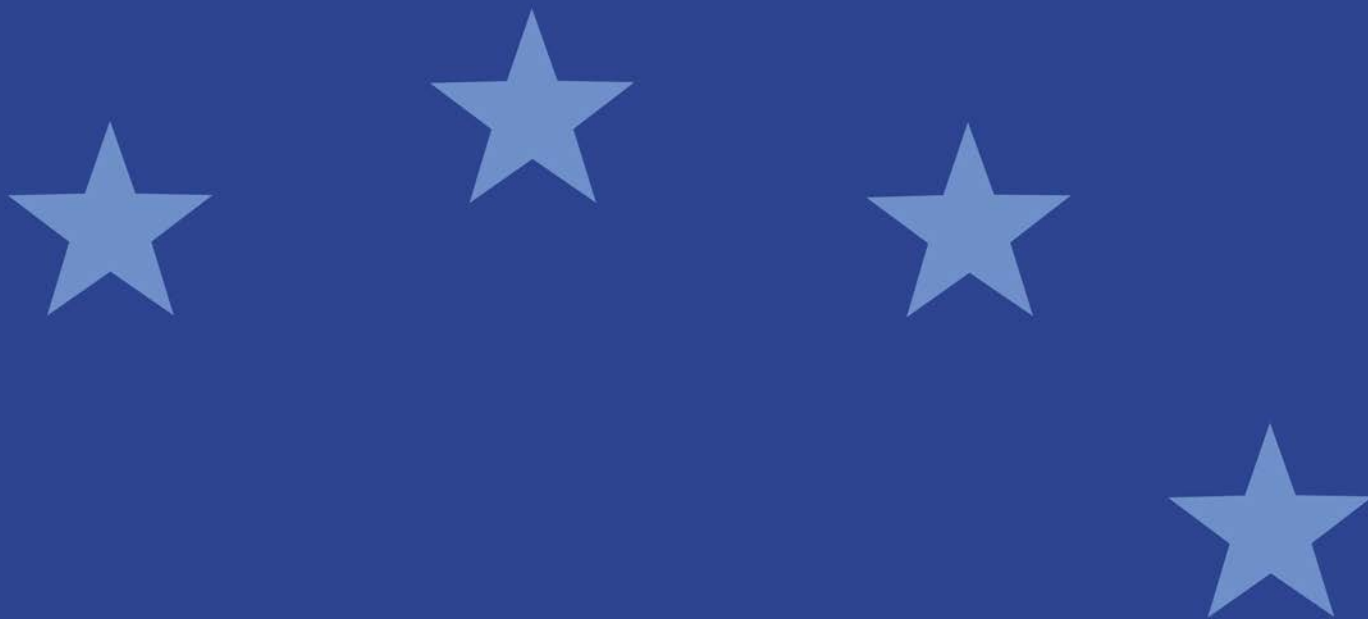


Smernice

Smernice o ključnih pojmih iz direktive o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov





Vsebina

I.	Področje uporabe _____	3
II.	Opredelitev pojmov _____	3
III.	Namen _____	4
IV.	Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem _____	5
V.	Smernice o obravnavi naložbenih oddelkov podjetja _____	5
VI.	Smernice o „kolektivnem naložbenem podjetju“ _____	5
VII.	Smernice o „zbiranju kapitala“ _____	6
VIII.	Smernice o „več vlagateljih“ _____	6
IX.	Smernice o „opredeljeni naložbeni politiki“ _____	6

I. Področje uporabe

Kdo?

1. Te smernice se uporabljajo za upravitelje alternativnih investicijskih skladov (v nadaljnjem besedilu: UAIS) in pristojne organe.

Kaj?

2. Te smernice se uporabljajo v zvezi s členom 4(1)(a) direktive o UAIS.

Kdaj?

3. Te smernice začnejo veljati dva meseca po datumu, ko jih objavi ESMA.

II. Opredelitev pojmov

Razen če ni določeno drugače, imajo pojmi, uporabljeni v Direktivi 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010¹ (direktiva o UAIS) ter v Delegirani uredbi Komisije (EU) št. 231/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z izjemami, splošnimi pogoji poslovanja, depozitarji, finančnim vzvodom, preglednostjo in nadzorom², v teh smernicah enak pomen. Poleg tega se v teh smernicah uporabljajo naslednje opredelitve:

splošni poslovni ali gospodarski namen

namen sledenja poslovni strategiji, ki vključuje značilnosti, kot so vodenje pretežno

- i) poslovne dejavnosti, ki vključuje nabavo, prodajo in/ali izmenjavo blaga ali proizvodov in/ali ponujanje nefinančnih storitev, ali
- ii) gospodarske dejavnosti, ki vključuje proizvodnjo blaga ali gradnjo nepremičnin, ali
- iii) njunih kombinacij;

združeni donos

donos, ustvarjen na podlagi združenega tveganja, ki izhaja iz pridobivanja, posedovanja ali prodajanja naložbenih sredstev – vključno z dejavnostmi za optimizacijo ali povečanje vrednosti teh sredstev – ne glede na to, ali so za vlagatelje ustvarjeni različni donosi, na primer na podlagi prilagojene politike izplačevanja dividend;

¹ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:174:0001:0073:SL:PDF>.

² <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:083:0001:0095:SL:PDF>.

vsakodnevna presoja ali nadzor

oblika neposredne in stalne pristojnosti odločanja – naj se izvaja ali ne – v operativnih zadevah v zvezi z vsakodnevним upravljanjem sredstev podjetja, ki precej presega običajno odločanje ali nadzor z glasovanjem na skupščinah delničarjev o zadevah, kot so združitve ali likvidacije, izvolitev predstavnikov delničarjev, imenovanje direktorjev ali revizorjev ali potrjevanje letnih računovodskih izkazov;

predhodno obstoječa skupina

skupina družinskih članov, ne glede na vrsto pravne strukture, ki jo ti morda vzpostavijo za naložbe v podjetje, in če so edini končni upravičenci take pravne strukture družinski člani, če je skupina obstajala že pred ustanovitvijo podjetja. To pa družinskim članom naj ne preprečuje, da se skupini pridružijo po ustanovitvi podjetja. V tej opredelitvi „družinski člani“ pomeni zakonskega partnerja posameznika, osebo, ki s posameznikom živi v stalnem intimnem razmerju v skupnem gospodinjstvu na trdni in trajni podlagi, sorodnike v ravni vrsti, sorojence, strice, tete, bratrance in sestrične v prvem kolenu ter osebe, ki jih posameznik vzdržuje.

III. Namen

4. Namen teh smernic je s pojasnitvijo pojmov, ki sestavljajo opredelitev „AIS“ v členu 4(1)(a) direktive o UAIS, zagotoviti njihovo skupno, enotno in dosledno uporabo. Ustrezno naj se upošteva medsebojni vpliv posameznih pojmov iz opredelitve AIS, subjekt pa naj se šteje za AIS samo, če so prisotni vsi elementi iz opredelitve AIS na podlagi člena 4(1)(a) direktive o UAIS. Podjetja, ki dejansko zbirajo kapital več vlagateljev, vendar tega ne počnejo z namenom njegovega vlaganja v skladu z opredeljeno naložbeno politiko, se naj na primer ne štejejo za AIS za namene direktive o UAIS.
5. Vendar pristojni organi in udeleženci na trgu naj ne štejejo, da neobstoj vseh ali katere od značilnosti v okviru posameznega pojma iz opredelitve „AIS“ v členu 4(1)(a) direktive o UAIS (in sicer „kolektivni naložbeni podjemi“, „zbiranje kapitala“, „več vlagateljev“ in „opredeljena naložbena politika“), kot so določene v teh smernicah, neizpodbitno dokazuje, da podjetje ne spada pod zadevni pojem. Pristojni organi in udeleženci na trgu naj podjetje štejejo za „AIS“, če je drugače dokazana prisotnost vseh pojmov iz opredelitve na podlagi člena 4(1)(a) direktive o UAIS. Da se ne bi pojavili dvomi, so v teh smernicah ponazorjene in podrobneje pojasnjene značilnosti, na podlagi katerih bi se podjetje verjetno štelo za AIS, vendar to nikakor ne spreminja določb direktive o UAIS.
6. Dodatne podrobnosti, navedene v teh smernicah, naj se upoštevajo samo za namene direktive o UAIS in naj ne vplivajo na pomen podobnih pojmov, ki se uporabljajo v drugih evropski zakonodaji, vključno z direktivama 2009/65/ES in 2010/73/EU.

IV. Obveznosti v zvezi s skladnostjo in poročanjem

Vloga teh smernic

7. Ta dokument vsebuje smernice, izdane v skladu s členom 16 uredbe o ESMA³. Pristojni organi in udeleženci na finančnem trgu si morajo v skladu s členom 16(3) uredbe o ESMA prizadevati za upoštevanje teh smernic in priporočil.
8. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, naj jih upoštevajo tako, da jih vključijo v svoje nadzorne prakse, tudi če so posamezne smernice v dokumentu namenjene zlasti udeležencem na finančnem trgu.

Zahteve v zvezi z obveščanjem

9. Pristojni organi, za katere veljajo te smernice, morajo organ ESMA obvestiti, ali ravnajo oziroma ali nameravajo ravnati v skladu s temi smernicami, ali pa mu v dveh mesecih od datuma, ko jih ta objavi, sporočiti razloge za neupoštevanje. Če do tega roka ni obvestila, se šteje, da pristojni organi ne ravnajo v skladu s smernicami. Obrazec za obvestila je na voljo na spletni strani organa ESMA.
10. Obveznost poročanja o ravnanju v skladu s temi smernicami ne velja za UAIS.

V. Smernice o obravnavi naložbenih oddelkov podjetja

11. Če ima naložbeni oddelek podjetja vse elemente iz opredelitve „AIS“ v členu 4(1)(a) direktive o UAIS (in sicer „kolektivni naložbeni podjem“, „zbiranje kapitala“, „več vlagateljev“ in „opredeljeno naložbeno politiko“), to naj zadostuje za ugotovitev, da se na podlagi člena 4(1)(a) direktive o UAIS podjetje kot celota šteje za „AIS“.

VI. Smernice o „kolektivnem naložbenem podjetju“

12. Če ima podjetje vse naslednje značilnosti, naj se šteje za kolektivni naložbeni podjem iz člena 4(1)(a) direktive o UAIS. Te značilnosti so:
 - (a) podjetje nima *splošnega poslovnega ali gospodarskega namena*;
 - (b) podjetje zbira kapital svojih vlagateljev za namene vlaganja, da se navedenim vlagateljem zagotovi *združen donos*, ter
 - (c) lastniki enot ali delničarji – kot skupina – nimajo *vsakodnevne presoje ali nadzora*. Dejstvo, da je enemu ali več navedenim lastnikom enot ali delničarjem, ne pa vsem, dodeljena *vsakodnevna presoja ali nadzor*, se naj ne uporabi kot dokaz, da podjetje ni kolektivni naložbeni podjem.

³ Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES.

VII. Smernice o „zbiranju kapitala“

13. Poslovna dejavnost, v okviru katere podjetje oziroma oseba ali subjekt, ki deluje v njegovem imenu (po navadi UAIS), stori neposredne ali posredne korake za zagotovitev prenosa kapitala ali kapitalske zaveze enega ali več vlagateljev v podjetje z namenom njegovega vlaganja v skladu z opredeljeno naložbeno politiko, naj se šteje za dejavnost zbiranja kapitala iz člena 4(1)(a)(i) direktive o UAIS.
14. Za namen prejšnjega odstavka naj ne bo pomembno, ali:
 - (a) se dejavnost izvede samo enkrat, večkrat ali se izvaja stalno;
 - (b) ima prenos kapitala ali kapitalska zaveza obliko vpisov v denarju ali v naravi.
15. Brez poseganja v odstavek 16 se za zbiranje kapitala običajno ne šteje, če kapital v podjetje vloži član *predhodno obstoječe skupine*, pri čemer je bilo podjetje ustanovljeno izključno za vlaganje njegovega zasebnega premoženja.
16. Dejstvo, da član *predhodno obstoječe skupine* vlaga poleg vlagateljev, ki niso člani *predhodno obstoječe skupine*, še ne pomeni, da merilo „zbiranja kapitala“ ni izpolnjeno. V takem primeru naj vsi vlagatelji uživajo vse pravice na podlagi direktive o UAIS.

VIII. Smernice o „več vlagateljih“

17. Podjetje, ki mu na podlagi nacionalne zakonodaje, pravil upravljanja ali akta o ustanovitvi oziroma kakšne druge določbe ali ureditve s pravno zavezujočim učinkom ni prepovedano zbiranje kapitala več kot enega vlagatelja, naj se šteje za podjetje, ki zbira kapital več vlagateljev v skladu s členom 4(1)(a)(i) direktive o UAIS. To naj velja tudi, če ima dejansko samo enega vlagatelja.
18. Podjetje, ki mu je na podlagi nacionalne zakonodaje, pravil upravljanja ali akta o ustanovitvi oziroma kakšne druge določbe ali ureditve s pravno zavezujočim učinkom prepovedano zbiranje kapitala več kot enega vlagatelja, naj se šteje za podjetje, ki zbira kapital več vlagateljev v skladu s členom 4(1)(a)(i) direktive o UAIS, če edini vlagatelj:
 - (a) vloži kapital, ki ga je zbral od več kot ene pravne ali fizične osebe z namenom njegovega vlaganja v korist navedenih oseb, in
 - (b) vključuje ureditev ali strukturo, ki ima skupaj več kot enega vlagatelja za namene direktive o UIAS.
19. Primeri ureditev ali struktur iz odstavka 18 vključujejo centralno-napajalne strukture, pri katerih edini napajalni sklad vloži v centralno podjetje, strukture sklada skladov, pri katerih je sklad skladov edini vlagatelj v osnovno podjetje, in ureditve, pri katerih je edini vlagatelj pooblaščen zastopnik, ki zastopa več vlagateljev in združuje njihove interese za administrativne namene.

IX. Smernice o „opredeljeni naložbeni politiki“

20. Za podjetje, ki ima politiko o upravljanju zbranega kapitala v podjetju, da se ustvari *združeni donos* za vlagatelje, od katerih je bil kapital zbran, naj se šteje, da ima opredeljeno naložbeno politiko v skladu s

členom 4(1)(a)(i) direktive o UAIS. Dejavniki, ki po navadi posamično ali skupaj kažejo na obstoj take politike, so:

- (a) naložbena politika je opredeljena in določena najpozneje takrat, ko zaveze vlagateljev do podjetja zanje postanejo zavezujoče;
 - (b) naložbena politika je določena v dokumentu, ki postane del pravil upravljanja ali akta o ustanovitvi ali je v njih/njem naveden;
 - (c) podjetje ali pravna oseba, ki podjetje upravlja, ima obveznost (iz koder koli že izhaja) do vlagateljev, ki jo lahko ti pravno izvršijo, da sledi naložbeni politiki, vključno z vsemi njenimi spremembami;
 - (d) v naložbeni politiki so naložbene smernice opredeljene s sklicevanjem na merila, med katerimi so lahko nekatera ali vsa naslednja merila:
 - (i) da se vlaga v določene kategorije sredstev ali se upoštevajo omejitve v zvezi z razporejanjem sredstev;
 - (ii) da se sledi določenim strategijam;
 - (iii) da se vlaga v posamezne geografske regije;
 - (iv) da se upoštevajo omejitve finančnega vzvoda;
 - (v) da se upoštevajo minimalne dobe zadržanja ali
 - (vi) da se upoštevajo druge omejitve za razpršitev tveganja.
21. V odstavku 20(d) naj se vse smernice za upravljanje podjetja, ki določajo še druga naložbena merila poleg tistih iz poslovne strategije, ki ji sledi podjetje s *splošnim poslovnim ali gospodarskim namenom*, štejejo za „naložbene smernice“.
22. Določbe direktive o UAIS naj se ne zaobidejo tako, da se vse odločitve za naložbe prepustijo pravni osebi, ki upravlja podjetje.