsa möjligheten för personer att utöva olämpligt inflytande över det sätt på vilket en relevant person utför kollektiv portföljförvaltning.
- e) Åtgärder för att förhindra eller kontrollera en relevant persons samtida eller följande deltagande i separat kollektiv portföljförvaltning, när ett sådant engagemang kan påverka hanteringen av intressekonflikter negativt.

När antagandet eller tillämpningen av en eller flera av dessa åtgärder och förfaranden inte säkerställer erforderlig grad av oberoende, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen antar sådana alternativa eller kompletterande åtgärder och förfaranden som krävs och är lämpliga i detta syfte.

Artikel 20

Hantering av verksamhet som ger upphov till skadliga intressekonflikter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen dokumenterar och regelbundet uppdaterar uppgifter om alla slag av kollektiv portföljförvaltning som utförs av det förvaltningsbolag, eller för det förvaltningsbolags räkning, i vilket det har uppkommit en intressekonflikt som innebär en betydande risk för att en eller flera fondföretags eller andra kunders intressen skadas eller, när det gäller pågående kollektiv portföljförvaltning, där det kan uppstå en sådan intressekonflikt.

2. Om de organisatoriska och administrativa system som ett förvaltningsbolag har infört för att hantera intressekonflikter inte ger tillräckliga garantier för att effektivt förhindra att fondföretagens eller deras andelsägars intressen påverkas negativt, ska medlemsstaterna kräva att företagsledningen eller ett annat behörigt internt organ i bolaget omgående informeras, så att de får möjlighet att anta de beslut som krävs för att garantera att förvaltningsbolaget agerar i fondföretagens och deras andelsägars intresse.

3. Förvaltningsbolaget ska rapportera till investerarna om sådana situationer som avses i punkt 2 genom ett lämpligt varaktigt medium och motivera sitt beslut.

Artikel 21

Strategier för att utöva rösträtter

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen utvecklar lämpliga och effektiva strategier för att fastställa när och hur rösträtter som är knutna till instrumenten i de förvaldade portföljerna ska utövas, uteslutande till förmån för fondföretagen.

2. Strategierna i punkt 1 ska omfatta åtgärder och förfaranden för

- a) tillsyn av relevanta företagshändelser,
- b) säkerställande av att rösträtterna utövas i enlighet med de berörda fondföretagens mål och riktlinjer för investeringar, och
- c) förebyggande eller hantering av intressekonflikter som uppkommer när rösträtter utövas.

3. En sammanfattande beskrivning av strategierna i punkt 1 ska göras tillgänglig för investerarna.

Närmare uppgifter om de åtgärder som vidtagits utifrån dessa strategier ska på begäran göras tillgängliga för andelsägarna kostnadsfritt.

KAPITEL IV

FÖRHÅLLNINGSGREGLER

(Artikel 14.1 a och b, och 14.2 a och b i direktiv2009/65/EC)

AVSNITT 1

Allmänna principer

Artikel 22

Skyldighet att agera i fondföretagets och andelsägarnas intresse

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen ser till att andelsägarna i de förvaltade fondföretagen behandlas rättvist.

Förvaltningsbolagen ska inte prioritera vissa andelsägars intresse framför andras.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tillämpar lämpliga strategier och förfaranden för att förhindra oegentligheter som rimligen kan förväntas påverka marknadens stabilitet och integritet.

3. Utan att det påverkar tillämpningen av nationell lagstiftning ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att skäliga, korrekta och överskådliga prissättningsmodeller och värderingssystem används för de fondföretag de förvaltar, så att skyldigheten att agera i andelsägarnas intresse efterlevs. Förvaltningsbolagen ska kunna styrka att fondföretagets portföljer har värderats korrekt.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar på ett sådant sätt att fondföretagen och deras andelsägare inte debiteras onödiga omkostnader.

Artikel 23

Krav på vederbörlig aktsamhet

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen garanterar stor aktsamhet vid valet och den löpande övervakningen av investeringar, i fondföretagens och marknadsintegritetens intresse.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen har adekvat kunskap och förståelse för de tillgångar fondföretagen har investerat i.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför skriftliga riktlinjer och förfaranden om vederbörlig aktsamhet och vidtar effektiva åtgärder för att säkerställa att beslut om investeringar på fondföretagens vägnar utförs i överensstämmelse med företagets mål, placeringsstrategier och riskbegränsningar.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen, när de genomför sin riskhanteringsstrategi och när så är lämpligt med hänsyn till den planerade investeringens art, utarbetar prognoser och analyser om investeringens bidrag till fondföretagets portföljsammansättning, likviditet och risk/avkastningsprofil innan de gör investeringen. Analyserna ska genomföras utifrån pålitlig och uppdaterad information, både kvantitativ och kvalitativ.

Förvaltningsbolagen ska agera med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet när de vidtar, förvaltar och upphäver åtgärder med tredje part i samband med riskhantering. Innan de inleder sådana åtgärder ska förvaltningsbolagen vidta nödvändiga mått och steg för att kontrollera att tredje part har den kunskap och förmåga som krävs för att utföra riskhanteringen tillförlitligt, professionellt och effektivt. Förvaltningsbolaget ska fastställa metoder för löpande bedömning av hur väl tredje part utför sina uppgifter.

AVSNITT 2

Hantering av order om teckning och inlösen

Artikel 24

Rapporteringskrav i samband med order om teckning och inlösen

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att när förvaltningsbolagen har utfört en order om teckning eller inlösen från en andelsägare, måste de meddela andelsägaren via ett varaktigt medium att ordern har utförts; de måste göra detta så snart som möjligt och senast den första affärsdagen efter utförandet eller, om förvaltningsbolaget tar emot bekräftelsen från en tredje part, senast första arbetsdagen efter mottagandet av bekräftelsen från den tredje parten.

Det första stycket ska inte tillämpas om meddelandet skulle innehålla samma information som en bekräftelse som omgående ska översändas till andelsägaren av en annan person.

2. Det meddelande som avses i punkt 1 ska i tillämpliga fall innehålla följande information:

- Identifikationsuppgifter om förvaltningsbolaget.
- Andelsägarens namn eller annan beteckning.
- Datum och tidpunkt för mottagandet av ordern samt betalningsmetod.
- Datum då ordern utfördes.
- Identifikationsuppgifter om fondföretaget.

- f) Orderns beskaffenhet (teckning eller inlösen).
 - g) Antal berörda enheter.
 - h) Andelens värde vid teckning eller inlösen.
 - i) Datum för referensvärdet.
 - j) Orderns bruttovärde, inklusive teckningsavgifter, eller nettobeloppet efter avdrag för inlösenavgifter.
 - k) Den totala summan av provisioner och kostnader som tagits ut och, om en investerare så begär, en specifikation av de enskilda posterna.
3. När order regelbundet utförs på en andelsägars vägnar ska förvaltningsbolagen antingen vidta de åtgärder som avses i punkt 1 eller minst en gång var sjätte månad tillhandahålla andelsägaren de uppgifter som avses i punkt 2 om dessa transaktioner.
4. Förvaltningsbolagen ska på begäran tillhandahålla andelsägaren information om orderns status.

AVSNITT 3

Bästa möjliga utförande

Artikel 25

Utförande av beslut om att handla på det förvaltade fondföretagets vägnar

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar i de förvaltade fondföretagens intresse när de utför beslut om att handla på de förvaltade fondföretagens vägnar vid förvaltningen av deras portföljer.
2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska medlemsstaterna se till att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagen, med beaktande av pris, kostnad, skyndsamhet, sannolikhet för utförande och avveckling, orderstorlek, orderart eller varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern. Dessa faktorerers relativa betydelse ska fastställas utifrån följande kriterier:
- a) Fondföretagens specifika mål, placeringsstrategi och riskprofil, som anges i prospektet eller eventuellt i fondföretagets fondbestämmelser eller bolagsordning.
 - b) Utmärkande egenskaper för ordern.
 - c) Utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som omfattas av ordern.
 - d) Utmärkande egenskaper för de handelsplatser som ordern kan skickas till.

3. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen upprättar och genomför effektiva förfaranden för att uppfylla kravet i punkt 2. Framför allt ska förvaltningsbolagen utforma och genomföra riktlinjer som gör det möjligt för dem att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagens order i enlighet med punkt 2.

Förvaltningsbolagen ska inhämta förhandsgodkännande från investeringsföretagen om riktlinjerna för utförandet. Förvaltningsbolaget ska tillgängliggöra för andelsägarna lämplig information om de riktlinjer som har fastställts i enlighet med denna artikel och om eventuella väsentliga ändringar i riktlinjerna.

4. Förvaltningsbolagen ska regelbundet kontrollera hur deras system och riktlinjer för utförandet av order fungerar i praktiken, så att de kan identifiera och avhjälpa eventuella brister.

Dessutom ska förvaltningsbolagen årligen se över riktlinjerna för utförandet. En översyn ska också göras vid varje tillfälle då en väsentlig förändring inträffar som påverkar förvaltningsbolagets förutsättningar för att fortsätta att uppnå bästa resultat för de förvaltade fondföretagen.

5. Förvaltningsbolagen ska kunna styrka att de har utfört order på fondföretagens vägnar i enlighet med förvaltningsbolagets riktlinjer för utförande.

Artikel 26

Placering hos andra enheter av order att handla på fondföretags vägnar

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen agerar i sina förvaltade fondföretags intresse när de vid förvaltningen av fondföretagens portföljer placerar order hos andra enheter om att handla på de förvaltade fondföretagens vägnar.
2. Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagen vidtar alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för fondföretagen med beaktande av pris, kostnad, skyndsamhet, sannolikhet för utförande och avveckling, storlek, art eller varje annat övervägande av intresse för utförandet av ordern. Dessa faktorerers relativa betydelse ska fastställas med hänvisning till artikel 25.2.

Därför ska förvaltningsbolagen införa och tillämpa riktlinjer som gör det möjligt för dem att uppfylla kravet i första stycket. I riktlinjerna ska det för varje kategori av instrument anges vilka enheter som ordern bör placeras hos. Förvaltningsbolagen ska endast ingå i system för utförande av order när systemen uppfyller kraven i denna artikel. Förvaltningsbolagen ska tillgängliggöra andelsägarna lämplig information om de riktlinjer som har fastställts i enlighet med denna punkt och om eventuella väsentliga ändringar i riktlinjerna.

3. Förvaltningsbolagen ska regelbundet kontrollera att de riktlinjer som införts enligt punkt 2 är effektiva, särskilt kvaliteten på utförandet för de enheter som anges i riktlinjerna, och avhjälpa eventuella brister.

Dessutom ska förvaltningsbolagen årligen se över riktlinjerna. En sådan översyn ska också göras vid varje tillfälle då en väsentlig förändring inträffar som påverkar förvaltningsbolagens förutsättningar för att fortsätta att uppnå bästa resultat för de förvaltade fondföretagen.

4. Förvaltningsbolagen ska kunna uppvisa att de har placerat order på fondföretagens vägnar i enlighet med de riktlinjer som fastställts i enlighet med punkt 2.

AVSNITT 4

Hantering av order

Artikel 27

Allmänna principer

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför och tillämpar förfaranden och arrangemang som gör att portföljtransaktioner på fondföretagens vägnar kan utföras snabbt, effektivt och rättvist.

De förfaranden och arrangemang som förvaltningsbolagen genomför ska

- a) säkerställa att order som utförts på fondföretagens vägnar registreras och fördelas snabbt och korrekt,
- b) utföra i övrigt jämförbara order från fondföretag omgående och i den tidsföljd som de togs emot, såvida detta inte omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden, eller om något annat krävs på grund av fondföretagets intressen.

Finansiella instrument eller medel som tagits emot för att avveckla den utförda ordern ska snabbt och korrekt överföras till det berörda fondföretagets konto.

2. Ett förvaltningsbolag ska inte missbruka information som avser ännu inte utförda order från fondföretag och ska vidta alla rimliga åtgärder och steg för att förhindra att någon av företagens relevanta personer missbrukar sådan information.

Artikel 28

Ackumulering och fördelning av order att handla

1. Medlemsstaterna får inte tillåta att förvaltningsbolagen ackumulerar en order för ett fondföretag med en order från ett annat fondföretag eller en annan kund eller med en order för egen räkning, om inte följande villkor är uppfyllda:

a) Det ska vara osannolikt att ackumuleringen av order generellt kommer att vara till nackdel för några fondföretag eller kunder vars order ingår i den.

b) Riktlinjer för fördelning av order ska fastställas och genomföras; riktlinjerna ska tillräckligt ingående behandla rättvis fördelning av ackumulerade order, däribland hur deras volym och pris bestämmer fördelning samt behandling av delvis utförda order.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att om ett förvaltningsbolag ackumulerar en order från ett fondföretag med en eller flera order från andra fondföretag eller kunder och den ackumulerade ordern delvis utförs, ska förvaltningsbolaget fördela de berörda affärerna i enlighet med sina riktlinjer för fördelning av order.

3. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolag, som har ackumulerat transaktioner för egen räkning med en eller flera order från fondföretag eller andra kunder, inte fördelar de berörda affärerna på ett sätt som är till nackdel för fondföretaget eller den andra kunden.

4. Om ett förvaltningsbolag ackumulerar en order från ett fondföretag eller en annan kund med en transaktion för egen räkning och den ackumulerade ordern delvis utförs ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolaget vid fördelningen av de berörda affärerna prioriterar fondföretaget eller den andra kunden före affären i egen räkning.

Om emellertid förvaltningsbolaget på rimliga grunder kan visa för fondföretaget eller den andra kunden att det inte skulle ha kunnat utföra ordern utan ackumulering till dessa fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, får det fördela transaktionen för egen räkning proportionellt i enlighet med de riktlinjer som avses i punkt 1 b.

AVSNITT 5

Incitament

Artikel 29

Skydd av fondföretagets intressen

1. Medlemsstaterna ska säkerställa att förvaltningsbolagen inte anses handla hederligt, rättvist eller professionellt i ett fondföretags intresse, om de vid investeringsförvaltning och administration för ett fondföretags räkning, betalar eller tar emot en annan avgift, provision eller naturaförmån än följande:

- a) En avgift, provision eller naturaförmån som erläggs eller ges till eller av fondföretaget eller en person för fondföretagets räkning.

- b) En avgift, courtage eller en naturaförmån som erläggs eller ges till eller av en tredje part eller en person som agerar för tredje parts räkning, om följande villkor är uppfyllda:
- i) Fondföretaget ska ha blivit klart upplyst om avgiftens, courtagets eller förmånens förekomst, art och belopp, eller om beloppet inte kan fastställas, om metoden för beräkning av beloppet; informationen ska tillhandahållas på ett heltäckande, korrekt och förstäligt sätt innan den berörda tjänsten tillhandahålls.
 - ii) Betalningen av avgiften eller courtaget, eller tillhandahållandet av naturaförmånen, ska vara utformade för att höja kvaliteten på den berörda tjänsten och inte hindra förvaltningsbolaget från att uppfylla sin skyldighet att agera i fondföretagets intresse.
- c) Faktiska avgifter som möjliggör eller krävs för tillhandahållande av tjänsterna i fråga, såsom depåkostnader, avvecklings- och växlingsavgifter, lagstadgade avgifter, och som genom sin art inte kan strida mot förvaltningsbolagets förpliktelser att handla hederligt, rättvist och professionellt i fondföretagets intresse.
2. Vid tillämpning av bestämmelserna i punkt 1 b i ska medlemsstaterna tillåta att förvaltningsbolagen informerar om de grundläggande villkoren för systemet med avseende på avgiften, provisionen eller naturaförmånen i form av en sammanfattning, förutsatt att förvaltningsbolaget åtar sig att lämna ut närmare uppgifter på andelsägarens begäran och uppfyller detta åtagande.

KAPITEL V

UPPGIFTER I STANDARDAVTALET MELLAN
FÖRVARINGSINSTITUT OCH FÖRVALTNINGSBOLAG

(Artiklarna 23.5 och 33.5 i direktiv 2009/65/EG)

Artikel 30

Faktorer med anknytning till de förfaranden som de
avtalsslutande parterna ska följa

Medlemsstaterna ska kräva att förvaringsinstitutet och förvaltningsbolagen, i detta kapitel kallade *de avtalsslutande parterna*, i det skriftliga avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG minst införlivar följande uppgifter som rör de tjänster som tillhandahålls av de avtalsslutande parterna och de förfaranden som parterna ska följa:

- a) En beskrivning av de förfaranden, även förfarandena för förvaring, som ska antas för varje typ av tillgång som fondföretagen överlåter på förvaringsinstitutet.
- b) En beskrivning av de förfaranden som ska följas när förvaltningsbolaget har för avsikt att ändra fondföretagets fondbestämmelser eller prospekt, med angivelse av när förvaringsinstitutet bör informeras och när förhandsgodkännande krävs från förvaringsinstitutet innan ändringen kan göras.
- c) En beskrivning av de medel och förfaranden som förvaringsinstitutet ska använda för att till förvaltningsbolaget överföra all den information som bolaget behöver för att utföra sina uppgifter, bland annat en beskrivning av de medel och förfaranden som är knutna till utövandet av rättigheter som följer med finansiella instrument och de medel och förfaranden som används för att säkra att förvaltningsbolaget och fondföretaget utan dröjsmål får tillgång till exakt information om fondföretagets räkenskaper.
- d) En beskrivning av de medel och förfaranden som ger förvaringsinstitutet tillgång till all den information som det behöver för att utföra sina uppgifter.
- e) En beskrivning av de förfaranden som gör förvaringsinstitutet i stånd att undersöka förvaltningsbolagets agerande och bedöma kvaliteten på den information som överförs, bland annat genom besök på plats.
- f) En beskrivning av de förfaranden som gör förvaltningsbolaget i stånd att bedöma hur väl förvaringsinstitutet utför sina kontraktsmässiga åtaganden.

Artikel 31

Faktorer med anknytning till informationsutbyte, krav på
konfidentialitet och penningtvätt

1. Medlemsstaterna ska kräva att de avtalsslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG införlivar minst följande faktorer avseende informationsutbyte, krav på konfidentialitet och penningtvätt i avtalet:

- a) En förteckning över all den information som fondföretaget, dess förvaltningsbolag och förvaringsinstitutet ska utbyta om teckning, inlösen, utfärdande, makulering och återköp av fondföretagets andelar.
- b) De avtalsslutande parternas skyldigheter när det gäller konfidentialitet.
- c) Information om de avtalsslutande parternas uppgifter och ansvar när det gäller skyldigheterna som hör samman med att bekämpa penningtvätt och terrorismfinansiering, när så är tillämpligt.

2. Skyldigheterna i första stycket b ska utformas på ett sådant sätt att de inte hindrar varken de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat eller de behöriga myndigheterna i fondföretagets hemmedlemsstat att få tillgång till relevanta dokument och upplysningar.

Artikel 32

Faktorer med anknytning till utseende av tredje part

När förvaringsinstitutet eller förvaltningsbolagen utser en tredje part att utföra deras respektive uppgifter, ska medlemsstaterna kräva att båda avtalsslutande parter till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG inför minst följande faktorer i avtalet:

- Ett åtagande från båda avtalsslutande parter om att regelbundet ge närmare upplysningar om de tredje parter som förvaringsinstitutet eller förvaltningsbolaget har utsett till att utföra deras respektive uppgifter.
- Ett åtagande om att den ena parten på anmodan från den andra informerar om de villkor som legat till grund för valet av tredje part, och de steg som har tagits för att övervaka de uppgifter som den utvalda tredje parten utför.
- En förklaring om att ett förvaringsinstituts ansvar enligt artikel 24 eller 34 i direktiv 2009/65/EG ska gälla oberoende av om institutet anförtrott förvaringen av samtliga eller vissa tillgångar till tredje part.

Artikel 33

Faktorer med anknytning till eventuella ändringar och uppsägningen av avtalet

Medlemsstaterna ska kräva att de avtalsslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG minst införlivar följande uppgifter avseende ändring och uppsägning av avtalet i det avtalet:

- Avtalets giltighetstid.
- Villkoren för när avtalet får ändras eller sägas upp.
- Villkoren för att underlätta överföringen till ett annat förvaringsinstitut och, vid sådan överföring, det förfarande som förvaringsinstitutet ska använda för att överlämna all relevant information till det andra förvaringsinstitutet.

Artikel 34

Tillämplig lagstiftning

Medlemsstaterna ska kräva att de avtalsslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG anger att lagstiftningen i fondföretagets hemmedlemsstat är tillämplig på avtalet.

Artikel 35

Överföring av information på elektronisk väg

Om de avtalsslutande parterna till det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG kommer överens om att

en del eller all information överförs på elektronisk väg dem emellan, ska medlemsstaterna kräva att avtalet i fråga innehåller bestämmelser om att sådan information registreras.

Artikel 36

Avtalets räckvidd

Medlemsstaterna får tillåta att det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG omfattar mer än ett fondföretag som förvaltas av förvaltningsbolaget. I så fall ska avtalet innehålla en förteckning över de fondföretag som omfattas.

Artikel 37

Servicenivåavtal

Medlemsstaterna ska tillåta att de avtalsslutande parterna, i det avtal som avses i artikel 23.5 eller 33.5 i direktiv 2009/65/EG eller i ett separat skriftligt avtal, anger närmare uppgifter om de medel och förfaranden som avses i artikel 30 c och d.

KAPITEL VI

RISKHANTERING

(Artikel 51.1 i direktiv 2009/65/EG)

AVSNITT 1

Riktlinjer för riskhantering och riskbedömning

Artikel 38

Riktlinjer för riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen inför, tillämpar och upprätthåller lämpliga och dokumenterade riktlinjer för riskhantering, i vilka de risker som de förvaltade fondföretagen utsätts för eller kan utsättas för identifieras.

Riktlinjerna för riskhantering ska omfatta de förfaranden som är nödvändiga för att göra förvaltningsbolaget i stånd till att för varje förvaltat fondföretag värdera exponeringen för marknads-, likviditets-, och motpartsrisker samt företagets exponering för alla andra risker, däribland operativa risker, som kan vara av avgörande betydelse för det enskilda förvaltade fondföretaget.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tar upp minst följande faktorer i riktlinjerna för riskhantering:

- De tekniker, redskap och förfaranden som gör det möjligt för dem att uppfylla kraven i artiklarna 40 och 41.

b) Ansvarsfördelningen inom förvaltningsbolaget med hänsyn till riskhantering.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att riktlinjerna för riskhantering enligt punkt 1 behandlar villkoren för, innehållet i och regelbundenheten för de rapporter som riskhanteringsfunktionen enligt artikel 12 ska tillhandahålla styrelsen och företagsledningen och, i tillämpliga fall, tillsynsfunktionen.

3. Vid tillämpning av punkterna 1 och 2 ska medlemsstaterna säkerställa att förvaltningsbolagen tar hänsyn till arten, omfattningen och komplexiteten hos den egna och de förvaltade fondföretagens verksamhet.

Artikel 39

Bedömning, övervakning och översyn av riktlinjerna för riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen bedömer, övervakar och med jämna mellanrum ser över

- a) att riktlinjerna för riskhantering och de åtgärder, förfaranden och tekniker som avses i artiklarna 40 och 41 är lämpliga och effektiva,
- b) i vilken utsträckning förvaltningsbolagen efterlever riktlinjerna för riskhantering och de åtgärder, förfaranden och tekniker som avses i artiklarna 40 och 41,
- c) att de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa eventuella brister i genomförandet av riskhanteringsprocessen är lämpliga och effektiva.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen underlättar de behöriga myndigheterna i sina hemmedlemsstater om eventuella väsentliga ändringar i riskhanteringsprocessen.

3. Medlemsstaterna ska säkerställa att kraven i punkt 1 ses över av de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat löpande och när auktorisation beviljas.

AVSNITT 2

Riskhanteringsprocesser, exponering för motpartsrisk och emittentkoncentration

Artikel 40

Riskbedömning och riskhantering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen antar lämpliga och effektiva åtgärder, förfaranden och tekniker för att

- a) vid varje tidpunkt mäta och hantera de risker som de förvaltade fondföretagen är eller kan bli utsatta för,

b) se till att begränsningarna för total exponering och motpartsrisk efterlevs i enlighet med artiklarna 41 och 43.

Åtgärderna, förfarandena och teknikerna ska vara proportionerliga med arten, omfattningen och komplexiteten hos förvaltningsbolagens egen verksamhet och de förvaltade fondföretagens verksamhet, och vara förenliga med fondföretagens riskprofil.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen vidtar följande åtgärder för varje fondföretag de förvaltar:

- a) De ska införa sådana förfaranden och tekniker för riskbedömning som krävs för att säkerställa att de risker som är förbundna med tagna positioner och deras bidrag till den samlade riskprofilen mäts korrekt utifrån försvarliga och tillförlitliga uppgifter, och att förfarandena och teknikerna för riskbedömning dokumenteras på lämpligt sätt.
- b) I syfte att pröva giltigheten hos förfarandena för riskbedömning ska de i tillämpliga fall utföra regelbundna utfallstester som omfattar modellbaserade prognoser och uppskattningar.
- c) De ska i tillämpliga fall utföra regelbundna stresstester och scenarioanalyser för att hantera riskerna vid potentiella förändringar i marknadsvillkoren som skulle kunna påverka fondföretagen negativt.
- d) De ska införa, tillämpa och upprätthålla ett dokumenterat system av interna gränser för de åtgärder som vidtas för att styra och kontrollera de relevanta riskerna för varje fondföretag, med hänsyn till alla de risker som kan vara väsentliga för fondföretagen i enlighet med artikel 38 och säkerställa att de är förenliga med fondföretagens riskprofil.
- e) De ska säkerställa att den nuvarande risknivån för varje fondföretag är förenlig med riskbegränsningssystemet i led d.
- f) De ska införa, tillämpa och upprätthålla lämpliga förfaranden som, vid faktiska eller väntade överskridanden av fondföretagens riskgränser, utan dröjsmål leder till avhjälpande åtgärder i andelsägarnas intresse.

3. Medlemsstaterna ska se till att förvaltningsbolagen använder en lämplig process för likviditetsriskhantering för att säkerställa att varje fondföretag de förvaltar vid varje tidpunkt kan efterleva artikel 84.1 i direktiv 2009/65/EG.

Förvaltningsbolagen ska när så är lämpligt utföra stresstester som gör det möjligt att bedöma fondföretagens likviditetsrisk under extraordinära omständigheter.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att likviditetsprofilen för varje förvaltad fondföretags investeringar är förenlig med den inlösenpolicy som fastställs i fondbestämmelserna, i bolagsordningen eller i prospektet.

Artikel 41

Beräkning av total exponering

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar ett förvaltad fondföretags totala exponering enligt artikel 51.3 i direktiv 2009/65/EG, på ett av följande sätt:

a) Den extra exponering och hävstångseffekt som det förvaltrade fondföretaget genererar genom att använda finansiella derivatinstrument, även innefattade inbäddade derivat enligt artikel 51.3 fjärde stycket i direktiv 2009/65/EG, som inte får överskrida fondföretagets totala fondandelsvärde.

b) Marknadsrisken i fondföretagets portfölj.

2. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar fondföretagets totala exponering minst en gång om dagen.

3. Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsbolagen beräknar den totala exponeringen med hjälp av åtagandemetoden, Value-at-risk-modellen eller andra avancerade riskbedömningsmetoder som är lämpliga. Vid tillämpningen av denna bestämmelse avses med Value-at-risk ett mått för den högsta förväntade förlusten vid en given säkerhetsgrad under en bestämd tidsperiod.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att den metod som väljs för att mäta total exponering är lämplig med hänsyn till fondföretagets investeringsstrategi, den typ av finansiella derivatinstrument som används, och deras komplexitet, och hur stor del av fondföretagets portfölj som utgörs av finansiella derivatinstrument.

4. När ett fondföretag i enlighet med artikel 51.2 i direktiv 2009/65/EG använder tekniker och instrument, även återköpsavtal eller transaktioner avseende utlåning av värdepapper, i syfte att generera ytterligare hävstångseffekt eller exponering för marknadsrisk, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen tar hänsyn till dessa transaktioner vid beräkningen av total exponering.

Artikel 42

Åtagandemetod

1. När åtagandemetoden används för att beräkna total exponering, ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen tillämpar metoden på positionerna för samtliga finansiella derivatinstrument, även inbäddade derivat enligt artikel 51.3 fjärde stycket i direktiv 2009/65/EG, oavsett om strategin används som ett led i fondföretagets allmänna placeringsinriktning, för riskbegränsning eller för effektiv portföljförvaltning i enlighet med artikel 51.2 i det direktivet.

2. När åtagandemetoden används för att beräkna den totala exponeringen ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsföretagen omvandlar positionen för varje finansiellt derivatinstrument till marknadsvärdet av motsvarande position i den underliggande tillgången för det derivatet (standardåtagandemetoden).

Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsföretagen tillämpar andra beräkningsmetoder som motsvarar standardåtagandemetoden.

3. Medlemsstaterna får tillåta att förvaltningsbolagen tar hänsyn till metoder för säkringsredovisning vid beräkningen av den totala exponeringen, förutsatt att dessa åtgärder inte åsidosätter omedelbara och väsentliga risker och leder till en tydlig begränsning av riskexponeringen.

4. När användningen av finansiella derivatinstrument inte ökar fondföretagets exponering är det inte nödvändigt att inkludera den underliggande exponeringen i åtagandeberäkningen.

5. När åtagandemetoden tillämpas är det inte nödvändigt att ta med tillfälliga lån på fondföretagets vägnar, i enlighet med artikel 83 i direktiv 2009/65/EG, vid beräkningen av den totala exponeringen.

Artikel 43

Motpartsrisk och emittentkoncentration

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att motpartsrisk i samband med derivat som handlas direkt mellan parterna (OTC-derivat) omfattas av begränsningarna i artikel 52 i direktiv 2009/65/EG.

2. När ett fondföretags exponering mot en motpart beräknas enligt begränsningarna i artikel 52.1 i direktiv 2009/65/EG, ska förvaltningsbolagen använda det positiva aktuella marknadsvärdet i OTC-derivatavtalet med den motparten.

Förvaltningsbolagen får kvitta ett fondföretags derivatpositioner med en och samma motpart, under förutsättning att bolagen juridiskt kan hävda kvittningsöverenskommelser med den motparten på fondföretagets vägnar. Kvittning ska endast vara tillåtet i samband med OTC-derivat med en och samma motpart och inte i förening med annan exponering som fondföretagen kan ha med den motparten.

3. Medlemsstaterna får ge förvaltningsbolagen tillstånd att, mot en säkerhet, minska fondföretagets exponering i förhållande till en motpart i samband med en OTC-derivattransaktion. Den säkerhet som ställs ska vara så likvid att den kan säljas omgående till ett pris som ligger nära värderingen före försäljningen.

4. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen tar hänsyn till säkerheter vid beräkningen av exponeringen till motpartsrisk i enlighet med artikel 55.1 i direktiv 2009/65/EG när förvaltningsbolagen lämnar en säkerhet till OTC-motparten på fondföretagets vägnar. Den lämnade säkerheten får endast beaktas när förvaltningsbolaget har möjlighet att juridiskt hävda kvittningsöverenskommelser med denna motpart på fondföretagets vägnar.

5. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen beräknar gränser för emittentkoncentration i enlighet med artikel 52 i direktiv 2009/65/EG utifrån den underliggande exponering som skapas genom användning av finansiella derivatinstrument i enlighet med åtagandemetoden.

6. När det gäller exponering till följd av transaktioner med OTC-derivat i enlighet med artikel 52.2 i direktiv 2009/65/EG ska medlemsstaterna kräva att förvaltningsbolagen i beräkningen tar med eventuell exponering för motpartsrisk i samband med OTC-derivat.

AVSNITT 3

Förfaranden för värdering av OTC-derivat

Artikel 44

Förfaranden för bedömning av värdet på OTC-derivat

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen kontrollerar att fondföretagens exponering för OTC-derivat tilldelas verkliga värden som inte enbart bygger på motparternas marknadsnoteringar för OTC-transaktionerna, och som uppfyller kriterierna i artikel 8.4 i direktiv 2007/16/EG.

2. Vid tillämpningen av punkt 1 ska förvaltningsbolagen införa, tillämpa och upprätthålla åtgärder och förfaranden som säkerställer en lämplig, öppen och skälig värdering av fondföretagens exponering för OTC-derivat.

Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen säkerställer att OTC-derivatens verkliga värde bygger på en lämplig, korrekt och oberoende bedömning.

Värderingen av åtgärderna och förfarandena ska vara lämplig och proportionerlig med hänsyn till OTC-derivatets art och komplexitet.

När åtgärder och förfaranden för värderingen av OTC-derivat inbegriper att tredje part utför vissa uppgifter ska förvaltningsbolagen ska efterleva kraven i artikel 5.2 och artikel 23.4 andra stycket.

3. Vid tillämpning av punkterna 1 och 2 ska riskhanteringsfunktionen åläggas särskilda uppgifter och ansvarsområden.

4. Åtgärderna och förfarandena för värdering enligt punkt 2 ska dokumenteras på lämpligt sätt.

AVSNITT 4

Överföring av information om derivatinstrument

Artikel 45

Rapporter om derivatinstrument

1. Medlemsstaterna ska kräva att förvaltningsbolagen minst en gång om året förelägger de behöriga myndigheterna i hemmedlemsstaten rapporter med information som ger en rättvisande bild

av de typer av derivat som används för varje förvaltad fondföretag, de underliggande riskerna, de kvantitativa begränsningarna och de metoder som har valts för att bedöma de risker som hör samman med derivattransaktionerna.

2. Medlemsstaterna ska säkerställa att de behöriga myndigheterna i förvaltningsbolagets hemmedlemsstat kontrollerar att informationen i punkt 1 lämnas regelbundet och är komplett, och att de har möjlighet att ingripa när det är lämpligt.

KAPITEL VII

SLUTBESTÄMMELSER

Artikel 46

Införlivande

1. Medlemsstaterna ska senast den 30 juni 2011 sätta i kraft de lagar och andra författningar som är nödvändiga för att följa detta direktiv. De ska till kommissionen genast överlämna texten till dessa bestämmelser tillsammans med en jämförelsetabell över dessa bestämmelser och detta direktiv.

När en medlemsstat antar dessa bestämmelser ska de innehålla en hänvisning till detta direktiv eller åtföljas av en sådan hänvisning när de offentliggörs. Närmare föreskrifter om hur hänvisningen ska göras ska varje medlemsstat själv utfärda.

2. Medlemsstaterna ska till kommissionen överlämna texten till de centrala bestämmelser i nationell lagstiftning som de antar inom det område som omfattas av detta direktiv.

Artikel 47

Ikraftträdande

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

Artikel 48

Adressater

Detta direktiv riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Bryssel den 1 juli 2010.

På kommissionens vägnar

José Manuel BARROSO

Ordförande