

V Bruseli 9. februára 2024
(OR. en)

6171/24

Medziinštitucionálny spis:
2021/0376(COD)

CODEC 296
EF 34
ECOFIN 125
PE 16

INFORMAČNÁ POZNÁMKA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Výbor stálych predstaviteľov/Rada
Predmet:	Návrh SMERNICE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov – výsledok prvého čítania v Európskom parlamente (Štrasburg, 5. až 8. februára 2024)

I. ÚVOD

V súlade s ustanoveniami článku 294 ZFEÚ a so spoločným vyhlásením o praktických opatreniach pre spolurozhodovací postup¹ sa medzi Radou, Európskym parlamentom a Komisiou uskutočnilo niekoľko neformálnych kontaktov s cieľom dosiahnuť dohodu o tomto spise v prvom čítaní.

Predsedníčka Výboru pre hospodárske a menové veci (ECON) Irene TINAGLIOVÁ (S&D, IT) predložila v tejto súvislosti v mene výboru ECON kompromisný pozmeňujúci návrh (pozmeňujúci návrh č. 2) k uvedenému návrhu smernice, ku ktorému Isabel BENJUMEOVÁ BENJUMEOVÁ (PPE, ES) vypracovala návrh správy. O tomto pozmeňujúcom návrhu sa počas uvedených neformálnych kontaktov dosiahla dohoda. Neboli predložené žiadne iné pozmeňujúce návrhy.

¹ Ú. v. EÚ C 145, 30.6.2007, s. 5.

II. HLASOVANIE

Plénum hlasovaním 7. februára 2024 prijalo kompromisný pozmeňujúci návrh (pozmeňujúci návrh č. 2) k uvedenému návrhu smernice. Takto zmenený návrh Komisie predstavuje pozíciu Parlamentu v prvom čítaní, ktorá sa nachádza v jeho legislatívnom uznesení uvedenom v prílohe k tejto poznámke².

Pozícia Parlamentu odráža predchádzajúcu dohodu medzi inštitúciami. Rada by preto mala byť schopná pozíciu Parlamentu schváliť.

Akt by sa potom prijal v znení zodpovedajúcom pozícii Parlamentu.

² V pozícii Parlamentu uvedenej v legislatívnom uznesení boli vyznačené zmeny v návrhu Komisie zavedené pozmeňujúcimi návrhmi. Doplnenia oproti zneniu Komisie sú vyznačené *tučnou kurzívou*. Znak „■“ označuje vypustený text.

P9_TA(2024)0064

**Zmeny smernice o správcoch alternatívnych investičných fondov (AIFMD)
a smernice týkajúcej sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných
cenných papierov (PKIPCP)**

**Legislatívne uznesenie Európskeho parlamentu zo 7. februára 2024 o návrhu smernice
Európskeho parlamentu a Rady, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ
ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu,
poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov
z alternatívnych investičných fondov (COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))**

(Riadny legislatívny postup: prvé čítanie)

Európsky parlament,

- so zreteľom na návrh Komisie pre Európsky parlament a Radu (COM(2021)0721),
 - so zreteľom na článok 294 ods. 2 a článok 53 ods. 1 Zmluvy o fungovaní Európskej únie, v súlade s ktorými Komisia predložila návrh Európskemu parlamentu (C9-0439/2021),
 - so zreteľom na článok 294 ods. 3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie,
 - so zreteľom na predbežnú dohodu schválenú gestorským výborom podľa článku 74 ods. 4 rokovacieho poriadku, a na záväzok zástupcu Rady, vyjadrený v liste z 9. novembra 2023, schváliť pozíciu Európskeho parlamentu v súlade s článkom 294 ods. 4 Zmluvy o fungovaní Európskej únie,
 - so zreteľom na článok 59 rokovacieho poriadku,
 - so zreteľom na správu Výboru pre hospodárske a menové veci (A9-0020/2023),
1. prijíma nasledujúcu pozíciu v prvom čítaní;
 2. žiada Komisiu, aby mu vec znovu predložila, ak nahrádza, podstatne mení alebo má v úmysle podstatne zmeniť svoj návrh;
 3. poveruje svoju predsedníčku, aby postúpila túto pozíciu Rade, Komisii a národným parlamentom.

Pozícia Európskeho parlamentu prijatá v prvom čítaní 7. februára 2024 na účely prijatia smernice Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2024/..., ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, podávanie správ na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a úschovy cenných papierov a poskytovanie úverov zo strany alternatívnych investičných fondov

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 53 ods. 1,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom³,

³ Pozícia Európskeho parlamentu zo 7. februára 2024.

keďže:

- (1) Komisia v súlade so [] smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ⁴ preskúmala uplatňovanie a rozsah pôsobnosti uvedenej smernice a dospela k záveru, že ciele integrácie trhu Únie s alternatívnymi investičnými fondmi (ďalej len „AIF“) na zabezpečenie vysokej úrovne ochrany investorov a ochrany finančnej stability, boli z **väčšej časti** dosiahnuté. Vo **svojom** preskúmaní však Komisia dospela aj k záveru, že je potrebné harmonizovať pravidlá pre správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len „správcovia AIF“) spravujúcich AIF [] , **ktoré poskytujú úvery, ako aj že je potrebné** objasniť normy uplatniteľné na správcov AIF, ktorí delegujú svoje funkcie na tretie strany, zabezpečiť rovnaké zaobchádzanie so **subjektmi poskytujúcimi služby úschovy cenných papierov** (ďalej len „uschovávatelia“), zlepšiť cezhraničný prístup k službám depozitárov, optimalizovať zber údajov na účely dohľadu a uľahčiť využívanie nástrojov na riadenie likvidity [] v celej Únii. Na uspokojenie týchto **potrieb** sú preto potrebné zmeny, **ktorými** sa zlepší fungovanie smernice 2011/61/EÚ.

⁴ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 (Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1).

- (2) Spoľahlivý režim delegovania, rovnaké zaobchádzanie s uschovávatel'mi, **jednotné** podávanie správ na účely dohľadu, **najmä odstránením duplicity a nadbytočných požiadaviek, a** harmonizovaný prístup k používaniu **nástrojov na riadenie likvidity** sú rovnako potrebné aj pre správu podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (ďalej len „PKIPCP“). Preto je vhodné ■ zmeniť **aj** smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES⁵, v ktorej sa stanovujú pravidlá udeľovania povolení a prevádzky PKIPCP a **ich správcovských spoločností** v oblastiach delegovania, úschovy aktív, podávania správ na účely dohľadu a riadenia rizika likvidity.

⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32).

- (3) *Na konci roka 2022 dosiahla čistá hodnota aktív na trhu Únie pre AIF 6,8 bilióna EUR. V Únii pripadá na profesionálnych investorov približne 86 % čistej hodnoty aktív AIF, ktoré spravujú alebo uvádzajú na trh správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie a správcovia AIF, ktorí spravujú aktíva v celkovej hodnote nepresahujúcej hraničnú hodnotu, t. j. správcovia AIF uvedení v článku 3 ods. 2 smernice 2011/61/EÚ. Trh Únie pre AIF poskytuje podnikom Únie súkromné úvery vo výške viac ako 250 miliárd EUR a na investorov z Únie pripadá 30 % celosvetového kapitálu, ktoré má toto odvetvie k dispozícii. Veľkosť celkového trhu v Únii pre AIF nad'alej rastie, pričom v rokoch 2020 až 2022 sa zvýšila o 15 % a ku koncu roka 2020 predstavovali AIF jednu tretinu v správe fondov v Európskom hospodárskom priestore. Ak sa inštitucionálnym investorom poskytne viac možností a posilní sa konkurencieschopnosť únie kapitálových trhov, je tu napriek tomu stále priestor na ich rast.*

- (4) S cieľom zvýšiť efektívnosť činností **správco** AIF by sa zoznam vedľajších služieb stanovený v článku 6 ods. 4 smernice 2011/61/EÚ mal rozšíriť tak, aby obsahoval **úlohy, ktoré vykonáva správca referenčných hodnôt v súlade s** nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011⁶ (ďalej len „**správa referenčných hodnôt**“), a **činnosti** spravovania úveru v **súlade so smernicou** Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2167⁷. **Pre úplnosť by sa malo objasniť, že pri výkone úloh takýmto správcom referenčných hodnôt alebo pri poskytovaní činností spravovania úveru by sa na správcu AIF malo vzťahovať nariadenie (EÚ) 2016/1011 a smernica (EÚ) 2021/2167.**
- (5) **V záujme zvýšenia právnej istoty by sa malo objasniť, že do správy AIF môžu patriť aj činnosti poskytovania úverov v mene AIF a spravovanie subjektov zriadených na účely sekuritizácie.**

⁶ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov, ktorým sa menia smernice 2008/48/ES a 2014/17/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 596/2014 (Ú. v. EÚ L 171, 29.6.2016, s. 1).

⁷ **Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2167 z 24. novembra 2021 o správcoch úverov a nákupcoch úverov a o zmene smerníc 2008/48/ES a 2014/17/EÚ (Ú. v. EÚ L 438, 8.12.2021, s. 1).**

- (6) *S cieľom zvýšiť právnu istotu pre správcov AIF a správcovské spoločnosti PKIPCP vzhl'adom na služby, ktoré môžu poskytovať tretím stranám, by sa malo objasniť, že správcovia AIF a správcovské spoločnosti PKIPCP môžu v prospech tretích strán vykonávať rovnaké funkcie a činnosti, ktoré už vykonávajú v súvislosti s AIF a PKIPCP, ktoré spravujú, za predpokladu, že každý potenciálny konflikt záujmov, ktorý vznikne poskytovaním tejto funkcie alebo činnosti tretím stranám, je primerane riadený. K takýmto funkciám a činnostiam patria napríklad podnikové služby, ako sú ľudské zdroje a informačné technológie (ďalej len „IT“), ako aj IT služby pre riadenie portfólia a riadenie rizík. Uvedenou možnosťou sa podporí aj medzinárodná konkurencieschopnosť európskych správcov AIF a správcovských spoločností PKIPCP, pretože umožní úspory z rozsahu a pomôže diverzifikovať zdroje príjmov.*
- (7) S cieľom zabezpečiť právnu **istotu** by sa malo objasniť, že na správcov AIF poskytujúcich vedľajšie služby, ktorých súčasťou sú finančné nástroje, sa vzťahujú pravidlá stanovené v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ⁸. Pokiaľ ide o **aktíva**, ktoré nie sú finančnými nástrojmi, správcovia AIF by mali mať povinnosť dodržiavať požiadavky smernice 2011/61/EÚ.

⁸ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s **aktívami** finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

- (8) S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie požiadaviek stanovených v [] smernici 2011/61/EÚ **týkajúcich sa** potrebných ľudských zdrojov správcov AIF **je potrebné objasniť**, že v čase podania žiadosti o udelenie povolenia by **správca AIF** mal príslušným orgánom poskytnúť informácie o ľudských a technických zdrojoch, ktoré správca AIF použije na výkon svojich funkcií a v náležitých prípadoch na dohľad nad subjektmi, na ktoré sa jeho funkcie delegujú. Na výkon činnosti správcu AIF **by sa na plný úväzok mali** vymenovať aspoň dve **fyzické osoby, ktoré sú buď zamestnancami správcu AIF, alebo sú výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcu AIF a majú bydlisko v zmysle obvyklého pobytu v Únii. Bez ohľadu na uvedené zákonné minimum by v závislosti od veľkosti a zložitosti správcu AIF a AIF, ktoré spravuje, mohlo byť potrebných viac zdrojov.**

- (9) *Niektoré členské štáty majú vo vnútroštátnom práve alebo odvetvových normách požiadavky na stupeň nezávislosti jedného alebo viacerých členov riadiaceho orgánu správcu AIF alebo riadiaceho orgánu správcovskej spoločnosti PKIPCP alebo investičnej spoločnosti. Správcov AIF, ktorí spravujú AIF uvádzané na trh pre retailových investorov, ako aj správcovské spoločnosti PKIPCP a investičné spoločnosti je vhodné povzbudiť, aby s cieľom chrániť záujmy AIF, PKIPCP a investorov do AIF v správe správcu AIF alebo do PKIPCP vymenovali za člena svojho riadiaceho orgánu aspoň jedného nezávislého alebo nevýkonného riaditeľa, ak je to možné podľa vnútroštátneho práva alebo podľa odvetvových noriem domovského členského štátu správcu AIF, správcovskej spoločnosti PKIPCP alebo investičnej spoločnosti. Pri tomto menovaní je správca AIF, správcovská spoločnosť PKIPCP alebo investičná spoločnosť povinná zabezpečiť, aby bol tento člen svojou povahou a úsudkom nezávislý a mal dostatočné odborné znalosti a skúsenosti posúdiť, či správca AIF, správcovská spoločnosť PKIPCP alebo investičná spoločnosť spravuje AIF alebo PKIPCP v najlepšom záujme investorov.*

- (10) *AIF nie vždy uvádza na trh priamo správca AIF, ale jeden alebo viacerí distribútori buď v mene správcu AIF alebo vo vlastnom mene. Konkrétne by mohli nastať prípady, keď AIF uvádza na trh nezávislý finančný poradca bez vedomia správcu AIF. Väčšina distribútorov fondov podlieha regulačným požiadavkám podľa smernice 2014/65/EÚ alebo smernice Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97⁹, v ktorých sa vymedzuje rozsah ich povinností voči vlastným klientom. V smernici 2011/61/EÚ by sa preto mala uznať rozmanitosť dohôd o distribúcii a malo by sa rozlišovať na jednej strane medzi dohodami, podľa ktorých distribútor koná v mene správcu AIF, čo by sa malo považovať za dohody o delegovaní, a na strane druhej dohodami, na základe ktorých distribútor koná vo vlastnom mene, keď uvádza na trh AIF podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na životnom poistení v súlade so smernicou (EÚ) 2016/97, kedy by sa bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcou AIF a distribútorom nemali uplatňovať ustanovenia smernice 2011/61/EÚ o delegovaní.*

⁹ *Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97 z 20. januára 2016 o distribúcii poistenia (Ú. v. EÚ L 26, 2.2.2016, s. 19).*

- (11) *Delegovanie môže umožniť efektívne riadenie investičných portfólií a získavanie potrebných odborných znalostí na konkrétnom geografickom trhu alebo v rámci konkrétnej triedy aktív. Je však dôležité, aby orgány dohľadu mali aktualizované informácie o hlavných prvkoch dohôd o delegovaní. S cieľom vypracovať spoľahlivý prehľad činností delegovania v Únii by správcovia AIF mali príslušným orgánom pravidelne poskytovať informácie o dohodách o delegovaní, ktoré obsahujú delegovanie funkcií spoločného riadenia portfólia alebo riadenia portfólia podľa voľného uváženia alebo funkcií riadenia rizík. Správcovia AIF by preto mali vo vzťahu ku každému AIF, ktorý spravujú, vykazovať informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegujú, zoznam a opis delegovaných činností, objem a percentuálny podiel aktív v správe AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní funkcie riadenia portfólia, opis toho, ako správca AIF vykonáva dohľad nad subjektom, na ktorý sa funkcie delegujú, monitoruje ho a kontroluje, informácie o dohodách o subdelegovaní a dátum začiatku a uplynutia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní. V záujme jasnosti by sa malo stanoviť, že zhromaždené údaje o množstve a percentuálnom podiele aktív v správe AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní funkcie riadenia portfólia, majú poskytovať lepší prehľad o fungovaní delegovania a samy osebe nie sú ukazovateľom primeranosti podstaty alebo dohôd o riadení rizík, či účinnosti opatrení dohľadu alebo kontroly na úrovni správcu AIF. Takéto informácie by sa mali oznamovať príslušným orgánom v rámci režimu podávania správ na účely dohľadu, ktorý upravuje smernica 2011/61/EÚ.*
- (12) Na zaistenie jednotného uplatňovania smernice 2011/61/EÚ by sa malo objasniť, že v *nej* stanovené pravidlá delegovania sa uplatňujú na všetky funkcie uvedené v prílohe I k uvedenej smernici, ako aj na *zoznam* vedľajších služieb *uvedených* v článku 6 ods. 4 uvedenej smernice.

- (13) *Investičné fondy poskytujúce úvery môžu byť zdrojom alternatívneho financovania pre reálnu ekonomiku. Takéto fondy môžu poskytnúť rozhodujúce financovanie malým a stredným podnikom v Únii, ktoré majú ťažší prístup k tradičným zdrojom úverov. Rozdielny regulačný prístup jednotlivých členských štátov však môže zapríčiniť regulačnú arbitráž a rôzne úrovne ochrany investorov, čo bráni vytvoreniu efektívneho vnútorného trhu pre poskytovanie úverov od AIF. V smernici 2011/61/EÚ by sa malo zohľadniť právo AIF poskytovať úvery. Takisto by sa mali stanoviť spoločné pravidlá, aby sa vytvoril efektívny vnútorný trh s poskytovaním úverov od AIF, aby sa zabezpečila jednotná úroveň ochrany investorov v Únii, aby sa umožnilo AIF rozvíjať činnosti poskytovania úverov vo všetkých členských štátoch a aby sa uľahčil prístup podnikov v Únii k financovaniu, čo je kľúčovým cieľom únie kapitálových trhov, ako sa uvádza v oznámení Komisie z 24. septembra 2020 s názvom Únia kapitálových trhov pre ľudí a podniky – nový akčný plán. Vzhľadom na rýchly rozvoj súkromného trhu s úvermi je potrebné riešiť potenciálne mikroprudenciálne a makroprudenciálne riziká, ktoré by mohlo predstavovať poskytovanie úverov od AIF, a prenášať sa na širší finančný systém. Pravidlá uplatniteľné na správcov AIF spravujúcich fondy, ktoré poskytujú úvery, by sa mali harmonizovať s cieľom zlepšiť riadenie rizík na celom finančnom trhu a zvýšiť transparentnosť pre investorov. V záujme jasnosti by ustanovenia tejto smernice uplatniteľné na správcov AIF, ktoré poskytujú úvery, nemali brániť členským štátom určovať vnútroštátne rámce pre produkty s vymedzením určitých kategórií AIF s prísnejšími pravidlami.*

- (14) *AIF neposkytujú úvery vždy priamo. Môžu sa vyskytnúť prípady, keď AIF poskytne úver nepriamo prostredníctvom tretej strany alebo subjektu zriadeného na osobitný účel, ktorý poskytne úver za AIF alebo v jeho mene alebo za správcu AIF alebo v jeho mene, pokiaľ ide o AIF, a to pred získaním expozície voči úveru. Ak je daný AIF alebo správca AIF zapojený do štruktúrovania úveru alebo do vymedzenia jeho charakteristických znakov či predbežného súhlasu s nimi, s cieľom zabrániť obchádzaniu smernice 2011/61/EÚ by sa takéto prípady mali považovať za činnosti poskytovania úverov a mali by podliehať uvedenej smernici.*
- (15) *AIF, ktoré poskytujú úvery spotrebiteľom podliehajú požiadavkám iných nástrojov práva Únie uplatniteľných na spotrebiteľské úvery vrátane smernice Európskeho parlamentu a Rady 2008/48/ES¹⁰ a smernice (EÚ) 2021/2167. Uvedené nástroje práva Únie stanovujú základnú ochranu dlžníkov na úrovni Únie. Zo závažných dôvodov verejného záujmu by však členské štáty mali mať možnosť zakázať na svojom území poskytovanie úverov spotrebiteľom zo strany AIF.*

¹⁰ *Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2008/48/ES z 23. apríla 2008 o zmluvách o spotrebiteľskom úvere a o zrušení smernice Rady 87/102/EHS (Ú. v. EÚ L 133, 22.5.2008, s. 66).*

- (16) S cieľom podporiť profesionálnu správu AIF a zmierniť riziká finančnej stability by správcovia AIF, ktorí spravujú AIF, ktoré sa podieľajú na **poskytnutí úverov**, mali mať účinné politiky, postupy a postupy na poskytovanie úverov **bez ohľadu na to, či tieto AIF spĺňajú vymedzenie AIF poskytujúcich úvery**. **Mali by tiež zaviesť účinné politiky, postupy a procesy** posudzovania kreditného rizika a správy a monitorovania svojho úverového portfólia, **ak AIF, ktoré spravujú, sa podieľajú na poskytnutí úverov, vrátane prípadov, keď tieto AIF získajú expozíciu voči úverom prostredníctvom tretích strán**. **Uvedené politiky, postupy a procesy by mali byť primerané rozsahu poskytovania úverov a mali by sa pravidelne preskúmať**.
- (17) Na zníženie rizika vzájomnej previazanosti medzi AIF poskytujúcimi úvery a ostatnými účastníkmi finančného trhu by mali byť správcovia uvedených AIF v prípade, že je dlžníkom finančná inštitúcia, povinní diverzifikovať svoje riziko a svoju expozíciu konkrétne obmedziť.

- (18) *S cieľom zabezpečiť stabilitu a integritu finančného systému a zaviesť primerané záruky by AIF poskytujúce úvery mali mať obmedzený pákový efekt v závislosti od toho, či je daný AIF otvoreného alebo uzavretého typu. Riziko pre finančnú stabilitu je väčšie v prípade otvorených AIF, od ktorých sa môžu vyžadovať vysoké úrovne vyplácania. V súlade s cieľom zachovať finančnú stabilitu by pákový efekt nemal byť obmedzovaný podľa toho, či sa AIF poskytujúci úvery uvádza na trh pre profesionálnych a retailových investorov alebo len pre profesionálnych investorov. Záväzková metóda poskytuje spoľahlivý komplexný rámec na výpočet pákového efektu podľa medzinárodných noriem, a najmä na zohľadnenie syntetického pákového efektu vytvoreného derivátmi. Uvedené limity pákového efektu by pre príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF nemali byť prekážkou, aby predpísal prísnejšie obmedzenia pákového efektu, ak sa to považuje za potrebné na zabezpečenie stability a integrity finančného systému.*
- (19) S cieľom obmedziť konflikt záujmov by správcovia AIF a ich zamestnanci nemali dostávať úvery od **žiadnych** AIF poskytujúcich úvery, ktoré spravujú. Podobne by malo byť zakázané, aby depozitár AIF a **jeho subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú**, alebo subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú správcu AIF **a** jeho zamestnanci a **subjekty tej istej skupiny ako správca AIF** dostávali úvery od **dotknutého AIF**.

- (20) ■ S cieľom zabrániť morálnemu riziku a zachovať všeobecnú úverovú kvalitu úverov poskytovaných AIF by sa na tieto úvery *pri prevode na tretie strany* mali vzťahovať požiadavky na ponechanie si rizika. *S rovnakým cieľom by sa správcom AIF malo zakázať spravovať AIF, ktorý poskytuje úvery výlučne na účel ich predaja tretím stranám (ďalej len „stratégia poskytni a predaj“) bez ohľadu na to, či daný AIF spĺňa vymedzenie AIF poskytujúceho úvery. Úvery by sa mali poskytovať výlučne na účely investovania kapitálu, ktorý AIF nadobudol v súlade so svojou investičnou stratégiou a regulačnými obmedzeniami. Správca AIF by však mal byť schopný vykonávať túto investičnú stratégiu v najlepšom záujme investorov AIF. To znamená, že výnimky z pravidiel pre ponechania si rizika sú potrebné a mali by sa vzťahovať na prípady, keď ponechanie si časti úveru nie je zlučiteľné s výkonom investičnej stratégie AIF alebo s regulačnými požiadavkami vrátane požiadaviek na produkty, ktoré boli uložené AIF a správcovi AIF. K týmto prípadom patria situácie, kedy by ponechanie si časti úveru viedlo k prekročeniu limitov AIF pre investície alebo diverzifikáciu alebo k porušeniu regulačných požiadaviek, ako sú reštriktívne opatrenia prijaté podľa článku 215 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (ďalej len „ZFEÚ“), alebo keď AIF vstupuje do likvidácie, alebo keď sa situácia dlžníka zmenila, napríklad v prípade zlúčenia alebo platobnej neschopnosti dlžníka, ak investičnou stratégiou AIF nie je spravovanie ohrozených aktív, alebo keď sa zmení alokácia aktív AIF, v dôsledku čoho AIF už neuplatňuje expozíciu voči konkrétnemu odvetviu alebo konkrétnej triede aktív. Správca AIF by na žiadosť príslušných orgánov svojho domovského členského štátu mal odôvodniť svoje rozhodnutie využiť takúto výnimku z pravidiel ponechania si rizika a malo by sa od neho vyžadovať, aby priebežne dodržiaval všeobecnú zásadu zákazu stratégií poskytni a predaj.*

- (21) Dlhodobé nelikvidné úvery, ktoré drží AIF, **by mohli** vytvárať nesúlad likvidity, ak otvorená štruktúra **AIF** umožňuje investorom **časté** vyplácanie ich **podielových listov** alebo akcií. Preto je potrebné zmierniť riziká súvisiace s transformáciou splatnosti uložením uzavretej štruktúry pre **AIF poskytujúce úvery**. **Malo by však byť možné, aby AIF poskytujúce úvery fungovali ako otvorené za predpokladu, že sú splnené určité požiadavky vrátane systému riadenia likvidity, ktorý minimalizuje nesúlad likvidity, zabezpečuje spravodlivé zaobchádzanie s investormi a je pod dohľadom príslušných orgánov domovského členského štátu správcu AIF. S cieľom zabezpečiť konzistentné kritériá, podľa ktorých príslušné orgány určia, či si AIF poskytujúci úvery môže zachovať otvorenú štruktúru, by Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) (ďalej len „ESMA“) zriadený nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010¹¹ mal na stanovenie týchto kritérií vypracovať návrh regulačných technických predpisov, pričom náležite zohľadní povahu, profil likvidity a expozície AIF poskytujúcich úvery.**

¹¹ **Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).**

- (22) Malo by sa objasniť, že ak sa na *AIF, ktorý poskytuje úvery, alebo správcu AIF v súvislosti s úverovými činnosťami AIF, ktorý spravuje*, vzťahujú požiadavky stanovené v smernici 2011/61/EÚ ■ a požiadavky stanovené v nariadeniach Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013¹², (EÚ) č. 346/2013¹³ a (EÚ) 2015/760¹⁴, osobitné *požiadavky* pre produkty stanovené v *kapitole II* nariadenia (EÚ) č. 345/2013, *kapitole II* nariadenia (EÚ) č. 346/2013 a nariadení (EÚ) 2015/760 by mali mať prednosť pred všeobecnejšími pravidlami stanovenými v smernici 2011/61/EÚ.

¹² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1).

¹³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18).

¹⁴ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s. 98).

- (23) *Vzhľadom na potenciálne nelikvidnú a dlhodobú povahu aktív AIF, ktoré poskytujú úvery by správcovia AIF mohli mať ťažkosti s dodržiavaním zmien regulačných požiadaviek zavedených počas životného cyklu AIF, ktoré spravujú, bez ovplyvnenia dôvery a istoty ich investorov. Preto treba uplatňovať prechodné ustanovenia na určité požiadavky na AIF, ktoré boli zriadené pred prijatím tejto smernice. Takéto AIF a správcovia AIF by však tiež mali mať možnosť rozhodnúť sa, že budú podliehať uvedeným pravidlám, ak o tom zodpovedajúcim spôsobom informujú príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF. Okrem toho by sa pravidlá uplatniteľné na poskytovanie úverov a na AIF poskytujúce úvery s výnimkou limitov pákového efektu a investícií, ako aj povinnosti AIF poskytujúcich úvery pôsobiť ako zatvorené, mali uplatňovať len na úvery poskytnuté po nadobudnutí účinnosti tejto smernice.*

- (24) S cieľom podporiť monitorovanie trhu orgánmi dohľadu **by sa malo** zlepšiť získavanie a výmena informácií prostredníctvom podávania správ na účely dohľadu. Duplicitné požiadavky na podávanie správ vyplývajúce z **práva** Únie a členských štátov, najmä z nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014¹⁵ a (EÚ) 2019/834¹⁶ a nariadení Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012¹⁷ a (EÚ) č. 1073/2013¹⁸, by sa na zvýšenie efektívnosti a zníženie administratívnej záťaže správcov AIF mohli odstrániť.
- Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) (ďalej len „EBA“)**
zriadený nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010¹⁹, Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov) zriadený nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010²⁰, orgán ESMA (spolu ďalej len „európske orgány dohľadu“) a Európska centrálna banka (ďalej len „ECB“) by mali v prípade potreby s podporou ■ príslušných orgánov posúdiť potreby údajov pre jednotlivé orgány dohľadu, aby boli zmeny vzoru podávania správ na účely dohľadu pre správcov AIF efektívne.

¹⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84).

¹⁶ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/834 z 20. mája 2019, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o zúčtovaciu povinnosť, pozastavenie uplatňovania zúčtovacej povinnosti, požiadavky na ohlasovanie, postupy zmierňovania rizika pri zmluvách o mimoburzových derivátoch nezúčtovaných centrálnou protistranou, registráciu archívov obchodných údajov a dohľad nad nimi a požiadavky na archívy obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 141, 28.5.2019, s. 42).

¹⁷ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012 zo 17. októbra 2012 o štatistike držby cenných papierov (Ú. v. EÚ L 305, 1.11.2012, s. 6).

¹⁸ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1073/2013 z 18. októbra 2013 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (Ú. v. EÚ L 297, 7.11.2013, s. 73).

¹⁹ **Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre bankovníctvo) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/78/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 12).**

²⁰ **Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).**

- (25) *S cieľom znížiť duplicitné podávanie správ, s ním súvisiacu záťaž pre správcov AIF a zabezpečiť efektívne opätovné použitie údajov orgánmi by sa údaje, ktoré správcovia AIF oznamujú príslušným orgánom, mali sprístupniť ostatným relevantným príslušným orgánom, európskym orgánom dohľadu a Európskemu výboru pre systémové riziká (ďalej len „ESRB“), ako sa stanovuje v odporúčaní Európskeho výboru pre systémové riziká zo 7. decembra 2017²¹, vždy, keď je to potrebné na účely vykonávania ich povinností, ako aj členom Európskeho systému centrálnych bánk (ďalej len „ESCB“) len na štatistické účely.*
- (26) Pri príprave ■ na budúce zmeny povinností v oblasti podávania správ na účely dohľadu by sa mal rozšíriť rozsah údajov, ktoré sa môžu požadovať od správcov AIF zrušením ■ obmedzenia rozsahu, *ktorý sa týka hlavných obchodov a expozícií alebo protistrán, a doplnením ďalších kategórií údajov, ktoré sa majú poskytovať príslušným orgánom.* Ak orgán ESMA stanoví, že sa má zaručiť pravidelné oznamovanie celého portfólia orgánom dohľadu, ustanovenia smernice 2011/61/EÚ by sa mali upraviť tak, aby obsahovali potrebné rozšírenie rozsahu podávania správ.

²¹ *Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká zo 7. decembra 2017 o riziku likvidity a rizikách spojených s využívaním pákového efektu v investičných fondoch, (ESRB/2017/6) (Ú. v. EÚ C 151, 30.4.2018, s. 1).*

- (27) S cieľom zabezpečiť jednotnú harmonizáciu povinností podávania správ na účely dohľadu by sa na Komisiu mala delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 ZFEÚ v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 ■ s cieľom stanoviť obsah, formuláre a postupy na štandardizáciu procesu podávania správ na účely dohľadu správcami AIF ■, čím sa nahradí vzor podávania správ stanovený v delegovanom akte prijatom podľa článku 24 smernice 2011/61/EÚ, ako aj frekvenciu a čas podávania správ. Pokiaľ ide o informácie o dohodách o delegovaní, ktoré sa majú oznamovať, regulačné technické predpisy by sa nad'alej mali obmedzovať na stanovenie primeranej úrovne štandardizácie oznamovaných informácií. Regulačnými technickými predpismi by sa nemali dopĺňať žiadne prvky, ktoré nie sú stanovené v smernici 2011/61/EÚ.

- (28) S cieľom štandardizovať proces podávania správ na účely dohľadu by sa Komisii mala udeliť ■ právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy, ktoré vypracoval orgán ESMA a ktoré sa týkajú *formátu*, dátových štandardov *a metód a opatrení pre* podávanie správ správcami AIF. Komisia by mala prijať uvedené vykonávacie technické predpisy prostredníctvom vykonávacích aktov podľa článku 291 ZFEÚ a v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.
- (29) S cieľom zabezpečiť účinnejšiu reakciu na tlaky na likviditu v čase napätia na trhu a lepšie chrániť investorov by sa v smernici 2011/61/EÚ mali stanoviť pravidlá pre vykonávanie *odporúčania* ESRB zo 7. decembra 2017.

- (30) S cieľom umožniť **správcom AIF** otvorených AIF, ktorí sú usadení v niektorom členskom štáte, riešiť zvýšenú potrebu vyplácania za stresových trhových podmienok, malo by sa od týchto správcov požadovať, aby **si vybrali a do štatútu alebo zakladateľských dokumentov AIF zaradili** aspoň **dva nástroje na riadenie likvidity** z harmonizovaného zoznamu uvedeného v prílohe V **bodoch 2 až 8 k smernici 2011/61/EÚ**. **Odchyľne od uvedeného platí, že ak správca AIF spravuje AIF, ktorému je udelené povolenie pôsobiť ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131²², správca AIF by mal mať možnosť rozhodnúť sa a z tohto zoznamu si vybrať len jeden nástroj na riadenie likvidity. Tieto nástroje na riadenie likvidity by mali byť primerané investičnej stratégii, profilu likvidity a politike vyplácania AIF. Takéto nástroje riadenia likvidity by správcovia AIF mali aktivovať, ak je to potrebné na ochranu záujmov investorov AIF.** Okrem toho by správcovia otvorených AIF mali mať vždy možnosť za výnimočných okolností a v odôvodnených prípadoch dočasne pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie alebo aktivovať oddelenie nelikvidných aktív (tzv. side pockets) so zreteľom na záujmy investorov AIF. Ak správca AIF rozhodne o pozastavení upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania, mal by o tom bez zbytočného odkladu informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu. Ak správca AIF rozhodne o aktivácii alebo deaktivácii oddelenia nelikvidných aktív, mal by o tom informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu v primeranom čase pred aktiváciou alebo deaktiváciou uvedeného nástroja na riadenie likvidity. Keď správca AIF aktivuje alebo deaktivuje akýkoľvek iný nástroj na riadenie likvidity spôsobom, ktorý nie je súčasťou bežnej obchodnej činnosti podľa štatútu alebo zakladajúcich dokumentov AIF, mal by tiež informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu. To by malo umožniť orgánom dohľadu lepšie zvládať potenciálne účinky presahov napätia likvidity na širší trh.

²² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).

- (31) *S cieľom posilniť ochranu investorov by sa predovšetkým malo spresniť, že pre retailových investorov nie je vhodné využívať nepeňažné vyplatenie, a preto by sa malo aktivovať len na žiadosť o výplatu od profesionálnych investorov. Zároveň by sa mali riešiť riziká nerovnakého zaobchádzania s odkupujúcimi investormi a ostatnými podielníkmi alebo akcionármi.*
- (32) Aby investori mohli prijať investičné rozhodnutie podľa toho, na koľko sú ochotní podstupovať riziká a podľa svojich potrieb likvidity, mali by byť informovaní o podmienkach používania *nástrojov na riadenie likvidity*.
- (33) S cieľom zabezpečiť jednotnú harmonizáciu v oblasti riadenia rizika likvidity *správcami AIF* otvorených *fondov* a *uľahčiť konvergenciu trhu a dohľadu* by sa na Komisiu mala delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 ZFEÚ v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 s cieľom určiť *charakteristiky nástrojov riadenia likvidity stanovených v prílohe V k smernici 2011/61/EÚ s náležitým ohľadom na rozmanitosť investičných stratégií a podkladových aktív AIF*. Uvedené regulačné technické predpisy by sa mali prijať na základe návrhu orgánu ESMA a *nemala by sa nimi obmedziť schopnosť správcov AIF používať akýkoľvek vhodný nástroj riadenia likvidity pre všetky triedy aktív, jurisdikcie a trhové podmienky*. S cieľom zabezpečiť jednotnú úroveň ochrany investorov v Únii by mal orgán ESMA vypracovať usmernenia o výbere a kalibrácii nástrojov riadenia likvidity *správcami AIF*. V uvedených predpisoch by sa malo zohľadniť, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity *naďalej nesú správcovia AIF*.

- █
- (34) Depozitári zohrávajú dôležitú úlohu **pri** ochrane záujmov investorov a svoje povinnosti by mali byť schopní vykonávať bez ohľadu na druh uschovávateľ, ktorý uchováva aktíva AIF. **Ak** teda **depozitári poskytujú služby úschovy cenných papierov**, treba do reťazca úschovy zaradiť centrálnych depozitárov cenných papierov █, aby sa tak pre všetky prípady zabezpečil neprerušovaný tok informácií medzi správcom aktív AIF a uschovávateľom. Aby sa predišlo **zbytočnej práci**, by depozitári nemali vykonávať náležitú starostlivosť *ex ante*, ak úschovu hodlajú delegovať na centrálnych depozitárov cenných papierov.
- (35) Na zlepšenie spolupráce a účinnosti v oblasti dohľadu by █ príslušné orgány **hostiteľského členského štátu správcu AIF** mali mať možnosť adresovať príslušným **orgánom domovského členského štátu daného správcu AIF** odôvodnenú žiadosť o prijatie opatrenia v oblasti dohľadu proti **tomuto** správcovi AIF.

- (36) Na zlepšenie spolupráce v oblasti dohľadu by orgán ESMA mal mať možnosť požiadať príslušný orgán o predloženie veci orgánu ESMA, ak má vec cezhraničné dôsledky a ***mohla by mať*** vplyv na ochranu investorov alebo finančnú stabilitu. Na základe analýz, ktoré orgán ESMA vykoná v prípade takýchto vecí, budú môcť ostatné príslušné orgány lepšie pochopiť diskutovanú problematiku ■ , prispeje sa k predchádzaniu podobným prípadom v budúcnosti a ochráni sa integrita trhu pre AIF.
- (37) S cieľom podporiť konvergenciu dohľadu nad delegovaním by orgán ESMA mal ***dostávať úplnejšie informácie o uplatňovaní tejto smernice, a to aj v oblasti primeraného dohľadu a kontroly dohôd o delegovaní vo všetkých členských štátoch. Na tento účel by mal vychádzať z povinností podávať správy príslušným orgánom a z výkonu svojich právomocí v súvislosti s delegovaním v oblasti konvergenzie dohľadu pred ďalšími preskúmaniami smerníc 2009/65/ES a 2011/61/EÚ. Orgán ESMA by mal poskytnúť správu s analýzou trhových postupov týkajúcich sa delegovania a dodržiavania pravidiel delegovania, ako aj hmotnoprávných požiadaviek, ako sú požiadavky na ľudské a technické zdroje, ktoré správcovia AIF, správcovské spoločnosti a ich subjekty, na ktoré sa ich funkcie delegujú, používajú na účely výkonu svojich funkcií.***

(38) *V nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088²³ sa stanovujú harmonizované pravidlá transparentnosti pre účastníkov finančného trhu a finančných poradcov, pokiaľ ide o začlenenie rizík ohrozujúcich udržateľnosť a zohľadnenie nepriaznivých vplyvov na udržateľnosť v ich postupoch a poskytovanie informácií o udržateľnosti v súvislosti s finančnými produktmi. K pravidlám transparentnosti týkajúcim sa udržateľnosti pre účastníkov finančného trhu a finančných poradcov je dôležité zaujať horizontálny prístup. AIF a PKIPCP môžu významne prispieť k cieľom únie kapitálových trhov. Rast trhu s AIF a PKIPCP musí byť tiež v súlade s ostatnými cieľmi Únie, a preto by mal byť vedený k podpore udržateľného rastu. Správcovia AIF a správcké spoločnosti PKIPCP by mali byť schopní preukázať, že si priebežne plnia povinnosti podľa nariadenia (EÚ) 2019/2088. Správcovia AIF a správcké spoločnosti PKIPCP by preto do pravidiel správy a riadenia rizík používaných na podporu ich investičných rozhodnutí mali začleniť environmentálne a sociálne parametre a parametre správy a riadenia. Správcovia AIF a správcké spoločnosti PKIPCP by pri svojich investičných rozhodnutiach a posudzovaní príslušných rizík vrátane environmentálnych a sociálnych rizík a rizík v oblasti správy a riadenia mali uplatňovať aj pravidlá správy a riadenia rizík. Ešte dôležitejšie je to vtedy, keď správcovia AIF a správcké spoločnosti PKIPCP uvádzajú, že AIF a PKIPCP, ktoré spravujú, uplatňujú udržateľnú investičnú politiku. Uvedené investičné rozhodnutia a posudzovanie rizík by sa mali vykonávať v najlepšom záujme investorov AIF a PKIPCP. Orgán ESMA by mal aktualizovať svoje usmernenia o politikách správneho odmeňovania podľa smerníc 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o zosúladenie stimulov s environmentálnymi a sociálnymi rizikami a rizikami v oblasti správy a riadenia v politikách odmeňovania.*

²³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).

- (39) *PKIPCP nie vždy uvádza na trh priamo správcovská spoločnosť, ale jeden alebo viacerí distribútori buď v mene správcovskej spoločnosti, alebo vo vlastnom mene. Konkrétne by mohli nastať prípady, keď PKIPCP uvádza na trh nezávislý finančný poradca bez vedomia správcovskej spoločnosti. Väčšina distribútorov fondov podlieha regulačným požiadavkám podľa smernice 2014/65/EÚ alebo (EÚ) 2016/97, v ktorých sa vymedzuje rozsah ich povinností voči vlastným klientom. V smernici 2009/65/ES by sa preto mala potvrdiť rozmanitosť dohôd o distribúcii a malo by sa rozlišovať na jednej strane medzi dohodami, podľa ktorých distribútor koná v mene správcovskej spoločnosti, čo by sa malo považovať za dohody o delegovaní, a na strane druhej dohodami, na základe ktorých distribútor koná vo vlastnom mene, keď uvádza na trh PKIPCP podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na životnom poistení v súlade so smernicou (EÚ) 2016/97, kedy by sa bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcovskou spoločnosťou a distribútorom nemali uplatňovať ustanovenia smernice 2009/65/ES o delegovaní.*

- (40) Niektorým koncentrovaným trhom chýba konkurenčná ponuka služieb depozitára. S cieľom riešiť **tento** nedostatok, **ktorého** následkom môžu byť vyššie náklady pre správcov AIF a menej efektívny trh pre AIF, by **členské štáty** mali mať možnosť **dovoliť svojim príslušným orgánom, aby umožnili určenie depozitára usadeného v inom členskom štáte. Táto možnosť by sa mala využiť len vtedy, ak sú splnené podmienky stanovené v tejto smernici, a s predchádzajúcim súhlasom príslušných orgánov AIF. Keďže rozhodnutie umožniť určenie depozitára usadeného v inom členskom štáte by nemalo byť automatické, aj v prípade, keď sú tieto podmienky splnené, príslušné orgány by mali toto rozhodnutie prijať až po individuálnom posúdení nedostatku príslušných služieb depozitára v domovskom členskom štáte AIF so zreteľom na investičnú stratégiu daného AIF.**
- (41) *V rámci preskúmania smernice 2011/61/EÚ by Komisia mala posúdiť fungovanie výnimky umožňujúcej určenie depozitára usadeného v inom členskom štáte a potenciálnych prínosov a rizík zmeny rozsahu pôsobnosti tejto výnimky v súlade s cieľmi únie kapitálových trhov vrátane vplyvu na ochranu investorov, finančnú stabilitu, efektívnosť dohľadu a dostupnosť trhových možností.*

- (42) Sprístupnenie možnosti **určiť** depozitára **usadeného** v inom členskom štáte by mal sprevádzať rozšírený dosah dohľadu. Depozitár by preto mal byť povinný spolupracovať nielen so svojimi príslušnými orgánmi, ale aj s príslušnými orgánmi AIF, pre ktoré bol depozitár menovaný, ako aj s príslušnými orgánmi **domovského členského štátu** správcu AIF, ktorý spravuje AIF, ak sa tieto príslušné orgány nachádzajú v inom členskom štáte, ako je štát depozitára.
- (43) Na lepšiu ochranu investorov by sa mal zintenzívniť tok informácií od správcov AIF k investorom AIF. Aby investori **AIF** mohli lepšie sledovať výdavky **AIF**, by správcovia AIF mali identifikovať poplatky, **náklady a výdavky, ktoré znáša** správca AIF a ktoré **následne** priamo alebo nepriamo pripadajú AIF alebo niektorej z jeho investícií. **Správcovia AIF by mali všetky takéto poplatky, platby a výdavky pravidelne vykazovať.** Správcovia AIF by mali byť okrem toho povinní investorom ■ vykazovať zloženie **portfólia úverov**, ktoré poskytl.
- (44) S cieľom zvýšiť transparentnosť trhu a ■ **účinné** využívanie dostupných údajov o trhu AIF by orgán ESMA mal mať možnosť zverejňovať údaje o trhu, ktoré má k dispozícii, v súhrnnej alebo sumárnej forme a ■ **preto** by sa na povolenie takéhoto využívania údajov mal uvoľniť štandard dôvernosti.

- (45) Požiadavky na subjekty z tretích krajín s prístupom na vnútorný trh by sa mali zosúladiť s normami stanovenými v ■ smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/849²⁴. *Mali by sa zosúladiť aj s normami stanovenými v spoločnom postupe členských štátov, pokiaľ ide o jurisdikcie nespolupracujúce na daňové účely, ktoré sa odrážajú v záveroch Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely. Najmä AIF z krajín mimo EÚ, správcovia AIF z krajín mimo EÚ pôsobiaci v jednotlivých členských štátoch a depozitári usadení v tretej krajine by sa podľa smernice (EÚ) 2015/849 nemali nachádzať vo vysokorizikovej tretej krajine, ani v tretej krajine považovanej za nespolupracujúcu v daňových záležitostiach, okrem doby odkladu v určitých prípadoch, ak je krajina neskôr identifikovaná ako vysokoriziková tretia krajina podľa uvedenej smernice alebo sa doplní do zoznamu EÚ obsahujúceho jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely. Týmto požiadavkami by sa mala zabezpečiť aj primeraná a účinná výmena informácií v daňových otázkach podľa medzinárodných noriem, ako sú normy stanovené v článku 26 vzorovej zmluvy OECD o zdaňovaní príjmov a majetku.*
- (46) Podľa smernice 2009/65/ES by sa správčovským spoločnostiam **PKIPCP** mali zabezpečiť *podmienky* porovnateľné s *podmienkami správcov AIF*, ak nie je dôvod *zachovať* regulačné rozdiely medzi PKIPC a správcami AIF. *Bolo by to tak v prípade* režimu delegovania, regulačného prístupu k uschovávatelom, požiadaviek na podávanie správ na účely dohľadu a dostupnosti a využívania *nástrojov na riadenie likvidity*.

²⁴ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/849 z 20. mája 2015 o predchádzaní využívaniu finančného systému na účely prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu, ktorou sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 a zrušuje smernica Európskeho parlamentu a Rady 2005/60/ES a smernica Komisie 2006/70/ES (Ú. v. EÚ L 141, 5.6.2015, s. 73).

- (47) S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie hmotnoprávnych požiadaviek na správcovské spoločnosti **PKIPCP** by sa malo objasniť, že v čase podania žiadosti o udelenie povolenia by správcovská **spoločnosť** mala príslušným orgánom poskytnúť informácie o ľudských a technických zdrojoch, ktoré **používa** na výkon **svojich** funkcií a v príslušných prípadoch na dohľad nad subjektmi, na ktoré funkcie delegovala. Na **riadenia podnikania správcovskej spoločnosti by sa na plný úväzok mali** vymenovať **aspoň dve fyzické osoby, ktoré sú buď zamestnancami správcovskej spoločnosti alebo sú výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcovskej spoločnosti s obvyklým bydliskom v Únii. Bez ohľadu na toto zákonné minimum môže byť potrebných viac zdrojov v závislosti od veľkosti a komplexnosti správcovskej spoločnosti a PKIPCP, ktoré spravuje.**

I

- (48) S cieľom zosúladiť právne rámce delegovania v smerniciach 2009/65/ES a 2011/61/EÚ **by sa malo vyžadovať, aby** správcovské spoločnosti PKIPCP príslušným orgánom odôvodnili delegovanie svojich funkcií a v súvislosti s delegovaním uviedli objektívne dôvody.

- (49) *Delegovanie môže umožniť efektívne riadenie investičných portfólií a získavanie potrebných odborných znalostí na konkrétnom geografickom trhu alebo v rámci konkrétnej triedy aktív. Je však dôležité, aby orgány dohľadu mali aktualizované informácie o hlavných prvkoch dohôd o delegovaní. S cieľom vypracovať spoľahlivý prehľad činností delegovania v Únii by správcovské spoločnosti mali príslušným orgánom pravidelne poskytovať informácie o dohodách o delegovaní, ktoré sa týkajú delegovania funkcií spoločnej správy portfólia alebo riadenia portfólia podľa uváženia alebo funkcií riadenia rizík. Správcovské spoločnosti by preto mali vo vzťahu ku každému PKIPCP, ktorý spravujú, vykazovať informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegujú, zoznam a opis delegovaných činností, objem a percentuálny podiel aktív v správe PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní funkcie riadenia portfólia, opis toho, ako správcovská spoločnosť vykonáva dohľad nad subjektom, na ktorý sa funkcie delegujú, monitoruje ho a kontroluje, informácie o dohodách o subdelegovaní a dátum začiatku a uplynutia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní. V záujme jasnosti by sa malo stanoviť, že zhromaždené údaje o množstve a percentuálnom podiele aktív v správe PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní funkcie riadenia portfólia, majú slúžiť lepšiemu prehľadu o fungovaní delegovania a samy osebe nie sú ukazovateľom pre určovanie primeranosti podstaty alebo dohôd o riadení rizík či účinnosti opatrení dohľadu alebo kontroly na úrovni správcu PKIPCP. Takéto informácie by sa mali oznamovať príslušným orgánom v rámci režimu podávania správ na účely dohľadu, ktorý upravuje smernica 2009/65/ES.*

- (50) *Na zaistenie jednotného uplatňovania smernice 2009/65/ES by sa malo objasniť, že v nej stanovené pravidlá delegovania sa uplatňujú na všetky funkcie uvedené v prílohe II k tejto smernici, ako aj na zoznam vedľajších služieb stanovených v článku 6 ods. 3 uvedenej smernice.*
- (51) S cieľom ďalej zosúladiť pravidlá delegovania uplatniteľné na správcov AIF a PKIPCP a dosiahnuť jednotnejšie uplatňovanie smerníc 2011/61/EÚ a 2009/65/ES by sa mala na Komisiu delegovať právomoc prijímať akty v súlade s článkom 290 ZFEÚ, v ktorých sa stanovujú podmienky delegovania zo správcovskej spoločnosti PKIPCP na tretiu stranu a podmienky, za ktorých sa môže správcovská spoločnosť PKIPCP považovať len za schránkovú spoločnosť, a preto už sa nemôže považovať za správcu PKIPCP. Je osobitne dôležité, aby Komisia počas prípravných prác uskutočnila príslušné konzultácie, a to aj na úrovni expertov, a aby tieto konzultácie vykonávala v súlade so zásadami stanovenými v Medziinštitucionálnej dohode z 13. apríla 2016 o lepšej tvorbe práva²⁵. Predovšetkým v záujme rovnakého zastúpenia pri príprave delegovaných aktov sa všetky dokumenty doručujú Európskemu parlamentu a Rade v rovnakom čase ako expertom z členských štátov, a experti Európskeho parlamentu a Rady majú systematicky prístup na zasadnutia skupín expertov Komisie, ktoré sa zaoberajú prípravou delegovaných aktov.
- (52) Touto smernicou *by sa malo vykonávať odporúčanie* ESRB *zo 7. decembra 2017* týkajúce sa harmonizácie *nástrojov na riadenie likvidity* a ich používania správcami otvorených fondov, ku ktorým *patria* PKIPCP, s cieľom umožniť účinnejšiu reakciu na tlaky na likviditu v čase napätia na trhu a lepšie chrániť investorov.

²⁵ Ú. v. EÚ L 123, 12.5.2016, s. 1.

- (53) S cieľom umožniť PKIPCP usadeným v niektorom členskom štáte riešiť zvýšenú potrebu vyplácania za stresových trhových podmienok malo by sa od nich vyžadovať, aby si *vybrali a do svojho štatútu alebo zakladateľských dokumentov zaradili aspoň dva nástroje na riadenie likvidity* z harmonizovaného zoznamu uvedeného v *prílohe IIA bodoch 2 až 8 k smernici 2009/65/ES. Odchyľne od uvedeného platí, že PKIPCP, ktorému je udelené povolenie pôsobiť ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením (EÚ) 2017/1131, by mal mať možnosť rozhodnúť sa a z tohto zoznamu si vybrať len jeden nástroj na riadenie likvidity. Tieto nástroje na riadenie likvidity by mali byť primerané investičnej stratégii, profilu likvidity a politike vyplácania PKIPCP. PKIPCP by takéto nástroje riadenia likvidity mali aktivovať, ak je to potrebné na ochranu záujmov investorov PKIPCP. Okrem toho by PKIPCP mali mať vždy možnosť za výnimočných okolností a v odôvodnených prípadoch dočasne pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie alebo aktivovať oddelenie nelikvidných aktív (tzv. side pockets) so zreteľom na záujmy svojich investorov. Ak PKIPCP rozhodne o pozastavení upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania, mal by o tom bez zbytočného odkladu informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu. Ak PKIPCP rozhodne o aktivácii alebo deaktivácii oddelenia nelikvidných aktív, mal by o tom informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu v primeranom časovom rámci pred aktiváciou alebo deaktiváciou uvedeného nástroja na riadenie likvidity. Keď PKIPCP aktivuje alebo deaktivuje akýkoľvek iný nástroj na riadenie likvidity spôsobom, ktorý nie je súčasťou bežnej obchodnej činnosti podľa jeho štatútu fondu alebo zakladajúcich dokumentov, mal by tiež informovať príslušné orgány svojho domovského členského štátu. To by malo umožniť orgánom dohľadu lepšie zvládať potenciálne účinky presahov napätia súvisiaceho s likviditou na širší trh.*

- (54) *S cieľom posilniť ochranu investorov by sa predovšetkým malo spresniť, že pre retailových investorov nie je vhodné využívať nepeňažné vyplatenie, a preto by sa malo aktivovať len na žiadosť o výplatu od profesionálnych investorov. Zároveň by sa mali riešiť riziká nerovnakého zaobchádzania s odkupujúcimi investormi a ostatnými podielníkmi.*
- (55) Aby investori do PKIPCP mohli prijať investičné rozhodnutie podľa toho, nakoľko sú ochotní podstupovať riziká a podľa svojich potrieb likvidity, mali by byť informovaní o podmienkach používania *nástrojov na riadenie likvidity*.

- (56) S cieľom zabezpečiť jednotnú harmonizáciu v oblasti riadenia rizika likvidity zo strany PKIPCP a ***uľahčiť konvergenciu trhu a dohľadu*** by sa na Komisiu mala delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 ZFEÚ v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 s cieľom určiť ***charakteristiky nástrojov na riadenie likvidity stanovených v prílohe IIA k smernici 2009/65/ES s náležitým ohľadom na rozmanitosť investičných stratégií a podkladových aktív PKIPCP***. Uvedené regulačné technické predpisy by sa mali prijať na základe návrhu orgánu ESMA a ***nemali by obmedziť schopnosť PKIPCP používať akýkoľvek vhodný nástroj na riadenie likvidity pre všetky triedy aktív, jurisdikcie a trhové podmienky***. S cieľom zabezpečiť jednotnú úroveň ochrany investorov v Únii by mal orgán ESMA vypracovať usmernenia o výbere a kalibrácii nástrojov na riadenie likvidity správcovskými spoločnosťami. V uvedených usmerneniach by sa malo zohľadniť, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity nad'alej nesie PKIPCP.

- (57) S cieľom podporiť monitorovanie trhu orgánmi dohľadu by sa mali zlepšiť získavanie a výmena informácií prostredníctvom podávania správ na účely dohľadu, a to tým, že sa na PKIPCP budú vzťahovať povinnosti v oblasti podávania správ na účely dohľadu. ***Duplicitné požiadavky na podávanie správ vyplývajúce z práva Únie a členských štátov, najmä z nariadení (EÚ) č. 600/2014 a (EÚ) 2019/834 a nariadení (EÚ) č. 1011/2012 a (EÚ) č. 1073/2013, by sa na zvýšenie efektívnosti a zníženie administratívnej záťaže správcovských spoločností mohli odstrániť.*** Európske orgány dohľadu a ***ECB*** by mali v prípade potreby s podporou príslušných ■ orgánov posúdiť potreby údajov pre jednotlivé orgány dohľadu, ***aby boli informácie oznamované podľa vzoru podávania správ na účely dohľadu pre PKIPCP dostatočné.***
- (58) ***S cieľom znížiť duplicitné podávanie správ a s ním súvisiacu záťaž pre PKIPCP a zabezpečiť efektívne opätovné používanie údajov orgánmi by sa údaje, ktoré PKIPCP oznamujú príslušným orgánom, mali sprístupniť ďalším relevantným príslušným orgánom, orgánu ESMA, iným európskym orgánom dohľadu a ESRB vždy, keď je to potrebné pre výkon ich povinností, ako aj členom ESCB len na štatistické účely.***

- (59) S cieľom zabezpečiť jednotnú harmonizáciu povinností podávania správ na účely dohľadu by sa mala na Komisiu delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 ZFEÚ v súlade s článkami 10 až 14 a článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 s cieľom stanoviť **obsah, formuláre a postupy na štandardizáciu procesu podávania správ na účely dohľadu správcovskými spoločnosťami, ako aj frekvenciu a čas podávania správ. Pokiaľ ide o informácie o dohodách o delegovaní, ktoré sa majú oznamovať, regulačné technické predpisy by sa mali nad'alej obmedzovať na stanovenie primeranej úrovne štandardizácie oznamovaných informácií.** Tieto regulačné technické predpisy by sa mali prijať na základe návrhu vypracovaného orgánom ESMA. **Regulačnými technickými predpismi by sa nemali dopĺňať žiadne prvky, ktoré nie sú stanovené v smernici 2009/65/ES.**
- (60) Na štandardizáciu procesu podávania správ na účely dohľadu by sa Komisii mala udeliť **■** právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy od orgánu ESMA týkajúce sa **formátu, dátových štandardov a metód a opatrení pre** podávanie správ správcovskými spoločnosťami. Komisia by mala prijať uvedené vykonávacie technické predpisy prostredníctvom vykonávacích aktov podľa článku 291 ZFEÚ a v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.
- (61) **Ak** centrálni depozitári cenných papierov poskytujú PKIPCP služby úschovy cenných papierov, na zabezpečenie ochrany investorov, a najmä aby sa pre všetky prípady zabezpečil neprerušovaný tok informácií medzi správcom aktív PKIPCP a uschovávatel'om, by sa režim depozitára mal rozšíriť tak, aby do reťazca úschovy boli začlenené aj centrálni depozitári cenných papierov. Aby sa predišlo **zbytočnej práci**, by depozitári nemali vykonávať náležitú starostlivosť *ex ante*, ak úschovu hodlajú delegovať na centrálnych depozitároch cenných papierov.

- I**
- (62) S cieľom zlepšiť spoluprácu a účinnosť v oblasti dohľadu by príslušné orgány hostiteľského členského štátu **PKIPCP** mali mať možnosť adresovať príslušnému orgánu domovského členského štátu **PKIPCP** odôvodnenú žiadosť o prijatie opatrenia v oblasti dohľadu proti **tomuto** PKIPCP.
- (63) S cieľom zlepšiť spoluprácu v oblasti dohľadu by orgán ESMA mal mať možnosť požiadať príslušný orgán o predloženie veci orgánu ESMA, ak má vec cezhraničné dôsledky a **mohla by mať** vplyv na ochranu investorov alebo finančnú stabilitu. Na základe analýz, ktoré orgán **ESMA** vykoná v prípade takýchto vecí, **budú môcť** ostatné príslušné orgány lepšie pochopiť diskutovanú problematiku **I**, prispeje sa k predchádzaniu podobným prípadom v budúcnosti a ochráni sa tak integrita **trhu** PKIPCP.
- (64) *Bez ohľadu na pravidlá mlčanlivosti uplatniteľné v súčasnosti by sa medzi príslušnými orgánmi a daňovými orgánmi mala zlepšiť výmena informácií. Takáto výmena informácií by mala byť v súlade s vnútroštátnym právom a ak informácie pochádzajú z iného členského štátu, mali by sa poskytovať len s výslovným súhlasom príslušného orgánu, ktorý ich poskytol.*

(65) *V smerniciach 2011/61/EÚ a 2009/65/ES sa vyžaduje, aby správcovia AIF a správcovské spoločnosti PKIPCP konali s náležitou odbornosťou, starostlivosťou a obozretnosťou v najlepšom záujme investičných fondov, ktoré spravujú, a ich investorov. Členské štáty by mali preto vyžadovať, aby správcovia AIF a správcovské spoločnosti PKIPCP konali čestne a spravodlivo, pokiaľ ide o poplatky a náklady účtované investorom. Orgán ESMA v roku 2020 pripravil pokyny pre dohľad na podporu konvergenzie AIF a PKIPCP pri dohľade nad nákladmi a pre vypracovanie súboru kritérií na podporu príslušných orgánov pri posudzovaní pojmu neprimerané náklady a pri dohľade nad povinnosťou zabrániť účtovaniu neprimeraných nákladov investorom. Uvedené kritériá majú poskytnúť príslušným orgánom usmernenia a zároveň podporiť konvergenciu dohľadu v kontexte únie kapitálových trhov. Keďže však v súčasnosti chýba jasné vymedzenie neprimeraných nákladov, rôzne trhy a orgány dohľadu vnímajú odlišne, čo predstavuje neprimerané náklady a dôkazy ukazujú rozdiely v nákladoch účtovaných v rôznych členských štátoch a v nákladoch účtovaných retailovým investorom v porovnaní s profesionálnymi investormi. Cieľom navrhovaných zmien smerníc 2011/61/EÚ a 2009/65/ES v kontexte retailovej investičnej stratégie Únie je riešiť tento problém vyžadovaním od správcov fondov, aby zaviedli spoľahlivý postup oceňovania, ktorý by mal zahŕňať identifikáciu, analýzu a preskúmanie nákladov priamo alebo nepriamo účtovaných investičným fondom alebo ich podielnikom, a zavedenie požiadavky kompenzovať investorov v prípade účtovania neprimeraných nákladov. Orgán ESMA by mal Európskemu parlamentu, Rade a Komisii predložiť správu, v ktorej posúdi úroveň, dôvody a rozdiely v nákladoch účtovaných retailovým investorom, ako aj rozdiely vyplývajúce z povahy príslušných AIF a PKIPCP a analýze podrobí otázku, či sa kritériá stanovené v jeho pokynoch pre dohľad majú doplniť o pojem neprimeraných nákladov. Na podporu príslušných orgánov pri dohľade nad nákladmi a orgánu ESMA pri analýze problémov súvisiacich s nákladmi by príslušné orgány mali zhromažďovať údaje o nákladoch, ktoré sa majú jednorazovo poskytnúť orgánu ESMA. Týmto zberom údajov sa zvýšia odborné znalosti orgánu ESMA v oblasti podávania správ o nákladoch za účelom technického poradenstva o zbere údajov o nákladoch pre Európsky parlament, Radu, Komisiu a príslušné orgány v kontexte retailovej investičnej stratégie Únie. Na základe tejto správy by mal orgán ESMA vykonávať činnosti podľa článku 29 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 na pomoc pri dosahovaní spoločného chápania pojmu neprimerané náklady.*

- (66) *Názov AIF a PKIPCP je charakteristický prvok, ktorý ovplyvňuje výber investorov a vytvára prvý dojem o investičnej stratégii a cieľoch fondu. Hoci názov AIF a PKIPCP je už súčasťou predzmluvných informácií pre investorov, je užitočné zdôrazniť význam názvu s osobitným dôrazom na to, že ide o základné predzmluvné informácie v kľúčových informáciách pre investorov a v prospekte, ktoré by sa mali retailovým investorom poskytovať predtým, ako investujú do daného AIF, a investorom predtým, ako investujú do daného PKIPCP. V súlade so smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2261²⁶ sa na PKIPCP uvádzané na trh pre retailových investorov od 1. januára 2023 vzťahujú požiadavky nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014²⁷. Povinnosť správcovskej spoločnosti PKIPCP alebo investičnej spoločnosti vypracovať dokument s kľúčovými informáciami pre investorov je od uvedeného dátumu nahradená povinnosťou vypracovať dokument s kľúčovými informáciami v súlade s nariadením (EÚ) č. 1286/2014. Okrem toho sa na správcov AIF, ktorí spravujú AIF uvádzané na trh pre retailových investorov, vzťahujú aj požiadavky uvedeného nariadenia. Preto, ak sú AIF a PKIPCP uvádzané na trh pre retailových investorov, od správcov AIF a PKIPCP sa vyžaduje, aby v dokumente s kľúčovými informáciami uvádzali názov fondu a zabezpečili presnosť, pravdivosť a jasnosť týchto informácií a neuvádzali zavádzajúce alebo mätúce oznámenia, ktoré by neoprávnene lákali investorov. Preto je nevyhnutné zdôrazniť, že názov AIF alebo PKIPCP sa považuje za rovnako dôležitý ako ktorýkoľvek iný predzmluvný dokument a podlieha rovnakým normám korektnosti a transparentnosti. S cieľom zabezpečiť vysokú a jednotnú úroveň ochrany investorov v Únii by mal orgán ESMA vypracovať usmernenia na určenie situácií, v ktorých by názov AIF alebo PKIPCP mohol byť pre investora nekorektný, nejasný alebo zavádzajúci. Pred týmito usmerneniami majú prednosť odvetvové právne predpisy, ktorými sa stanovujú normy pre názvy fondov alebo uvádzanie fondov na trh.*

²⁶ *Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2261 z 15. decembra 2021, ktorou sa mení smernica 2009/65/ES, pokiaľ ide o používanie dokumentov s kľúčovými informáciami správcovskými spoločnosťami podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Ú. v. EÚ L 455, 20.12.2021, s. 15).*

²⁷ *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP) (Ú. v. EÚ L 352, 9.12.2014, s. 1).*

(67) *Orgán ESMA by pri vykonávaní svojich funkcií podľa smerníc 2009/65/ES a 2011/61/EÚ mal zaujať prístup založený na posúdení rizík.*

(68) *ECB vydala dňa 9. augusta 2022 stanovisko²⁸,*

I

PRIJALI TÚTO SMERNICU:

²⁸ Ú. v. EÚ C 379, 3.10.2022, s. 1.

Článok 1
Zmeny smernice 2011/61/EÚ

Smernica 2011/61/EÚ sa mení takto:

1. ■ Článok 4 ods. 1 *sa mení takto*:

a) písmeno ag) sa nahrádza takto:

„ag) ‚profesionálny investor‘ je investor, ktorý sa považuje za profesionálneho klienta alebo s ktorým sa na požiadanie môže zaobchádzať ako s profesionálnym klientom v zmysle prílohy II k smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ;*

** Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).“;*

b) dopĺňajú sa tieto písmená:

„ap) ‚centrálny depozitár cenných papierov‘ je centrálny depozitár cenných papierov v zmysle vymedzenia v článku 2 ods. 1 bodu 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014;*

- aq) „kapitál AIF“ sú kumulované kapitálové príspevky a nevyplatený kapitál viazaný k AIF, vypočítaný na základe súm, ktoré je možné investovať po odpočítaní všetkých poplatkov, nákladov a výdavkov, ktoré priamo alebo nepriamo znášajú investori;*
- ar) „poskytnutie úveru“ je poskytnutie úveru:*
- i) priamo od AIF ako pôvodného veriteľa; alebo*
 - ii) nepriamo prostredníctvom tretej strany alebo subjektu zriadeného na osobitný účel, ktorý poskytuje úver za AIF alebo v jeho mene, alebo za správcu AIF alebo v jeho mene v súvislosti s AIF, ak je správca AIF alebo AIF zapojený do štruktúrovania úveru alebo do vymedzenia alebo predbežného schválenia jeho charakteristík pred nadobudnutím expozície voči úveru;*
- as) „akcionársky úver“ je úver, ktorý AIF poskytne podniku, v ktorom priamo alebo nepriamo vlastní aspoň 5 % kapitálu alebo hlasovacích práv, a ktorý nie je možné predat' tretím stranám nezávisle od kapitálových nástrojov, ktoré drží AIF v tom istom podniku;*

at) „AIF poskytujúci úvery“ je AIF:

- i) ktorého investičná stratégia spočíva najmä v poskytovaní úverov; alebo*
- ii) ktorého poskytnuté úvery majú nominálnu hodnotu predstavujúcu aspoň 50 % čistej hodnoty jeho aktív;*

au) „AIF využívajúci pákový efekt“ je AIF, ktorého expozície zvyšuje správca, ktorý ho spravuje, buď vypožičiavaním hotovosti alebo cenných papierov, pákovým efektom založeným na derivátových pozíciách alebo akýmkoľvek inými prostriedkami.

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnaní transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012 (Ú. v. EÚ L 257, 28.8.2014, s. 1).“

2. Článok 6 sa mení takto:

a) v odseku 4 písm. b) sa dopĺňa tento bod:

„iv) akúkoľvek inú funkciu alebo činnosť, ktorú správca AIF už vykonáva v súvislosti s AIF, ktorý spravuje v súlade s týmto článkom, alebo v súvislosti so službami, ktoré poskytuje v súlade s týmto odsekom, za predpokladu, že akýkoľvek potenciálny konflikt záujmov vzniknutý poskytovaním tejto funkcie alebo činnosti iným stranám je primerane riadený.“;

b) v odseku 4 sa dopĺňajú tieto písmená ■ :

„c) *správa referenčných hodnôt*“ v súlade s nariadením (EÚ) 2016/1011;

d) *činnosti* spravovania úverov v súlade so ■ smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2167*.

* *Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2167 z 24. novembra 2021 o správcoch úverov a nákupcoch úverov a o zmene smerníc 2008/48/ES a 2014/17/EÚ (Ú. v. EÚ L 438, 8.12.2021, s. 1).“*

c) *odsek 5 sa mení takto:*

i) *písmeno b) sa vypúšťa;*

ii) *doplňa sa toto písmeno:*

„e) správy referenčných hodnôt v súlade s nariadením (EÚ) 2016/1011 používaných v AIF, ktoré spravujú.“;

d) *odsek 6 sa nahrádza takto:*

*„6. Na poskytovanie služieb uvedených v odseku 4 písm. a) a b) **tohto článku** zo strany správcov AIF sa uplatňuje **■** článok 15, článok 16 okrem odseku 5 **prvého pododseku** a články 23, 24 a 25 smernice 2014/65/EÚ vo **vzťahu k jednému alebo viacerým nástrojom uvedeným v prílohe I, časti C k smernici 2014/65/EÚ.**“*

3. Článok 7 sa mení takto:

a) odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Členské štáty vyžadujú, aby správca AIF, ktorý žiada o udelenie povolenia, poskytol príslušným orgánom svojho domovského členského štátu tieto informácie týkajúce sa správcu AIF:

- a) informácie o osobách, ktoré skutočne vykonávajú činnosť správcu AIF, najmä pokiaľ ide o funkcie uvedené v prílohe I, vrátane:
 - i) **■** opisu úlohy, postavenia a hierarchickej úrovne *týchto osôb*;
 - ii) opisu hierarchických vzťahov a povinností *týchto osôb v rámci* správcu a mimo správcu AIF;
 - iii) prehľadu *množstva času, ktorý každá z týchto osôb vymedzí* jednotlivým povinnostiam;
 - iv) opisu *ľudských a* technických zdrojov na podporu činností *týchto osôb*;

- aa) úradný názov a príslušný identifikátor správcu AIF;**
- b) informácie o totožnosti akcionárov alebo členov správcu AIF, či už priamych alebo nepriamych, fyzických alebo právnických osôb, ktoré majú kvalifikované podiely, a o výškach týchto podielov;
- c) program činnosti, v ktorom sa uvedie organizačná štruktúra správcu AIF vrátane informácií o tom, ako má správca AIF v úmysle plniť svoje povinnosti podľa kapitol II, III, IV a v príslušných prípadoch podľa kapitol V až VIII **tejto smernice a svoje povinnosti podľa nariadenia článku 3 ods. 1, článku 6 ods. 1 písm. a) a článku 13 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088***, ako aj podrobný opis primeraných ľudských a technických zdrojov, ktoré správca AIF použije na tento účel;
- d) informácie o politikách a postupoch odmeňovania **správca AIF** podľa článku 13;
- e) informácie o opatreniach prijatých na delegovanie a subdelegovanie funkcií na tretie strany v **súlade s článkom 20, ktoré obsahujú aspoň:**

- i) za každý subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú:*
 - *jeho úradný názov a príslušný identifikátor,*
 - *jurisdikciu jeho sídla a*
 - *v relevantných prípadoch jeho orgán dohľadu;*
- ii) podrobný opis ľudských a technických zdrojov využívaných správcou AIF na účely:*
 - *výkonu každodenných úloh riadenia portfólia alebo riadenia rizík v rámci správcu AIF a*
 - *monitorovania delegovanej činnosti;*
- iii) vo vzťahu ku každému AIF, ktorý správca AIF spravuje alebo má v úmysle spravovať:*
 - *stručný opis delegovanej funkcie riadenia portfólia vrátane toho, či je takéto delegovanie čiastočné alebo úplné a*
 - *stručný opis delegovanej funkcie riadenia rizík vrátane toho, či je takéto delegovanie čiastočné alebo úplné;*

- iv) *opis opatrení pravidelnej hĺbkovej analýzy, ktoré má správca AIF vykonávať na monitorovanie delegovanej činnosti.*

* *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).“;*

- b) odsek 5 sa nahrádza takto:

„5. Príslušné orgány štvrťročne informujú orgán ESMA o povoleniach udelených alebo zrušených v súlade s touto kapitolou *a o všetkých zmenách v zozname AIF, ktoré spravujú alebo na trh Únie uvádzajú správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie.*

Orgán ESMA vedie verejný centrálny register, v ktorom uvedie každého správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie podľa tejto smernice, *príslušné orgány každého takéhoto správcu AIF a* zoznam AIF, ktoré títo správcovia AIF spravujú *alebo* uvádzajú na trh v Únii. Register sa *verejne* sprístupní v elektronickej podobe.

■ ‘;

- c) *odseky 6 a 7 sa vypúšťajú;*

d) *doplňa sa tento odsek:*

„8. Do ... [60 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA poskytne Európskemu parlamentu, Rade a Komisii správu, v ktorej analyzuje trhové postupy týkajúce sa delegovania a dodržiavania odsekov 1 až 5 tohto článku a článku 20, okrem iného na základe údajov oznamovaných príslušným orgánom v súlade s článkom 24 ods. 2 písm. d) a vykonávania právomocí orgánu ESMA v oblasti konvergenzie dohľadu. V uvedenej správe sa analyzuje aj súlad s hmotnoprávnymi požiadavkami tejto smernice.“

4. V článku 8 ods. 1 sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) osoby, ktoré skutočne vykonávajú činnosť správcu AIF, nemajú dostatočne dobrú povesť a dostatočné odborné skúsenosti aj v súvislosti s investičnými stratégiami, ktoré uplatňuje AIF, ktorý spravuje správcu AIF, mená týchto osôb a každej osoby, ktorá ich v tejto pozícii vystrieda, **nie sú** bezodkladne oznámené príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF a o výkone činnosti správcu AIF nerozhodujú najmenej dve fyzické osoby **spĺňajúce tieto podmienky**, ktoré buď správca AIF **zamestnáva** na plný úväzok, alebo **ktoré sú výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcu AIF** poverenými **výkonom** činnosti daného správcu AIF na plný úväzok a **ktoré majú bydlisko v Únii**“.

5. *V článku 12 sa dopĺňa tento odsek:*

„4. *Na účely odseku 1 prvého pododseku písm. f) orgán ESMA do ... [18 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] predloží správu Európskemu parlamentu, Rade a Komisii s posúdením nákladov, ktoré správcovia AIF účtovali investorom AIF, ktoré spravujú a s vysvetlením dôvodov výšky daných nákladov a ich akýchkoľvek rozdielov vrátane rozdielov vyplývajúcich z povahy dotknutých AIF. Orgán ESMA v rámci tohto posúdenia v rámci článku 29 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 analyzuje vhodnosť a účinnosť kritérií stanovených v konvergenčných nástrojoch orgánu ESMA pre dohľad nad nákladmi.*

Na účely uvedenej správy a v súlade s článkom 35 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 príslušné orgány jednorazovo poskytnú orgánu ESMA údaje o nákladoch vrátane všetkých poplatkov, nákladov a výdavkov, ktoré priamo alebo nepriamo znášajú investori alebo správca AIF v súvislosti s operáciami AIF a ktoré sa majú priamo alebo nepriamo pripísať AIF. Príslušné orgány sprístupnia uvedené údaje orgánu ESMA v rámci svojich právomocí, ku ktorým patrí právomoc požadovať od správcov AIF, aby poskytovali informácie, ako sa stanovuje v článku 46 ods. 2 tejto smernice.“

6. *V článku 14 sa vkladá tento odsek:*

„2a. Ak správca AIF spravuje alebo má v úmysle spravovať AIF na podnet tretej strany vrátane prípadov, keď tento AIF používa meno tretej strany, na podnet ktorej fond spravuje, alebo keď správca AIF menuje tretiu stranu, na podnet ktorej fond spravuje, ako subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú podľa článku 20, správca AIF príslušným orgánom svojho domovského členského štátu predloží podrobné vysvetlenia a dôkazy o tom, že dodržiava odseky 1 a 2 tohto článku. Správca AIF predovšetkým uvedie primerané opatrenia, ktoré prijal ako prevenciu konfliktom záujmov vyplývajúcich zo vzťahu s tret'ou stranou, alebo ak týmto konfliktom záujmov nie je možné zabrániť, spôsob identifikácie, riadenia, monitorovania a v príslušných prípadoch zverejnenia týchto konfliktov záujmov s cieľom zabrániť tomu, aby nepriaznivo ovplyvnili záujmy AIF a jeho investorov.“

7. Článok 15 sa mení takto:

a) odsek 3 *sa mení takto:*

i) dopĺňa sa toto písmeno:

„d) v prípade činností **poskytovania** úverov vykonáva účinné politiky, postupy a procesy na poskytovanie úverov.“;

ii) *dopĺňajú sa tieto pododseky:*

„Na účely prvého pododseku písm. d), ak správcovia AIF spravujú AIF, ktoré sa podieľajú na poskytovaní úverov vrátane prípadov, keď uvedené AIF získavajú expozíciu voči úverom prostredníctvom tretích strán, sú tiež povinní zaviesť účinné politiky, postupy a procesy posudzovania úverového rizika, ako aj správy a monitorovania svojho úverového portfólia, zabezpečovať neustálu aktuálnosť a účinnosť uvedených politík, postupov a procesov a pravidelne ich aspoň raz ročne preskúmať.

Bez toho, aby bol dotknutý článok 12 ods. 1 písm. b), sa požiadavky stanovené v prvom pododseku písm. d) a v druhom pododseku tohto odseku neuplatňujú na poskytovanie akcionárskych úverov, ak nominálna hodnota takýchto úverov nepresahuje spolu 150 % kapitálu AIF.“;

b) vkladajú sa tieto odseky ■:

„4a. Správca AIF zabezpečí, aby v prípade, že *AIF, ktorý spravuje, poskytuje úvery, nominálna hodnota úverov*, poskytnutých od *tohto* AIF akémukoľvek jednému dlžníkovi, *spolu* ■ nepresiahla 20 % ■ kapitálu *AIF*, ak je dlžníkom jeden z týchto subjektov: ■

a) finančná spoločnosť v *zmysle vymedzenia* v článku 13 *bod* 25 smernice *Európskeho parlamentu a Rady* 2009/138/ES*;

b) *AIF; alebo*

c) *PKIPCP*.

Obmedzením stanoveným v prvom pododseku *tohto odseku* nie sú dotknuté prahové hodnoty, obmedzenia a podmienky stanovené v nariadeniach Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013**, (EÚ) č. 346/2013*** a (EÚ) 2015/760****.

4b. Správca AIF zabezpečí, aby pákový efekt AIF poskytujúceho úvery, ktorý spravuje, predstavoval najviac:

a) 175 % v prípade otvoreného AIF;

b) 300 % v prípade uzavretého AIF.

Pákový efekt AIF poskytujúceho úvery sa vyjadruje ako pomer medzi expozíciou tohto AIF vypočítanou podľa záväzkovej metódy v zmysle vymedzenia v delegovaných aktoch prijatých podľa článku 4 ods. 3 a čistou hodnotou jeho aktív.

Dohody o výpožičkách, ktoré sú plne kryté zmluvnými kapitálovými záväzkami investorov do AIF poskytujúceho úvery, sa na účely výpočtu pomeru uvedeného v druhom pododseku nepovažujú za expozíciu.

Ak AIF poskytujúci úvery nedodrží požiadavky stanovené v tomto odseku a toto nedodržanie je mimo kontroly správcu AIF, ktorý ho spravuje, správca AIF v primeranej lehote vykoná opatrenia potrebné na nápravu situácie s prihliadnutím na záujmy investorov do AIF poskytujúceho úvery.

Bez toho, aby boli dotknuté právomoci príslušných orgánov uvedených v článku 25 ods. 3, požiadavky stanovené v prvom pododseku tohto odseku sa neuplatňujú na AIF poskytujúci úvery, ktorého úverové činnosti spočívajú výlučne v poskytovaní akcionárskych úverov za predpokladu, že celková nominálna hodnota týchto úverov nepresiahne 150 % kapitálu daného AIF.

4c. Investičný limit vo výške 20 % stanovený v odseku 4a sa:

- a) začne uplatňovať do dátumu uvedeného v štatúte, zakladajúcich dokumentoch *alebo prospekte AIF, ktorý nesmie byť neskôr ako 24 mesiacov od dátumu prvého upísania podielových listov alebo akcií* AIF;
- b) prestáva uplatňovať, keď *správca AIF* začne predávať aktíva *AIF*, aby vyplatil podielové listy alebo akcie ■ *ako súčasť likvidácie* AIF; a
- c) dočasne pozastaví, *ak sa kapitál AIF zvyšuje alebo znižuje.*

Pozastavenie uvedené v prvom pododseku písm. c) je časovo obmedzené na nevyhnutne potrebné obdobie s náležitým ohľadom na záujmy investorov do AIF a v žiadnom prípade nesmie trvať dlhšie ako 12 mesiacov.

4d. Pri dátume uplatňovania uvedenom v odseku **4c** prvom pododseku písm. a) sa prihliada na konkrétne vlastnosti a charakteristiky aktív, ktoré má AIF ■ investovať. Za výnimočných okolností môžu príslušné **orgány** správcu AIF po predložení riadne odôvodneného investičného plánu schváliť predĺženie **tejto** lehoty najviac o **12** ďalších **mesiacov**.

4e. *Správca AIF zabezpečí, aby AIF, ktorý spravuje, neposkytoval úvery týmto subjektom:*

- a) správcovi AIF, ktorý ho spravuje, alebo zamestnancom správcu AIF, ktorý ho spravuje;
- b) depozitárovi **AIF alebo subjektom, na ktoré depozitár delegoval funkcie v súvislosti s AIF v súlade s článkom 21;**
- c) subjektu, na ktorého správca AIF delegoval funkcie v súlade s článkom 20, **alebo zamestnancom tohto subjektu;**
- d) **subjektu v tej istej skupine, v zmysle vymedzenia v článku 2 bode 11 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ*****, ako správca AIF s výnimkou prípadov, keď je tento subjekt finančnou spoločnosťou, ktorá financuje výlučne dlžníkov neuvedených v písmenách a), b) a c) tohto odseku.**

- 4f. Ak AIF poskytuje úvery, výnosy z úverov po odpočítaní všetkých prípustných poplatkov za ich správu sa v plnej výške pripíšu tomuto AIF. Všetky náklady a výdavky spojené so správou úverov sa zverejňujú v súlade s článkom 23.*
- 4g. Bez toho, aby boli dotknuté iné nástroje práva Únie, členský štát môže zakázať AIF, ktoré poskytujú úvery, aby poskytovali úvery spotrebiteľom v zmysle vymedzenia v článku 3 písm. a) smernice Európskeho parlamentu a Rady 2008/48/ES***** na svojom území, a môže AIF zakázať, aby spravovali úvery poskytnuté takýmto spotrebiteľom na jeho území. Takýto zákaz nemá vplyv na uvádzanie AIF, ktoré poskytujú úvery spotrebiteľom alebo spravujú úvery poskytnuté spotrebiteľom, na trh v Únii.*
- 4h. Členské štáty zakážu správcom AIF spravovať AIF, ktoré sa podieľajú na poskytnutí úverov, ak úplnou alebo čiastočnou investičnou stratégiou týchto AIF je poskytovať úvery výlučne na účely prevodu týchto úverov alebo expozícií na tretie strany.*

4i. Správca AIF zabezpečuje, aby si AIF, ktorý spravuje, ■ ponechal 5 % nominálnej hodnoty *každého úveru*, ktorý AIF poskytol a následne *previedol na tretie strany*. *Uvedený percentuálny podiel každého úveru sa zachová:*

- a) do splatnosti, v prípade úverov so splatnosťou najviac osem rokov alebo v prípade úverov poskytnutých spotrebiteľom bez ohľadu na ich splatnosť; a*
- b) v prípade ostatných úverov na obdobie najmenej ôsmich rokov.*

Odchyľne od prvého pododseku požiadavka v ňom stanovená sa neuplatní, ak:

- a) správca AIF začne predávať aktíva AIF, aby vyplatil podielové listy alebo akcie ako súčasť likvidácie AIF;*
- b) predaj úveru je nevyhnutný na účely súladu s reštriktívnymi opatreniami prijatými podľa článku 215 ZFEÚ alebo s požiadavkami na produkty;*

- c) *predaj úveru je nevyhnutný na to, aby správca AIF mohol vykonávať investičnú stratégiu AIF, ktorý spravuje, v najlepšom záujme investorov AIF; alebo*
- d) *predaj úveru je spôsobený zvýšením rizika spojeného s úverom, ktoré správca AIF zistil v rámci postupu hĺbkovej analýzy a procesu riadenia rizík uvedeného v článku 15 ods. 3, a kupujúci je pri nákupe úveru o tomto zvýšení rizika informovaný.*

Správca AIF na žiadosť príslušných orgánov svojho domovského členského štátu preukáže, že spĺňa podmienky na uplatnenie relevantnej výnimky stanovenej v druhom pododseku.

-
- * Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II) (Ú. v. EÚ L 335, 17.12.2009, s. 1).
- ** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1).
- *** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18).

- **** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s. 98).
- ***** *Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov, ktorou sa mení smernica Európskeho parlamentu a Rady 2006/43/ES a zrušujú smernice Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS (Ú. v. EÚ L 182, 29.6.2013, s. 19).*
- ***** *Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2008/48/ES z 23. apríla 2008 o zmluvách o spotrebiteľskom úvere a o zrušení smernice Rady 87/102/EHS (Ú. v. EÚ L 133, 22.5.2008, s. 66).“*

8. V článku 16 sa vkladajú tieto odseky ■ :

„2a. Správca AIF zabezpečí, aby AIF *poskytujúci úvery*, ktorý spravuje, bol uzavretý.

Odchyľne od prvého pododseku môže byť AIF poskytujúci úvery otvorený, ak správca AIF, ktorý ho spravuje, je schopný príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF preukázať, že systém riadenia rizika likvidity AIF je zlučiteľný s jeho investičnou stratégiou a politikou vyplácania.

Požiadavkou stanovenou v prvom pododseku *tohto odseku* nie sú dotknuté prahové hodnoty, obmedzenia a podmienky stanovené v nariadeniach (EÚ) č. 345/2013, (EÚ) č. 346/2013 a (EÚ) 2015/760.

- 2b. *S cieľom zabezpečiť súlad s odsekmi 1 a 2 tohto článku správca AIF, ktorý spravuje otvorený AIF, vyberie aspoň dva vhodné nástroje riadenia likvidity z nástrojov uvedených v prílohe V bodoch 2 až 8 po posúdení vhodnosti týchto nástrojov vo vzťahu k sledovanej investičnej stratégii, profilu likvidity a politike vyplácania AIF. Správca AIF uvedie tieto nástroje v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch AIF pre účely ich možného použitia v záujme investorov AIF. Tento výber nesmie zahŕňať len nástroje uvedené v prílohe V bodoch 5 a 6.*

Odchyľne od prvého pododseku môže správca AIF rozhodnúť, že pre AIF, ktorý spravuje, vyberie len jeden nástroj na riadenie likvidity z tých, ktoré sú uvedené v prílohe V bodoch 2 až 8, ak je tomuto AIF udelené povolenie pôsobiť ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131.*

Správca AIF implementuje podrobné politiky a postupy na aktiváciu a deaktiváciu každého vybraného nástroja na riadenie likvidity a prevádzkové a administratívne mechanizmy na používanie takéhoto nástroja. *Výber uvedený v prvom a druhom pododseku a podrobné politiky a postupy aktivácie a deaktivácie sa oznámia príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF.*

Nepeňažné vyplatenie, ako sa uvádza v prílohe V bode 8, sa aktivuje len s cieľom vyhovieť žiadostiam profesionálnych investorov o vyplatenie a ak nepeňažné vyplatenie zodpovedá pomernému podielu aktív, ktoré drží AIF.

Odchyľne od štvrtého pododseku tohto odseku nemusí nepeňažné vyplatenie zodpovedať pomernému podielu aktív, ktoré drží AIF, ak sa tento AIF uvádza na trh výlučne pre profesionálnych investorov, alebo ak cieľom investičnej politiky AIF je replikovať zloženie určitého indexu akcií alebo dlhových cenných papierov a tento AIF je fondom obchodovaným na burze, v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bod 46 nariadenia 2014/65/EÚ.

- 2c. Správca AIF, ktorý spravuje otvorený AIF, môže v záujme investorov AIF dočasne pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie podielových listov alebo **akcií** AIF, *ako sa uvádza v prílohe V bode 1, alebo, ak sú tieto nástroje uvedené v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch AIF, aktivovať alebo deaktivovať iné nástroje na riadenie likvidity vybrané z prílohy V bodov 2 až 8 v súlade s odsekom 2b tohto článku.* Správca AIF *môže v záujme investorov AIF aktivovať aj oddelenie nelikvidných aktív uvedené v prílohe V bode 9.*

Správca AIF využije pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania alebo oddelenie nelikvidných aktív uvedené v prvom pododseku len vo výnimočných prípadoch, pokiaľ to vyžadujú okolnosti a pokiaľ je to odôvodnené vzhľadom na záujmy investorov AIF.

2d. Správca AIF bezodkladne oznámi príslušným orgánom svojho domovského členského štátu tieto skutočnosti:

- a) *ak správca AIF aktivuje alebo deaktivuje nástroj na riadenie likvidity uvedený v prílohe V bode 1;*
- b) *ak správca AIF aktivuje alebo deaktivuje niektorý z nástrojov na riadenie likvidity uvedených v prílohe V bodoch 2 až 8 spôsobom, ktorý nezodpovedá bežnému spôsobu činnosti stanovenému v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch AIF.*

Správca AIF skôr, ako aktivuje alebo deaktivuje nástroj na riadenie likvidity uvedený v prílohe V bode 9, v primeranom časovom rámci oznámi takúto aktiváciu alebo deaktiváciu príslušným orgánom svojho domovského členského štátu.

Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF bezodkladne *informujú* príslušné orgány hostiteľského členského štátu správcu AIF, orgán ESMA a *v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj Európsky výbor pre systémové riziká (ESRB) zriadený nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1092/2010*** o každom oznámení, ktoré prijali v súlade s týmto odsekom. *Orgán ESMA má právomoc poskytovať informácie doručené podľa tohto odseku príslušným orgánom.*

- 2e. Členské štáty zabezpečia, aby správcovia AIF spravujúci otvorené AIF mali k dispozícii aspoň nástroje na riadenie likvidity stanovené v prílohe V.
- 2f. *Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov s cieľom určiť požiadavky, ktoré je AIF poskytujúci úvery povinný splňať, aby si zachoval otvorenú štruktúru. K uvedeným požiadavkám patrí spoľahlivý systém riadenia likvidity, dostupnosť likvidných aktív a stresové testovanie, ako aj vhodná politiku vyplácania so zreteľom na profil likvidity AIF poskytujúcich úvery. V uvedených požiadavkách sa náležite zohľadnia aj expozície voči podkladovým úverom, priemerný čas splácania úverov a celková granularita a zloženie portfólií AIF poskytujúcich úvery.*

- 2g. Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých určí vlastnosti nástrojov na riadenie likvidity stanovených v prílohe V.

Pri vypracúvaní tohto návrhu regulačných technických predpisov orgán ESMA zohľadní rozmanitosť investičných stratégií a podkladových aktív AIF. Uvedené predpisy nesmú obmedzovať schopnosť správcov AIF používať akýkoľvek vhodný nástroj na riadenie likvidity pre všetky triedy aktív, jurisdikcie a trhové podmienky.

- 2h. Do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA vypracuje usmernenia k výberu a kalibrácii nástrojov na riadenie likvidity správcami AIF na účely riadenia rizika likvidity a zmiernenia rizík pre finančnú stabilitu. V uvedených usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú správcovia AIF. Ich súčasťou je opis okolností, za ktorých sa môže aktivovať oddelenie nelikvidných aktív uvedené v prílohe V bode 9. Pred začatím ich uplatňovania poskytnú primeraný čas na prispôsobenie najmä pre existujúce AIF.**
- 2i. Orgán ESMA predloží Komisii návrh regulačných technických predpisov uvedený v odsekoch 2f a 2g tohto článku do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].**

Na Komisiu sa deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v odsekoch 2f a 2g v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

-
- * Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).**
- ** Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1092/2010 z 24. novembra 2010 o makroprudenciálnom dohľade Európskej únie nad finančným systémom a o zriadení Európskeho výboru pre systémové riziká (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 1).“**

9. Článok 20 sa mení takto:

a) v odseku 1 sa *prvý pododsek* mení takto:

i) úvodná *časť* sa nahrádza takto:

„Správcovia AIF, ktorí majú v úmysle delegovať na tretie strany úlohu vykonávať jednu alebo viaceré funkcie *uvedené* v prílohe I alebo služby uvedené v článku 6 ods. 4 v ich mene, informujú pred nadobudnutím účinnosti dohody o delegovaní príslušné orgány svojho domovského členského štátu. Musia byť splnené tieto podmienky:“;

ii) písmeno f) sa nahrádza takto:

„f) správca AIF musí byť schopný preukázať, že subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú, má odbornú spôsobilosť a je schopný vykonávať príslušné funkcie a poskytovať príslušné služby, že bol vybraný s riadnou odbornou starostlivosťou a že správca AIF je schopný kedykoľvek účinne monitorovať delegovanú činnosť, dať kedykoľvek ďalšie pokyny subjektu, na ktorý sa funkcie delegujú, a s okamžitou účinnosťou zrušiť delegovanie, *ak je to* v záujme investorov.“;

b) odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Na zodpovednosť správcu AIF voči jeho klientom, AIF a jeho investorom nemá vplyv skutočnosť, že správca AIF delegoval funkcie **alebo služby** na tretiu stranu, ani akékoľvek ďalšie subdelegovanie. **Správca AIF nesmie svoje funkcie alebo služby delegovať** v takom rozsahu, že ho už v podstate nemožno považovať za správcu AIF alebo poskytovateľa služieb **uvedených v článku 6 ods. 4 a** že sa stane len schránkovou spoločnosťou.

3a. Správca AIF zabezpečí, aby bol výkon funkcií uvedených v prílohe I a poskytovanie služieb uvedených v článku 6 ods. 4 v súlade s touto smernicou. Uvedená povinnosť sa uplatňuje bez ohľadu na regulačný status subjektu, na ktorý sa funkcie delegujú alebo subdelegujú, alebo miesto, kde sa nachádza.“;

c) v odseku 4 sa úvodná **časť** nahrádza takto:

„Tretia strana môže subdelegovať akúkoľvek z funkcií **alebo** služieb, ktoré sa na ňu delegovali, pokiaľ sú splnené tieto podmienky:“;

d) *odsek 6 sa nahrádza takto:*

- „6. *Ak subjekt, na ktorý sa funkcie subdelegujú, ďalej deleguje ktorúkoľvek z jemu delegovaných funkcií alebo služieb, primerane sa uplatňujú podmienky stanovené v odseku 4.*
- 6a. *Odchylné od odsekov 1 až 6 tohto článku, ak funkciu uvádzania na trh uvedenú v prílohe I ods. 2 písm. b) vykonáva jeden alebo viacero distribútorov, ktorí konajú vo vlastnom mene a ktorí uvádzajú AIF na trh v súlade so smernicou 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na poistení v súlade so smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97*, takáto funkcia sa bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcom AIF a distribútorom nepovažuje za delegovanie, na ktoré sa vzťahujú požiadavky stanovené v odsekoch 1 až 6 tohto článku.*

* *Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97 z 20. januára 2016 o distribúcii poistenia (Ú. v. EÚ L 26, 2.2.2016, s. 19).“*

10. Článok 21 sa mení takto:

a) vkladá sa tento odsek:

„5a. Odchylné od odseku 5 písm. a) môže domovský členský štát AIF z EÚ svojim príslušným orgánom povoliť, aby inštitúcia uvedená v odseku 3 prvom pododseku písm. a) a usadená v inom členskom štáte bola určená za depozitára za predpokladu, že sú splnené tieto podmienky:

a) príslušným orgánom bola od správcu AIF doručená odôvodnená žiadosť o povolenie určiť depozitára usadeného v inom členskom štáte a v tejto žiadosti sa preukazuje nedostatok služieb depozitára v domovskom členskom štáte AIF, ktoré sú schopné účinne uspokojovať potreby AIF so zreteľom na jeho investičnú stratégiu; a

- b) celková suma aktív zverených do úschovy, ako sa uvádza v odseku 8 tohto článku, na vnútroštátnom trhu depozitárov domovského členského štátu AIF v mene AIF z EÚ, ktorým bolo udelené povolenie alebo ktoré sú registrované podľa príslušného vnútroštátneho práva v súlade s článkom 4 ods. 1 písm. k) bodom i) a ktoré spravuje správca AIF z EÚ, nepresahuje 50 miliárd EUR alebo ekvivalent v akejkoľvek inej mene.*

Aktíva zverené do úschovy depozitármi konajúcimi podľa článku 36 ods. 1 písm. a) a vlastné aktíva depozitárov sa na účely určenia, či je splnená podmienka stanovená v prvom pododseku písm. b) tohto odseku, nezohľadňujú.

Bez ohľadu na splnenie podmienok stanovených v prvom a druhom pododseku príslušné orgány povolia určenie depozitára usadeného v inom členskom štáte až po individuálnom posúdení nedostatku príslušných služieb depozitára v domovskom členskom štáte AIF so zreteľom na investičnú stratégiu AIF.

Ak príslušné orgány povolia určiť depozitára usadeného v inom členskom štáte, informujú o tom orgán ESMA.

Týmto odsekom nie je dotknuté uplatňovanie ostatných odsekov tohto článku s výnimkou odseku 5 písm. a).“;

b) *odsek 6* sa mení takto:

i) *v prvom pododseku sa písmená c) a d) nahrádzajú* takto:

„c) tretia krajina, v ktorej je depozitár usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice *Európskeho parlamentu a Rady* (EÚ) 2015/849*;

- d) členské štáty, v ktorých sa majú uvádzať na trh podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ, a pokiaľ je odlišný, domovský členský štát správcu AIF, podpísali dohodu s treťou krajinou, v ktorej je depozitár usadený, ktorá v plnom rozsahu zodpovedá normám stanoveným v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zaisťuje účinnú výmenu informácií týkajúcich sa daní, vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a **táto** tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady  o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.

* ***Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/849 z 20. mája 2015 o predchádzaní využívaniu finančného systému na účely prania špinavých peňazí alebo financovania terorizmu, ktorou sa mení nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 648/2012 a zrušuje smernica Európskeho parlamentu a Rady 2005/60/ES a smernica Komisie 2006/70/ES (Ú. v. EÚ L 141, 5.6.2015, s. 73).“;***

ii) *za prvý pododsek sa vkladá tento pododsek:*

„Odchyľne od úvodnej časti prvého pododseku sa podmienky uvedené v písmenách c) a d) uvedeného pododseku uplatňujú v čase určenia depozitára. Ak je tretia krajina, v ktorej je depozitár usadený, identifikovaná ako vysoko riziková tretia krajina podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849, ako sa uvádza v prvom pododseku písm. c), alebo je doplnená do prílohy I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespôlupracujú na daňové účely, ako sa uvádza v prvom pododseku písm. d), po určení depozitára sa určuje nový depozitár v primeranej lehote, pričom sa náležite zohľadnia záujmy investorov. Uvedená lehota nesmie presiahnuť dva roky.“;

c) odsek 11 sa mení takto:

i) v druhom pododseku sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) depozitár využil pri výbere a **určení** tretej strany, na ktorú v úmysle delegovať časť svojich úloh, všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť, okrem situácie, keď je danou treťou stranou centrálny depozitár cenných papierov konajúci z pozície centrálného depozitára *investora* v zmysle vymedzenia v ***delegovanom akte prijatom podľa článku 29 ods. 3 a článku 48 ods. 10 nariadenia (EÚ) č. 909/2014***, a naďalej využíva všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť pri pravidelnom preskúmvaní a priebežnom monitorovaní každej tretej strany, na ktorú delegoval časť svojich úloh, a opatrení tretej strany v súvislosti s delegovanými úlohami;“;

ii) piaty pododsek sa nahrádza takto:

„Na účely tohto **článku** sa za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára nepovažuje poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára emitenta v zmysle vymedzenia v ***delegovanom akte prijatom podľa článku 29 ods. 3 a článku 48 ods. 10 nariadenia (EÚ) č. 909/2014***. Na účely tohto článku sa poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára *investora* v zmysle vymedzenia v uvedenom delegovanom akte považuje za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára.“;

d) odsek 16 sa nahrádza takto:

„16. Depozitár na požiadanie sprístupní svojim príslušným orgánom, príslušným orgánom AIF ■ a príslušným orgánom správcu AIF ■ **všetky** informácie, ktoré získal pri výkone svojich povinností ■ .

Ak sú príslušné orgány AIF alebo správcu AIF odlišné od príslušných orgánov depozitára:

- a) príslušné orgány ***depozitára bezodkladne poskytnú príslušným orgánom AIF a správcu AIF všetky informácie relevantné pre výkon právomocí dohľadu uvedených orgánov; a***
- b) príslušné orgány ***AIF alebo správcu AIF bezodkladne poskytnú príslušným orgánom depozitára všetky informácie relevantné pre výkon právomocí dohľadu uvedených orgánov.***“;

e) v odseku 17 písm. c) sa bod ii) nahrádza takto:

„ii) ***podmienok, na základe ktorých môže depozitár vykonávať svoje úlohy úschovy (custody) finančných nástrojov registrovaných v centrálnom depozitári cenných papierov, a***“.

11. Článok 23 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) *písmeno a) sa nahrádza takto:*

„a) názov AIF, opis investičnej stratégie a cieľov AIF, informácie o tom, kde je usadený hlavný AIF, a informácie o tom, kde sú usadené podkladové fondy, ak je AIF fond fondov, opis druhov aktív, do ktorých môže AIF investovať, metódy, ktoré môže využívať, a všetky súvisiace riziká, akékoľvek uplatniteľné investičné obmedzenia, okolnosti, za ktorých môže AIF využívať pákový efekt, povolené typy a zdroje povoleného pákového efektu a súvisiace riziká, akékoľvek obmedzenia využívania pákového efektu a akékoľvek opatrenia týkajúce sa kolaterálu a opätovného využitia aktív a informácie o maximálnej úrovni pákového efektu, ktorú je správca AIF oprávnený využiť v mene AIF;“;

ii) *písmeno h) sa nahrádza takto:*

„h) opis riadenia rizika likvidity AIF vrátane práv na vyplatenie za bežných, ako aj výnimočných okolností, existujúcich dojednaní s investormi o vyplatení a možností a podmienok použitia nástrojov na riadenie likvidity vybraných v súlade s článkom 16 ods. 2b ■ ;“;

iii) vkladá sa *tento bod*:

„ia) zoznam poplatkov, **nákladov** a **výdavkov**, ktoré **znáša správca AIF** v súvislosti s prevádzkou AIF a ktoré **majú** byť **priamo alebo nepriamo pridelené AIF**;“;

b) v odseku 4 sa dopĺňajú tieto písmená:

„d) **zloženie** portfólia poskytnutých úverov;

e) **raz za rok** všetky ■ poplatky, **náklady** a **výdavky**, ktoré ■ priamo alebo nepriamo **znášali investori**;

f) **raz za rok** každý materský podnik, dcérsku spoločnosť alebo subjekt zriadený na osobitný účel **využívaný** v súvislosti s investíciami AIF správcom AIF **alebo v jeho mene** ■ .“;

c) *dopĺňa sa tento odsek*:

„7. *S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel týkajúcich sa názvu AIF orgán ESMA do ... [24 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] vypracuje usmernenia na určenie okolností, za ktorých je názov AIF nekorektný, nejasný alebo zavádzajúci. Uvedené usmernenia zohľadňujú príslušné odvetvové právne predpisy. Pred týmito usmerneniami majú prednosť odvetvové právne predpisy, ktorými sa stanovujú normy pre názvy fondov alebo uvádzanie fondov na trh.*“

12. Článok 24 sa mení takto:

a) odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Správca AIF pravidelne podáva príslušným orgánom svojho domovského členského štátu správy o trhoch, na ktorých obchoduje, a nástrojoch, s ktorými obchoduje, v mene AIF, ktorý spravuje.

Správca AIF poskytuje v súvislosti s každým AIF, ktorý spravuje, informácie o nástrojoch, s ktorými obchoduje, trhoch, ktorých je členom alebo na ktorých aktívne obchoduje, a o expozíciách a aktívach každého AIF. Uvedené informácie zahŕňajú identifikátory, ktoré sú potrebné na prepojenie poskytnutých údajov o aktívach, AIF a správcoch AIF s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov.“;

b) odsek 2 sa mení takto:

i) písmená c) a d) sa nahrádzajú takto:

„c) *súčasný rizikový profil AIF vrátane trhového rizika, rizika likvidity, rizika protistrany, iných rizík vrátane operačného rizika, a celkovú výšku pákového efektu využitého AIF;*

- d) tieto *informácie týkajúce sa dohôd o delegovaní v súvislosti s funkciami riadenia portfólia alebo riadenia rizík:*
- i) *informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegovali, s uvedením ich názvu a bydliska alebo sídla alebo pobočky, či majú úzke väzby so správcou AIF, či sú povolenými alebo regulovanými subjektmi na účely správy aktív, v náležitých prípadoch ich orgánu dohľadu, a vrátane identifikátorov subjektov, na ktoré sa funkcie delegovali, ktoré sú potrebné na prepojenie poskytnutých informácií s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov;*
 - ii) *počet ekvivalentov plného pracovného úväzku zamestnancov, ktoré správca AIF využíva na výkon každodenných úloh riadenia portfólia alebo riadenia rizík u tohto správcu AIF;*
 - iii) *zoznam a opis činností týkajúcich sa funkcií riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú delegované;*

- iv) ak je funkcia riadenia portfólia delegovaná, suma a percentuálny podiel aktív AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie riadenia portfólia;*
- v) počet ekvivalentov plného pracovného úväzku zamestnancov, ktoré správca AIF využíva na monitorovanie dohôd o delegovaní;*
- vi) počet a dátumy previerok pravidelnej hĺbkovej analýzy vykonávaných správcom AIF s cieľom monitorovať delegovanú činnosť, zoznam zistených problémov a v náležitých prípadoch opatrení prijatých na riešenie týchto problémov a dátum, do ktorého sa tieto opatrenia majú vykonať;*
- vii) ak existujú dohody o subdelegovaní, informácie požadované v bodoch i), iii) a iv) týkajúce sa subjektov, na ktoré sa funkcie subdelegovali, a činností súvisiacich s funkciami riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú subdelegované;*
- viii) dátumy začatia a skončenia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní.“;*

ii) *doplňa sa toto písmeno:*

„f) zoznam členských štátov, v ktorých správca AIF alebo distribútor, ktorý koná v mene tohto správcu AIF, skutočne uvádza na trh podielové listy alebo akcie AIF.“;

d) *v odseku 5 sa druhý pododsek nahrádza takto:*

„Za výnimočných okolností a keď je to potrebné na zabezpečenie stability a integrity finančného systému alebo na podporu dlhodobého udržateľného rastu, môže orgán ESMA po konzultácii s výborom ESRB vyžadovať, aby príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF zaviedli dodatočné požiadavky na podávanie správ.“;

e) *vkladajú sa tieto odseky:*

„5a. Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa určia:

- a) podrobnosti o informáciách, ktoré sa majú oznamovať v súlade s odsekom 1 a odsekom 2 písm. a), b), c), e) a f);*
- b) primeraná úroveň štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať v súlade s odsekom 2 písm. d);*
- c) periodicita a čas podávania správ.*

Pri vypracúvaní návrhu regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku písm. b) orgán ESMA nezavedie povinnosti podávania správ okrem povinností stanovených v odseku 2 písm. d).

Pri vypracúvaní návrhu regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku písm. a) a b) orgán ESMA zohľadní ďalšie požiadavky na podávanie správ, ktoré sa na správcov AIF vzťahujú, medzinárodný vývoj a normy a zistenia správy vydané v súlade s článkom 69-a ods. 2.

Orgán ESMA predloží ▯ tento návrh regulačných technických predpisov **Komisií** do ... [▯ 36 mesiacov *odo* dňa nadobudnutia účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice].

Na Komisiu sa deleguje právomoc **doplniť túto smernicu prijatím** regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

5b. Orgán ESMA vypracuje návrh vykonávacích technických predpisov, v ktorých sa určia:

- a) formát a dátové štandardy pre správy uvedené v odsekoch 1 a 2;
- b) *identifikátory, ktoré sú potrebné na prepojenie údajov o aktívach, správcoch AIF a AIF v správach uvedených v odsekoch 1 a 2 s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov;*
- c) *metódy a dohody týkajúce sa správ uvedených v odsekoch 1 a 2 tohto článku vrátane metód a dohôd na zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už v ktoromkoľvek rámci Únie pre podávanie správ poskytol ktorýkoľvek relevantný príslušný orgán, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni, s ohľadom na zistenia správy vydanéj v súlade s článkom 69-a ods. 2;*
- d) *vzor vrátane minimálnych dodatočných požiadaviek na podávanie správ, ktorý majú správcovia AIF používať za výnimočných okolností uvedených v odseku 5 druhom pododseku.*

Orgán ESMA predloží tento návrh vykonávacích technických predpisov Komisii do ... [36 mesiacov *odo* dňa nadobudnutia účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice].

Komisii sa *udeľuje* právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“;

f) odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. Komisia prijme delegované akty v súlade s článkom 56 a za podmienok uvedených v článkoch 57 a 58 s cieľom doplniť túto smernicu tým, že spresní, kedy sa má na účely odseku 4 tohto článku považovať pákový efekt za pákový efekt využívaný vo významnej miere.“

13. V článku 25 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF zabezpečia, aby všetky informácie zhromaždené podľa článku 24 týkajúce sa všetkých správcov AIF, nad ktorými vykonávajú dohľad, a informácie zhromaždené podľa článku 7 boli dostupné ďalším relevantným príslušným orgánom, orgánu ESMA, orgánu EBA, európskemu orgánu dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov) zriadenému nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 (spolu ďalej len ‚európske orgány dohľadu‘) a výboru ESRB vždy, keď je to potrebné pre výkon ich povinností, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 50.*

Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF zabezpečia, aby všetky informácie zhromaždené podľa článku 24 týkajúce sa všetkých správcov AIF, nad ktorými vykonávajú dohľad, boli dostupné Európskemu systému centrálnych bánk len na štatistické účely, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 50.

Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF bezodkladne poskytujú informácie prostredníctvom postupov stanovených v článku 50 a na dvojstrannej báze príslušným orgánom iných členských štátov, ktorých sa to priamo týka, ak by správca AIF, ktorý im podlieha, alebo AIF, ktorý tento správca spravuje, mohol potenciálne predstavovať významný zdroj rizika protistrany pre úverovú inštitúciu alebo iné systémovo dôležité inštitúcie v iných členských štátoch alebo pre stabilitu finančného systému v inom členskom štáte.

-
- * *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).“*

14. V článku 35 ods. 2 sa písmená b) a c) nahrádzajú takto:

- „b) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;
- c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a *táto* tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady ■ o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“

15. V článku 36 sa odsek 1 mení takto:

a) písmeno c) sa nahrádza takto:

- „c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;
- d) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a **táto** tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady ■ o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“

16. V článku 37 *sa odsek 7 mení takto:*

a) *v prvom pododseku* sa písmená e) a f) nahrádzajú takto:

- „e) tretia krajina, v ktorej je **správca** AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

f) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a *táto* tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady ■ o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“;

b) dopĺňa sa tento pododsek:

„Ak je tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, identifikovaná ako vysokoriziková tretia krajina podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849, ako sa uvádza v prvom pododseku písm. e), alebo je doplnená do prílohy I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely, ako sa uvádza v prvom pododseku písm. f), po udelení povolenia správcovi AIF z krajiny mimo EÚ správca AIF z krajiny mimo EÚ v primeranej lehote vykoná opatrenia potrebné na nápravu situácie vo vzťahu k AIF, ktoré spravuje, s prihliadnutím na záujmy investorov. Uvedená lehota nesmie presiahnuť dva roky.“

17. V článku 40 ods. 2 **prvom pododseku** sa písmená b) a c) nahrádzajú takto:

„b) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

- c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a **táto** tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady ■ o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“

18. *V článku 42 ods. 1 prvom pododseku sa písmeno c) ■ nahrádza takto:*

- „c) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ alebo AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

- d) tretia krajina, v ktorej je **správca AIF** z krajiny mimo EÚ alebo **AIF** z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a **táto** tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady ■ o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“

19. V článku 43 sa dopĺňa tento odsek:

- „3. **Členské štáty zabezpečia, aby správca AIF z EÚ, ktorému bolo udelené povolenie, mohol ponúkať podielové listy alebo akcie AIF z EÚ, ktorý investuje prevažne do akcií konkrétnej spoločnosti, zamestnancom tejto spoločnosti alebo jej pridružených subjektov v rámci systémov sporenia zamestnancov alebo systémov účasti zamestnancov, na vnútroštátnom alebo cezhraničnom základe.**

Ak sa takýto AIF ponúka zamestnancom na cezhraničnom základe, členský štát, v ktorom sa ponúka, neuloží žiadne ďalšie požiadavky okrem tých, ktoré sa uplatňujú v domovskom členskom štáte AIF.“

20. V článku 46 ods. 2 sa písmeno j) nahrádza takto:

„j) sú oprávnené v záujme investorov, *za výnimočných okolností a po konzultácii so správcom AIF*, vyžadovať od správcov AIF, aby aktivovali alebo deaktivovali nástroj na riadenie likvidity uvedený v *prílohe V bode 1, ak existujú riziká pre ochranu investorov alebo finančnú stabilitu, ktoré si z primeraného a vyváženého hľadiska vyžadujú takúto aktiváciu alebo deaktiváciu.*“

21. Článok 47 sa mení takto:

a) *odsek 2 sa nahrádza takto:*

„Povinnosť zachovávať služobné tajomstvo sa vzťahuje na všetky osoby, ktoré pracujú alebo pracovali pre orgán ESMA, pre príslušné orgány alebo pre akúkoľvek inú osobu, na ktorú orgán ESMA delegoval úlohy, vrátane audítorov a odborníkov pracujúcich na základe zmluvy s orgánom ESMA. Informácie, na ktoré sa vzťahuje služobné tajomstvo, sa nesmú sprístupniť iným osobám ani orgánu okrem prípadov, keď je takéto sprístupnenie potrebné na účely súdneho konania, alebo prípadov, na ktoré sa vzťahujú daňové zákony.“;

b) odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Všetky ■ informácie vymieňané podľa tejto smernice medzi ■ príslušnými orgánmi, *európskymi orgánmi dohľadu* a *výborom* ESRB, sa považujú za dôverné s *výnimkou* prípadov, *keď*:

- a) orgán ESMA, príslušný orgán alebo iný orgán alebo dotknutý subjekt v čase oznámenia uvedie, že takáto informácia môže byť sprístupnená;
- b) ■ je takéto sprístupnenie potrebné na účely súdneho konania; *alebo*
- c) ■ sa sprístupnené informácie používajú v súhrnnej alebo agregovanej forme, v ktorej nie je možné identifikovať jednotlivých účastníkov finančného trhu.

Odsek 2 a prvý pododsek tohto odseku nebránia výmene informácií medzi príslušnými orgánmi a daňovými orgánmi, ktoré sa nachádzajú v tom istom členskom štáte. Ak informácie pochádzajú z iného členského štátu, sprístupňujú sa v súlade s prvou vetou tohto pododseku len s výslovným súhlasom príslušných orgánov, ktoré ich sprístupnili.“;

c) v odseku 4 sa dopĺňa toto písmeno ■ :

„d) *v záujme investorov, za výnimočných okolností a po konzultácii so správcom AIF*, vyžadovať od správcov AIF z krajiny mimo EÚ, ktorí uvádzajú na trh Únie AIF, ktoré spravujú, alebo od správcov AIF z EÚ, ktorí spravujú AIF z krajiny mimo EÚ, aby aktivovali alebo deaktivovali nástroj na riadenie likvidity uvedený v *prílohe V bode 1, ak existujú riziká pre* ochranu investorov alebo finančnú stabilitu, ktoré si z *primeraného a vyváženého hľadiska* vyžadujú *takúto aktiváciu alebo deaktiváciu.*“

22. Článok 50 sa mení takto:

a) odsek 5 sa nahrádza takto:

„5. Ak majú príslušné orgány jedného členského štátu opodstatnené dôvody ***domnievať sa***, že správca AIF, ktorý nepodlieha dohľadu týchto príslušných orgánov, koná alebo konal v rozpore s touto smernicou, túto skutočnosť čo najpodrobnejšie oznámia orgánu ESMA a príslušným orgánom domovského a hostiteľského členského štátu dotknutého správcu AIF. ***Príslušné*** orgány, ktoré prijali takéto oznámenie, prijímú vhodné opatrenia a informujú orgán ESMA a príslušné oznamujúce orgány o výsledku týchto opatrení a podľa možnosti aj o dôležitých predbežných výsledkoch. Týmto odsekom nie sú dotknuté právomoci príslušného oznamujúceho orgánu.

5a. ***Ak*** príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF ***uplatnia právomoci podľa článku 46 ods. 2 písm. j)***, informujú o ***tom*** príslušné orgány hostiteľského členského štátu správcu AIF, ***orgán ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výbor ESRB.***

- 5b. Príslušné **orgány** hostiteľského členského štátu správcu AIF môžu príslušné **orgány** domovského členského štátu správcu AIF požiadať o uplatnenie právomocí **podľa** článku 46 ods. 2 písm. j) **■** , pričom uvedú dôvody tejto žiadosti a **informujú o** tom orgán ESMA a v **prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj** výbor ESRB.
- 5c. Ak **príslušné orgány** domovského členského štátu správcu AIF **nesúhlasia** so žiadosťou uvedenou v odseku 5b, **informujú o** tom **príslušné orgány** hostiteľského členského štátu správcu AIF, **orgán ESMA a v prípade, že výbor ESRB bol o žiadosti informovaný podľa odseku 5b, aj výbor ESRB, pričom uvedú dôvody svojho nesúhlasu.**
- 5d. Na základe informácií prijatých **podľa odsekov** 5b a 5c vydá **orgán** ESMA **bez zbytočného odkladu** stanovisko pre príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF k **uplatňovaniu** právomocí **podľa** článku 46 ods. 2 písm. j). **Orgán ESMA oznámi toto stanovisko príslušným orgánom hostiteľského členského štátu správcu AIF.**

- 5e. Ak sa *príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF neriadia* stanoviskom *orgánu* ESMA uvedeným v odseku 5d, alebo *nemajú* v úmysle riadiť sa týmto stanoviskom, *informujú o tom orgán* ESMA a *príslušné orgány hostiteľského členského štátu správcu AIF*, pričom *uvedú* dôvody, pre ktoré sa ním *neriadia* alebo *nemajú* v úmysle riadiť. *V prípade vážneho ohrozenia ochrany investorov, riadneho fungovania a integrity finančných trhov alebo stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti a pokiaľ takéto zverejnenie nie je v rozpore s oprávnenými záujmami podielnikov alebo akcionárov AIF alebo verejnosti, môže orgán* ESMA *zverejniť* skutočnosť, že *príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF* sa *neriadia* alebo *nemajú* v úmysle sa riadiť jeho stanoviskom, spolu s dôvodmi, pre ktoré sa ním *neriadia* alebo *nemajú* v úmysle riadiť, ktoré tieto príslušné orgány poskytnú. Orgán ESMA analyzuje, či by výhody zverejnenia prevážili nad zosilnením hrozieb pre ochranu investorov, pre riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo pre stabilitu celého finančného systému v Únii alebo jeho časti vyplývajúceho z tohto zverejnenia, a takéto zverejnenie príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF vopred oznámi.

- 5f. ***Príslušné orgány*** hostiteľského členského štátu správcu AIF ***môžu, ak na to majú opodstatnené dôvody,*** požiadať ***príslušné orgány*** domovského členského štátu správcu AIF o bezodkladné uplatnenie ■ právomocí ***podľa*** článku 46 ods. 2, ***okrem právomocí uvedených v písmene j) uvedeného odseku,*** pričom ***čo najpodrobnejšie uvedú*** dôvody svojej žiadosti a ***informujú o tom orgán*** ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ***výbor*** ESRB.

Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF ***bez zbytočného odkladu informujú príslušné orgány*** hostiteľského členského štátu správcu AIF, ***orgán*** ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ***výbor*** ESRB o uplatnených právomociach a ***svojich zisteniach.***

5g. *Ak členský štát využil výnimku umožňujúcu určenie depozitára usadeného v inom členskom štáte, ako je stanovené v článku 21 ods. 5a, a ak príslušné orgány domovského členského štátu AIF alebo v prípade, keď AIF nie je regulovaný, príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF, ktorý spravuje AIF, majú opodstatnené dôvody domnievať sa, že depozitár, ktorý nepodlieha dohľadu týchto príslušných orgánov, koná alebo konal v rozpore s touto smernicou, tieto príslušné orgány túto skutočnosť čo najpodrobnejšie oznámia orgánu ESMA a príslušným orgánom dotknutého depozitára. Príslušné orgány, ktoré prijali takéto oznámenie, prijímú vhodné opatrenia a informujú orgán ESMA a príslušné oznamujúce orgány o výsledku týchto opatrení. Týmto odsekom nie sú dotknuté právomoci príslušných oznamujúcich orgánov.*

5h. *Orgán ESMA môže požiadať príslušné orgány, aby mu bez zbytočného odkladu podali vysvetlenia v súvislosti s konkrétnymi prípadmi, ktoré predstavujú závažné ohrozenie ochrany investorov, riadneho fungovania a integrity finančných trhov alebo stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti.“;*

b) v odseku 6 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„Aby sa zabezpečilo jednotné uplatňovanie tejto smernice, pokiaľ ide o výmenu informácií, môže orgán ESMA vypracovať návrh vykonávacích technických predpisov s cieľom určiť postupy na výmenu informácií medzi relevantnými príslušnými orgánmi, európskymi orgánmi dohľadu, výborom ESRB a členmi ESCB v súlade s príslušnými ustanoveniami tejto smernice.“;

c) dopĺňa sa tento odsek ■ :

„7. Do ... [24 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA vypracuje usmernenia, ktoré poskytnú informácie s cieľom usmerňovať príslušné orgány pri výkone ich právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j) a informácie o situáciách, ktoré by mohli viesť k predloženiu žiadostí uvedených v odsekoch 5b a 5f. Pri vypracúvaní uvedených usmernení orgán ESMA zvaží potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii. V týchto usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú správcovia AIF.“

23. *Článok 60 sa nahrádza takto:*

„Článok 60

Zverejňovanie výnimiek

Ak členský štát využije výnimku alebo možnosť voľby stanovené v článku 6 alebo 9, článku 15 ods. 4g alebo článku 21, 22, 28 alebo 43, informuje o tom, ako aj o všetkých neskorších zmenách Komisiu. Komisia zverejní informácie na webovom sídle alebo iným ľahko prístupným spôsobom.“

24. *Článok 61 sa mení takto:*

a) odsek 5 sa vypúšťa;

b) dopĺňa sa tento odsek:

„6. Správcovia AIF, ktorí spravujú AIF, ktoré poskytujú úvery a ktoré boli zriadené pred ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice], sa považujú za správcov AIF, ktorí dodržiavajú článok 15 ods. 4a až 4d a článok 16 ods. 2a do ... [päť rokov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].

Ak nominálna hodnota úverov poskytnutých AIF ktorémukoľvek jednotlivému dlžníkovi alebo pákový efekt AIF presahuje limity uvedené v článku 15 ods. 4a a 4b, správcovia AIF spravujúci tieto AIF nesmú do ... [päť rokov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] túto hodnotu ani pákový efekt zvýšiť. Ak je nominálna hodnota úverov poskytnutých AIF ktorémukoľvek jednotlivému dlžníkovi alebo pákový efekt AIF pod limitmi uvedenými v článku 15 ods. 4a a 4b, správcovia AIF spravujúci tieto AIF nesmú túto hodnotu ani tento pákový efekt zvýšiť nad tieto limity.

Správcovia AIF spravujúci AIF, ktoré poskytujú úvery, ktoré boli zriadené pred ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] a ktoré nezískali dodatočný kapitál po ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice], sa považujú za správcov AIF, ktorí v súvislosti s týmito AIF dodržiavajú článok 15 ods. 4a až 4d a článok 16 ods. 2a.

Bez ohľadu na prvý, druhý a tretí pododsek tohto odseku sa správca AIF spravujúci AIF, ktoré poskytujú úvery a ktoré boli zriadené pred ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice], môže rozhodnúť, že bude podliehať článku 15 ods. 4a až 4d a článku 16 ods. 2a za predpokladu, že o tom budú informované príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF.

Ak AIF poskytujú úvery pred ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice], správcovia AIF môžu naďalej spravovať takéto AIF bez toho, aby v súvislosti s týmito úvermi dodržiavali článok 15 ods. 3 písm. d) a článkom 15 ods. 4e, 4f, 4g, 4h a 4i. “

25. Vkladá sa tento článok:

„Článok 69-a

Iné preskúmanie

1. Do ... [■] 60 mesiacov *odo dňa nadobudnutia* účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice] a v nadväznosti na *správu* vypracovanú orgánom ESMA v súlade s článkom 7 ods. 8 Komisia začne preskúmanie fungovania pravidiel stanovených v tejto smernici a skúseností s ich uplatňovaním. Pri uvedenom preskúmaní sa posúdia tieto aspekty:
 - a) vplyv dostupnosti a aktivácie nástrojov na riadenie likvidity správcami AIF na finančnú stabilitu;
 - b) účinnosť požiadaviek na udelenie povolenia správcom AIF v článkoch 7 a 8 v *súvislosti s* režimom delegovania stanoveným v článku 20 tejto smernice, *najmä* pokiaľ ide o predchádzanie zakladaniu schránkových spoločností v Únii;

- c) primeranosť požiadaviek stanovených v článku 15 a článku 16 ods. 2a a 2f a uplatniteľných na správcov AIF spravujúcich *AIF, ktoré poskytujú* úvery;
- d) *fungovanie výnimky umožňujúcej určiť depozitára usadeného v inom členskom štáte, ako je stanovené v článku 21 ods. 5a, a potenciálne prínosy a riziká zmeny rozsahu pôsobnosti tejto výnimky v súlade s cieľmi únie kapitálových trhov vrátane vplyvu na ochranu investorov, finančnú stabilitu, efektívnosť dohľadu a dostupnosť trhových možností;*
- e) *primeranosť požiadaviek uplatniteľných na správcov AIF, ktorí spravujú AIF z iniciatívy tretej strany, ako sa stanovuje v článku 14 ods. 2a, a potreba ďalších záruk, aby sa zabránilo obchádzaniu týchto požiadaviek, a najmä to, či sú ustanovenia tejto smernice o konflikte záujmov účinné a vhodné na identifikáciu, riadenie, monitorovanie a v náležitých prípadoch zverejňovanie konfliktov záujmov vyplývajúcich zo vzťahu medzi správcom AIF a tretou stranou, na podnet ktorej fond spravuje;*
- f) *vhodnosť menovania aspoň jedného nevýkonného alebo nezávislého riaditeľa do riadiaceho orgánu správcu AIF, ktorý spravuje AIF uvádzané na trh pre retailových investorov, a vplyv tohto menovania na ochranu investorov.*

2. Do ... [■ 24 mesiacov *odo dňa nadobudnutia* účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice] predloží orgán ESMA Komisii správu o rozvoji *integrovaného zberu* údajov na účely dohľadu, ktorá sa bude zameriavať na:
- a) obmedzenie duplicitných oblastí a nezrovnalostí medzi rámcami pre podávanie správ v sektore správy aktív a v iných sektoroch finančného odvetvia; *a*
 - b) *zlepšenie* šandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už boli oznámené v ktoromkoľvek rámci Únie pre podávanie správ ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.
3. Pri vypracúvaní správy uvedenej v odseku 2 orgán ESMA úzko spolupracuje s Európskou centrálnou bankou ■, ďalšími *európskymi orgánmi dohľadu* a s príslušnými orgánmi.
4. V nadväznosti na preskúmanie uvedené v odseku 1 a po konzultácii s orgánom ESMA Komisia predloží Európskemu parlamentu a Rade správu obsahujúcu závery z uvedeného preskúmania.“
26. Príloha I sa mení v *súlade* s prílohou I k tejto smernici.
27. Text *uvedený* v prílohe II k tejto smernici sa dopĺňa ako príloha V.

Článok 2
Zmeny smernice 2009/65/ES

Smernica 2009/65/ES sa mení takto:

1. V článku 2 ods. 1 sa dopĺňa toto písmeno:

„u) ‚centrálny depozitár cenných papierov‘ je centrálny depozitár cenných papierov v zmysle vymedzenia v článku 2 ods. 1 bodu 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014*.

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnania transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012 (Ú. v. EÚ L 257, 28.8.2014, s. 1).“

2. **Článok 6 sa mení takto:**

a) odsek 3 sa mení takto:

i) v prvom pododseku písm. b) sa dopĺňajú tieto písmená:

„iii) prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa finančných nástrojov;

iv) akákoľvek iná funkcia alebo činnosť, ktorú správcovská spoločnosť už vykonáva v súvislosti s PKIPCP, ktorý spravuje v súlade s týmto článkom, alebo v súvislosti so službami, ktoré poskytuje v súlade s týmto odsekom, za predpokladu, že akýkoľvek potenciálny konflikt záujmov vzniknutý poskytovaním tejto funkcie alebo činnosti iným stranám je primerane riadený.“;

ii) v prvom pododseku sa dopĺňa toto písmeno:

„c) správa referenčných hodnôt v súlade s nariadením (EÚ) 2016/1011;“;

iii) druhý pododsek sa nahrádza takto:

„Správcovským spoločnostiam sa podľa tejto smernice neudelí povolenie poskytovať iba služby uvedené v tomto odseku. Správcovským spoločnostiam sa neudelí povolenie poskytovať služby uvedené v prvom pododseku písm. c), ktoré sa používajú v PKIPCP, ktoré spravujú.“;

b) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Na poskytovanie služieb uvedených v odseku 3 písm. a) a b) správčovskými spoločnosťami sa uplatňuje článok 15, článok 16 okrem odseku 5 prvého pododseku a články 23, 24 a 25 smernice 2014/65/EÚ.“

3. Článok 7 ■ sa mení takto:

a) *v odseku 1 sa prvý pododsek mení takto:*

i) písmená b) a c) sa nahrádzajú takto:

- „b) osoby, ktoré skutočne riadia podnikanie správcovskej spoločnosti, majú dostatočne dobrú povesť a dostatočnú prax aj v súvislosti s typom PKIPCP riadeného správcovskou spoločnosťou, mená týchto osôb a každej osoby, ktorá ich vystrieda v tejto pozícii, sú bezodkladne oznámené príslušným orgánom a o riadení podnikania správcovskej spoločnosti rozhodujú najmenej dve fyzické osoby *spĺňajúce takéto podmienky*, ktoré sú buď zamestnancami správcovskej spoločnosti na plný úväzok, alebo ktoré sú *výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcovskej spoločnosti* poverenými *riadením* podnikania danej správcovskej spoločnosti na plný úväzok a ktoré majú *bydlisko* v Únii;
- c) k žiadosti o udelenie povolenia je pripojený obchodný plán stanovujúci aspoň organizačnú štruktúru správcovskej spoločnosti a stanovujúci *ľudské a technické* ■ zdroje, ktoré sa použijú na riadenie podnikania správcovskej spoločnosti, a informácie o osobách, ktoré skutočne riadia činnosť tejto správcovskej spoločnosti vrátane:

- i) [] opisu [] úlohy, názvu a hierarchickej úrovne *týchto osôb*;
- ii) opisu [] hierarchických vzťahov a *povinností týchto osôb* v správцovskej spoločnosti a mimo nej;
- iii) prehľadu *množstva času, ktorý každá z týchto osôb vymedzí* jednotlivým povinnostiam;
- iv) *informácií o tom, ako má správцovská spoločnosť v úmysle plniť svoje povinnosti podľa tejto smernice a svoje povinnosti podľa článku 3 ods. 1, článku 6 ods. 1 písm. a) a článku 13 ods. 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088*, a podrobného opisu primeraných ľudských a technických zdrojov, ktoré správцovská spoločnosť na tento účel použije.*

* *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržiateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).“;*

ii) dopĺňa sa toto písmeno:

- „e) správцovská spoločnosť poskytne informácie o opatreniach prijatých na delegovanie *a subdelegovanie funkcií* na tretie strany v súlade s článkom 13 [] , ktoré *obsahujú aspoň tieto údaje*:

- i) *úradný názov a príslušný identifikátor správcovskej spoločnosti;*
- ii) *za každý subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú:*
 - *jeho úradný názov a príslušný identifikátor,*
 - *jurisdikciu jeho sídla a*
 - *v relevantných prípadoch jeho orgán dohľadu;*
- iii) *podrobný opis ľudských a technických zdrojov využívaných správcovskou spoločnosťou na účely:*
 - *výkonu každodenných úloh riadenia portfólia alebo riadenia rizík v rámci správcovskej spoločnosti a*
 - *monitorovania delegovanej činnosti;*
- iv) *vo vzťahu ku každému PKIPCP, ktorý spravuje alebo má v úmysle spravovať:*
 - *stručný opis delegovanej funkcie riadenia portfólia vrátane toho, či je takéto delegovanie čiastočné alebo úplné;*
 - *stručný opis delegovanej funkcie riadenia rizík vrátane toho, či je takéto delegovanie čiastočné alebo úplné;*

v) *opis opatrení pravidelnej hĺbkovej analýzy, ktoré má správcovská spoločnosť vykonávať na monitorovanie delegovanej činnosti.*“;

b) *doplňa sa tento odsek:*

„7. *Členské štáty vyžadujú, aby správcovské spoločnosti skôr, ako vykonajú významné zmeny podmienok, na základe ktorých bolo počiatočné povolenie udelené, najmä významné zmeny informácií poskytovaných v súlade s týmto článkom, oznámili tieto zmeny príslušným orgánom svojho domovského členského štátu.*“

4. Článok 13 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) úvodná časť sa nahrádza takto:

„Správcovské spoločnosti, ktoré majú v úmysle delegovať na tretie strany úlohu vykonávať jednu alebo viaceré funkcie uvedené v prílohe II **alebo** služby uvedené v článku 6 ods. 3 v ich mene, oznámia to príslušným orgánom svojho domovského členského štátu pred nadobudnutím účinnosti dohôd o delegovaní. Musia byť splnené tieto podmienky:“;

ii) písmeno b) sa nahrádza takto:

„b) tento mandát nesmie brániť vykonávať účinný dohľad nad správcovskou spoločnosťou, a najmä nesmie brániť správцovskej spoločnosti konať v najlepšom záujme investorov, ani nesmie brániť tomu, aby bol PKIPCP riadený v najlepšom záujme investorov a klientov;“;

iii) písmená g), h) a i) sa nahrádzajú takto:

„g) mandát nesmie brániť osobám, ktoré riadia podnikanie správцovskej spoločnosti, dať kedykoľvek ďalšie pokyny podniku, na ktorý sú prenesené funkcie alebo poskytovanie služieb, a odňať mandát s bezodkladnou účinnosťou, **ak je to** v záujme investorov a klientov;

h) so zreteľom na povahu funkcií a poskytovania služieb, ktoré sa majú delegovať, podnik, na ktorý **sa majú** delegovať funkcie alebo poskytovanie služieb, musí mať odbornú spôsobilosť a byť schopný vykonávať dané funkcie alebo poskytovať dané služby;

- i) v prospektoch PKIPCP musí byť uvedený zoznam služieb a funkcií, ktoré má správcovská spoločnosť povolené delegovať v súlade s týmto článkom; **a**
 - j) správcovská spoločnosť musí byť schopná odôvodniť celú svoju štruktúru delegovania objektívnymi dôvodmi.“;
- b) odsek 2 sa nahrádza takto:
- „2. Na zodpovednosť správцovskej spoločnosti alebo depozitára nemá vplyv **skutočnosť, že správcovská spoločnosť delegovala** funkcie alebo služby **na tretiu stranu**. Správcovská spoločnosť nesmie **■** funkcie alebo služby delegovať v takom rozsahu, že ju v podstate už nemožno považovať za správcu PKIPCP **alebo poskytovateľa služieb uvedených v článku 6 ods. 3** a že sa stane len schránkovou spoločnosťou.

3. *Odchyľne od odsekov 1 a 2 tohto článku, ak funkciu uvádzania na trh uvedenú v prílohe II tretej zarážke vykonáva jeden alebo viacero distribútorov, ktorí konajú vo vlastnom mene a ktorí uvádzajú PKIPCP na trh podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom produktov založených na poistení v súlade so smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97*, takáto funkcia sa nepovažuje za delegovanie, na ktoré sa vzťahujú požiadavky stanovené v odsekoch 1 a 2 tohto článku bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcovskou spoločnosťou a distribútorom.*
4. *Správcovská spoločnosť zabezpečí, aby bol výkon funkcií uvedených v prílohe II a poskytovanie služieb uvedených v článku 6 ods. 3 v súlade s touto smernicou. Uvedená povinnosť sa uplatňuje bez ohľadu na regulačný status subjektu, na ktorý sa funkcie delegujú alebo subdelegujú, alebo miesto, kde sa nachádza.*

5. Komisia prijme prostredníctvom delegovaných aktov v súlade s článkom 112a opatrenia, v ktorých uvedie:
- a) podmienky splnenia požiadaviek stanovených v odseku 1;
 - b) podmienky, za ktorých **sa považuje**, že správcovská spoločnosť delegovala svoje funkcie v takom rozsahu, že sa stáva len schránkovou spoločnosťou, a teda ju už nemožno považovať za správcu PKIPCP **ani za poskytovateľa služieb uvedených v článku 6 ods. 3**, ako je stanovené v odseku 2. ■
6. ***Do ... [60 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA poskytne Európskemu parlamentu, Rade a Komisii správu, v ktorej analyzuje trhové postupy týkajúce sa delegovania a dodržiavania článku 7 a odsekov 1 až 5 tohto článku, okrem iného na základe údajov oznámených príslušným orgánom v súlade s článkom 20a ods. 2 písm. d) a vykonávania právomocí orgánu ESMA v oblasti konvergenzie dohľadu. V tejto správe sa analyzuje aj súlad s hmotnoprávnymi požiadavkami tejto smernice.***

* ***Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/97 z 20. januára 2016 o distribúcii poistenia (Ú. v. EÚ L 26, 2.2.2016, s. 19).“***

5. **Článok 14 sa mení takto:**

a) **vkladá sa tento odsek:**

„2a. Ak správcovská spoločnosť PKIPCP spravuje alebo má v úmysle spravovať PKIPCP na podnet tretej strany vrátane prípadov, keď tento PKIPCP používa meno tretej strany, na podnet ktorej PKIPCP spravuje, alebo keď správcovská spoločnosť menuje tretiu stranu, na podnet ktorej PKIPCP spravuje, za subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú podľa článku 13, správcovská spoločnosť príslušným orgánom svojho domovského členského štátu predloží podrobné vysvetlenia a dôkazy o tom, že dodržiava odsek 1 písm. d) tohoto článku. Správcovská spoločnosť predovšetkým uvedie primerané opatrenia, ktoré prijala ako prevenciu konfliktov záujmov vyplývajúcich zo vzťahu s tretou stranou, alebo ak týmto konfliktom záujmov nie je možné zabrániť, spôsob identifikácie, riadenia, monitorovania a v príslušných prípadoch zverejnenia týchto konfliktov záujmov s cieľom zabrániť tomu, aby nepriaznivo ovplyvnili záujmy PKIPCP a jeho investorov.“;

b) *doplňa sa tento odsek:*

„4. Na účely odseku 1 písm. a) orgán ESMA do ... [18 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] predloží správu Európskemu parlamentu, Rade a Komisii s posúdením nákladov, ktoré PKIPCP a správcovské spoločnosti účtovali investorom, a s vysvetlením dôvodov výšky daných nákladov a akýchkoľvek rozdielov medzi nimi vrátane rozdielov vyplývajúcich z povahy dotknutých PKIPCP. Orgán ESMA v rámci tohto posúdenia v rámci článku 29 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 analyzuje vhodnosť a účinnosť kritérií stanovených v konvergenčných nástrojoch orgánu ESMA pre dohľad nad nákladmi.

Na účely uvedenej správy a v súlade s článkom 35 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 príslušné orgány jednorazovo poskytnú orgánu ESMA údaje o nákladoch vrátane všetkých poplatkov, nákladov a výdavkov, ktoré priamo alebo nepriamo znášajú investori alebo správcovská spoločnosť v súvislosti s operáciami PKIPCP a ktoré sa majú priamo alebo nepriamo pripísať PKIPCP. Príslušné orgány sprístupnia uvedené údaje orgánu ESMA v rámci svojich právomocí, ku ktorým patrí právomoc požadovať od správcovských spoločností, aby poskytovali informácie, ako sa stanovuje v článku 98 ods. 2 tejto smernice.“

6. Vkladá sa tento článok ■ :

„Článok 18a

1. Členské štáty zabezpečia, aby mali PKIPCP k dispozícii aspoň nástroje na riadenie likvidity stanovené v prílohe IIA.
2. ***PKIPCP vyberie aspoň dva vhodné nástroje na riadenie likvidity z nástrojov uvedených v prílohe IIA bodoch 2 až 8 po posúdení vhodnosti týchto nástrojov vo vzťahu k svojej sledovanej investičnej stratégii, svojmu profilu likvidity a svojej politike vyplácania. PKIPCP zahrnie tieto nástroje do svojho štatútu fondu alebo zakladajúcich dokumentov ■ na možné použitie v záujme investorov PKIPCP. Uvedený výber nesmie zahŕňať len nástroje uvedené v prílohe IIA bodoch 5 a 6.***

Odchyľne od prvého pododseku môže PKIPCP rozhodnúť, že vyberie len jeden nástroj na riadenie likvidity z tých, ktoré sú uvedené v prílohe IIA bodoch 2 až 8, ak je tomuto PKIPCP udelené povolenie pôsobiť ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131*.

PKIPCP implementuje podrobné politiky a postupy na aktiváciu a deaktiváciu každého vybratého nástroja na riadenie likvidity a prevádzkové a administratívne mechanizmy na používanie takéhoto nástroja. ***Výber uvedený v prvom a druhom pododseku a podrobné politiky a postupy aktivácie a deaktivácie sa oznámia príslušným orgánom domovského členského štátu PKIPCP.***

Nepeňažné vyplatenie, ako sa uvádza v prílohe IIA bode 8, sa aktivuje len s cieľom vyhovieť žiadostiam profesionálnych investorov o vyplatenie, a ak nepeňažné vyplatenie zodpovedá pomernému podielu aktív, ktoré drží PKIPCP.

Odchyľne od štvrtého pododseku tohto odseku nemusí nepeňažné vyplatenie zodpovedať pomernému podielu aktív, ktoré drží PKIPCP, ak sa tento PKIPCP uvádza na trh výlučne pre profesionálnych investorov alebo ak cieľom investičnej politiky tohto PKIPCP je replikovať zloženie určitého indexu akcií alebo dlhových cenných papierov a tento PKIPCP je fondom obchodovaným na burze, v zmysle vymedzenia v článku 4 ods. 1 bode 46 smernice 2014/65/EÚ.

3. **Orgán** ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých určí vlastnosti nástrojov na riadenie likvidity stanovených v prílohe IIA.

Pri vypracúvaní tohto návrhu regulačných technických predpisov orgán ESMA zohľadní rozmanitosť investičných stratégií a podkladových aktív PKIPCP. Uvedené predpisy nesmú obmedzovať schopnosť PKIPCP používať akýkoľvek vhodný nástroj na riadenie likvidity pre všetky triedy aktív, jurisdikcie a trhové podmienky.

4. *Do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice]* orgán ESMA vypracuje **usmernenia** k výberu a **kalibrácii** nástrojov na riadenie likvidity **zo strany PKIPCP** na účely riadenia rizika likvidity a **zmiernenia rizík** pre finančnú stabilitu. *V uvedených usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú PKIPCP. Ich súčasťou sú údaje o okolnostiach, za ktorých sa môže aktivovať oddelenie nelikvidných aktív uvedené v prílohe IIA bode 9. Pred začatím ich uplatňovania poskytnú primeraný čas na prispôsobenie, najmä pre existujúce PKIPCP.*

5. *Orgán ESMA predloží návrh regulačných technických predpisov uvedený v odseku tohto článku Komisii do ... [12 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice].*

Na Komisiu sa deleguje právomoc *doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v odseku 3* v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

-
- * *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1131 zo 14. júna 2017 o fondoch peňažného trhu (Ú. v. EÚ L 169, 30.6.2017, s. 8).“*

7. Vkladajú sa tieto články ■ :

„Článok 20a

1. Správcovská spoločnosť pravidelne podáva príslušným orgánom ■ domovského členského štátu **PKIPCP** správy o trhoch, na ktorých obchoduje, a nástrojoch, s ktorými obchoduje, v mene PKIPCP, ktorý spravuje.

Správcovská spoločnosť poskytuje v súvislosti s každým PKIPCP, ktorý spravuje, informácie o nástrojoch, s ktorými obchoduje, o trhoch, ktorých je členom alebo na ktorých aktívne obchoduje, a o expozíciách a aktívach PKIPCP. Uvedené informácie zahŕňajú identifikátory, ktoré sú potrebné na prepojenie poskytnutých údajov o aktívach, PKIPCP a správcovských spoločnostiach s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov.

2. *Správcovská spoločnosť poskytuje príslušným orgánom domovského členského štátu PKIPCP za každý PKIPCP, ktorý spravuje, tieto informácie:*
- a) *opatrenia na riadenie likvidity PKIPCP vrátane súčasného výberu nástrojov na riadenie likvidity a ich akejkol'vek aktivácie alebo deaktivácie;*
 - b) *súčasný rizikový profil PKIPCP vrátane trhového rizika, rizika likvidity, rizika protistrany, iných rizík vrátane operačného rizika, a celkovú výšku pákového efektu využitého PKIPCP;*
 - c) *výsledky stresových testov vykonaných v súlade s článkom 51 ods. 1;*
 - d) *tieto informácie týkajúce sa dohôd o delegovaní v súvislosti s funkciami riadenia portfólia alebo riadenia rizík:*
 - i) *informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegovali, s uvedením ich názvu a bydliska alebo sídla alebo pobočky, či majú úzke väzby so správcovskou spoločnosťou, či sú povolenými alebo regulovanými subjektmi na účely správy aktív, v náležitých prípadoch ich orgánu dohľadu, a vrátane identifikátorov subjektov, na ktoré sa funkcie delegovali, ktoré sú potrebné na prepojenie poskytnutých informácií s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov;*

- ii) počet ekvivalentov plného pracovného úväzku zamestnancov, ktoré správcovská spoločnosť využíva na výkon každodenných úloh riadenia portfólia alebo riadenia rizík v tejto správcovskej spoločnosti;*
- iii) zoznam a opis činností týkajúcich sa funkcií riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú delegované;*
- iv) ak je funkcia riadenia portfólia delegovaná, suma a percentuálny podiel aktív PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie riadenia portfólia;*
- v) počet ekvivalentov plného pracovného úväzku zamestnancov, ktoré správcovská spoločnosť využíva na monitorovanie dohôd o delegovaní;*
- vi) počet a dátumy previerok pravidelnej hĺbkovej analýzy vykonávaných správcovskou spoločnosťou s cieľom monitorovať delegovanú činnosť, zoznam zistených problémov a v náležitých prípadoch opatrení prijatých na riešenie týchto problémov a dátum, do ktorého sa tieto opatrenia majú vykonať;*

vii) ak existujú dohody o subdelegovaní, informácie požadované v bodoch i), iii) a iv) týkajúce sa subjektov, na ktoré sa funkcie subdelegovali, a činností súvisiacich s funkciami riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú subdelegované;

viii) dátumy začatia a skončenia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní;

e) zoznam členských štátov, v ktorých správcovská spoločnosť alebo distribútor, ktorý koná v mene správcovskej spoločnosti, skutočne uvádza na trh podielové listy PKIPCP.

3. Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zabezpečia, aby všetky informácie zhromaždené podľa tohto článku týkajúce sa všetkých PKIPCP, nad ktorými vykonávajú dohľad, a informácie zhromaždené podľa článku 7 boli dostupné ďalším relevantným príslušným orgánom, orgánu ESMA, orgánu EBA, európskemu orgánu dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov) zriadenému nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 (spolu ďalej len „európske orgány dohľadu“) a Európskemu výboru pre systémové riziká (ESRB) vždy, keď je to potrebné pre výkon ich povinností, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 101.*

Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zabezpečia, aby všetky informácie zhromaždené podľa tohto článku týkajúce sa všetkých PKIPCP, nad ktorými vykonávajú dohľad, boli dostupné len na štatistické účely Európskemu systému centrálnych bánk, a to prostredníctvom postupov stanovených v článku 101.

Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP bezodkladne poskytujú informácie prostredníctvom postupov stanovených v článku 101 a na dvojstrannej báze príslušným orgánom iných členských štátov, ktorých sa to priamo týka, ak by správcovská spoločnosť, ktorá im podlieha, alebo PKIPCP, ktorý táto správcovská spoločnosť spravuje, mohol potenciálne predstavovať významný zdroj rizika protistrany pre úverovú inštitúciu, iné systémovo dôležité inštitúcie v iných členských štátoch alebo pre stabilitu finančného systému v inom členskom štáte.

4. *V prípade, že je to potrebné na účinné monitorovanie systémového rizika, môžu príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP periodicky alebo ad hoc požadovať nad rámec informácií uvedených v odseku 1 poskytnutie dodatočných informácií. Príslušné orgány informujú orgán ESMA o všetkých takýchto požiadavkách na dodatočné podávanie správ.*

Za výnimočných okolností a keď je to potrebné na zabezpečenie stability a integrity finančného systému alebo podporu dlhodobého udržateľného rastu, môže orgán ESMA po porade s výborom ESRB vyžadovať, aby príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zaviedli dodatočné požiadavky týkajúce sa podávania správ.

5. Orgán ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa určia:

- a) podrobnosti o *informáciách, ktoré sa majú oznamovať v súlade s odsekom 1, odsekom 2 písm. a), b), c) a e) odsekom 4;*
- b) *primeraná úroveň štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať v súlade s odsekom 2 písm. d);*
- c) *periodicita a čas podávania správ.*

Pri vypracúvaní návrhu regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku písm. b) orgán ESMA nezavedie povinnosti podávania správ okrem povinností stanovených v odseku 2 písm. d).

Pri vypracúvaní návrhu regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku písm. a) a b) orgán ESMA zohľadní ďalšie požiadavky na podávanie správ, ktoré sa na správcovské spoločnosti vzťahujú, medzinárodný vývoj a normy a zistenia správy vydanej v súlade s článkom 20b.

Orgán ESMA predloží **■** tento návrh regulačných technických predpisov **Komisií** do ... **■** 36 mesiacov *odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice*].

Na Komisiu sa deleguje právomoc *doplniť túto smernicu prijatím* regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

6. Orgán ESMA vypracuje návrh vykonávacích technických predpisov, v ktorých sa určia:
- a) formát a dátové štandardy pre správy uvedené v *odsekoch 1, 2 a 4*;
 - b) *identifikátory, ktoré sú potrebné na prepojenie údajov o aktívach, PKIPCP a správcovských spoločnostiach v správach uvedených v odsekoch 1, 2 a 4 s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov;*
 - c) *metódy a dohody týkajúce sa podávania správ uvedených v odsekoch 1 a 2 tohto článku vrátane metód a dohôd na zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už v ktoromkoľvek rámci Únie pre podávanie správ oznámil ktorýkoľvek relevantný príslušný orgán, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni, s ohľadom na zistenia správy vydanej v súlade s článkom 20b;*
 - d) *vzor vrátane minimálnych dodatočných požiadaviek na podávanie správ, ktorý majú správcovské spoločnosti používať za výnimočných okolností uvedených v odseku 4.*

Orgán ESMA predloží tento návrh vykonávacích technických predpisov Komisii do ... [■] 36 mesiacov *odo dňa nadobudnutia* účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice].

Komisii sa *udeľuje* právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

Článok 20b

1. Do ... [■ 24 mesiacov *odo dňa nadobudnutia* účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice]■ predloží orgán ESMA Komisii správu o rozvoji integrovaného *zberu* údajov na účely dohľadu, ktorá sa bude zameriavať na:
 - a) obmedzenie duplicitných oblastí a nezrovnalostí medzi rámcami pre podávanie správ v sektore správy aktív a v iných sektoroch finančného odvetvia; a
 - b) zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už boli oznámené v ktoromkoľvek rámci Únie pre podávanie správ ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.

Orgán ESMA v uvedenej správe uvedie aj porovnanie najlepších postupov zberu údajov v Únii a na iných trhoch pre retailové investičné fondy.

2. Pri vypracúvaní správy uvedenej v odseku 1 orgán ESMA úzko spolupracuje s Európskou centrálnou bankou, ďalšími *európskymi orgánmi dohľadu* a s príslušnými orgánmi.

* *Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).“*

8. Článok 22a sa mení takto:

a) v odseku 2 sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) depozitár využil pri výbere a menovaní tretej strany, na ktorú zamýšľa **delegovať časť** svojich úloh, všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť, a to okrem situácie, keď je danou treťou stranou centrálny depozitár cenných papierov konajúci z pozície centrálného depozitára **investora** v zmysle vymedzenia v **delegovanom akte prijatom podľa článku 29 ods. 3 a článku 48 ods. 10 nariadenia (EÚ) č. 909/2014**, a naďalej využíva všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť pri pravidelnom preskúmvaní a priebežnom monitorovaní každej tretej strany, na ktorú delegoval časť svojich úloh, a opatrení tretej strany v súvislosti s delegovanými úlohami ■ “;

b) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Na účely tohto **článku** sa za **delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára nepovažuje** poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára emitenta v zmysle vymedzenia v **delegovanom akte prijatom podľa článku 29 ods. 3 a článku 48 ods. 10 nariadenia (EÚ) č. 909/2014**. Na účely tohto článku sa poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára investora v zmysle vymedzenia v uvedenom delegovanom akte považuje za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára.“

9. V článku 29 ods. 1 **druhom pododseku** sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) riaditelia investičnej spoločnosti musia mať dostatočne dobrú povesť a dostatočnú prax aj v súvislosti s typom podnikania investičnej spoločnosti, a preto sa: mená riaditeľov a každej osoby, ktorá ich vystrieda v tejto pozícii, musia bezodkladne oznámiť príslušným orgánom; o riadení podnikania investičnej spoločnosti musia rozhodovať najmenej ■ dve fyzické osoby, ktoré **splňajú tieto podmienky a sú buď touto investičnou spoločnosťou zamestnávané na plný úväzok, alebo sú výkonnými členmi či členmi riadiaceho orgánu investičnej spoločnosti, ktoré sú** poverené riadením podnikania danej **investičnej** spoločnosti na plný pracovný čas a ktoré majú **bydlisko** v Únii ■ ; a pod ‚riaditeľmi‘ sa rozumejú tie osoby, ktoré podľa právnych predpisov alebo stanov zastupujú investičnú spoločnosť alebo ktoré rozhodujúcim spôsobom určujú politiku spoločnosti.“

10. **V článku 57 sa dopĺňa tento odsek:**

„3. **Ak PKIPCP aktivuje oddelenie nelikvidných aktív uvedené v článku 84 ods. 2 písm. a) prostredníctvom oddelenia týchto aktív, tieto oddelené aktíva môžu byť vylúčené z výpočtu limitov stanovených v tejto kapitole.**“

11. V článku 69 sa dopĺňa tento odsek:

„6. S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie pravidiel týkajúcich sa názvu PKIPCP orgán ESMA do ... [24 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] vypracuje usmernenia na určenie okolností, za ktorých je názov PKIPCP nekorektný, nejasný alebo zavádzajúci. Uvedené usmernenia zohľadňujú príslušné odvetvové právne predpisy. Pred uvedenými usmerneniami majú prednosť odvetvové právne predpisy, ktorými sa stanovujú normy pre názvy fondov alebo uvádzanie fondov na trh.“

12. V článku 79 sa odsek 1 nahrádza takto:

„1. Kľúčové informácie pre investorov vrátane názvu PKIPCP predstavujú predzmluvné informácie. Musia byť korektné, jasné a nezavádzajúce. Musia byť v súlade s príslušnými časťami prospektu.“

13. V článku 84 sa odseky 2 a 3 nahrádzajú takto:

„2. Bez ohľadu na odsek 1:

- a) PKIPCP môže v záujme svojich podielnikov dočasne pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie svojich podielových listov, **ako sa uvádza v prílohe IIA bode 1**, alebo aktivovať **či deaktivovať iné nástroje** na riadenie likvidity **vybrané z bodov 2 až 8 tejto prílohy** v súlade s článkom 18a ods. 2. **PKIPCP môže v záujme svojich podielnikov aktivovať aj oddelenie nelikvidných aktív uvedené v prílohe IIA bode 9;**
- b) v záujme **investorov, za výnimočných okolností a po konzultácii s PKIPCP** môžu príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP vyžadovať od PKIPCP, **aby aktivoval alebo deaktivoval nástroj** na riadenie likvidity **uvedený v prílohe IIA bode 1, ak existujú riziká pre ochranu investorov alebo finančnú stabilitu, ktoré si z primeraného a vyváženého hľadiska vyžadujú takúto aktiváciu alebo deaktiváciu.**

PKIPCP využije pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania alebo oddelenie nelikvidných aktív uvedené v **prvom pododseku** písmene a) **■** len vo výnimočných prípadoch, pokiaľ to vyžadujú okolnosti a pokiaľ je **to** odôvodnené so zreteľom na záujmy svojich podielnikov.

3. PKIPCP bezodkladne oznámi príslušným orgánom svojho domovského členského štátu *tieto skutočnosti*:

- a) *ak PKIPCP aktivuje alebo deaktivuje nástroj na riadenie likvidity uvedený v prílohe IIA bode 1;*
- b) *ak PKIPCP aktivuje alebo deaktivuje niektorý z nástrojov na riadenie likvidity uvedených v prílohe IIA bodoch 2 až 8 spôsobom, ktorý nezodpovedá bežnej obchodnej činnosti stanovenej v štatúte fondu alebo zakladajúcich dokumentoch PKIPCP.*

PKIPCP skôr, ako aktivuje alebo deaktivuje nástroj na riadenie likvidity uvedený v prílohe IIA bode 9, v primeranom časovom rámci oznámi takúto aktiváciu alebo deaktiváciu príslušným orgánom svojho domovského členského štátu.

Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP bezodkladne informujú *príslušné orgány domovského členského štátu správcovskej spoločnosti, príslušné orgány hostiteľského členského štátu PKIPCP, orgán ESMA a v prípade potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výboru ESRB* o každom oznámení, ktoré prijali v súlade s týmto odsekom. *Orgán ESMA má právomoc poskytovať informácie doručené podľa tohto odseku príslušným orgánom.*

- 3a. *Ak príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP uplatnia právomoci podľa odseku 2 písm. b), informujú o tom príslušné orgány hostiteľského členského štátu PKIPCP, príslušné orgány domovského členského štátu správцovskej spoločnosti, orgán ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výbor ESRB* .
- 3b. *Príslušné orgány hostiteľského členského štátu PKIPCP alebo príslušné orgány domovského členského štátu správцovskej spoločnosti môžu od príslušných orgánov domovského členského štátu PKIPCP vyžadovať uplatnenie právomocí podľa odseku 2 písm. b), pričom uvedú dôvody žiadosti a informujú o tom orgán ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výbor ESRB.*
- 3c. *Ak príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP nesúhlasia so žiadosťou uvedenou v odseku 3b, informujú o tom žiadajúce príslušné orgány, orgán ESMA a v prípade, že výbor ESRB bol o žiadosti informovaný podľa odseku 3b, aj výbor ESRB, pričom uvedú dôvody svojho nesúhlasu.*

- 3d. Na základe informácií prijatých *podľa odsekov 3b a 3c* vydá **orgán ESMA bez zbytočného odkladu** stanovisko pre príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP k uplatňovaniu právomocí *podľa* odseku 2 písm. b). **Orgán ESMA oznámi toto stanovisko príslušným orgánom hostiteľského členského štátu PKIPCP.**
- 3e. Ak sa *príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP neriadia* stanoviskom **orgánu** ESMA uvedeným v odseku 3d, alebo *nemajú* v úmysle riadiť sa týmto stanoviskom, **informujú o tom orgán ESMA a žiadajúce príslušné orgány**, pričom *uvedú* dôvody, pre ktoré sa ním *neriadia* alebo *nemajú* v úmysle sa riadiť. **V prípade vážneho ohrozenia ochrany investorov, riadneho fungovania a integrity finančných trhov alebo stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti, a pokiaľ takéto zverejnenie nie je v rozpore s oprávnenými záujmami podielnikov PKIPCP alebo verejnosti, môže orgán ESMA zverejniť** skutočnosť, že *príslušné orgány domovského členského štátu správcu PKIPCP sa neriadia alebo nemajú* v úmysle riadiť jeho stanoviskom, *spolu s dôvodmi, pre ktoré sa ním neriadia alebo nemajú* v úmysle riadiť, ktoré tieto príslušné orgány poskytnú. **Orgán ESMA analyzuje, či by výhody zverejnenia prevážili nad zosilnením hrozieb pre ochranu investorov, pre riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo pre stabilitu celého finančného systému v Únii alebo jeho časti vyplývajúceho z tohto zverejnenia, a takéto zverejnenie príslušným orgánom vopred oznámi.**

- 3f. *Do ... [24 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice] orgán ESMA vypracuje usmernenia, ktoré poskytnú informácie s cieľom usmerňovať príslušné orgány pri výkone právomocí stanovených v odseku 2 písm. b) a informácie o situáciách, ktoré by mohli viesť k predloženiu žiadostí uvedených v odseku 3b tohto článku a v článku 98 ods. 3. Pri vypracúvaní uvedených usmernení orgán ESMA zvaží potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii. V uvedených usmerneniach sa zohľadní, že hlavnú zodpovednosť za riadenie rizika likvidity aj naďalej nesú PKIPCP.*“

14. V článku 98 sa dopĺňajú tieto odseky:

- „3. *Príslušné orgány* hostiteľského členského štátu PKIPCP *môžu, ak na to majú opodstatnené dôvody*, požiadať *príslušné orgány* domovského členského štátu PKIPCP o bezodkladné uplatnenie právomocí *podľa* odseku 2, *okrem právomocí uvedených v písmene j) uvedeného odseku*, pričom *čo najpodrobnejšie uvedú* dôvody svojej žiadosti a *informujú o tom* orgán ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výbor ESRB.

Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP *bez zbytočného odkladu informujú príslušné orgány* hostiteľského členského štátu PKIPCP, orgán ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj výbor ESRB o uplatnených právomociach a o *svojich* zisteniach.

4. Orgán ESMA môže požiadať *príslušné orgány*, aby mu *bez zbytočného odkladu* podali vysvetlenia v súvislosti s konkrétnymi prípadmi, ktoré *predstavujú závažné ohrozenie ochrany investorov, riadneho fungovania a integrity finančných trhov alebo stability celého finančného systému v Únii alebo jeho časti.*“

15. Článok 101 sa mení takto:

- a) v odseku 1 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„Príslušné orgány členských štátov spolupracujú medzi sebou, s orgánom ESMA a výborom ESRB vždy, keď je to potrebné na účel vykonávania ich povinností podľa tejto smernice alebo ich právomocí podľa tejto smernice alebo vnútroštátneho práva.“;

- b) v odseku 9 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„S cieľom zabezpečiť jednotné podmienky uplatňovania tohto článku a článku 20a orgán ESMA môže vypracovať návrh vykonávacích technických predpisov na stanovenie spoločných postupov pre príslušné orgány na:

- a) *spoluprácu pri previerkach na mieste a vyšetrovaniach uvedených v odsekoch 4 a 5; a*
- b) *určovanie postupov výmeny informácií medzi príslušnými orgánmi, európskymi orgánmi dohľadu, výborom ESRB a členmi ESCB v súlade s príslušnými ustanoveniami tejto smernice.“*

16. Článok 102 sa mení takto:

a) v odseku 1 sa prvý pododsek nahrádza takto:

„Členské štáty zabezpečia, aby všetky osoby, ktoré pracujú, alebo pracovali pre príslušné orgány, ako aj audítori a odborníci zaviazaní príslušnými orgánmi, boli viazaní povinnosťou mlčanlivosti. Uvedená povinnosť znamená, že žiadne dôverné informácie, ktoré tieto osoby získajú v priebehu výkonu svojich povinností, nesmú byť sprístupnené žiadnej osobe alebo orgánu, s výnimkou súhrnnej alebo všeobecnej podoby tak, aby PKIPCP, správcovské spoločnosti a depozitári (podniky prispievajúce k podnikateľskej činnosti PKIPCP) nemohli byť individuálne identifikované; to neplatí pre prípady, na ktoré sa vzťahuje trestné alebo daňové právo.“;

b) v odseku 2 sa dopĺňa tento pododsek:

„Odsek 1 a prvý a druhý pododsek tohto odseku nebránia výmene informácií medzi príslušnými orgánmi a daňovými orgánmi, ktoré sa nachádzajú v tom istom členskom štáte. Ak informácie pochádzajú z iného členského štátu, zverejňujú sa v súlade s prvou vetou tohto pododseku len s výslovným súhlasom príslušných orgánov, ktoré ich poskytnú.“

17. Vkladá sa tento článok:

„Článok 110a

Do ... [60 mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice]
a v nadväznosti na [] správu vypracovanú orgánom ESMA v súlade s článkom 13 ods. 6
Komisia začne preskúmanie *fungovania pravidiel stanovených v tejto smernici*
a skúseností s ich uplatňovaním. Pri uvedenom preskúmaní sa posúdia tieto aspekty:

- a) *účinnosť požiadaviek na udelenie povolenia správcom AIF v článkoch 7 a 8*
v súvislosti s režimom delegovania stanoveným v článku 13 tejto smernice, najmä
pokiaľ ide o predchádzanie zakladaniu len schránkových spoločností v Únii;
- b) *vhodnosť menovania aspoň jedného nevýkonného alebo nezávislého riaditeľa*
do riadiaceho orgánu správcovských spoločností alebo investičných spoločností
PKIPCP a vplyv tohto menovania na ochranu investorov;

- c) *primeranosť požiadaviek uplatniteľných na správcovské spoločnosti spravujúce PKIPCP z iniciatívy tretej strany, ako sa stanovuje v článku 14 ods. 2a, a potreba ďalších záruk, aby sa zabránilo obchádzaniu týchto požiadaviek, a najmä to, či sú ustanovenia tejto smernice o konflikte záujmov účinné a vhodné na identifikáciu, riadenie, monitorovanie a v náležitých prípadoch zverejňovanie konfliktov záujmov vyplývajúcich zo vzťahu medzi správcovskou spoločnosťou a tretou stranou, na podnet ktorej PKIPCP spravuje.*“

18. Článok 112a sa mení takto:

- a) v *odseku 2* sa za *prvý pododsek* vkladá tento pododsek:

„Právomoc prijímať delegované akty uvedené v článku 13 sa Komisii udeľuje na obdobie štyroch rokov od ... [deň nadobudnutia účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice].“;

b) ■ odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Delegovanie právomoci uvedené v článkoch 12, 13, 14, ■ 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 a 111 môže Európsky parlament alebo Rada kedykoľvek odvolať. Rozhodnutím o odvolaní sa ukončuje delegovanie právomoci, ktoré sa v ňom uvádza. Rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie* alebo k neskoršiemu dátumu, ktorý je v ňom určený. Nie je ním dotknutá platnosť delegovaných aktov, ktoré už nadobudli účinnosť.“;

c) ■ odsek 5 sa nahrádza takto:

„5. Delegovaný akt prijatý podľa článkov 12, 13, 14, ■ 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 a 111 nadobudne účinnosť, len ak Európsky parlament alebo Rada voči nemu nevzniesli námietku v lehote troch mesiacov odo dňa oznámenia uvedeného aktu Európskemu parlamentu a Rade alebo ak pred uplynutím uvedenej lehoty Európsky parlament a Rada informovali Komisiu o svojom rozhodnutí nevzniesť námietku. Na podnet Európskeho parlamentu alebo Rady sa táto lehota predĺži o tri mesiace.“

19. Príloha I sa mení v *súlade s* prílohou III k tejto smernici.

20. Text uvedený v prílohe IV k tejto smernici sa vkladá ako príloha IIA.

Článok 3
Transpozícia

1. Členské štáty prijímú a uverejnia do ... [24 mesiacov *odo dňa* nadobudnutia účinnosti tejto *pozmeňujúcej* smernice] zákony, iné právne predpisy a správne opatrenia potrebné na dosiahnutie súladu s touto smernicou. Znenie týchto opatrení *bezodkladne* oznámia *Komisii*.

Tieto *opatrenia* sa od ... [24 *mesiacov odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice*], *s výnimkou opatrení transponujúcich článok 1 ods. 12 a opatrení transponujúcich článok 2 ods. 7 s ohľadom na článok 20a smernice 2009/65/ES, ktoré sa uplatňujú od ...* [36 mesiacov *odo dňa nadobudnutia účinnosti tejto pozmeňujúcej smernice*].

Členské štáty uvedú priamo v prijatých opatreniach alebo pri ich úradnom uverejnení odkaz na túto smernicu. Podrobnosti o odkaze upravia členské štáty.

2. Členské štáty oznámia Komisii znenie hlavných opatrení vnútroštátneho práva, ktoré prijímú v oblasti pôsobnosti tejto smernice.

Článok 4

Nadobudnutie účinnosti

Táto smernica nadobúda účinnosť ***dvadsiatym*** dňom nasledujúcim po jej uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Článok 5

Adresáti

Táto smernica je určená členským štátom.

V ...

Za Európsky parlament

predsedníčka

Za Radu

predseda/predsedníčka

PRÍLOHA I

V prílohe I **bode 2** sa dopĺňajú tieto písmená:

- „**d)** Poskytovanie úverov v **mene AIF**;
- e)** Spravovanie subjektov zriadených na účely sekuritizácie.“

PRÍLOHA II

„PRÍLOHA V

NÁSTROJE NA RIADENIE LIKVIDITY DOSTUPNÉ PRE SPRÁVCOV AIF SPRAVUJÚCICH AIF OTVORENÉHO TYPU

1. Pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania: pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania **znamená, že je dočasne nemožné upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie podielových listov alebo** akcií fondu.
2. Obmedzenie vyplácania: obmedzenie vyplácania **znamená** dočasné a **čiasť** obmedzenie práva **podielnikov alebo** akcionárov na vyplatenie ich **podielových listov alebo** akcií ■ tak, že investorom možno vyplatiť len určitú časť ich **podielových listov alebo** akcií.
3. **Predĺženie** výpovedných lehôt: **predĺženie výpovedných lehôt znamená predĺženie výpovednej lehoty, ktorú podielníci alebo akcionári** musia poskytnúť správcovi fondov pri vyplatení svojich **podielových listov alebo** akcií **nad rámec minimálnej lehoty, ktorá je primeraná pre fond.**
4. **Poplatok** za vyplatenie: poplatok za vyplatenie **znamená** poplatok vo **vopred stanovenom rozsahu, ktorý zohľadňuje náklady na likviditu, ktorý do fondu platia podielníci alebo akcionári** pri vyplácaní **podielových listov alebo** akcií **a ktorý zabezpečuje, aby podielníci alebo akcionári, ktorí zostávajú vo fonde, neboli nespravodlivo znevýhodnení.**
5. Mechanizmus pohyblivých cien (swing pricing): mechanizmus ‚swing pricing‘ **znamená vopred určený mechanizmus, ktorým sa čistá hodnota aktív podielových listov alebo** akcií investičného fondu **upravuje použitím faktora (‚swing factor‘), ktorý odráža náklady na likviditu.**
6. **Dvojaké oceňovanie: dvojaké oceňovanie znamená vopred určený mechanizmus, ktorým sa ceny upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania podielových listov alebo** akcií investičného fondu **stanovujú úpravou čistej hodnoty aktív na podielový list alebo akciu o faktor, ktorý odráža náklady na likviditu.**

7. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície: ■ poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície **znamená poplatok, ktorý do fondu platí podielnik alebo akcionár v čase upisovania, spätného odkúpenia alebo vyplácania podielových listov alebo akcií, ktorý fondu kompenzuje náklady na likviditu, ktoré vznikli v dôsledku veľkosti tejto transakcie, a ktorý zabezpečuje, aby ostatní podielníci alebo akcionári neboli nespravodlivo znevýhodnení.**
8. Nepeňažné **vyplatenie**: nepeňažné **vyplatenie znamená** prevod **aktív**, ktoré fond drží, namiesto hotovosti, s cieľom **vyhovieť žiadostiam podielnikov alebo** akcionárov o vyplatenie.
9. Oddelenie nelikvidných aktív: oddelenie nelikvidných aktív **znamená oddelenie určitých aktív, ktorých ekonomické alebo právne vlastnosti sa výrazne zmenili alebo sa stali neistými v dôsledku výnimočných okolností, od ostatných aktív fondu.**“

PRÍLOHA III

V prílohe I vzore A sa ■ bod 1.13 nahrádza takto:

1.13. Postupy a podmienky pre spätné odkúpenie a vyplácanie podielových listov a okolnosti, za akých možno pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie alebo aktivovať iné nástroje riadenia likvidity.		1.13. Postupy a podmienky pre spätné odkúpenie a vyplácanie podielových listov a okolnosti, za akých možno pozastaviť upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie alebo aktivovať iné nástroje riadenia likvidity. V prípade investičných spoločností s rôznymi podfondmi informácie o tom, ako môže podielník prejsť z jedného podfondu do druhého, a o poplatkoch, ktoré sa v takýchto prípadoch uplatňujú.
--	--	---

■

PRÍLOHA IV

„PRÍLOHA IIA

NÁSTROJE NA RIADENIE LIKVIDITY, KTORÉ MÁ PKIPCP K DISPOZÍCII

1. Pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania: pozastavenie upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania **znamená, že je dočasne nemožné upisovanie, spätné odkúpenie a vyplácanie podielových listov alebo** akcií fondu.
2. Obmedzenie vyplácania: obmedzenie vyplácania **znamená** dočasné a **čiasťočné** obmedzenie práva **podielnikov alebo** akcionárov na vyplatenie ich **podielových listov alebo** akcií ■ tak, že investorom možno vyplatiť len určitú časť ich **podielových listov alebo** akcií.
3. **Predĺženie** výpovedných lehôt: **predĺženie výpovedných lehôt znamená predĺženie výpovednej lehoty, ktorú podielníci alebo akcionári** musia poskytnúť správcom fondov pri vyplatení svojich **podielových listov alebo** akcií **nad rámec minimálnej lehoty, ktorá je primeraná pre fond.**
4. **Poplatok** za vyplatenie: poplatok za vyplatenie **znamená** poplatok vo **vopred stanovenom rozsahu, ktorý zohľadňuje náklady na likviditu, ktorý do fondu platia podielníci alebo akcionári** pri vyplácaní **podielových listov alebo** akcií **a ktorý zabezpečuje, aby podielníci alebo akcionári, ktorí zostávajú vo fonde, neboli nespravodlivo znevýhodnení.**
5. Mechanizmus pohyblivých cien (swing pricing): **mechanizmus „swing pricing“ znamená vopred určený mechanizmus, ktorým sa čistá hodnota aktív podielových listov alebo akcií investičného fondu upravuje použitím faktora („swing factor“), ktorý odráža náklady na likviditu.**

6. **Dvojaké oceňovanie:** *dvojaké oceňovanie znamená vopred určený mechanizmus, ktorým sa ceny upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania podielových listov alebo akcií investičného fondu stanovujú úpravou čistej hodnoty aktív na podielový list alebo akciu o faktor, ktorý odráža náklady na likviditu.*
7. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície: ■ poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície znamená poplatok, ktorý do fondu platí podielnik alebo akcionár v čase upisovania, spätného odkúpenia a vyplácania podielových listov alebo akcií, ktorý fondu kompenzuje náklady na likviditu, ktoré vznikli v dôsledku veľkosti tejto transakcie, a ktorý zabezpečuje, aby ostatní podielníci alebo akcionári neboli nespravodlivo znevýhodnení.
8. Nepeňažné **vyplatenie**: *nepenažné vyplatenie znamená prevod aktív, ktoré fond drží, namiesto hotovosti, s cieľom vyhovieť žiadostiam podielnikov alebo akcionárov o vyplatenie.*
9. Oddelenie nelikvidných aktív: *oddelenie nelikvidných aktív znamená oddelenie určitých aktív, ktorých ekonomické alebo právne vlastnosti sa výrazne zmenili alebo sa stali neistými v dôsledku výnimočných okolností, od ostatných aktív fondu.*“
-