



**Comentarios sobre los elementos contractuales para la
gestión de inversiones**

***Comments on the contractual elements for investment
management***

**XIV Reunión de Asesores Legales de Banca Central
XIV Meeting of Central Bank Legal Advisors
Asunción, Paraguay**

María Fernanda Acosta
Gerente de Asuntos Legales/Manager of Legal Affairs
Octubre 2019, October 2019



Contenido

1. Mapa contractual de la gestión de inversiones – Experiencia FLAR
2. Elementos relevantes de la relación contractual con el Gestor Externo
3. Elementos contractuales con el Custodio y el Gestor Externo
4. Elementos contractuales con el Bróker de futuros y el Gestor Externo
5. Elementos contractuales con la contraparte del ISDA y el Gestor Externo
6. Elementos relevantes comunes a la mayoría de contratos.

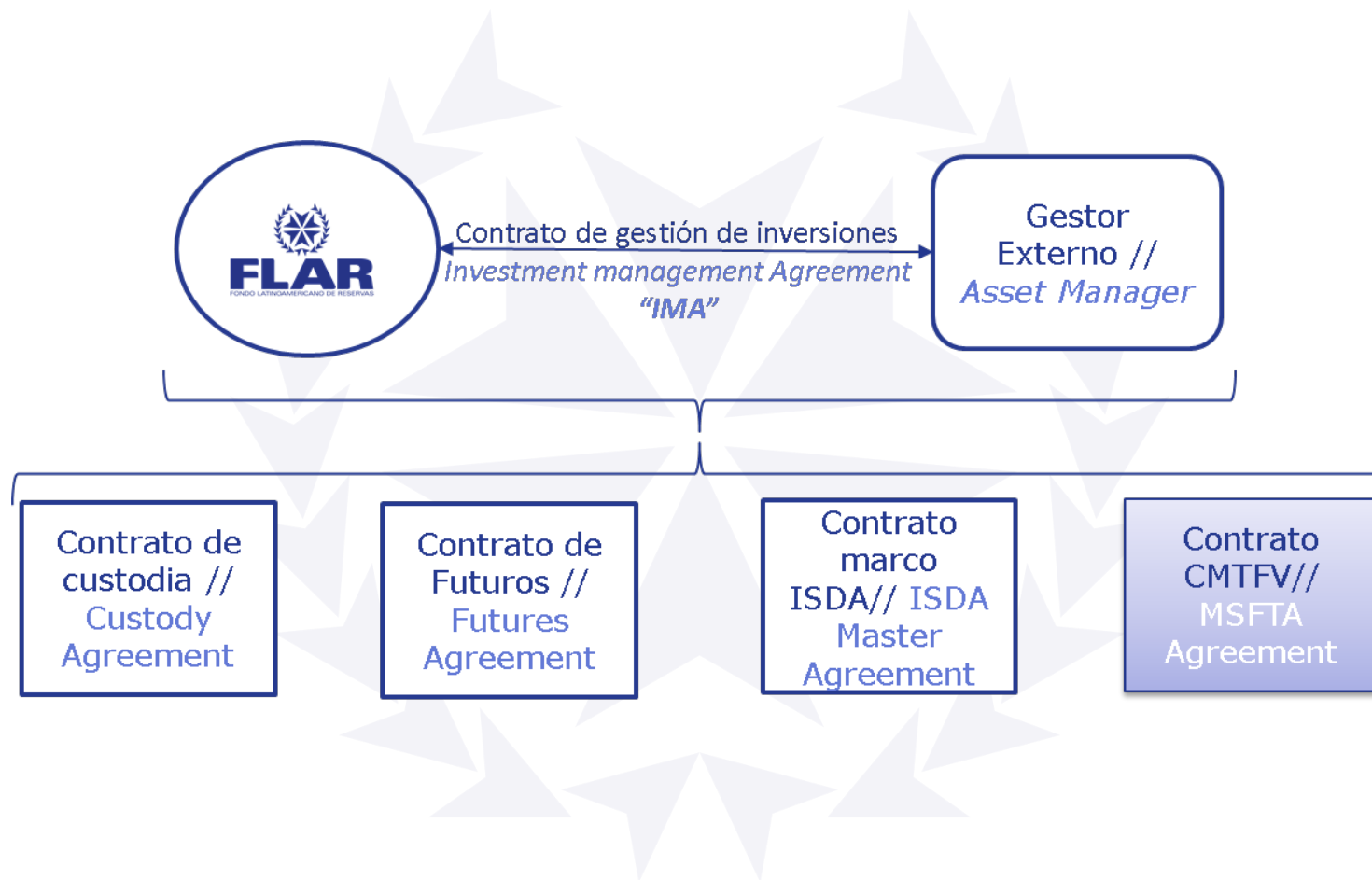
Content

1. Investment management map of agreements– FLAR’s experience
2. Relevant elements of the contractual relationship with the Asset Manager
3. Contractual elements regarding the Custodian and the Asset Manager
4. Contractual elements regarding the FCM and the Asset Manager
5. Contractual elements regarding the ISDA counterparty and the Asset Manager
6. Common relevant elements to most of the agreements



Mapa contractual de la gestión de inversiones – Experiencia FLAR

Investment management map of agreements – FLAR’s experience





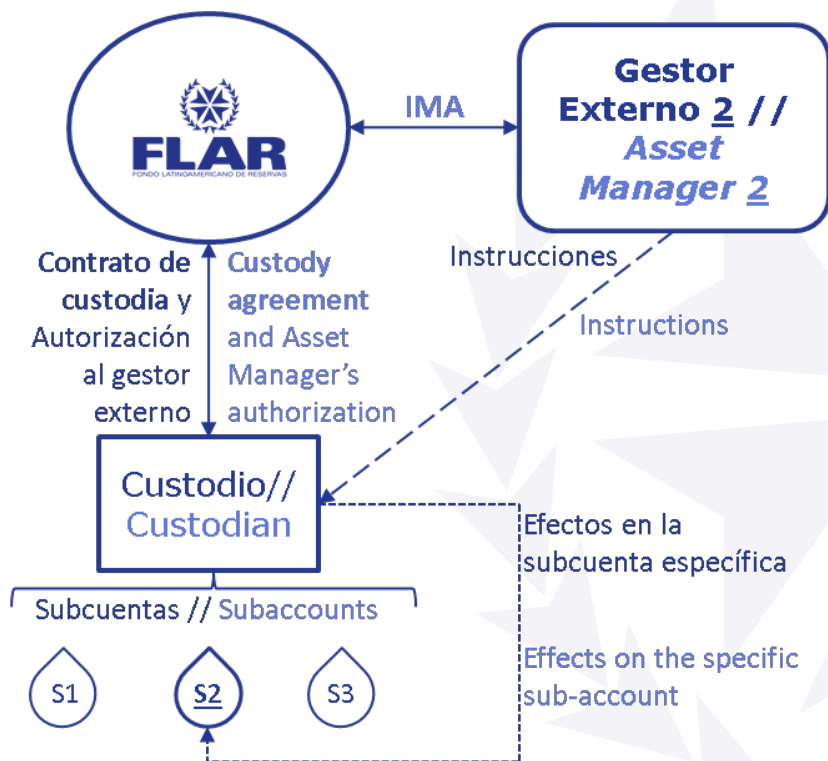
Elementos relevantes de la relación contractual con el Gestor Externo Relevant elements of the contractual relationship with the Asset Manager



- ✓ Estándar de cuidado exigible al Gestor Externo.
 - ✓ Límites a la discrecionalidad y autoridad del Gestor Externo.
 - Lineamientos de inversión.
 - Suscripción de otros contratos.
 - ✓ **Ley aplicable, recurso limitado e inmunidad soberana.**
- ✓ Asset Manager's standard of care
 - ✓ Limits to Asset Manager's authority and discretion
 - Investment guidelines
 - Execution of other agreements
 - ✓ **Applicable law, limited recourse and sovereign immunity**



Elementos contractuales con el Custodio y el Gestor Externo Contractual elements regarding the Custodian and the Asset Manager

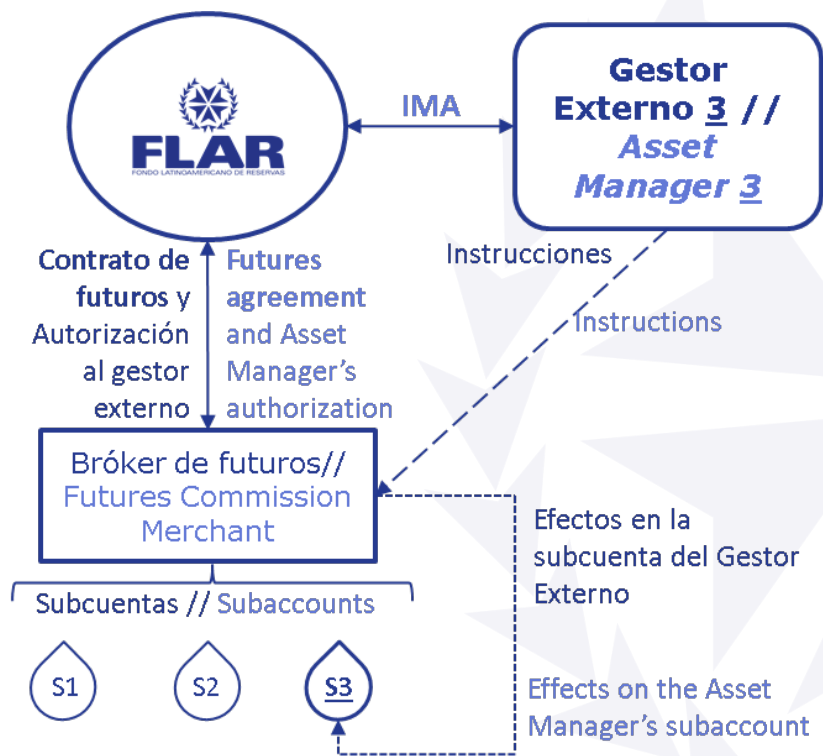


- ✓ Segregación de activos.
- ✓ Subcustodio / Afiliados.
- ✓ Autorizaciones al Gestor Externo.
- ✓ Sobregiros.
- ✓ **Compensación, ley aplicable, recurso limitado e inmunidad soberana.**

-
- ✓ Segregation of assets
 - ✓ Sub custodian / affiliates
 - ✓ Authorizations to the Asset Manager
 - ✓ Overdrafts
 - ✓ **Set-off, applicable law, limited recourse and sovereign immunity**



Elementos contractuales con el Bróker de futuros y el Gestor Externo Contractual elements regarding the FCM and the Asset Manager



- ✓ Garantías: Tipo de activo / para los contratos de futuros y para el bróker.
- ✓ Autorizaciones al Gestor Externo.
- ✓ Subcuentas.
- ✓ **Compensación, ley aplicable, recurso limitado e inmunidad soberana.**

-
- ✓ Guaranty: Type of asset / for the futures contracts and for the FCM

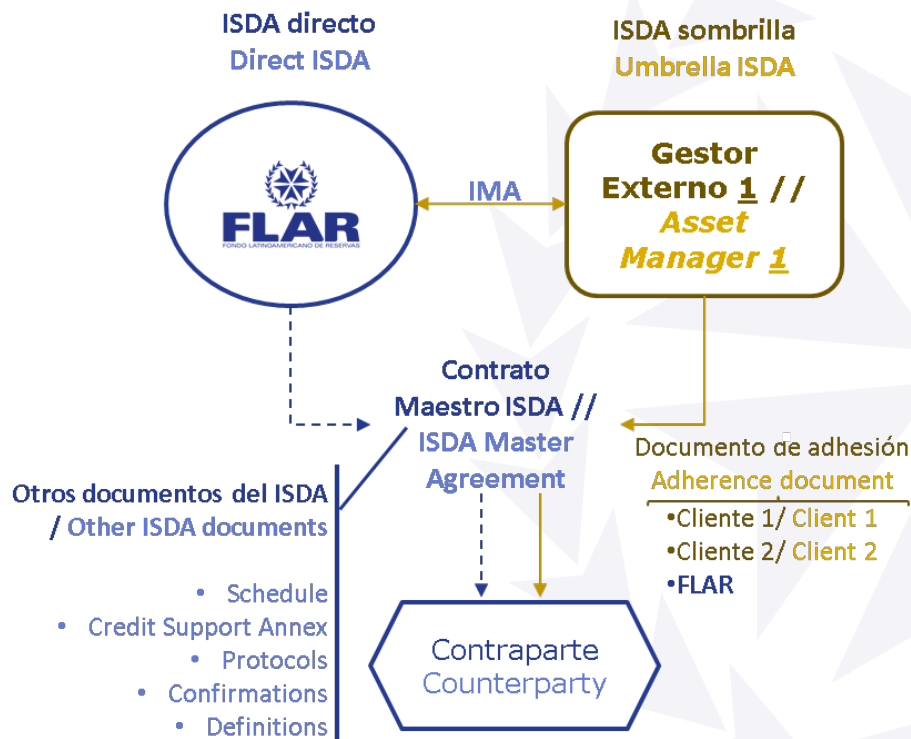
- ✓ Authorizations to the Asset Manager

- ✓ Subaccounts

- ✓ **Set-off, applicable law, limited recourse and sovereign immunity.**



Elementos contractuales con la contraparte del ISDA y el Gestor Externo Contractual elements regarding the ISDA counterparty and the Asset Manager



- ✓ Incumplimiento cruzado.
- ✓ Sucursales múltiples.
- ✓ Documentos de crédito.
- ✓ Monto límite.
- ✓ **Compensación, ley aplicable, recurso limitado e inmunidad soberana.**

-
- ✓ Cross default
 - ✓ Multibranch parties
 - ✓ Credit support annex
 - ✓ Threshold amount
 - ✓ **Set-off, applicable law, limited recourse and sovereign immunity**



Elementos relevantes comunes a la mayoría de contratos (i) Common relevant elements to most of the agreements (i)

- ✓ **Recurso limitado:** Es una herramienta para establecer que el monto de los recursos bajo un contrato será el límite de las pretensiones económicas que se deriven de acciones legales aplicables a su incumplimiento.

-
- ✓ **Limited recourse:** It is a tool to establish that the amount of the resources under an agreement is the limit to the economic claims derived from the legal remedies applicable when a breach of an agreement takes place.
-



Elementos relevantes comunes a la mayoría de contratos (ii) Common relevant elements to most of the agreements (ii)

- ✓ **Ley aplicable:** La pueden acordar las partes para cada uno de los contratos. Usualmente corresponde a la del estado en el que se encuentre domiciliada la contraparte. En el caso del ISDA hay dos leyes: la de Estado de Nueva York y la inglesa.
-
- ✓ **Applicable law:** It can be agreed by the parties for each agreement. Usually it is the law of the state where the counterparty is based. In the case of the ISDA there are two laws: New York Law and English Law.
-



Elementos relevantes comunes a la mayoría de contratos (iii) Common relevant elements to most of the agreements (iii)

- ✓ **Compensación:** Es un medida directa. En consecuencia, ¿cuál es la utilidad de una cláusula en el contrato que lo autorice? Limites.
-
- ✓ **Set-Off:** It is a self remedy. As a consequence, which is the benefit of including a clause in the agreement that authorizes it? Limits.
-



Elementos relevantes comunes a la mayoría de contratos (iv) Common relevant elements to most of the agreements (iv)

✓ Inmunidad soberana (jurisdicción y ejecución)

FLAR: Reconocida expresamente en sus países miembros. Por sus funciones y la naturaleza de los activos administrados, puede utilizada como defensa en cortes extranjeras. La eficacia de esta defensa no se ha probado en ninguna corte hasta la fecha.

Bancos centrales: Ejecución. Su renuncia debe ser expresa. Aplican las excepciones de actos comerciales.

*Ver: *Foreign Sovereign Immunities Act (1976)* + *State Immunity Act (1978)* + Convención de las Naciones Unidas sobre las Inmunidades Jurisdiccionales de los Estados y de sus Bienes (2004) –no en vigor-

✓ Sovereign immunity (jurisdiction and execution)

FLAR: It is expressly recognized in its member countries. Due to its functions and the resources under its management, it could be used as a compelling defence argument in foreign courts. The efficacy of this argument as a defence has not been tested yet.

Central banks: Execution. Its waiver should be expressly . Commercial acts exemption applies.

*See: *Foreign Sovereign Immunities Act (1976)* + *State Immunity Act (1978)* + *The United Nations Convention on Jurisdictional Immunities of States and their Property (2004)* –Not in force-



Gracias
Thank you

www.flar.net