



Съвет на
Европейския съюз

Брюксел, 20 май 2022 г.
(OR. en)

Междуетноститутитионално досие:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

БЕЛЕЖКА

От:	Генералния секретариат на Съвета
До:	Комитета на постоянните представители/Съвета
Относно:	Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ)

Приложено се изпраца на делегациите окончателният компромисен текст на председателството с оглед на постигането на общ подход.

Предложение за
РЕГЛАМЕНТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА
за изменение на Регламент (ЕС) 2015/760 по отношение на обхвата на допустимите
активи и инвестиции, изискванията за състава на портфейла и диверсификацията,
правилата за заемане на парични средства и други правила на фондовете, както и по
отношение на изискванията, свързани с издаването на разрешение, инвестиционните
политики и условията за дейността на европейските фондове за дългосрочни
инвестиции

(Текст от значение за ЕИО)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 114 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет¹,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

¹ ОВ С [...], [...] г., стр. [...].

като имат предвид, че:

- (1) След приемането на Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета² бяха разрешени само няколко европейски фонда за дългосрочни инвестиции (ЕФДИ). През 2021 г. общият размер на нетните активи на тези фондове беше оценен на приблизително 2 400 000 000 EUR.
- (2) Наличните пазарни данни показват, че пазарният сегмент на ЕФДИ не се е разраснал спрямо очакваното въпреки акцента върху насърчаването на дългосрочното финансиране в Съюза.
- (3) Някои характеристики на пазара на ЕФДИ, включително малкият брой фондове, малкият размер на нетните активи, малкият брой юрисдикции, в които ЕФДИ са установени, както и съставът на портфейла, който е насочен към определени допустими инвестиционни категории, показват концентрираност на този пазар както в географско отношение, така и по отношение на вида инвестиции. Поради това е необходимо да се извърши преглед на нормативната уредба за ЕФДИ, за да се гарантира насочването на повече инвестиции към предприятията, които се нуждаят от капитал, и към дългосрочни инвестиционни проекти.
- (4) ЕФДИ притежават потенциала да улеснят дългосрочните инвестиции в реалната икономика. Дългосрочните инвестиции в проекти, предприятия и инфраструктурни проекти в трети държави могат да насочат капитал към ЕФДИ и по този начин да бъдат от полза за икономиката на Съюза. Ползите може да се проявят по множество начини, включително чрез инвестиции, които насърчават развитието на граничните региони, засилват търговското, финансовото и технологичното сътрудничество и улесняват инвестициите в екологични енергийни проекти за устойчиво развитие. Инвестициите в допустими предприятия от трети държави и допустими активи могат на свой ред да донесат значителни ползи за инвеститорите и лицата, управляващи ЕФДИ, както и за икономиките, инфраструктурата, климатичната и екологичната устойчивост, а също и за гражданите на тези трети държави. Поради това е необходимо да се разреши по-голямата част от тези активи и инвестиции или основните приходи или генериране на печалба от такива активи и инвестиции да се намират в трета държава.

² Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ОВ L 123, 19.5.2015 г., стр. 98).

(4а – ново) С цел прозрачността и целостта на инвестициите в активи, които се намират в трети държави, да бъде гарантирана за инвеститорите, за лицата, управляващи ЕФДИ, и за компетентните органи, изискванията за инвестиции в предприятия от трети държави, допустими да бъдат част от портфейл, следва да бъдат приведени в съответствие със стандартите, установени в Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета. Освен това тези изисквания следва да бъдат приведени в съответствие със стандартите, установени в общите действия, предприети от държавите – членки на ЕС, по отношение на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели, отразени в Заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели.

(5) Правилата за ЕФДИ са почти идентични както за професионалните инвеститори, така и за непрофесионалните инвеститори, включително правилата относно използването на ливъридж, диверсификацията на активите и състава на портфейлите, ограниченията на концентрацията и ограниченията за допустимите активи и инвестиции. При двата вида инвеститори обаче времевият хоризонт, склонността към поемане на риск и потребността от инвестиции се различават. Поради почти идентичните правила и произтичащата от това голяма административна тежест и свързани разходи за ЕФДИ, предназначени за професионални инвеститори, лицата, управляващи активи, не са склонни да предлагат на такива инвеститори индивидуално съобразени продукти. Професионалните инвеститори са по-склонни да поемат риск в сравнение с непрофесионалните инвеститори, а поради своите естество и дейност могат да имат и различни времеви хоризонти и цели по отношение на възвръщаемостта. Затова е целесъобразно по отношение на ЕФДИ, които са предназначени да бъдат предлагани на професионални инвеститори, да се предвидят специални правила, в частност що се отнася до диверсификацията и състава на съответния портфейл, минималния праг за допустимите активи, ограниченията във връзка с концентрацията и заемането на парични средства.

(6) Необходимо е лицата, управляващи активи, да разполагат с допълнителна гъвкавост при инвестициите в широки по обхват категории реални активи. Следователно прякото или непрякото притежаване на реални активи следва да се счита за категория допустими активи, при условие че тези реални активи имат присъща стойност, дължаща се на тяхното естество или тяхната същност. Тези реални активи включват недвижимо имущество, например комуникационна, екологична, енергийна или транспортна инфраструктура, социална инфраструктура, включително домове за възрастни хора или болници, както и инфраструктура за образование, здравеопазване и социално подпомагане или промишлени съоръжения, инсталации и други активи, включително интелектуална собственост, плавателни съдове, оборудване, машини, самолети или подвижен състав.

(7) Инвестициите в търговски имоти, в съоръжения или инсталации за образование, научни изследвания, спорт или развитие, или в жилищно настаняване, включително домове за възрастни или социални жилища, също следва да се считат за допустими активи, които представляват дългосрочни инвестиции в реалната икономика. За да се даде възможност за реални инвестиционни стратегии в области, в които преките инвестиции в реални активи не са възможни или са икономически неизгодни, допустимите инвестиции в реални активи следва да включват и инвестиции в права върху водите, права върху горите, права за строеж и права върху полезни изкопаеми. Следва да се смята, че допустимите инвестиционни активи изключват произведения на изкуството, ръкописи, запаси от вино, бижута или други активи, които сами по себе си не представляват дългосрочни инвестиции в реалната икономика.

(8) За да се осигури по-добра отчетност на инвестициите и адекватно оповестяване на въздействието на инвестиционната стратегия, инвестициите в недвижими имоти следва да се документират, включително реалните активи, доколкото са неразделна част от даден дългосрочен инвестиционен проект или са допълнителен елемент от него, който допринася за постигането на целта на Съюза за интелигентен, устойчив и приобщаващ растеж.

(9) Необходимо е ЕФДИ да станат по-привлекателен инструмент за лицата, управляващи активи, да се разшири обхватът на инвестиционните стратегии, с които разполагат лицата, управляващи ЕФДИ, като по този начин се избегне ненужното ограничаване на допустимостта на активите и инвестиционните дейности на ЕФДИ. Допустимостта на реалните активи не следва да зависи от тяхното естество и цел или от оповестена информация и условия, свързани с околната среда, устойчивостта или социалната сфера и управлението, които вече са обхванати от Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета³ и от Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета⁴.

(10) Необходимо е да се разшири обхватът на допустимите активи и да се насърчат инвестициите на ЕФДИ в секюритизирани активи. Поради това следва да се поясни, че когато базовите активи се състоят от дългосрочни експозиции, допустимите инвестиционни активи следва да включват и опростени, прозрачни и стандартизирани (ОПС) секюритизации, както е посочено в член 18 от Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета⁵. Тези дългосрочни експозиции включват секюритизации на жилищни кредити, обезпечени с една или повече ипотeki върху жилищни недвижими имоти (жилищни ипотечни облигации), търговски заеми, обезпечени с една или повече ипотeki върху търговски недвижими имоти, корпоративни заеми, включително заеми, предоставени на малки и средни предприятия (МСП), търговски вземания или други базови експозиции, които инициаторът счита, че образуват отделен вид активи, при условие че постъпленията от секюритизацията на тези търговски вземания или други базови експозиции се използват за финансиране или рефинансиране на дългосрочни инвестиции.

³ Регламент (ЕС) 2019/2088 на Европейския парламент и на Съвета от 27 ноември 2019 г. относно оповестяването на информация във връзка с устойчивостта в сектора на финансовите услуги (ОВ L 317, 9.12.2019 г., стр. 1).

⁴ Регламент (ЕС) 2020/852 на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2020 г. за създаване на рамка за улесняване на устойчивите инвестиции и за изменение на Регламент (ЕС) 2019/2088 (ОВ L 198, 22.6.2020 г., стр. 13).

⁵ Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС, и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).

(11) За да се подобри достъпът на инвеститорите до по-актуална и пълна информация относно пазара на ЕФДИ, е необходимо да се предвиди включването на по-подробна и навременна информация в централния публичен регистър, посочен в член 3, параграф 3, втора алинея от Регламент (ЕС) 2015/760 („регистър на ЕФДИ“). Поради това освен информацията, която този регистър вече съдържа, в него следва да се включи и допълнителна информация, в т.ч., ако е наличен, идентификационният код на правния субект (ИКПС) и националният идентификационен код на ЕФДИ, името, адресът и ИКПС на лицето, управляващо ЕФДИ, международните идентификационни номера на ценни книжа (ISIN) на ЕФДИ и на всеки отделен клас акции или дялове, компетентният орган на ЕФДИ и държавата членка по произход на този ЕФДИ, държавите членки, в които ЕФДИ се предлага, дали ЕФДИ може да бъде предлаган единствено на непрофесионални инвеститори, датата на издаване на разрешение на ЕФДИ, както и датата, от която ЕФДИ се предлага. За да се гарантира актуалността на данните в регистъра на ЕФДИ, е целесъобразно от компетентните органи да се изисква ежемесечно да съобщават на ЕОЦКП всички промени в информацията за ЕФДИ, включително за издадените и отнетите разрешения.

(12) Някои от инвестициите на ЕФДИ могат да се извършват чрез посредници, включително дружества със специална инвестиционна цел и дружества за секюритизация или за агрегиране на инвестиции, или холдингови дружества. Понастоящем в Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква инвестициите в капиталови или квазикапиталови инструменти на предприятието, допустимо да бъде част от портфейл, да се извършват само когато тези предприятия са мажоритарно притежавани дъщерни предприятия, което значително ограничава потенциалния обхват на базата от допустими активи. Поради това при наличието на инвестиционни възможности ЕФДИ следва да могат да извършват съвместни миноритарни инвестиции. Това следва да осигури на ЕФДИ допълнителна гъвкавост при изпълнението на инвестиционните стратегии, да улесни привличането на повече инициатори на инвестиционни проекти и да увеличи обхвата на възможните допустими целеви активи, като всички тези условия са от съществено значение за изпълнението на стратегиите за непреки инвестиции.

(13) Тъй като съществуват опасения, че стратегиите за фонд на фондове могат да доведат до инвестиции, които иначе не биха попаднали в обхвата на допустимите инвестиционни активи, понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760 ограничава инвестициите в други фондове през целия жизнен цикъл на ЕФДИ. Стратегиите за фонд на фондове обаче са често срещан и много ефективен начин за бързо набиране на експозиции в неликвидни активи, по-специално що се отнася до недвижимото имущество и в контекста на структурите с изцяло внесен капитал. Поради това е необходимо на ЕФДИ да се даде възможност да инвестират в други фондове, тъй като това би им позволило да осигурят по-бързо разгръщане на капитала. Улесняването на инвестициите от тип фонд на фондове също така би позволило на ЕФДИ да реинвестират във фондове излишъците от парични средства, тъй като различните видове инвестиции с различни срокове до падежа могат да намалят ликвидните затруднения на ЕФДИ. Поради това е необходимо допустимостта на стратегиите за фонд на фондове да се разшири за лицата, управляващи ЕФДИ, като обхване и други фондове, освен европейските фондове за рисков капитал (ЕФРК) или европейските фондове за социално предприемачество (ЕФСП). Поради тази причина обхватът на предприятията за колективно инвестиране, в които ЕФДИ могат да инвестират, следва да бъде разширен, така че да включва предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) и алтернативните инвестиционни фондове на ЕС (АИФ от ЕС), управлявани от лица, управляващи АИФ (ЛУАИФ), от ЕС. За да се гарантира ефективна защита на инвеститорите обаче, е необходимо също така да се предвиди, че когато ЕФДИ инвестира в други ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК и АИФ от ЕС, управлявани от ЛУАИФ от ЕС, тези предприятия за колективно инвестиране следва също да инвестират в допустими инвестиции, като самите те не са инвестирали повече от 10 % от своя капитал в друго предприятие за колективно инвестиране. За да се избегне заобикаляне на правилата и да се гарантира, че ЕФДИ на база съвкупен портфейл спазват изискванията на настоящия регламент, активите на ЕФДИ и заетите от тях парични средства следва да се комбинират с тези на предприятията за колективно инвестиране, в които ЕФДИ са инвестирали, за да се прецени дали са спазени правилата за състава и диверсификацията на портфейлите и ограниченията за заемите.

(14) За да се използва по-добре експертният опит на лицата, управляващи ЕФДИ, и поради ползите от диверсификацията, в някои случаи за ЕФДИ може да бъде от полза да инвестират всички или почти всички свои активи в диверсифицирания портфейл на главния ЕФДИ.

Поради това на ЕФДИ следва да бъде разрешено да обединяват своите активи и да използват структурите от типа главен фонд — хранващи фондове, като инвестират в главни ЕФДИ.

(15) Изискванията за диверсификация, определени в действащия понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760, бяха въведени, за да се гарантира устойчивост на ЕФДИ при неблагоприятни пазарни условия. Тези прагове на диверсификация обаче предполагат, че ЕФДИ са длъжни да направят средно десет отделни инвестиции. Що се отнася до инвестициите в мащабни проекти или инфраструктура, изискването за извършване на десет инвестиции от ЕФДИ може да се окаже трудно за изпълнение и да бъде скъпоструващо от гледна точка на трансакционните разходи и разпределянето на капитала. За да се намалят трансакционните и административните разходи за ЕФДИ, а в крайна сметка и за техните инвеститори, ЕФДИ следва да могат да използват по-концентрирани инвестиционни стратегии и съответно да имат по-малко експозиции в допустими активи. Поради това е необходимо да се коригират изискванията за диверсификация за експозициите на ЕФДИ към отделни предприятия, допустими да бъдат част от портфейл, единични реални активи, предприятия за колективно инвестиране и някои други допустими инвестиционни активи, договори и финансови инструменти. Тази допълнителна гъвкавост относно състава на портфейла на ЕФДИ, както и намаляването на изискванията за диверсификация не следва да засягат съществено устойчивостта на ЕФДИ при нестабилност на пазара, тъй като обикновено тези фондове инвестират в активи, за които често няма пазарна котировка, могат да бъдат силно неликвидни и често са с дългосрочен падеж или времеви хоризонт.

(16) За разлика от непрофесионалните инвеститори, при определени обстоятелства професионалните инвеститори могат да боравят с по-дълъг времеви хоризонт, да имат ясни цели за финансова възвръщаемост, повече експертен опит, по-голяма склонност към поемане на риск при неблагоприятни пазарни условия и по-голям капацитет за поемане на загуби. Следователно за такива професионални инвеститори е необходимо да се установи диференциран набор от мерки за защита на инвеститорите. Поради това е целесъобразно да се премахнат изискванията за диверсификация по отношение на ЕФДИ, които се предлагат единствено на професионални инвеститори.

(17) В членове 28 и 30 от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем се изисква от лицата, управляващи ЕФДИ, или от дистрибуторите да извършват тест за пригодност. Такова изискване вече е определено в член 25 от Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета⁶. Това дублиране поражда допълнителна административна тежест, което води до по-високи разходи за непрофесионалните инвеститори и представлява силен възпиращ фактор за лицата, управляващи ЕФДИ, да предлагат нови ЕФДИ на непрофесионални инвеститори. Поради това е необходимо това дублиращо се изискване да бъде заличено от Регламент (ЕС) 2015/760.

⁶ Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

(18) Също така, в член 30 от Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква лицата, управляващи ЕФДИ, или дистрибуторите да предоставят подходящи инвестиционни консултации, когато предлагат ЕФДИ на непрофесионални инвеститори. Липсата на точно определение в Регламент (ЕС) 2015/760 за това какво представляват подходящите инвестиционни консултации и липсата на препратка към Директива 2014/65/ЕС, в която има определение за инвестиционни консултации, доведоха до липса на правна сигурност и до объркване сред лицата, управляващи или предлагащи ЕФДИ. Освен това задължението за предоставяне на инвестиционни консултации би изисквало външните дистрибутори да бъдат лицензирани съгласно Директива 2014/65/ЕС, за да предлагат ЕФДИ на непрофесионални инвеститори. Това би създавало ненужни пречки при предлагането на ЕФДИ на тези инвеститори и би подложило ЕФДИ на по-строги изисквания от прилаганите за разпространението на други сложни финансови продукти, включително изискванията за секюритизациите, предвидени в Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета⁷, и за подчинените приемливи задължения, предвидени в Директива 2014/59 на Европейския парламент и на Съвета⁸. Поради това не е необходимо да се изисква от дистрибуторите и лицата, управляващи ЕФДИ, да предоставят тези инвестиционни консултации на непрофесионалните инвеститори.

⁷ Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС, и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).

⁸ Директива 2014/59/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. за създаване на рамка за възстановяване и реструктуриране на кредитни институции и инвестиционни посредници и за изменение на Директива 82/891/ЕИО на Съвета и директиви 2001/24/ЕО, 2002/47/ЕО, 2004/25/ЕО, 2005/56/ЕО, 2007/36/ЕО, 2011/35/ЕС, 2012/30/ЕС и 2013/36/ЕС и на регламенти (ЕС) № 1093/2010 и (ЕС) № 648/2012 на Европейския парламент и на Съвета (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 190).

(18а – ново) За да се гарантира високо ниво на защита на непрофесионалните инвеститори, следва да се предвиди задължение за извършване на тест за пригодност, независимо дали непрофесионалните инвеститори са придобили акциите или дяловете на ЕФДИ от лица, управляващи ЕФДИ, от дистрибутори или на вторичния пазар. В съответствие с член 25, параграф 2 от Директива 2014/65/ЕС оценката за пригодност следва да включва информация за очакваната продължителност на инвестицията, допустимото равнище на риск за непрофесионалния инвеститор и предназначението на инвестицията, като част от информацията за инвестиционните цели на непрофесионалните инвеститори, допустимото равнище на риск и финансовото състояние, включително способността им да понасят загуби. Резултатът от оценката следва да бъде съобщен на непрофесионалния инвеститор под формата на изявление относно уместността в съответствие с член 25, параграф 6 от Директива 2014/65/ЕС. От съображения за изчерпателност следва да се поясни, че позоваванията на член 25, параграфи 2 и 6 от Директива 2014/65/ЕС следва да се разбират като включващи прилагането на делегираните актове, допълващи тези разпоредби.

(18б – ново) Освен това непрофесионалните инвеститори следва да получават ясно писмено предупреждение, с което конкретният непрофесионален инвеститор да бъде информиран за рисковете, които поема, когато желае да осъществи трансакция, независимо че на база на извършената оценка ЕФДИ е счетен за неподходящ. В този случай изричното съгласие на непрофесионалния инвеститор следва да бъде получено преди лицето, управляващо ЕФДИ, или дистрибуторът да осъществят трансакцията.

(18в – ново) За да се гарантира ефективен надзор върху прилагането на изискванията, свързани с предлагането на ЕФДИ на непрофесионални инвеститори, правилата за водене на документация съгласно Директива 2014/65/ЕС следва да се прилагат за дистрибуторите, а при пряко предлагане или продажба на дялове или акции на ЕФДИ на непрофесионални инвеститори – за лицата, управляващи ЕФДИ.

(18г – ново) В случай на продажба или предлагане на ЕФДИ на непрофесионални инвеститори, извършвано от дистрибутор, този дистрибутор следва да спазва приложимите изисквания на Директива 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета⁹. За да се гарантира правна сигурност и да се избягва дублиране на действията, когато непрофесионалните инвеститори получават инвестиционни съвети съгласно Директива 2014/65/ЕС, изискването за предоставяне на оценка за уместност следва да се счита за изпълнено.

(18д – ново) За да се избегне прекомерна концентрация на финансовия портфейл в ЕФДИ, дистрибуторите, а при пряко предлагане или продажба на дялове или акции на ЕФДИ на непрофесионални инвеститори – лицата, управляващи ЕФДИ, следва също да дават ясно писмено предупреждение, с което да информират непрофесионалния инвеститор, че инвестирането на съвкупна сума, надвишаваща 10% от портфейла с финансови инструменти, в ЕФДИ, може да представлява поемане на прекомерен риск.

(18е – ново) Тъй като дяловете и акциите на ЕФДИ са финансови инструменти, правилата за управление на продукти съгласно Директива 2014/65/ЕС се прилагат при предлагане на ЕФДИ, съпроводено от предоставяне на инвестиционни услуги. Въпреки това дялове или акции на ЕФДИ могат да бъдат закупени и без предоставяне на инвестиционни услуги. За да бъдат обхванати тези случаи, в член 27 от Регламент (ЕО) № 2015/760 е предвидено изискването лицето, управляващо ЕФДИ, да установи специфичен вътрешен процес за оценка на ЕФДИ, предлагани на непрофесионални инвеститори. Настоящият режим се основава правилата за управление на продукти съгласно Директива 2014/65/ЕС, но съдържа някои разлики, които не са оправдани и биха могли да намалят защитата на инвеститорите. Поради това е необходимо да се уточни, че следва да се прилагат правилата за управление на продукти, предвидени в член 16, параграф 3, втора, трета, четвърта, пета и седма алинея и в член 24, параграф 2 от Директива 2014/65/ЕС. От съображения за изчерпателност следва да се поясни, че позоваванията на членовете от Директива 2014/65/ЕС следва да се разбират като включващи прилагането на делегираните актове, допълващи тези разпоредби.

⁹ Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

(19) В член 30, параграф 3 от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем се изисква потенциалните непрофесионални инвеститори, чийто портфейл от финансови инструменти не надвишава 500 000 EUR, да инвестират в един или повече ЕФДИ първоначална минимална сума в размер на 10 000 EUR, като също така от тези инвеститори се изисква да не инвестират съвкупна сума, надвишаваща 10% от портфейла им с финансови инструменти в ЕФДИ. Когато се прилагат заедно, минималното първоначално инвестиционно участие в размер на 10 000 EUR и ограничението от 10% за съвкупните инвестиции представляват съществена пречка за непрофесионалния инвеститор да инвестира в ЕФДИ, което противоречи на целта на ЕФДИ да предостави алтернативен инвестиционен продукт, предназначен за непрофесионални клиенти. Поради това е необходимо изискването за първоначална минимална инвестиция от 10 000 EUR и ограничението от 10% за съвкупните инвестиции да бъдат премахнати.

(20) В член 10, буква д) от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем се изисква допустимите инвестиционни активи, когато те са отделни реални активи, да бъдат на стойност най-малко 10 000 000 EUR. Портфейлите от реални активи обаче често се състоят от няколко отделни реални актива на стойност под 10 000 000 EUR. Поради това стойността на отделния реален актив следва да бъде намалена на 1 000 000 EUR. Тази сума се основава на прогнозната стойност на отделните реални активи, които обикновено могат да образуват големи портфейли от реални активи, и по този начин може да допринесе за диверсификацията на инвестиционния портфейл.

(21) В член 11, параграф 1, буква б), подточка ii) от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем се изисква предприятията, допустими да бъдат част от портфейл, да имат пазарна капитализация в размер на не повече от 500 000 000 EUR, когато тези допустими предприятия са регистрирани за търговия на регулиран пазар или многостранна система за търговия. Много борсово търгувани дружества с ниска пазарна капитализация обаче имат ограничена ликвидност, което не позволява на лицата, управляващи ЕФДИ, да изградят в разумен срок достатъчно голяма позиция в тези котирувани дружества, което стеснява обхвата на възможните инвестиционни цели. За да се осигури по-добър профил на ликвидност на ЕФДИ, пазарната капитализация на борсово търгуваните допустими предприятия, в които ЕФДИ могат да инвестират, следва да бъде увеличена от максимум 500 000 000 EUR на максимум 1 000 000 000 EUR. За да се избегнат евентуални промени в допустимостта на тези инвестиции поради валутни колебания или други фактори, прагът за пазарната капитализация следва да се определя само в момента на първоначалната инвестиция.

(22) Лицата, управляващи ЕФДИ, които притежават дял в предприятие от портфейла, могат да поставят собствените си интереси пред интересите на инвеститорите в ЕФДИ. За да бъде избегнат такъв конфликт на интереси и да се осигури добро корпоративно управление, в действащия понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква даден ЕФДИ да инвестира само в активи, които не са свързани с лицето, управляващо ЕФДИ, освен ако ЕФДИ не инвестира в дялове или акции на други предприятия за колективно инвестиране, които се управляват от лицето, управляващо ЕФДИ. Установена пазарна практика е обаче едно или няколко инвестиционни дружества на лицето, управляващо активи, да инвестират съвместно с друг фонд, чиито цел и стратегия са сходни с тези на ЕФДИ. Съвместните инвестиции на лицето, управляващо АИФ, и други свързани субекти, принадлежащи към същата група, дават възможност за привличане на повече капитали за инвестиции в широкомащабни проекти. За тази цел лицата, управляващи активи, обикновено инвестират успоредно с ЕФДИ в целеви субект и структурират инвестициите си чрез инструменти за съвместни инвестиции. Като част от мандата за управление на активи от лицата, управляващи портфейли, и от висшето ръководство на лицата, управляващи активи, обикновено се изисква или се очаква да инвестират съвместно в същия фонд, който управляват. Поради това е целесъобразно да се уточни, че разпоредбите относно конфликта на интереси не следва да възпрепятстват дадено лице, управляващо ЕФДИ, или предприятие, което принадлежи към същата група, да инвестира съвместно в този ЕФДИ, както и да инвестира съвместно с този ЕФДИ в един и същи актив. За да се гарантира, че при такива съвместни инвестиции са налице ефективни гаранции за защита на инвеститорите, лицата, управляващи ЕФДИ, следва да прилагат организационни и административни мерки в съответствие с изискванията, предвидени в Директива 2011/61/ЕС, за установяване, предотвратяване, управление и наблюдение на конфликтите на интереси и да гарантират, че тези конфликти на интереси са надлежно оповестени.

(23) С оглед предотвратяването на конфликти на интереси, избягването на сделки, при които липсват търговски условия, и осигуряването на добро корпоративно управление, в настоящата си версия Регламент (ЕС) 2015/760 не позволява на служителите на лицето, управляващо ЕФДИ, и на предприятията, принадлежащи към същата група, от която това е лице е част, да инвестират в този ЕФДИ или да инвестират съвместно с този ЕФДИ в един и същи актив. В много случаи обаче е установена пазарна практика служителите на лицето, управляващо ЕФДИ, и на други свързани субекти, принадлежащи към същата група, които извършват съвместни инвестиции заедно с това с лице, включително лицата, управляващи портфейли, и висшето ръководство, отговарящо за възлови финансови и оперативни решения на лицето, управляващо ЕФДИ, да бъдат задължени или от тях да се очаква, поради естеството на мандата за управление на активи, да инвестират съвместно в същия фонд или в същия актив, за да се осигури съгласуваност на финансовите стимули за тези служители и инвеститорите. Поради това е целесъобразно да се уточни, че разпоредбите относно конфликтите на интереси не следва да възпрепятстват служителите на лицето, управляващо ЕФДИ, или на предприятията, принадлежащи към същата група, да инвестират за лична сметка в този ЕФДИ, както и да инвестират съвместно с този ЕФДИ в един и същи актив. За да се гарантира, че когато такива съвместни инвестиции се извършват от служители, са налице ефективни гаранции за защита на инвеститорите, лицата, управляващи ЕФДИ, следва прилагат организационни и административни мерки за установяване, предотвратяване, управление и наблюдение на конфликтите на интереси и да гарантират, че тези конфликти на интереси са надлежно оповестени.

(24) Член 13, параграф 1 от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем изисква ЕФДИ да инвестират най-малко 70 % от своя капитал в допустими инвестиционни активи. Този висок праг за състава на допустимите инвестиционни активи в портфейлите на ЕФДИ първоначално беше определен с оглед на насочеността на ЕФДИ към дългосрочни инвестиции и приноса на тези инвестиции за финансирането на устойчив растеж на икономиката на Съюза. Като се има предвид обаче неликвидният и изолиран характер на някои допустими инвестиционни активи в портфейлите на ЕФДИ, за лицата, управляващи ЕФДИ, може да се окаже трудно и скъпо да управляват ликвидността на ЕФДИ, да удовлетворяват исканията за обратно изкупуване, да сключват споразумения за набиране на заеми и да изпълняват други елементи от инвестиционните стратегии на ЕФДИ, свързани с прехвърляне, остойностяване и залог на тези активи. Понижаването на прага на допустимите инвестиционни активи би позволило на лицата, управляващи ЕФДИ, да контролират по-добре ликвидността на ЕФДИ. Само допустимите инвестиционни активи на ЕФДИ, различни от предприятия за колективно инвестиране, и допустимите инвестиционни активи на предприятия за колективно инвестиране, в които ЕФДИ е инвестирал, следва да бъдат комбинирани с цел да се оцени спазването на минималния праг за инвестиции в допустими активи от съответния ЕФДИ.

(25) В много случаи, за да се улесни всекидневното функциониране на ЕФДИ и за изпълнението на конкретна инвестиционна стратегия, се използва ливъридж. Умереният ливъридж може да доведе до по-висока възвръщаемост, включително — когато се контролира по подходящ начин — без това да поражда или изостря прекомерни рискове. Освен това той може да се използва често от различни предприятия за колективно инвестиране, които желаят да постигнат допълнителна ефективност или оперативни резултати. С оглед на възможните рискове, с които ливъриджът се свързва, ЕФДИ имат право да заемат парични средства в размер до 30% от стойността на капитала на ЕФДИ. Прагът от 30% е целесъобразен предвид общите ограничения за заемане на парични средства за фондовете, инвестиращи в реални активи със сходен профил на ликвидност и профил на погасяване. По отношение на ЕФДИ, предлагани единствено на професионални инвеститори обаче, следва да се разреши по-висок праг на ливъридж, тъй като професионалните инвеститори се характеризират с по-голяма склонност за поемане на риск. Поради това прагът за заемане на парични средства за ЕФДИ, предлагани само на професионални инвеститори, следва да бъде увеличен до 100% от капитала на ЕФДИ.

(26) За да се предоставят по-широки инвестиционни възможности на ЕФДИ, те следва да могат да заемат средства във валутата, в която лицето, управляващо ЕФДИ, очаква да придобие актива. Необходимо е обаче да се намали рискът от валутни несъответствия и по този начин да се ограничи валутният риск за инвестиционния портфейл. Поради това ЕФДИ следва или да хеджират по подходящ начин валутната експозиция, или да заемат средства в друга валута, в която експозициите не пораждат значителни валутни рискове.

(27) ЕФДИ следва да могат да обременяват активите си с тежест с оглед изпълнението на своята стратегия за набиране на заеми. Тъй като съществуват опасения във връзка с дейността на паралелната банкова система, заеманите от ЕФДИ парични средства не следва да се използват за отпускане на заеми на предприятия, допустими да бъдат част от портфейл. За да се осигури обаче повече гъвкавост на ЕФДИ при изпълнението на стратегията му за набиране на заеми, споразуменията за набиране на заеми не следва да се считат за заемане на средства, когато тези заеми са изцяло покрити от поетите капиталови ангажименти на инвеститорите.

(28) Като се имат предвид увеличените максимални прагове за заемане на парични средства от страна на ЕФДИ и премахването на някои ограничения върху заемането на парични средства в чуждестранна валута, инвеститорите следва да разполагат с по-изчерпателна информация относно стратегията за набиране на заеми и ограниченията, прилагани от ЕФДИ. Поради това е целесъобразно от лицата, управляващи ЕФДИ, да се изисква изрично да оповестяват в проспекта на съответния ЕФДИ ограниченията за заемане на средства.

(29) В член 18, параграф 4 от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем е предвидено, че лицата, инвестирали в ЕФДИ, могат да поискат преустановяване на дейността на ЕФДИ, ако техните искания за откупуване, направени в съответствие с политиката на ЕФДИ за обратно изкупуване, не бъдат удовлетворени в рамките на една година от датата, на която са били направени. Като се има предвид дългосрочната ориентация на ЕФДИ и често специфичният и неликвиден профил на техните активи и портфейли, правото на даден инвеститор или група инвеститори да поискат преустановяване на дейността на ЕФДИ може да бъде непропорционално и вредно както за успеха на инвестиционната стратегия на ЕФДИ, така и за интересите на други инвеститори или групи инвеститори. Поради това е целесъобразно да се заличи възможността инвеститорите да изискват преустановяване на дейността на ЕФДИ, когато този ЕФДИ не е в състояние да удовлетвори исканията за откупуване.

(30) В настоящата версия на Регламент (ЕС) 2015/760 липсва яснота относно критериите за оценка на процента на обратно изкупуване в рамките на определен период от време, както и относно минималната информация, която трябва да бъде предоставяна на компетентните органи относно възможността за обратно изкупуване. Аналогично, в настоящия текст на този регламент няма нищо конкретно по отношение на съдържанието на системата за управление на ликвидността, която следва да се разработи, когато лицето, управляващо ЕФДИ, предвижда възможност за обратно изкупуване преди края на жизнения цикъл на ЕФДИ, независимо от необходимостта да се избегне ликвиден дисбаланс. Като се има предвид централната роля на ЕОЦКП при прилагането на Регламент (ЕС) 2015/760 и експертният опит на този орган в областта на ценните книжа и пазарите на ценни книжа, е целесъобразно на ЕОЦКП да бъде възложено изготвянето на проекти на регулаторни технически стандарти за уточняване на критериите за оценка на процента на обратно изкупуване, минималната информация, която трябва да бъде предоставяна на компетентните органи, и изискванията, които трябва да бъдат спазвани от лицата, управляващи ЕФДИ, при разработването на подходяща система за управление на ликвидността, включително инструменти за управление на ликвидността.

(31) В член 19, параграф 1 от действащия понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква правилата или учредителните документи на ЕФДИ да не предвиждат забрана за допускането на дялове или акции на ЕФДИ до търговия на регулиран пазар или на многостранна система за търговия. Въпреки тази възможност управителите на ЕФДИ, инвеститорите и участниците на пазара почти не са използвали вторичния механизъм за търговия с акции или дялове на ЕФДИ. За да се насърчи търговията с дялове или акции на ЕФДИ на вторичния пазар, е целесъобразно да се позволи на лицата, управляващи ЕФДИ, да предвидят възможност за предсрочно оттегляне на инвеститорите от инвестицията в ЕФДИ преди края на жизнения цикъл на фонда. За да се гарантира ефективното функциониране на този вторичен механизъм за търговия, предсрочното оттегляне следва да бъде възможно само когато лицето, управляващо ЕФДИ, прилага политика за постигане на съответствие между исканията на потенциалните инвеститори и на оттеглящите се инвеститори. Такава политика следва, наред с другото, да съдържа правила за процеса на прехвърляне, ролята на лицето, управляващо ЕФДИ, и администратора на ЕФДИ, периодичността и продължителността на периода за осигуряване на временна ликвидност, по време на който дяловете или акциите на ЕФДИ могат да бъдат обменени, правилата, определящи цената на изпълнение, пропорцията за обмяната, изискванията за оповестяване, възнагражденията, таксите и разходите, както и други условия, свързани с този механизъм за осигуряване на временна ликвидност. С цел да се уточнят някои технически аспекти във връзка с обстоятелствата в контекста на възможността за постигане на пълно или частично съчетаване на исканията за прехвърляне от страна на оттеглящи се инвеститори на ЕФДИ с исканията за прехвърляне от страна на потенциални инвеститори, на ЕОЦКП следва да бъде възложено разработването на проекти на регулаторни стандарти в това отношение.

За да се избегне погрешно възприемане от страна на непрофесионалните инвеститори, що се отнася до правното естество на вторичния механизъм за търговия и позволената в неговите рамки потенциална ликвидност, дистрибуторите, а при пряко предлагане или продажба на дялове или акции на ЕФДИ на непрофесионални инвеститори – лицата, управляващи ЕФДИ, следва да дадат на непрофесионалните инвеститори ясно писмено предупреждение, че наличието на подобен механизъм за съчетаване не гарантира съчетаването, нито дава право на непрофесионалните инвеститори да се оттеглят или да изкупят обратно своите дялове или акции от съответния ЕФДИ. Когато се представя на непрофесионалните инвеститори в маркетингово съобщение, наличието на механизъм за съчетаване не следва да се рекламира като инструмент, гарантиращ ликвидност при поискване.

(32) В член 26 от действащия понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква лицата, управляващи ЕФДИ, да въвеждат механизми (инструменти) във всяка държава членка, в която възнамеряват да предлагат ЕФДИ. Изискването за въвеждане на механизми на местно равнище обаче е премахнато с Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 г.¹⁰, що се отнася до ПКИПЦК и алтернативните инвестиционни фондове, предлагани на непрофесионални инвеститори, тъй като то води до допълнителни разходи и трудности при трансграничното предлагане на ЕФДИ. Освен това предпочитаният метод за връзка с инвеститорите се е изместил от физическите срещи по места към прекия контакт между лицата, управляващи фондовете, или дистрибуторите и инвеститорите чрез електронни средства. Следователно премахването на това задължение от Регламента за ЕФДИ по отношение на всички инвестиращи в ЕФДИ лица би било в съответствие с Директива (ЕС) 2019/1160 и със съвременните методи за предлагане на финансови продукти и би могло да направи ЕФДИ по-привлекателни за лицата, управляващи активи, от които вече няма да се изисква да правят разходи, произтичащи от въвеждането на механизми на местно равнище. Поради това член 26 следва да бъде заличен.

¹⁰ Директива (ЕС) 2019/1160 на Европейския парламент и на Съвета от 20 юни 2019 г. за изменение на Директиви 2009/65/ЕО и 2011/61/ЕС по отношение на трансграничната дистрибуция на предприятия за колективно инвестиране (ОВ L 188, 12.7.2019 г, стр. 106).

(33) В член 21, параграф 1 от действащия понастоящем Регламент (ЕС) 2015/760 от ЕФДИ се изисква да приемат подробна схема за продажбата на техните активи с цел обратно изкупуване на дяловете или акциите на инвеститори след края на жизнения цикъл на ЕФДИ. Тази разпоредба изисква също ЕФДИ да оповестяват тази подробна схема пред компетентните органи. Тези изисквания налагат на лицата, управляващи ЕФДИ, значителна административна тежест и тежест във връзка със спазването на изискванията, без да водят до съответно повишаване на защитата на инвеститорите. За да се облекчи тази тежест, без да се намалява защитата на инвеститорите, от ЕФДИ следва да се изисква да информират компетентния орган на ЕФДИ за продажбата на техните активи с цел обратно изкупуване на дяловете или акциите на инвеститорите след края на жизнения цикъл на ЕФДИ, но да предоставят на компетентния орган на ЕФДИ подробната схема само когато това изрично е поискано от компетентния орган на ЕФДИ.

(34) Адекватното оповестяване на възнагражденията и таксите е от решаващо значение за оценката на ЕФДИ като потенциална инвестиционна възможност от страна на инвеститорите. Оповестяването на тази информация е важно и когато ЕФДИ се предлага на непрофесионални инвеститори при структури от типа главен фонд — захранващи фондове. Поради това е целесъобразно да се въведе изискване за това лицето, управляващо ЕФДИ, да включи в годишния доклад на захранващия ЕФДИ декларация относно съвкупните такси на захранващия ЕФДИ и главния ЕФДИ. Инвеститорите следва да бъдат защитени от начисляването на неоправдани допълнителни разходи, като се наложи забрана на главните ЕФДИ да начисляват на захранващите ЕФДИ такси за записване и обратно изкупуване. При все това главният ЕФДИ следва да може да начислява такси за записване или обратно изкупуване на другите инвеститори в главния ЕФДИ.

(35) В Регламент (ЕС) 2015/760 се изисква от лицата, управляващи ЕФДИ, да оповестяват в проспекта на ЕФДИ информация за таксите, свързани с инвестирането в този ЕФДИ.

Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета¹¹ обаче също съдържа изисквания относно оповестяването на таксите. С цел да се осигури по-голяма прозрачност относно структурата на таксите, определеното в Регламент (ЕС) 2015/760 изискване следва да бъде приведено в съответствие с изискването, установено в Регламент (ЕС) № 1286/2014.

(36) Установена пазарна практика е от лицето, управляващо портфейла, или от висшето ръководство на лицето, управляващо ЕФДИ, да се изисква или да се очаква да инвестира в ЕФДИ, управлявани от същото лице, управляващо ЕФДИ. Предполага се, че тези лица притежават съответната подготовка и са добре информирани за съответния ЕФДИ. При тези обстоятелства е излишно да се изисква от тези лица да преминават тест за пригодност, за да могат да инвестират в ЕФДИ. Поради това е целесъобразно да не се изисква от лицата, управляващи ЕФДИ, или от дистрибуторите да извършват тест за пригодност по отношение на такива лица.

(37) Проспектът на хранващия ЕФДИ може да съдържа изключително съществена за инвеститорите информация, която им позволява да оценят по-добре потенциалните рискове и ползи от дадена инвестиция. Поради това е целесъобразно при структура от типа главен фонд — хранващи фондове да се изисква в проспекта на хранващия ЕФДИ да се оповестява информация относно използваната структура от типа главен фонд — хранващи фондове, хранващия ЕФДИ и главния ЕФДИ, и да се опишат всички възнаграждения или възстановяване на разходи, дължими от хранващия ЕФДИ, както и данъчните последици за хранващия ЕФДИ, произтичащи от инвестицията в главния ЕФДИ.

¹¹ Регламент (ЕС) № 1286/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 26 ноември 2014 г. относно основните информационни документи за пакети с инвестиционни продукти на дребно и основаващи се на застраховане инвестиционни продукти (ПИПДОЗИП) (ОВ L 352, 9.12.2014 г., стр. 1).

(38) В член 30, параграф 7 от Регламент (ЕС) 2015/760 понастоящем се изисква еднакво третиране на инвеститорите и се забранява преференциалното третиране на отделни инвеститори или групи инвеститори или предоставянето на конкретни икономически ползи на тези инвеститори. ЕФДИ обаче могат да имат няколко класа акции или дялове с несъществено или съществено различаващи се условия по отношение на таксите, правната структура, правилата за предлагане и други изисквания. За да се вземат предвид тези разлики, е необходимо да се уточни, че тези изисквания следва да се прилагат само за отделни инвеститори или групи инвеститори, които инвестират в един и същ клас или класове ЕФДИ.

(38a – ново) Тъй като целите на настоящия регламент, а именно осигуряването на ефективна рамка за функциониране на ЕФДИ в целия Съюз, като се насърчава дългосрочното финансиране чрез набиране и насочване на капитал към дългосрочни инвестиции в реалната икономика в съответствие с целта на Съюза за интелигентен, устойчив и приобщаващ растеж, не могат да бъдат постигнати в достатъчна степен от държавите членки, а поради обхвата и последиците на настоящия регламент могат да бъдат по-добре постигнати на равнището на Съюза, Съюзът може да приеме мерки в съответствие с принципа на субсидиарност, уреден в член 5 от Договора за Европейския съюз. В съответствие с принципа на пропорционалност, уреден в същия член, настоящият регламент не надхвърля необходимото за постигането на тези цели.

(39) Поради това Регламент (ЕС) 2015/760 следва да бъде съответно изменен.

(40) За да се даде достатъчно време на лицата, управляващи ЕФДИ, да се приспособят към новите изисквания, включително към изискванията, свързани с предлагането на ЕФДИ на инвеститори, настоящият регламент следва да започне да се прилага шест месеца след влизането му в сила.

(41 – ново) Поради потенциално неликвидния характер на допустимите активи и дългосрочната ориентация на ЕФДИ, е неизбежно ЕФДИ да изпитват трудности при съобразяването с промени в правилата на фондовете и с регулаторни изисквания, въведени по време на жизнения им цикъл, без това да засегне доверието на техните инвеститори. Поради това е необходимо да се предвидят преходни правила за ЕФДИ, получили разрешение преди влизането в сила на настоящия регламент,

ПРИЕХА НАСТОЯЩИЯ РЕГЛАМЕНТ:

Член 1

Регламент (ЕС) 2015/760 се изменя, както следва:

1) В член 1 параграф 2 се заменя със следното:

„2. Целта на настоящия регламент е набирането и насочването на капитал към дългосрочни инвестиции в реалната икономика в съответствие с целта на Съюза за интелигентен, устойчив и приобщаващ растеж.“;

2) Член 2 се изменя, както следва:

а) точка 6 се заменя със следното:

„6) „реален актив“ означава актив, чиято присъща стойност се дължи на неговите същност и свойства;“;

б) вмъква се следната точка 14а:

„14а) „опростена, прозрачна и стандартизирана секюритизация“ означава секюритизация, която отговаря на условията, посочени в член 18 от Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета^{*1}“;

^{*1} Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета от 12 декември 2017 г. за определяне на обща рамка за секюритизациите и за създаване на специфична рамка за опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, и за изменение на директиви 2009/65/ЕО, 2009/138/ЕО и 2011/61/ЕС, и регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 347, 28.12.2017 г., стр. 35).“;

в) вмъква се следната точка 14б:

„14б) „група“ означава група съгласно определението в член 2, точка 11 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета^{*2};

^{*2} Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 26 юни 2013 г. относно годишните финансови отчети, консолидираните финансови отчети и свързаните доклади на някои видове предприятия (ОВ L 182, 29.6.2013 г., стр. 19).“;

г) добавят се следните точки 20 и 21:

„20) „захранващ ЕФДИ“ означава ЕФДИ или негово инвестиционно подразделение, на който (което) е разрешено да инвестира най-малко 85% от активите си в дялове или акции на друг ЕФДИ или инвестиционно подразделение на ЕФДИ;“

„21) „главен ЕФДИ“ означава ЕФДИ или негово инвестиционно подразделение, в който (което) друг ЕФДИ инвестира най-малко 85% от своите активи в дялове или акции на друг ЕФДИ или на инвестиционно подразделение на ЕФДИ;“

3) В член 3 параграф 3 се заменя със следното:

„3. Компетентните органи на ЕФДИ информират ежемесечно ЕОЦКП за издадените или отнетите разрешения съгласно настоящия регламент и за всякакви промени в информацията за ЕФДИ, съдържаща се в централния публичен регистър, посочен във втора алинея.

ЕОЦКП поддържа актуален централен публичен регистър, в който за всеки ЕФДИ, получил разрешение съгласно настоящия регламент, се съдържа следната информация:

а) идентификационен код на правния субект (ИКПС) и национален идентификационен код на ЕФДИ, ако има такъв код;

- б) име, адрес и ИКПС на лицето, управляващо ЕФДИ;
- в) ISIN кодовете на ЕФДИ и всеки отделен клас акции или дялове, ако има такива кодове;
- г) ИКПС на главния фонд, ако има такъв код;
- д) ИКПС на хранващите фондове, ако има такъв код;
- е) компетентният орган на ЕФДИ и държавата членка по произход на този ЕФДИ;
- ж) държави членки, в които ЕФДИ се предлага;
- з) дали ЕФДИ може да се предлага на непрофесионални инвеститори или може да се предлага единствено на професионални инвеститори;
- и) датата на издаване на разрешението на ЕФДИ;
- й) датата, от която ЕФДИ се предлага;
- к) *заличава се*
- л) датата на последната актуализация от ЕОЦКП на информацията за ЕФДИ.

Регистърът е достъпен в електронен формат.“;

4) Член 5 се изменя, както следва:

а) в параграф 1 втората алинея се заменя със следното:

„Заявлението за издаване на разрешение за ЕФДИ включва цялата изброена по-долу информация:

а) правилата или учредителните документи на фонда;

б) името на лицето, предложено да управлява ЕФДИ;

в) наименованието на депозитаря и, при поискване от компетентния орган на ЕФДИ, които се предлагат на непрофесионални инвеститори, писмено споразумение с депозитаря;

г) когато ЕФДИ е предназначен за предлагане на непрофесионални инвеститори — описание на информацията, която ще се предоставя на инвеститорите, включително на условията за разглеждане на жалби, подадени от непрофесионалните инвеститори;

д) когато е приложимо, следната информация за структурата главен ЕФДИ — захранващи ЕФДИ:

- i) декларация, че захранващият ЕФДИ е захранващ по отношение на главния ЕФДИ;
- ii) правилата или учредителните документи на главния ЕФДИ и споразумението между захранващия и главния ЕФДИ или вътрешните правила за дейността, посочени в член 29, параграф 6;
- iii) когато главният ЕФДИ и захранващият ЕФДИ имат различни депозитари — споразумението за обмен на информация, посочено в член 29, параграф 7;
- iv) когато захранващият ЕФДИ е установен в държава членка, различна от държавата членка по произход на главния ЕФДИ — уверение от компетентните органи на държавата членка по произход на главния ЕФДИ, че главният ЕФДИ е ЕФДИ, предоставен от захранващия ЕФДИ.

б) В параграф 2 втората алинея се заменя със следното:

„Без да се засяга параграф 1, ЛУАИФ от ЕС, което подава заявление за управление на ЕФДИ, установен в друга държава членка, предоставя на компетентния орган на ЕФДИ следната документация:

- а) писменото споразумение с депозитаря;
- б) информация за режима за делегиране на управлението и администрирането на портфейла и рисковете по отношение на ЕФДИ;
- в) информация относно инвестиционните стратегии, рисковия профил и други характеристики на АИФ, които ЛУАИФ от ЕС има разрешение да управлява.

в) параграф 3 се заменя със следното:

„3. В срок от два месеца от датата на представянето на пълно заявление заявителите се уведомяват дали разрешението за ЕФДИ е предоставено или не.“

г) в параграф 5 буква б) се заменя със следното:

„б) когато ЕФДИ е предназначен за предлагане на непрофесионални инвеститори — описание на информацията, която ще се предоставя на инвеститорите, включително на условията за разглеждане на жалби, подадени от непрофесионалните инвеститори.“

5) член 10 се заменя със следното:

„Член 10

Допустими инвестиционни активи

„1. Даден актив, посочен в член 9, параграф 1, буква а), следва да се счита като актив, допустим за инвестиции от страна на ЕФДИ, единствено ако попада в някоя от следните категории:

а) капиталови инструменти или квазикапиталови инвестиционни инструменти, които са:

і) емитирани от предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, както е посочено в член 11, и които ЕФДИ е придобил от това предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, или от трета страна на вторичния пазар;

- ii) емитирани от предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, както е посочено в член 11, в замяна на капиталов инструмент или квазикапиталов инвестиционен инструмент, който ЕФДИ е придобил преди това от това предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, или от трета страна на вторичния пазар;
 - iii) емитирани от предприятие, в което предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, както е посочено в член 11, притежава капиталово участие в замяна на капиталов инструмент или квазикапиталов инвестиционен инструмент, придобит от ЕФДИ в съответствие с подточка i) или ii) от настоящия параграф;
- б) дългови инструменти, емитирани от предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, както е посочено в член 11;
- в) заеми, предоставени от ЕФДИ на предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, както е посочено в член 11, с падеж, който не превишава жизнения цикъл на ЕФДИ;
- г) дялове или акции на един или няколко други ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК и АИФ от ЕС, управлявани от ЛУАИФ от ЕС, при условие че тези ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК и АИФ от ЕС инвестират в допустими инвестиции, както е посочено в член 9, параграфи 1 и 2, и самите те не са инвестирали повече от 10 % от своите активи в никое друго предприятие за колективно инвестиране.
- д) реални активи на стойност най-малко 1 000 000 EUR или тяхната равностойност във валутата на извършване на разхода към момента на неговото извършване;

е) опростени, прозрачни и стандартизирани секюритизации, когато базовите експозиции отговарят на една от следните категории:

- i) активите, изброени в член 1, буква а), подточки i), ii) или iv) от Делегиран регламент 2019/1851 на Комисията^{*3};
- ii) активите, изброени в член 1, буква а), подточки vii) и viii) от Делегиран регламент 2019/1851, при условие че постъпленията от секюритизиращите облигации се използват за финансиране или рефинансиране на дългосрочни инвестиции.

^{*3} Делегиран регламент (ЕС) 2019/1851 на Комисията от 28 май 2019 г. за допълнение на Регламент (ЕС) 2017/2402 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти за хомогенността на базисните експозиции по секюритизации (ОВ L 285, 6.11.2019 г., стр. 1).

Ограничението, посочено в буква г), не се прилага за захранващи ЕФДИ.

2. За целите на определянето на това дали е спазено ограничението, предвидено в член 13, параграф 1, инвестициите в дялове или акции на ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК и АИФ от ЕС се отчитат само за размера на инвестициите на тези предприятия за колективно инвестиране в активите, определени в член 10, параграф 1, букви а), б), в), д) и е).

За целите на определянето на това дали са спазени другите ограничения, предвидени в член 13 и член 16, параграф 1, активите и позицията на заемане на парични средства на ЕФДИ и на другите предприятия за колективно инвестиране, в които този ЕФДИ е инвестирал, се комбинират.

Определянето на това дали са спазени ограничения, предвидени в член 13 и член 16, параграф 1 в съответствие с настоящия параграф, се извършва въз основа на информация, актуализирана поне веднъж на тримесечие, а когато тази информация не е налична на тримесечна база — въз основа на най-актуалната налична информация.“

6) член 11, параграф 1 се изменя, както следва:

а) уводното изречение се заменя със следното:

„1. Предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, посочено в член 10, е предприятие, което към момента на първоначалната инвестиция отговаря на следните изисквания:“

б) в буква б) подточка ii) се заменя със следното:

„ii) е допуснато до търговия на регулиран пазар или на многостранна система за търговия и има пазарна капитализация в размер на не повече от 1 000 000 000 EUR към момента на първоначалната инвестиция;“;

в) буква в) се заменя със следното:

„в) е установено на територията на държава членка или в трета държава, при условие че тази трета държава:

i) не е идентифицирана като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;

ii) не фигурира в списъка в приложение I към Заключенията на Съвета относно списъка на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели.“

7) член 12 се заменя със следното:

„Член 12

Конфликт на интереси

1. ЕФДИ не инвестира в допустим инвестиционен актив, по отношение на който лицето, управляващо ЕФДИ, има или би могло да има пряк или косвен интерес, различен от притежаване на дялове или акции на тези ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК или АИФ от ЕС, които лицето управлява.

2. ЛУАИФ, управляващо ЕФДИ, и предприятията, принадлежащи към същата група, от която ЛУАИФ, управляващо ЕФДИ, е част, както и техните служители могат да инвестират съвместно в този ЕФДИ, както и да инвестират съвместно с този ЕФДИ в един и същи актив, при условие че лицето, управляващо ЕФДИ, в съответствие с изискванията по член 14 от Директива 2011/61/ЕС, прилага организационни и административни мерки за установяване, предотвратяване, управление и наблюдение на конфликтите на интереси и при условие че тези конфликти на интереси са надлежно оповестени.“

8) Член 13 се изменя, както следва:

а) параграфи 1, 2 и 3 се заменят със следното:

„1. ЕФДИ инвестира поне 60 % от своя капитал в допустими инвестиционни активи, посочени в член 9, параграф 1, буква а).

2. ЕФДИ не инвестира повече от:

- а) 20 % от своя капитал в инструменти, емитирани от едно-единствено предприятие, допустимо да бъде част от портфейл, или в заеми, предоставени на едно-единствено предприятие, допустимо да бъде част от портфейл;
- б) 20 % от своя капитал пряко или непряко в един-единствен реален актив;
- в) 20 % от своя капитал в дялове или акции на всеки отделен ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК или АИФ от ЕС, управлявани от ЛУАИФ от ЕС;
- г) 10 % от своя капитал в активи, както е посочено в член 9, параграф 1, буква б), когато тези активи са емитирани от един-единствен субект.

3. Съвкупната стойност на дяловете или акциите на ЕФРК, ЕФСП и АИФ от ЕС, управлявани от ЛУАИФ от ЕС, в портфейла на даден ЕФДИ не надвишава 40 % от стойността на капитала на ЕФДИ.

б) вмъква се следният параграф 3а:

3а. Съвкупната стойност на опростените, прозрачни и стандартизирани секюритизации в портфейла на даден ЕФДИ не надвишава 20 % от стойността на капитала на ЕФДИ.

в) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Съвкупната рискова експозиция към контрагент на ЕФДИ, произтичаща от сделки с извънборсови деривати или репо сделки или сделки по обратно репо споразумение, не надвишава 10 % от стойността на капитала на ЕФДИ.“;

г) параграф 5 се заличава;

д) в параграф 6 първото изречение се заменя със следното:

„Чрез дерогация от параграф 2, буква г) ЕФДИ може да увеличи посоченото в параграф 2, буква г) ограничение от 10 % на 25 %, когато облигациите са емитирани от кредитна институция, чието седалище е в държава членка и която по силата на закон подлежи на специален публичен надзор, чиято цел е да осигури защита за притежателите на облигации. По-специално сумите, произтичащи от емитирането на тези облигации, се инвестират в съответствие със законодателството в активи, които през целия период на валидност на облигациите могат да покриват дължимите суми, произтичащи от облигациите, и които в случай на несъстоятелност на емитента биха били използвани приоритетно за изплащането на сумите на главницата и плащането на натрупаните лихви.“;

е) добавя се следният параграф 8:

„8. Праговете за инвестиции, определени в параграфи 2—4, не се прилагат, когато ЕФДИ се предлагат единствено на професионални инвеститори. Праговете за инвестиции, определени параграф 2, буква в) и параграф 3, не се прилагат, когато ЕФДИ е захранващ фонд.“;

9) Член 15 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. Даден ЕФДИ може да придобие не повече от 30 % от дяловете или акциите на отделен ЕФДИ, ЕФРК, ЕФСП, ПКИПЦК или на АИФ от ЕС, управлявани от ЛУАИФ от ЕС. Това ограничение не се прилага, когато ЕФДИ се предлагат единствено на професионални инвеститори, нито за захранващи ЕФДИ, инвестиращи в своите главни ЕФДИ.“

б) в параграф 2 се добавя следната алинея:

„Тези ограничения на концентрацията не се прилагат, когато ЕФДИ се предлагат единствено на професионални инвеститори.“;

10) Член 16 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се изменя, както следва:

і) букви а), б) и в) се заменят със следното:

„а) представлява не повече от 30 % от стойността на капитала на ЕФДИ и не повече от 100 % от стойността на капитала на ЕФДИ, що се отнася до ЕФДИ, предлагани единствено на професионални инвеститори;

б) се използва с инвестиционна цел или за осигуряване на ликвидност, включително покриване на разходи, с изключение на заемите, посочени в член 10, буква в), при условие че притежаваните от ЕФДИ парични средства или парични еквиваленти не са достатъчни за извършване на съответната инвестиция;

в) е договорено във валутата на активите, които ще бъдат придобити със заетите парични средства, или в друга валута, ако валутната експозиция в тази друга валута е била хеджирана или може по друг начин да се докаже, че заемът в друга валута не излага ЕФДИ на съществени валутни рискове;“

ii) буква д) се заменя със следното:

„д) възпрепятства активи при изпълнението на стратегията за заемане на парични средства на съответния ЕФДИ, когато такава се изисква от кредитора.“

б) вмъква се следният параграф 1а:

„1а. Споразуменията за набиране на заеми, които са изцяло покрити от поетите капиталови ангажименти на инвеститорите, не се считат за заемане на парични средства за целите на параграф 1.“

в) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Лицето, управляващо ЕФДИ, посочва в проспекта на ЕФДИ дали възнамерява да заема парични средства като част от инвестиционната стратегия на ЕФДИ и представя подробно описание на стратегията на ЕФДИ за набиране на заеми, както и на съответните ограничения за заемането на средства. По-специално, лицето, управляващо ЕФДИ, посочва как набирането на заеми ще спомогне за изпълнението на стратегията за ЕФДИ и ще намали рисковете, свързани със заемането на средства, валутата и дюрацията.“

11) Член 18 се изменя, както следва:

а) в параграф 2 буква б) се заменя със следното:

„б) към момента на издаване на разрешението и през целия жизнен цикъл на ЕФДИ лицето, управляващо ЕФДИ, е в състояние да докаже пред компетентните органи, че съществува подходяща система за управление на ликвидността, включително инструменти за управление на ликвидността, и ефективни процедури за наблюдение на ликвидния риск на ЕФДИ, които са съвместими с дългосрочната инвестиционна стратегия на ЕФДИ и с предложената политика за обратно изкупуване;“

б) вмъква се следният параграф 2а:

„2а. Когато лицата, управляващи ЕФДИ, предвиждат възможност за обратно изкупуване преди края на жизнения цикъл на ЕФДИ, тези лица не подлежат на задълженията по [член 16, параграф 2б] от Директива 2011/61/ЕС. Ако обаче лицето, управляващо ЕФДИ, е избрало един или няколко инструмента за управление на ликвидността от списъка в приложение V, точки 2—7 от Директива 2011/61/ЕС, за евентуално използване в интерес на инвеститорите на АИФ, лицето, управляващо ЕФДИ, спазва член 16, параграфи 2в и 2г от Директива 2011/61/ЕС.“

в) параграф 4 се заличава;

12) в член 18 параграф 7 се заменя със следното:

„7. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, определящи обстоятелствата, при които продължителността на жизнения цикъл на ЕФДИ се счита за достатъчна, за да обхване жизнения цикъл на всеки от индивидуалните активи на ЕФДИ, както е посочено в параграф 3.

ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, определящи минималната информация, която трябва да бъде предоставена на компетентните органи, както и изискванията, които трябва да бъдат спазвани от лицата, управляващи ЕФДИ, при разработването на подходяща система за управление на ликвидността, включително инструменти за управление на ликвидността съгласно член 18, параграф 2, буква б), и критериите за оценка на процента, посочен в член 18, параграф 2, буква г), като взема предвид очакваните парични потоци и задължения на ЕФДИ.

Регулаторните технически стандарти, посочени в член 16, параграфи 2е, 2ж и 2з от Директива 2011/61/ЕС, се прилагат за ЕФДИ, които предвиждат възможност за обратно изкупуване преди края на техния жизнен цикъл, както е посочено в член 18, параграф 2.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти в срок до ... [6 месеца от датата на приемането на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се делегира правомощие за приемане на посочените в алинеи първа и втора регулаторни технически стандарти съгласно членове 10–14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

13) Член 19 се изменя, както следва:

i) вмъква се следният параграф 2а:

„2а. В правилата или учредителните документи на ЕФДИ може да се предвиди възможност за постигане на пълно или частично съчетаване, преди края на жизнения цикъл на ЕФДИ, на исканията за прехвърляне на дялове или акции на ЕФДИ от страна на оттеглящи се инвеститори на ЕФДИ и исканията за прехвърляне от страна на потенциални инвеститори, при условие че са изпълнени всички посочени по-долу условия:

а) лицето, управляващо ЕФДИ, прилага политика за съответствие на исканията, в която ясно са отразени всички изброени по-долу елементи:

i) процесът на прехвърляне както за оттеглящите се, така и за потенциалните инвеститори;

ii) ролята на лицето, управляващо фонда, или на администратора на фонда при извършването на прехвърляния, както и постигането на съответствие между съответните искания;

iii) периодите, през които оттеглящите се и потенциалните инвеститори могат да поискат прехвърляне на акции или дялове на ЕФДИ;

iv) правилата за определяне на цената на изпълнение;

x) правилата за определяне на параметрите на пропорцията;

vi) графикът и естеството на оповестяването на информация по отношение на процеса на прехвърляне;

vii) възнагражденията, разходите и таксите, ако има такива, свързани с процеса на прехвърляне;

б) политиката и процедурите за постигане на съответствие между исканията на оттеглящите се и исканията на потенциалните инвеститори на ЕФДИ гарантират, че инвеститорите се третират справедливо и съчетаването се извършва на пропорционална основа, когато е налице несъответствие между оттеглящите се и потенциалните инвеститори;

в) съчетаването на исканията позволява на лицето, управляващо ЕФДИ, да наблюдава ликвидния риск на ЕФДИ и е съвместимо с дългосрочната инвестиционна стратегия на ЕФДИ.“;

ii) добавя се следният параграф 5:

„5. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, определящи условията за използването на възможността, предвидена в член 19, параграф 2а, включително информацията, която ЕФДИ трябва да оповестяват на инвеститорите.

ЕОЦКП представя на Комисията тези проекти на регулаторни технически стандарти в срок до ... [6 месеца от датата на приемането на настоящия регламент за изменение].

На Комисията се предоставя правомощието да приеме регулаторните технически стандарти, посочени в първата алинея, в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

14) В член 21 параграф 1 се заменя със следното:

„1. ЕФДИ информира своя компетентен орган за продажбата на своите активи с оглед на обратното изкупуване на дялове или акции на инвеститорите след края на жизнения цикъл на ЕФДИ най-късно една година преди датата, на която изтича жизненият цикъл на ЕФДИ. По искане на компетентния орган на ЕФДИ фондът предоставя на компетентния орган подробна схема за продажбата на тези активи.“;

15) член 23 се изменя, както следва:

а) вмъква се следният параграф 3а:

3а. Проспектът на захранващия ЕФДИ съдържа следната информация:

а) декларация, че захранващият ЕФДИ е захранващ по отношение на определен главен ЕФДИ и като такъв инвестира постоянно 85 % или повече от активите си в дялове на този главен ЕФДИ;

- б) инвестиционната цел и политика, включително рисковия профил и информация за това дали резултатите на захранващия и главния ЕФДИ са идентични или до каква степен и по какви причини се различават;
- в) кратко описание на главния ЕФДИ, неговата организационна структура, инвестиционна цел и политика, включително рисковия профил, както и указание за това как може да бъде получен просpektът на главния ЕФДИ;
- г) обобщение на споразумението, сключено между захранващия ЕФДИ и главния ЕФДИ, или на вътрешните правила за дейността, посочени в член 29, параграф 6;
- д) как притежателите на дялове могат да получат допълнителна информация за главния ЕФДИ и споразумението, сключено между захранващия ЕФДИ и главния ЕФДИ, посочено в член 29, параграф 6;
- е) описание на всички възнаграждения или възстановени разходи, платими от страна на захранващия ЕФДИ във връзка с инвестицията му в дялове на главния ЕФДИ, а също и на съвкупните такси на захранващия ЕФДИ и главния ЕФДИ;
- ж) *(заличава се)*

б) в параграф 5 се добавя следната алинея:

Когато ЕФДИ се предлага на непрофесионални инвеститори, лицето, управляващо ЕФДИ, включва в годишния отчет на захранващия ЕФДИ декларация относно съвкупните такси на захранващия ЕФДИ и на главния ЕФДИ. В годишния отчет на захранващия ЕФДИ се посочва как могат да бъдат получени годишният отчет или отчети на главния ЕФДИ.“

16) В член 25 параграф 2 се заменя със следното:

„2. В проспекта се оповестява общото съотношение на разходите на ЕФДИ.“;

17) Член 26 се заличава.

(17a) Член 27 се заменя със следното:

„Член 27

Вътрешен процес на оценка за ЕФДИ, предлагани на непрофесионални инвеститори

Лицето, управляващо ЕФДИ, чиито дялове или акции са предназначени да бъдат предлагани на непрофесионални инвеститори, подлежи на изискванията, определени в член 16, параграф 3, втора, трета, четвърта, пета и седма алинея и в член 24, параграф 2 от Директива 2014/65/ЕС.“

18) Член 28 се заличава.

19) В член 29 се добавят следните параграфи 6 и 7:

„6. При структура от типа главен фонд — захранващи фондове главният ЕФДИ предоставя на захранващия ЕФДИ всички документи и информацията, които са му необходими, за да изпълни изискванията, определени в настоящия регламент. За тази цел захранващият ЕФДИ сключва споразумение с главния ЕФДИ.

При поискване това споразумение се предоставя безплатно на всички притежатели на дялове. В случай че едно и също управляващо дружество управлява и главния, и захранващия ЕФДИ, споразумението може да бъде заменено с вътрешни правила за дейността, гарантиращи спазването на изискванията, посочени в настоящия параграф.

7. Когато главният и хранващият ЕФДИ имат различни депозитари, тези депозитари сключват споразумение за обмен на информация, за да се гарантира изпълнението на задълженията на двамата депозитари. Хранващият ЕФДИ не може да инвестира в дялове на главния ЕФДИ, докато това споразумение не влезе в сила.

Когато отговарят на изискванията, определени в настоящия параграф, се счита, че нито депозитарят на главния ЕФДИ, нито този на хранващия ЕФДИ нарушават правилата, които ограничават разкриването на информация или се отнасят до защитата на данните, когато такива правила са предвидени в договор или в законова, подзаконова или административна разпоредба. Спазването на тези изисквания не поражда каквато и да било отговорност за този депозитар или за което и да било лице, действащо от негово име.

Хранващият ЕФДИ или, когато е приложимо, управляващото дружество на хранващия ЕФДИ, отговаря за предоставянето на депозитаря на хранващия ЕФДИ на всякаква информация за главния ЕФДИ, необходима за изпълнението на задълженията на депозитаря на хранващия ЕФДИ. Депозитарят на главния ЕФДИ незабавно информира компетентните органи на държавата членка по произход на главния ЕФДИ, хранващия ЕФДИ или, когато е приложимо, управляващото дружество и депозитаря на хранващия ЕФДИ, за всички установени от него нередности по отношение на основния ЕФДИ, за които се счита, че оказват отрицателно въздействие върху хранващия ЕФДИ.“;

20) член 30 се заменя със следното:

„Член 30

Специфични изисквания относно разпространението и пазарното предлагане на ЕФДИ по отношение на непрофесионални инвеститори

1. Дяловете или акциите на ЕФДИ могат да бъдат предлагани на непрофесионален инвеститор само когато е извършена оценка на уместността в съответствие с член 25, параграф 2 от Директива 2014/65/ЕС и на този непрофесионален инвеститор е било предоставено изявление относно уместността в съответствие с член 25, параграф 6, втора и трета алинея от посочената директива.

Оценката на уместността, посочена в първа алинея, се извършва независимо от това дали акциите или дяловете на ЕФДИ са придобити от непрофесионални инвеститори от лице, управляващо ЕФДИ, или от дистрибутор, или чрез вторичния пазар в съответствие с член 19.

Изричното съгласие на непрофесионалния инвеститор, в което се посочва, че той разбира рисковете от инвестиране в ЕФДИ, се получава, когато са изпълнени всички посочени по-долу условия:

- а) оценката на уместността не е предоставена в контекста на инвестиционните консултации;
- б) ЕФДИ се счита за неподходящ въз основа на оценката, извършена съгласно първа алинея; и

в) непрофесионалният инвеститор желае да пристъпи към трансакцията въпреки факта, че ЕФДИ се счита за неподходящ за този инвеститор.

Дистрибуторът или — при пряко предлагане или продажба на дялове или акции от ЕФДИ на непрофесионален инвеститор — лицето, управляващо ЕФДИ, създава досие, както е посочено в член 25, параграф 5 от Директива 2014/65/ЕС.

2. Дистрибуторът или — при пряко предлагане или продажба на дялове или акции от ЕФДИ на непрофесионален инвеститор — лицето, управляващо ЕФДИ, отправя ясно писмено предупреждение, че инвестирането на съвкупно равнище на повече от 10 % от портфейла от финансови инструменти на непрофесионален инвеститор в ЕФДИ може да представлява прекомерно поемане на риск.

Когато жизненият цикъл на ЕФДИ, който се предлага или продава на непрофесионални инвеститори, надвишава 10 години, дистрибуторът или — при пряко предлагане или продажба на дялове или акции от ЕФДИ на непрофесионален инвеститор — лицето, управляващо ЕФДИ, дават ясно писмено предупреждение, че продуктът на ЕФДИ може да не е подходящ за непрофесионални инвеститори, които не са в състояние да издържат на такъв дългосрочен и неликвиден ангажимент.

Когато правилата или учредителните документи на ЕФДИ предвиждат възможността за съчетаване на дялове и акции на ЕФДИ, посочена в член 19, параграф 2а, дистрибуторът или — при пряко предлагане или продажба на дялове или акции от ЕФДИ на непрофесионален инвеститор — лицето, управляващо ЕФДИ, дава на непрофесионалните инвеститори ясно писмено предупреждение, че наличието на подобен механизъм за съчетаване не гарантира съчетаването, нито дава на непрофесионалните инвеститори право на оттегляне или обратно изкупуване на техните дялове или акции от съответния ЕФДИ.

3. Параграфи 1 и 2 не се прилагат, когато непрофесионалният инвеститор е член на висшето ръководство, управител на портфейл, директор, служител, агент, или лице, наето от лицето, управляващо фонда, или от свързано с него лице, и притежава достатъчно познания за съответния ЕФДИ.“

(заличава се)

5. Във всички маркетингови съобщения захранващият ЕФДИ оповестява факта, че той инвестира постоянно 85 % или повече от активите си в дялове на главния ЕФДИ.

6. В правилата или учредителните документи на ЕФДИ, предлагани на непрофесионални инвеститори за съответния клас дялове или акции, се посочва, че всички инвеститори се третираат еднакво и че отделни инвеститори или групи от инвеститори в съответния клас или класове не се третират по преференциален начин, нито им се предоставят конкретни икономически предимства.

7. Правната форма на даден ЕФДИ, предлаган на непрофесионални инвеститори, не води до допълнителна отговорност за непрофесионалния инвеститор и не изисква от него да поема допълнителни ангажименти освен първоначално поетия капиталов ангажимент.

8. В рамките на периода на записване на дялове или акции на ЕФДИ и в срок от две седмици след датата на подписването на споразумението за поемане на ангажимент или за записване на дяловете или акциите непрофесионалните инвеститори имат право да се откажат от записването и да получат парите си обратно без неустойка.

9. Лицето, управляващо даден ЕФДИ, който се предлага на непрофесионални инвеститори, установява подходящи процедури и мерки за разглеждане на жалби от страна на непрофесионалните инвеститори, които позволяват на непрофесионалните инвеститори да подават жалба на официалния език или на един от официалните езици на своята държава членка.“

(20а) Член 31, параграф 4, буква в) се заличава.

(20б) В член 34 параграф 2 се заменя със следното:

„2. Правомощията на ЕОЦКП в съответствие с Директива 2011/61/ЕС се упражняват също така по отношение на настоящия регламент и в съответствие с Регламент (ЕС) 2018/1725.“

21) В член 37 параграф 1 се заменя със следното:

„1. Не по-късно от [дата на влизане в сила + 5 години] Комисията започва преглед на прилагането на настоящия регламент. При прегледа се подлага на анализ по-специално следното:

а) прилагането на член 18 и въздействието на неговото прилагане върху политиката за обратно изкупуване и жизнения цикъл на ЕФДИ;

б) прилагането на разпоредбите относно издаването на разрешения на ЕФДИ, както е посочено в членове 3—6;

в) дали разпоредбите относно централния публичен регистър на ЕФДИ, посочени в член 3, следва да бъдат актуализирани;

г) въздействието, което прилагането на посочените в член 13, параграф 1 минимални прагове за допустимите инвестиционни активи, оказва върху диверсификацията на активите;

- д) мащабът, в който ЕФДИ се търгуват в Съюза, включително дали посочените в член 3, параграф 2 от Директива 2011/61/ЕС ЛУАИФ биха били заинтересовани да ги търгуват;
 - е) дали списъкът на допустимите активи и инвестиции, правилата за диверсификацията, правилата за състава на портфейла, правилата относно концентрацията и ограниченията по отношение на заемането на парични средства следва да бъдат актуализирани;
 - ж) дали разпоредбите относно конфликтите на интереси, предвидени в член 12, следва да бъдат актуализирани;
- з) дали изискванията за прозрачност, предвидени в глава IV, са подходящи;
- и) дали разпоредбите относно предлагането на дялове или акции на ЕФДИ, предвидени в глава V, са подходящи и гарантират ефективна защита на инвеститорите, включително на непрофесионалните инвеститори.“.

(21a) Вмъква се следният член 37a:

„Член 37a

Преходни разпоредби

ЕФДИ, получили разрешение в съответствие с настоящия регламент във версията му, приложима преди [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение], се считат за отговарящи на изискванията, определени в настоящия регламент [до 5 години + датата на влизане в сила на регламента за изменение]. ЕФДИ, получили разрешение в съответствие с настоящия регламент във версията му, приложима преди [датата на влизане в сила на настоящия регламент за изменение], които не набират допълнителен капитал, се считат за отговарящи на изискванията, определени в настоящия регламент.“

Член 2

Настоящият регламент влиза в сила на двадесетия ден след публикуването му в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Той се прилага от [влизането в сила + 12 месеца].

Настоящият регламент е задължителен в своята цялост и се прилага пряко във всички държави членки.

Съставено в ...

За Европейския парламент:

Председател

.....

За Съвета:

Председател

.....
