

St.prp. nr. 31

(2007–2008)

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

*Tilråding fra Utenriksdepartementet av 18. januar 2008,
godkjent i statsråd samme dag.
(Regjeringen Stoltenberg II)*

1 Bakgrunn

EØS-komiteen vedtok 28. september 2007 å endre vedlegg IX til EØS-avtalen til å omfatte kommisjonsdirektiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner.

Ettersom gjennomføringen av direktivet i norsk rett krever lovendring, ble beslutningen i EØS-komiteen tatt med forbehold om Stortingets samtykke til godkjenning i samsvar med Grunnloven § 26, annet ledd.

Beslutningen i EØS-komiteen og direktiv 2007/16/EF i uoffisiell norsk oversettelse følger som trykte vedlegg til proposisjonen.

2 Nærmere om direktivet

Kommisjonsdirektivet utfyller direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet) som regulerer visse former for kollektive investeringer i finansielle instrumenter, dvs. verdipapirfond. Verdipapirfond som omfattes av UCITS-direktivet, såkalte UCITS-fond, kan markedsføres i andre stater innenfor EØS-området på grunnlag av en meddelelse til tilsynsmyndigheten i vertslandet. UCITS-direktivet inneholder flere definisjoner av hva som utgjør tillatte investeringskategorier for UCITS-fond. Etter vedtakelsen av det opprinnelige UCITS-direktivet med senere endringer, er det utviklet nye typer av finansielle instrumenter, og dette har ledet til uklarhet og ulike tolkninger med hensyn til å fastslå om enkelte kategorier finansielle instrumenter omfattes av definisjonene i UCITS-direktivet eller ikke.

Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF utfyller UCITS-direktivet og har som formål å skape en ensartet anvendelse av UCITS-direktivet og utvikle en lik forståelse innenfor EØS-området av hva som utgjør tillatte investeringer for et UCITS-fond.

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

I henhold til UCITS-direktiver kan UCITS-fond investere i bl.a. omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, herunder visse unoterte pengemarkedsinstrumenter. Kommisjonsdirektivet klargjør definisjonen av blant annet omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, og stiller opp nærmere vilkår for at investeringer i denne typen instrumenter skal være tillatt.

Direktivet presiserer vilkår som skal være oppfylt for at midler i et verdipapirfond kan plassere i derivater, herunder betingelser knyttet til derivaters underliggende og særlige betingelser som skal være oppfylt for å kunne benytte unoterte derivater (OTC). Direktivet fastsetter også under hvilke vilkår finansielle indekser kan være underliggende til derivater. Videre presiseres i hvilke tilfelle et omsettelig verdipapir eller pengemarkedsinstrument omfatter et derivatelement; hvorefter UCITS-direktivets bestemmelser for derivater skal følges for derivatelementet av plasseringen.

Etter UCITS-direktivet gjelder særlige investeringsgrenser for indeksfond, dvs. når et fonds investeringer skal etterligne sammensetningen av en bestemt aksje- eller obligasjonsindeks. Kommisjonsdirektivet presiserer vilkårene for at et fond er å anse som et indeksfond.

3 Beslutningen i EØS-komiteen

I henhold til EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 skal EØS-avtalens vedlegg IX endres.

EØS-komiteens beslutning inneholder en innledning og fire artikler. I innledningen blir det vist til EØS-avtalen, og særlig artikkel 98, som gjør det mulig å endre vedleggene til avtalen gjennom beslutning i EØS-komiteen.

Artikkel 1 slår fast at det i EØS-avtalens vedlegg IX skal gjøres følgende endringer:

1. Nummer 30a, 30b, 30c, 30ca, 30caa, 30cab, 30cac, 30cb, 30d og 30e omnummereres som nummer 31, 31a, 31b, 31ba, 31baa, 31bab, 31bac, 31bb, 31c og 31d.
2. Under overskriften «*RETTSAKTER SOM AVTALEPARTENE SKAL TA I BETRAKTNING*» skal nummer 31 til 41 omnummereres som nummer 32 til 42.
3. Etter nr. 30 (rådsdirektiv 85/611/EØF) skal nytt nr. 30a lyde:
«30a. **32007 L 0016:** Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samord-

ning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner (EUT L 79 av 20.3.2007, s. 11).»

Artikkel 2 fastsetter at teksten til direktiv 2007/16/EF på islandsk og norsk, som vil bli kunngjort i EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende*, skal gis gyldighet.

Artikkel 3 slår fast at beslutningen trer i kraft **29. september 2007**, forutsatt at EØS-komiteen har mottatt alle meddelelser etter avtalens artikkel 103 nr. 1.

Artikkel 4 slår fast at beslutningen i EØS-komiteen skal kunngjøres i EØS-avdelingen av og EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende*.

4 Forholdet til norsk rett

Gjennomføring av det nye direktivet i norsk rett nødvendiggjør lovendringer. Det opprinnelige UCITS-direktivet er gjennomført i norsk rett ved lov 12. juni 1981 nr. 52 om verdipapirfond og i forskrifter fastsatt med hjemmel i denne loven. Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF vil kreve enkelte endringer i verdipapirfondloven, herunder definisjonen av unoterte pengemarkedsinstrumenter som verdipapirfondene kan investere i.

For øvrig vil direktivet hovedsakelig kunne gjennomføres i norsk rett ved forskriftsendringer. Det må imidlertid vurderes nærmere hvorvidt eksisterende forskriftshjemler er tilstrekkelige for å få gjennomført nødvendige forskriftsendringer.

5 Økonomiske og administrative konsekvenser

Det legges til grunn at kommisjonsdirektivet ikke vil ha store økonomiske og administrative konsekvenser for verken det offentlige eller næringslivet.

6 Konklusjon og tilråding

Direktivet vil i første rekke muliggjøre større klarhet i nasjonalt regelverk som angir de aktuelle verdipapirfondenes investeringsalternativer, og vil dermed kunne bidra til å redusere konkurransevri-

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

dende effekter mellom verdipapirfond i de ulike EØS-stater som følge av ulik gjennomføring og forståelse av UCITS-regelverket.

Finansdepartementet tilrår at Norge godkjenner beslutningen i EØS-komiteen om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner.

Utenriksdepartementet slutter seg til dette.

Utenriksdepartementet

t i l r å r :

At Deres Majestet godkjenner og skriver under et framlagt forslag til proposisjon til Stortinget om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond).

Vi HARALD, Norges Konge,

s t a d f e s t e r :

Stortinget blir bedt om å gjøre vedtak om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond), i samsvar med et vedlagt forslag.

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

Forslag

til vedtak om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

I

Stortinget samtykker i godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv

2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond).

Vedlegg 1

EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om endring av EØS-avtalens vedlegg IX (Finansielle tjenester)

EØS-KOMITEEN HAR –

under henvisning til avtalen om Det europeiske økonomiske samarbeidsområde, endret ved protokollen om justering av avtalen om Det europeiske økonomiske samarbeidsområde, heretter kalt «avtalen», særlig artikkel 98, og på følgende bakgrunn:

1. Avtalens vedlegg IX er endret ved EØS-komiteens beslutning nr. 87/2007 av 6. juli 2007.¹
2. Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner² skal innlemmes i avtalen –

BESLUTTET FØLGENDE:

Artikkel 1

I avtalens vedlegg IX gjøres følgende endringer:

1. Nummer 30a, 30b, 30c, 30ca, 30caa, 30cab, 30cac, 30cb, 30d og 30e omnummereres som nummer 31, 31a, 31b, 31ba, 31baa, 31bab, 31bac, 31bb, 31c og 31d.
2. Under overskriften «*RETTSAKTER SOM AVTALEPARTENE SKAL TA I BETRAKTNING*» skal nummer 31 til 41 omnummereres som nummer 32 til 42.
3. Etter nr. 30 (rådsdirektiv 85/611/EØF) skal nytt nr. 30a lyde:
«30a. **32007 L 0016:** Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om

gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner (EUT L 79 av 20.3.2007, s. 11).»

Artikkel 2

Teksten til direktiv 2007/16/EF på islandsk og norsk, som vil bli kunngjort i EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende*, skal gis gyldighet.

Artikkel 3

Denne beslutning trer i kraft 29. september 2007, forutsatt at EØS-komiteen har mottatt alle meddelelser etter avtalens artikkel 103 nr. 1.³

Artikkel 4

Denne beslutning skal kunngjøres i EØS-avdelingen av og EØS-tillegget til *Den europeiske unions tidende*.

Utferdiget i Brussel, 28. september 2007.

For EØS-komiteen
Formann

Stefán Haukur Jóhannesson

EØS-komiteens sekretærer

Bergdis Ellertsdóttir Matthias Brinkmann

¹ Ennå ikke kunngjort.

² EUT L 79 av 20.3.2007, s. 11.

³ Forfatningsrettslige krav angitt.

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

Vedlegg 2

Kommisjonsdirektiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om gjennomføring av rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond) med hensyn til forklaring av visse definisjoner

KOMMISSJONEN FOR DE EUROPEISKE FELLESKAP HAR —

under henvisning til traktaten om opprettelse av Det europeiske fellesskap,

under henvisning til rådsdirektiv 85/611/EØF av 20. desember 1985 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (investeringsforetak)¹, særlig i artikkel 53a bokstav a), og

ut fra følgende betraktninger:

1. Direktiv 85/611/EØF inneholder flere, til dels sammenhengende definisjoner med hensyn til aktiva som foretak for kollektiv investering i omsettelige verdipapirer, heretter kalt «investeringsforetak», kan investere i, f.eks. en definisjon av omsettelige verdipapirer og en definisjon av pengemarkedsinstrumenter.
2. Siden direktiv 85/611/EEC ble vedtatt, har antallet finansielle instrumenter som omsettes på finansmarkedene økt betraktelig, noe som har ført til usikkerhet når det gjelder å avgjøre om visse kategorier av finansielle instrumenter omfattes av de nevnte definisjonene. Usikkerhet om anvendelsen av definisjonene kan føre til ulike fortolkninger av direktivet.
3. For å sikre en ensartet anvendelse av direktiv 85/611/EØF, hjelpe medlemsstatene med å utvikle en felles forståelse for hvilke kategorier av eiendeler et investeringsforetak kan investere i og sikre at definisjonene blir forstått på en måte som er i samsvar med de grunnleggende prinsippene i direktiv 85/611/EØF, som f.eks. de som gjelder spredning og begrensning av risiko samt investeringsforetakets evne til å innløse sine andeler på anmodning fra andelseierne og beregne foretakets netto andelsverdi i forbindelse med utstedelse eller innløsning av andeler, er det nødvendig å gi vedkommende

myndigheter og markedsdeltakerne større rettsikkerhet i denne forbindelse. Større rettsikkerhet vil også bidra til at fellesskapsframgangsmåten for melding i forbindelse med spredning av investeringsforetak over landegrensene fungerer på en bedre måte.

4. Forklaringene i dette direktiv fører ikke i seg selv til nye atferdsmessige eller operative forpliktelser for de vedkommende myndigheter eller markedsdeltakerne. Hensikten er ikke å gi en uttømmende oversikt over finansielle instrumenter og transaksjoner, men å kaste lys over noen grunnleggende kriterier som kan gjøre det lettere å vurdere om en klasse finansielle instrumenter omfattes av de ulike definisjonene eller ikke.
5. Spørsmålet om et investeringsforetak kan investere i en bestemt eiendel må vurderes ikke bare med hensyn til om den omfattes av definisjonene som forklares i denne teksten, men også med hensyn til de andre kravene i direktiv 85/611/EØF. Nasjonale vedkommende myndigheter kan innenfor rammen av sine tilsynsplikter samarbeide i Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn (CESR) for å utvikle felles metoder for den praktiske, dag-til-dag-anvendelsen av de nevnte forklaringene, særlig i forbindelse med andre krav i direktiv 85/611/EØF, som f.eks. kontroll- og risikohåndteringsframgangsmåter, og for å sikre at produktpasset fungerer på en tilfredsstillende måte.
6. I direktiv 85/611/EØF defineres omsettelige verdipapirer utelukkende fra et formelt/juridisk synspunkt. Definisjonen av omsettelige verdipapirer kan derfor anvendes på et stort antall finansielle produkter med ulike kjenne tegn og ulike grader av likviditet. For hvert av disse finansielle produktene bør det sikres samsvar mellom definisjonen av omsettelige verdipapirer og andre bestemmelser i direktivet.

¹ EFT L 375 av 31.12.1985, s. 3. Direktivet sist endret ved europaparlaments- og rådsdirektiv 2005/1/EF (EUT L 79 av 24.3.2005, s. 9).

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

7. Fond med fast kapital utgjør en klasse eiendeler som ikke uttrykkelig er nevnt som en eiendel som et investeringsforetak kan investere i i henhold til direktiv 85/611/EØF. Andeler i fond med fast kapital behandles imidlertid ofte som omsettelige verdipapirer, og deres opptak til notering på et regulert marked gir ofte grunnlag for en slik behandling. Det er derfor nødvendig å gi markedsdeltakere og vedkommende myndigheter rettssikkerhet med hensyn til om andeler i fond med fast kapital omfattes av definisjonen av omsettelige verdipapirer. Nasjonale vedkommende myndigheter kan samarbeide i Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn for å utvikle felles metoder for den praktiske, dag-til-dag-anvendelsen av gjeldende kriterier for fond med fast kapital, særlig med hensyn til grunnleggende minstestandarder for systemer for foretaksstyring.
8. Det er også behov for ytterligere rettssikkerhet med hensyn til kategorisering av finansielle instrumenter som omsettelige verdipapirer når de finansielle instrumentene er knyttet til andre aktivas inntjening, herunder aktiva som ikke er nevnt i direktiv 85/611/EØF eller som er sikret gjennom slike aktiva. Det bør gjøres klart at dersom knytningen til et underliggende objekt eller til en annen av instrumentets bestanddeler gjelder et element som må anses som et innebygd derivat, faller det finansielle instrumentet i underkategorien omsettelige verdipapirer som inneholder et innebygd derivat. Følgelig må kriteriene for derivater i henhold til direktiv 85/611/EEC anvendes på det nevnte elementet.
9. For å omfattes av definisjonen av pengemarkedsinstrumenter i direktiv 85/611/EØF bør et finansielt instrument oppfylle visse kriterier, særlig med hensyn til at det normalt omsettes på pengemarkedet, er likvid og har en verdi som på et hvilket som helst tidspunkt kan fastsettes nøyaktig. Det må sikres at de nevnte kriteriene anvendes på en ensartet måte, samtidig som det tas hensyn til visse praksiser i markedet. Det må også gjøres klart at kriteriene må ses i sammenheng med andre prinsipper i direktiv 85/611/EØF. Definisjonen av pengemarkedsinstrumenter bør også omfatte finansielle instrumenter som ikke er opptatt til notering eller omsettes på et regulert marked og som det i direktiv 85/611/EØF er fastsatt kriterier for, i tillegg til de generelle kriteriene for pengemarkedsinstrumenter. På bakgrunn av kravene om vern av investorene er det derfor også nødvendig å klargjøre disse kriteriene, samtidig som det tas hensyn til prinsippene om f.eks. porteføljelikviditet i direktivets artikkel 37.
10. I henhold til direktiv 85/611/EØF skal finansielle derivater anses som likvide finansielle aktiva dersom de oppfyller kriteriene fastsatt i det nevnte direktivet. Det må sikres en ensartet anvendelse av de nevnte kriteriene og det må også gjøres klart at kriteriene må ses i sammenheng med andre av direktivets bestemmelser. Det bør videre gjøres klart at kredittderivater som oppfyller de nevnte kriteriene er å anse som finansielle derivater i henhold til direktiv 85/611/EØF og følgelig kan behandles som likvide finansielle aktiva.
11. Behovet for forklaring er særlig påtrengende for derivater basert på finansindekser. Det finnes for tiden et stort antall finansindekser som fungerer som underliggende objekt for et derivat. Disse indeksene kan varieres med hensyn til sammensetning eller vektning av indeksenens bestanddeler. Det må i alle tilfeller sikres at investeringsforetakene er i stand til å oppfylle sine forpliktelser med hensyn til porteføljelikviditet i henhold til artikkel 37 i direktiv 85/611/EØF og beregningen av netto andelsverdi, og at de nevnte forpliktelsene ikke påvirkes negativt av kjennetegnene til derivatets underliggende objekt. Det bør gjøres klart at derivater basert på finansindekser som har en tilstrekkelig spredning, som utgjør en passende standardverdi for referansemåling for de markedene de gjelder for, og som det finnes relevante opplysninger om med hensyn til indeksens sammensetning og beregning, tilhører kategorien derivater som likvide finansielle aktiva. Nasjonale vedkommende myndigheter kan samarbeide i Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn for å utvikle felles metoder for den praktiske, dag-til-dag-anvendelsen av de nevnte kriteriene med hensyn til indekser basert på aktiva som ikke enkeltvis er identifisert som tilatte aktiva i direktivet.
12. I direktiv 85/611/EØF anerkjennes omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som inneholder et innebygd derivat, som en underkategori av omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter. At et derivat er innebygd i et omsettelig verdipapir eller et pengemarkedsinstrument medfører ikke at hele det finansielle instrumentet omdannes til en finansielt derivat som ikke omfattes av definisjonene av omsettelig verdipapir eller pengemarkedsinstrument. Det må derfor avklares om et finansielt derivat kan anses som inne-

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

bygd i et annet instrument. I tillegg vil et innebygd derivat i et omsettelig verdipapir eller et pengemarkedsinstrument innebære en risiko for at reglene for derivater innført ved direktiv 85/611/EØF omgås. I direktivet kreves det derfor at innebygde derivater identifiseres og at de nevnte reglene overholdes. I betraktning av graden av finansiell oppfinnsomhet er det ikke alltid like lett å identifisere et innebygd derivat. For å oppnå større rettssikkerhet på dette området bør det fastsettes kriterier for hvordan slike bestanddeler skal identifiseres.

13. I henhold til direktiv 85/611/EØF faller teknikker og instrumenter som gjelder omsettelige verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, og som har som formål å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning, utenfor definisjonene av omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter. For å avklare grensene for disse definisjonene må det fastsettes kriterier for identifisering av transaksjoner som omfattes av de nevnte teknikkene og instrumentene. Det er også nødvendig å huske at de nevnte teknikkene og instrumentene må ses i sammenheng med investeringsforetakets øvrige forpliktelser, særlig med hensyn til risikoprofil. Det betyr at de må være i samsvar med reglene i direktiv 85/611/EØF om risikohåndtering og risikospredning, samt med direktivets begrensninger med hensyn til salg uten dekning og lån.
14. Direktiv 85/611/EØF inneholder kriterier for definisjon av investeringsforetak som kopierer obligasjons- og aksjeindekser. Investeringsforetak som oppfyller kriteriene, behandles på en mer fleksibel måte med hensyn til grenser for utstederkonsentrasjon. Det er derfor nødvendig å utvikle en klar forståelse for de nevnte kriteriene og sikre at de anvendes på en ensartet måte i alle medlemsstatene. Det betyr at det må gis en nærmere forklaring på om et investeringsforetak kan anses som et indeksskoperende investeringsforetak, for dermed å skape større rettssikkerhet rundt vilkårene som rettferdiggjør særbehandling av investeringsforetak som kopierer en indeks.
15. Komiteen av europeiske verdipapirtilsyn (CESR) er rådspurt i tekniske spørsmål —
16. Tiltakene fastsatt i dette direktiv er i samsvar med uttalelse fra Den europeiske verdipapirkomité —

VEDTATT DETTE DIREKTIV:

Artikkel 1

Formål

I dette direktiv fastsettes regler for en forklaring av følgende termer, med sikte på en ensartet anvendelse av termene:

1. omsettelige verdipapirer, som definert i artikkel 1 nr. 8 i direktiv 85/611/EØF,
2. pengemarkedsinstrumenter, som definert i artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF,
3. likvide finansielle aktiva, som nevnt i definisjonen av investeringsforetak i artikkel 1 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF, med hensyn til finansielle derivater,
4. omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som inneholder innebygde derivater, som nevnt i fjerde ledd i artikkel 21 nr. 3 i direktiv 85/611/EØF,
5. teknikker og instrumenter som har som formål å oppnå en effektiv porteføljeforvaltning, som nevnt i artikkel 21 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF,
6. investeringsforetak som kopierer en indeks, som nevnt i artikkel 1 nr. 3 i direktiv 85/611/EØF,

Artikkel 2

Artikkel 1 nr. 8 i direktiv 85/611/EØF

Omsettelige verdipapirer

1. Henvisningen i artikkel 1 nr. 8 i direktiv 85/611/EØF til omsettelige verdipapirer skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som oppfyller følgende kriterier:
 - a) at det mulige tapet som investeringsforetaket kan pådra seg med hensyn til å eie de nevnte instrumentene, er begrenset til det beløpet det betalte for dem,
 - b) at instrumentenes likviditet ikke svekker investeringsforetakets evne til å oppfylle artikkel 37 i direktiv 85/611/EØF,
 - c) at en pålitelig vurdering av instrumentene er tilgjengelig i følgende form:
 - i. for verdipapirer som er opptatt til notering eller omsettes på et regulert marked som nevnt i bokstav a) til d) i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, i form av nøyaktige, pålitelige og regelmessig fastsatte priser som enten er markedspriser eller priser som er tilgjengelige i utstederuavhengige vurderingssystemer,
 - ii. for andre verdipapirer nevnt i artikkel 19 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF, i form av en regelmessig vurdering basert på opplys-

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

ninger som stammer fra utstederen av verdipapiret eller fra kvalifisert forskningsarbeid om investering,

d) at relevante opplysninger er tilgjengelige i følgende form:

- i. for verdipapirer som er opptatt til notering eller omsettes på et regulert marked som nevnt i bokstav a) til d) i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, i form av regelmessige, nøyaktige og omfattende opplysninger til markedet om verdipapiret eller, der det er aktuelt, om verdipapirets portefølje,
- ii. for andre verdipapirer nevnt i artikkel 19 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF, i form av regelmessige og nøyaktige opplysninger til investeringsforetaket om verdipapiret eller, der det er aktuelt, om verdipapirets portefølje,

e) at de er omsettelige,

f) at ervervet av dem er forenlig med investeringsforetakets investeringsmål eller investeringspolitikk, eller begge, i henhold til direktiv 85/611/EØF,

g) at risikoene forbundet med dem på en tilfredsstillende måte fanges opp av investeringsforetakets risikohåndteringsprosess.

Med hensyn til bokstav b) og e) i første ledd skal finansielle instrumenter som er opptatt til notering på et regulert marked i samsvar bokstav a), b) eller (c) i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, antas å ikke redusere investeringsforetakets evne til å oppfylle artikkel 37 i direktiv 85/611/EØF, og skal også antas å være omsettelige, med mindre investeringsforetaket har tilgang til opplysninger som ville ha gitt en annen konklusjon.

2. Omsettelige verdipapirer, som nevnt i artikkel 1 nr. 8 i direktiv 85/611/EØF, skal anses å omfatte:

a) andeler i fond med fast kapital som er opprettet som investeringselskaper eller verdipapirfond, og som oppfyller følgende kriterier:

- i. de oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 1.
- ii. de omfattes av systemer for foretaksstyring for selskaper,
- iii. dersom kapitalforvaltningsvirksomheten utføres av en annen enhet på vegne av fastkapitalfondet, gjelder nasjonale regler for vern av investorene for den nevnte enheten,

b) andeler i fond med fast kapital som er opprettet i henhold til avtaleretten, og som oppfyller følgende kriterier:

- i. de oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 1.
- ii. de omfattes av systemer for foretaksstyring tilsvarende dem som er nevnt i bokstav a) ii),

iii. de styres av en enhet som omfattes av nasjonale regler for vern av investorene,

c) finansielle instrumenter som oppfyller følgende kriterier:

- i. de oppfyller kriteriene fastsatt i nr. 1,
- ii. de er sikret ved eller knyttet til inntjeningen for andre aktiva, som kan være forskjellige fra dem som er nevnt i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF.

3. Dersom et finansielt instrument som omfattes av bokstav c) i nr. 2 inneholder et innebygd derivat som nevnt i artikkel 10 i dette direktiv, skal kravene i artikkel 21 i direktiv 85/611/EØF gjelde for det nevnte derivatet.

Artikkel 3

Artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF

Instrumenter som vanligvis omsettes på pengemarkedet

1. Henvisningen i artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF til pengemarkedsinstrumenter skal forstås som en henvisning til følgende finansielle instrumenter:

a) finansielle instrumenter som er opptatt til notering eller omsettes på et regulert marked i samsvar med bokstav a), b) og c) i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF,

b) finansielle instrumenter som ikke er opptatt til notering.

2. Henvisningen i artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF til pengemarkedsinstrumenter som instrumenter som vanligvis omsettes i eller på pengemarkedet, skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som oppfyller ett av følgende kriterier:

a) de har en løpetid på utstedelsestidspunktet på høyst 397 dager,

b) de har en restløpetid på høyst 397 dager,

c) de gjennomgår regelmessige avkastningsjusteringer i tråd med pengemarkedsvilkårene minst hver 397-ende dag,

d) deres risikoprofil, herunder kredittrisikoer og renterisikoer, tilsvarer profilen til finansielle instrumenter som har en løpetid som nevnt i bokstav a) eller b), eller som omfattes av avkastningsjusteringene nevnt i bokstav c).

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

Artikkel 4

Artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF

Likvide instrumenter med en verdi som kan fastsettes nøyaktig til enhver tid

1. Henvisningen i artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF til likvide pengemarkedsinstrumenter skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som kan selges til en begrenset kostnad i løpet av en passe kort tid, samtidig som det tas hensyn til investeringsforetakets plikt til å kjøpe tilbake eller innløse sine andeler på anmodning fra en andelseier.
2. Henvisningen i artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF til pengemarkedsinstrumenter som instrumenter som har en verdi som kan fastsettes nøyaktig til enhver tid, skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som det finnes nøyaktige og pålitelige vurderingssystemer for, og som oppfyller følgende kriterier:
 - a) de gjør det mulig for investeringsforetaket å beregne en netto andelsverdi i samsvar med den verdien som det finansielle instrumentet i porteføljen kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter,
 - b) de er basert på enten markedsdata eller vurderingsmodeller, herunder systemer basert på amortiserte kostnader.
3. Kriteriene nevnt i nr. 1 og 2 skal anses som oppfylt for finansielle instrumenter som vanligvis omsettes på pengemarkedet i henhold til artikkel 1 nr. 9 i direktiv 85/611/EØF, og som er opptatt til notering eller omsettes på et regulert marked i samsvar med bokstav a), b) eller c) i artikkel 19 nr. 1 i nevnte direktiv, med mindre investeringsforetaket har tilgang til opplysninger som ville ha ført til en annen konklusjon.

Artikkel 5

Artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF

Instrumenter der emisjonen eller utstederen er underlagt bestemmelser med sikte på vern av investorer og oppsparte midler

1. Henvisningen i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF til andre pengemarkedsinstrumenter enn dem som omsettes på et regulert marked, og der emisjonen eller utstederen selv er underlagt bestemmelser med sikte på vern av investorer og oppsparte midler, skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som oppfyller følgende kriterier:

- a) de oppfyller et av kriteriene i artikkel 3 nr. 2 og alle kriteriene i artikkel 4 nr. 1 og 2,
- b) det finnes passende opplysninger om dem, herunder opplysninger som gjør det mulig å foreta en korrekt vurdering av de kredittrisikoen som er forbundet med investeringen i slike instrumenter, samtidig som det tas hensyn til nr. 2, 3 og 4 i denne artikkel,
- c) de er fritt omsettelige.
2. For pengemarkedsinstrumenter som omfattes av annet og fjerde strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF, eller som er utstedt av en lokal eller regional myndighet i en medlemsstat eller av et internasjonalt offentlig organ, men som ikke er garantert av en medlemsstat, eller, i de tilfeller der en forbundsstat er en medlemsstat, av en av delstatene i forbundsstaten, skal de passende opplysningene nevnt i bokstav b) i nr. 1 i denne artikkel bestå av:
 - a) opplysninger om både emisjonen eller emisjonsprogrammet og utstederens rettslige og finansielle stilling før utstedelsen av pengemarkedsinstrumentet,
 - b) oppdateringer av opplysningene nevnt i bokstav a) på regelmessig basis og ved betydelige hendelser,
 - c) opplysningene nevnt i bokstav a), kontrollert av tilstrekkelig kvalifiserte tredjeparter uten instruks fra utsteder,
 - d) tilgjengelig og pålitelig statistikk om emisjonen eller emisjonsprogrammet.
3. For pengemarkedsinstrumenter som omfattes av tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF, skal de tilstrekkelige opplysningene nevnt i nr. 1 bokstav b) i denne artikkel bestå av:
 - a) opplysninger om både emisjonen eller emisjonsprogrammet eller om utstederens rettslige og finansielle stilling før utstedelsen av pengemarkedsinstrumentet,
 - b) oppdateringer av opplysningene nevnt i bokstav a) på regelmessig basis og ved betydelige hendelser,
 - c) tilgjengelig og pålitelig statistikk om emisjonen eller emisjonsprogrammet eller andre opplysninger som muliggjør en passende vurdering av kredittrisikoen forbundet med investeringen i slike instrumenter.
4. For alle pengemarkedsinstrumenter som omfattes av første strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF, unntatt de som er nevnt nr. 2 i denne artikkel og de som er utstedt av Den europeiske sentralbank eller av en medlemsstats sentralbank, skal de passende

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

opplysningene nevnt i nr. 1 bokstav b) i denne artikkel bestå av opplysninger om emisjonen eller emisjonsprogrammet eller om utsteders rettslige og finansielle stilling før utstedelsen av pengemarkedsinstrumentet.

Artikkel 6

Artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF

Foretak som er underlagt og overholder tilsynsregler som vedkommende myndigheter anser for å være minst like strenge som fellesskapsrettens tilsynsregler

Henvisningen i tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF til et foretak som er underlagt og overholder tilsynsregler som vedkommende myndigheter anser for å være minst like strenge som fellesskapsrettens tilsynsregler, skal forstås som en henvisning til utstedere som er underlagt og overholder tilsynsregler, og som oppfyller en av følgende kriterier:

1. utstederen er hjemmehørende i Det europeiske økonomiske samarbeidsområde,
2. utstederen er hjemmehørende i de OECD-landene som tilhører G 10-gruppen,
3. utstederen har minst en kredittverdighet tilsvarende «investment grade»,
4. det kan på grunnlag av en dybdeanalyse av utstederen vises at tilsynsreglene som gjelder for den nevnte utstederen minst er like strenge som fellesskapsrettens tilsynsregler.

Artikkel 7

Artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF

Verdipapiriseringsinstrumenter som omfattes av en likviditetslinje fra en bank

1. Henvisningen i fjerde strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF til verdipapiriseringsinstrumenter skal forstås som en henvisning til strukturer, det være seg i foretaks-, forvaltnings- eller kontraktsmessig form, som er opprettet med sikte på verdipapiriseringsoperasjoner.
2. Henvisningen i fjerde strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF til likviditetslinjer fra en bank skal forstås som en henvisning til banktjenester som sikres ved en finansinstitusjon som selv oppfyller tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF.

Artikkel 8

Artikkel 1 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF

Likvide finansielle aktiva med hensyn til finansielle derivater

1. Henvisningen i artikkel 1 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF til likvide finansielle aktiva skal, med hensyn til finansielle derivater, forstås som en henvisning til finansielle derivater som oppfyller følgende kriterier:
 - a) deres underliggende objekter består av en eller flere av følgende deler:
 - i. aktiva i henhold til listen i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, herunder finansielle instrumenter som har en eller flere av de nevnte aktivaenes egenskaper,
 - ii. rentesatser,
 - iii. utenlandske valutakurser eller valutaer,
 - iv. finansindekser.
 - b) de oppfyller, i tilfelle av ikke-børsomsatte derivater, vilkårene i andre og tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF.
2. Finansielle derivater som nevnt i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, skal anses å omfatte instrumenter som oppfyller følgende kriterier:
 - a) de gjør det mulig å overføre kredittrisikoen for en eiendel i henhold til nr. 1 bokstav a) i denne artikkel uavhengig av de andre risikoene forbundet med den nevnte eiendelen,
 - b) de fører ikke til levering eller overføring, herunder i form av kontanter, av andre aktiva enn de som er nevnt i artikkel 19 nr. 1 and 2 i direktiv 85/611/EØF,
 - c) de oppfyller kriteriene for ikke-børsomsatte derivater i andre og tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF og i punkt 3 og 4 i denne artikkel,
 - d) risikoene forbundet med dem fanges på en tilfredsstillende måte opp av investeringsforetakets risikohåndteringsprosess og, i tilfelle av risikoer for informasjonsasymmetri mellom investeringsforetaket og motparten til kredittderivatet som følge av motpartens mulige tilgang til ikke-offentlige opplysninger om selskaper hvis aktiva utgjør underliggende objekter til kredittderivater, av dets interne kontrollmekanismer.
3. Med hensyn til tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF skal henvisningen til virkelig verdi forstås som en henvisning til det beløpet en eiendel kan omsettes eller en forpliktelse innfris for i en transak-

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

sjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter.

4. Med hensyn til tredje strekpunkt i artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF skal henvisningen til pålitelig og kontrollerbar vurdering forstås som en henvisning til en vurdering, utført av investeringsforetaket og tilsvarende den virkelige verdien nevnt i nr. 3 i denne artikkel, som ikke er avhengig av motpartens markedsnoteringer og som oppfyller følgende kriterier:

- a) grunnlaget for vurderingen er enten en pålitelig, oppdatert markedsverdi av instrumentet, eller, dersom en slik verdi ikke finnes, en prismodell basert på en relevant, anerkjent metodikk,
- b) vurderingen kontrolleres på en av følgende måter:
 - i. av en egnet tredjepart som er uavhengig av det ikke-børsomsatte derivatets motpart, med passende mellomrom og slik at investeringsforetaket har mulighet for å kontrollere den,
 - ii. av en enhet i investeringsforetaket som er uavhengig av avdelingen som er ansvarlig for å forvalte eiendelene, og som har tilstrekkelige ressurser til å gjennomføre en slik oppgave.

5. Henvisningen i artikkel 1 nr. 2 og artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF til likvide finansielle aktiva omfatter ikke råvarederivater.

Artikkel 9

Artikkel 19 nr. 1 bokstav h) i direktiv 85/611/EØF

Finansindekser.

1. Henvisningen i artikkel 19 nr. 1 bokstav g) i direktiv 85/611/EØF til finansindekser skal forstås som en henvisning til finansindekser som oppfyller følgende kriterier:
 - a) de har tilstrekkelig spredning, i den betydning at de oppfyller følgende kriterier:
 - i. indeksen er sammensatt slik at prisbevegelser eller handel som gjelder en bestanddel ikke på en utilbørlig måte påvirker utviklingen av hele indeksen,
 - ii. dersom indeksen er sammensatt av aktiva som er nevnt i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, skal indeksens spredning minst være i samsvar med artikkel 22a i nevnte direktiv,
 - iii. dersom indeksen er sammensatt av aktiva som ikke er nevnt i artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF, skal indeksens

spredning tilsvare den som er fastsatt i artikkel 22a i nevnte direktiv.

- b) de utgjør en passende standardverdi for referansemåling for det markedet de henviser til, ved at følgende kriterier er oppfylt:
 - i. indeksen måler inntjeningen til en representativ gruppe av underliggende objekter på en relevant og tilfredsstillende måte,
 - ii. indeksen revideres eller justeres regelmessig for å sikre at den hele tiden gjenspeiler de markedene den viser til på grunnlag av offentlig tilgjengelige kriterier,
 - iii. de underliggende objektene er tilstrekkelig likvide, slik at brukerne kan kopiere indeksen om nødvendig,
- c) de har tilstrekkelig spredning, i den betydning at de oppfyller følgende kriterier:
 - i. offentliggjøringen av dem bygger på pålitelige framgangsmåter for innsamling av priser og for beregning og deretter offentliggjøring av indeksverdien, herunder prissettingsframgangsmåter for bestanddeler som det ikke finnes en markedspris for,
 - ii. vesentlige opplysninger om spørsmål som f.eks. indeksberegning, justeringsmetoder, indeksendringer eller eventuelle driftsmessige problemer med hensyn til å skaffe rettidige eller nøyaktige opplysninger gis på et bredt grunnlag og til rett tid.

2. Dersom sammensetningen av aktiva som utgjør underliggende objekter for finansielle derivater i samsvar med artikkel 19 nr. 1 i direktiv 85/611/EØF ikke oppfyller kriteriene i nr. 1 i denne artikkel, skal de nevnte derivatene, dersom de oppfyller kriteriene i artikkel 8 nr. 1 i dette direktiv, anses som finansielle derivater på en kombinasjon av aktivaene nevnt i punkt i), ii) og iii) i artikkel 8 nr. 1 bokstav a).

Artikkel 10

Artikkel 21 nr. 3 fjerde ledd i direktiv 85/611/EØF

Omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som inneholder innebygde derivater

1. Henvisningen i fjerde ledd i artikkel 21 nr. 3 i direktiv 85/611/EØF til omsettelige verdipapirer som inneholder et innebygd derivat skal forstås som en henvisning til finansielle instrumenter som oppfyller kriteriene i artikkel 2 nr. 1 i dette

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

direktiv, og som inneholder en bestanddel som oppfyller følgende kriterier:

- a) deler av eller alle kontantstrømmene som ellers ville ha vært påkrevd som følge av det omsettelige verdipapiret som fungerer som vertskontrakt, kan på grunn av bestanddelen modifiseres i henhold til en bestemt rentesats, pris for det finansielle instrumentet, utenlandsk valutakurs, pris- eller rentindeks eller andre variabler og derfor variere på samme måte som et enkeltstående derivat,
 - b) bestanddelens økonomiske egenskaper og risikoer er ikke avhengige av vertskontraktens økonomiske egenskaper og risikoer,
 - c) bestanddelen har en betydelig innvirkning på det omsettelige verdipapirets risikoprofil og prissetting.
2. Pengemarkedsinstrumenter som oppfyller ett av kriteriene i artikkel 3 nr. 2 og alle kriteriene i artikkel 4 nr. 1 og 2, og som inneholder en bestanddel som oppfyller kriteriene i nr. 1 i denne artikkel, skal anses som pengemarkedsinstrumenter som inneholder et innebygd derivat.
 3. Et omsettelig verdipapir eller et pengemarkedsinstrument skal ikke anses å inneholde et innebygd derivat dersom det inneholder en bestanddel som i følge avtalen kan overføres uavhengig av det omsettelige verdipapirer eller pengemarkedsinstrumentet. En slik bestanddel skal anses som et separat finansielt instrument.

Artikkel 11

Artikkel 21 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF

Teknikker og instrumenter med sikte på effektiv porteføljeforvaltning

1. Henvisningen i artikkel 21 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF til teknikker og instrumenter som gjelder omsettelige verdipapirer og som brukes med sikte på effektiv porteføljeforvaltning, skal forstås som en henvisning til teknikker og instrumenter som oppfyller følgende kriterier:
 - a) de er økonomisk hensiktsmessige ved at de gjennomføres på en kostnadseffektiv måte,
 - b) de innføres av en eller flere av følgende årsaker:
 - i. for å minske risikoen,
 - ii. for å redusere kostnadene,
 - iii. for å gi det investeringsforetaket som har et risikonivå som er forenlig med foretakets risikoprofil og med reglene for risikospredning i artikkel 22 i direk-

tiv 85/611/EØF, økt kapital eller inntekt,

- c) risikoene forbundet med dem fanges på en tilfredsstillende måte opp av investeringsforetakets risikohåndteringsprosess.
2. Teknikker og instrumenter som oppfyller kriteriene i nr. 1 og som gjelder pengemarkedsinstrumenter, skal anses som teknikker og instrumenter som gjelder pengemarkedsinstrumenter med sikte på effektiv porteføljeforvaltning som nevnt i artikkel 21 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF.

Artikkel 12

Artikkel 22a nr. 1 i direktiv 85/611/EØF

Investeringsforetak som kopierer en indeks

1. Henvisningen i artikkel 22a nr. 1 i direktiv 85/611/EØF til kopiering av sammensetningen av en aksje- eller obligasjonsindeks skal forstås som en henvisning til kopiering av sammensetningen av indeksens underliggende aktiva, herunder bruken av derivater eller andre teknikker og instrumenter som nevnt i artikkel 21 nr. 2 i direktiv 85/611/EØF og artikkel 11 i dette direktiv.
2. Henvisningen i første strekpunkt i artikkel 22a nr. 1 i direktiv 85/611/EØF til en indeks som har en tilstrekkelig spredt sammensetning, skal forstås som en henvisning til en indeks som oppfyller risikospredningsreglene i artikkel 22a i nevnte direktiv.
3. Henvisningen i annet strekpunkt i artikkel 22a nr. 1 i direktiv 85/611/EØF til en indeks som utgjør en passende standardverdi for referansemåling skal forstås som en henvisning til en indeks der den som leverer indeksen benytter en anerkjent metode som vanligvis ikke fører til at en større utsteder utelukkes fra det markedet som indeksen viser til.
4. Henvisningen i tredje strekpunkt i artikkel 22a nr. 1 i direktiv 85/611/EØF til en indeks som offentliggjøres på en tilfredsstillende måte skal forstås som en henvisning til en indeks som oppfyller følgende kriterier:
 - a) den er tilgjengelig for offentligheten,
 - b) den som leverer indeksen er uavhengig av det indeksskopierende investeringsforetaket.Bokstav b) er ikke til hinder for at indekssleverandøren og investeringsforetaket kan tilhøre samme konsern, forutsatt at det er etablert effektive ordninger for håndtering av interessekonflikter.

Om samtykke til godkjenning av EØS-komiteens beslutning nr. 114/2007 av 28. september 2007 om innlemmelse i EØS-avtalen av direktiv 2007/16/EF av 19. mars 2007 om samordning av lover og forskrifter om visse foretak for kollektiv investering i verdipapirer (UCITS-fond)

Artikkel 13

Innarbeiding i nasjonal lovgivning

1. Medlemsstatene skal senest 23. mars 2008 vedta og offentliggjøre de lover og forskrifter som er nødvendige for å etterkomme dette direktiv. De skal umiddelbart oversende Kommisjonen teksten til disse bestemmelsene og en sammenligningstabell som viser sammenhengen mellom disse bestemmelsene og dette direktiv. Medlemsstatene skal anvende disse bestemmelsene fra 23. juli 2008.
Disse bestemmelsene skal, når de vedtas av medlemsstatene, inneholde en henvisning til dette direktiv, eller det skal vises til direktivet når de kunngjøres. Nærmere regler for henvisningen fastsettes av medlemsstatene.
2. Medlemsstatene skal oversende Kommisjonen teksten til de viktigste internrettslige bestemmelser som blir vedtatt på det området dette direktiv omhandler.

Artikkel 14

Ikrafttredelse

Dette direktiv trer i kraft dagen etter at det er kunngjort i *Den europeiske unions tidende*.

Artikkel 15

Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstatene. Utferdiget i Brussel, 19. mars 2007.

For Kommisjonen

Charlie McCREEVY

Medlem av Kommisjonen
