



Euroopa Liidu
Nõukogu

Brüssel, 20. mai 2022
(OR. en)

Institutsioonidevaheline
dokument:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

MÄRKUS

Saatja:	Nõukogu peasekretariaat
Saaja:	Alaliste esindajate komitee / nõukogu
Teema:	Euroopa pikaajalised investeerimisfondid (ELTIFid)

Delegatsioonidele edastatakse eesistujariigi lõplik kompromisstekst üldise lähenemisviisi võtmiseks.

Ettepanek:

EUROOPA PARLAMENDI JA NÕUKOGU MÄÄRUS

millega muudetakse määrust (EL) 2015/760 seoses kõlblike varade ja investeringute ulatuse, portfelli koosseisu ja hajutamise nõuete, raha laenamise ja muude fonditingimustega ning seoses Euroopa pikaajaliste investeerimisfondide tegevuslubade, investeerimispoliitika ja tegevustingimustega

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA PARLAMENT JA EUROOPA LIIDU NÕUKOGU,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut, eriti selle artiklit 114,

võttes arvesse Euroopa Komisjoni ettepanekut,

olles edastanud seadusandliku akti eelnõu liikmesriikide parlamentidele,

võttes arvesse Euroopa Majandus- ja Sotsiaalkomitee arvamust¹,

toimides seadusandliku tavamenetluse kohaselt

¹ ELT C , , lk .

ning arvestades järgmist:

- (1) Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2015/760² vastuvõtmise järel on tegevusloa saanud vaid üksikud Euroopa pikaajalised investeerimisfondid (edaspidi „ELTIFid“). Nende fondide netovarade hinnanguline kogumaht oli 2021. aastal ligikaudu 2 400 000 000 eurot.
- (2) Kättesaadavatest turuandmetest ilmneb, et hoolimata liidu keskendumisest pikaajalise rahastamise edendamisele liidus ei ole ELTIFite segmendi areng ootustele vastanud.
- (3) ELTIFite turu teatavad iseärasused – sealhulgas fondide väike arv, netovara väike maht, ELTIFite asukohajurisdiktsioonide väike arv ja teatavate kõlblike investeringuliikide poole kaldu olev portfelliide koosseis – näitavad, et see turg on nii geograafiliselt kui ka investeringuliigiti kontsentreeritud. Seepärast on vajalik ELTIFite õigusraamistiku toimimine läbi vaadata, et kapitali vajavatesse ettevõtetesse ja pikaajalistesse investeerimisprojektidesse suunataks rohkem investeringuid.
- (4) ELTIFitel on potentsiaal soodustada reaalmajandusse pikaajaliste investeringute tegemist. Pikaajalised investeringud kolmandate riikide projektidesse, ettevõtjatesse ja taristuprojektidesse võivad koondada ELTIFitesse kapitali ja olla seega kasulikud liidu majandusele. Selline kasu võib tekkida mitmel viisil, sealhulgas selliste investeringute kaudu, millega edendatakse piirialade arengut, soodustatakse kaubandus-, finants- ja tehnoloogiaalast koostööd ning hõlbustatakse investeerimist keskkonnaprojektidesse ja säästva energia projektidesse. Investeringud kolmanda riigi kvalifitseeruvatesse ettevõtjatesse ja kõlblikesse varadesse võivad tuua olulist kasu investoritele ja ELTIFite valitsejatele ning selliste kolmandate riikide majandusele, taristule, kliima- ja keskkonnasäästlikkusele ja kodanikele. Seepärast tuleks lubada, et suurem osa sellistest varadest ja investeringutest asub või peamise tulu teenimine sellistelt varadelt ja investeringutelt toimub kolmandas riigis.

² Euroopa Parlamendi ja nõukogu 29. aprilli 2015. aasta määrus (EL) 2015/760 Euroopa pikaajaliste investeerimisfondide kohta (ELT L 123, 19.5.2015, lk 98).

(4a – uus) Selleks et tagada investorite, ELTIFI valitsejate ja pädevate asutuste jaoks kolmandates riikides asuvatesse varadesse tehtavate investeringute läbipaistvus ja usaldusväärsus, tuleks kolmanda riigi kvalifitseeruvatesse portfelliettevõtjatesse tehtavate investeringute nõuded viia kooskõlla Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis (EL) 2015/849 sätestatud standarditega. Samuti tuleks need ühtlustada standarditega, mis on kehtestatud ELi liikmesriikide poolt maksualast koostööd mittetegevate jurisdiktsioonide suhtes võetud ühises meetmes, mis on kajastatud nõukogu järeldustes maksualast koostööd mittetegevate jurisdiktsioonide muudetud ELi loetelu kohta.

(5) ELTIFite suhtes kohaldatavad õigusnormid, sealhulgas finantsvõimenduse kasutamist, varade hajutamist ja portfelli koosseisu, riskide kontsentreerumise piirmäärasid ning kõlblike varade ja investeringute piirmäärasid käsitlevad õigusnormid, on nii kutseliste kui ka jaeinvestorite puhul peaaegu identsed. Neil investoritel on aga erinev ajaperspektiiv, riskitaluvus ja investeerimisvajadus. Nende peaaegu identsete õigusnormide tõttu, mis põhjustavad kutselistele investoritele mõeldud ELTIFite puhul suure halduskoormuse ja seonduvad kulud, ei ole varahaldurid olnud varmad pakkuma sellistele investoritele kohandatud tooteid. Kutseliste investorite riskitaluvus on jaeinvestorite omast suurem ning nende laadi ja tegevuse tõttu võib neil olla erinev ajaperspektiiv ja tulueesmärgid. Seepärast on asjakohane sätestada kutselistele investoritele turustamiseks mõeldud ELTIFite kohta konkreetsed õigusnormid, eelkõige seoses asjaomase portfelli hajutamise ja koosseisu, kõlbliku vara suhtes kohaldatava alammäära, riskide kontsentreerumise piirmäärade ning raha laenuks võtmisega.

- (6) Vaja on suurendada varahaldurite paindlikkust reaalvara laiadesse kategooriatesse investeerimisel. Otseseid või kaudseid osalusi reaalvaras tuleks seetõttu käsitada kõlbliku varaliigina, tingimusel et see vara omab oma olemusest tulenevalt väärtust. Selline reaalvara hõlmab kinnisvara, nagu side-, keskkonna-, energia- või transporditaristut, sotsiaaltaristut, sealhulgas hooldekodusid või haiglaid, samuti haridus-, tervishoiu- ja hoolekandetaristut või tööstusrajatisi, kätisi ja muud vara, kaasa arvatud intellektuaalomandit, laevu, seadmeid, masinaid, õhusõidukeid või veeremit.
- (7) Investeeringuid ärikinnisvarasse, haridus-, teadus-, spordi- või arendustegevuse rajatistesse või kätistesse või eluruumidesse, sealhulgas eakate hooldekodudesse või sotsiaaleluruumidesse, tuleks samuti käsitada kõlbliku varana, mis kujutab endast pikaajalisi investeeringuid reaalmajandusse. Selleks et võimaldada reaalseid investeerimisstrateegiaid piirkondades, kus otseinvesteeringud reaalvarasse ei ole võimalikud või majanduslikult otstarbekad, peaksid kõlblikud investeeringud reaalvarasse hõlmama ka investeeringuid vee, metsa, ehituse ja mineraalidega seotud õigustesse. Kõlbliku investeerimisvara all ei tuleks mõista kunstiteoseid, käsikirju, veinivarusid, juveele või muud vara, mis iseenesest ei kujuta endast pikaajalisi investeeringuid reaalmajandusse.
- (8) Investeeringutega seotud vastutuse edendamiseks ja investeerimisstrateegia mõju piisava avalikustamise tagamiseks tuleks kinnisvarainvesteeringud dokumenteerida, sealhulgas tuleks dokumenteerida see, millises ulatuses on kinnisvara sellise pikaajalise investeerimisprojekti lahutamatu osa või kõrvalelement, mis aitab saavutada liidu aruka, kestliku ja kaasava majanduskasvu eesmärki.

(9) On vaja suurendada ELTIFite atraktiivsust varahaldurite jaoks ja laiendada ELTIFite valitsejatele kättesaadavate investeerimisstrateegiade valikut ning vältida seega ELTIFite kõlbliku vara ja investeerimistegevuse põhjendamatu piiramist. Reaalvara kõlblikkus ei tohiks sõltuda selle laadist ja eesmärgist ega keskkonna-, kestlikkus- või sotsiaal- ja juhtimiselase teabe avalikustamisest ja tingimustest, mis on juba hõlmatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2019/2088³ ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrusega (EL) 2020/852⁴.

(10) Vaja on laiendada kõlbliku vara ulatust ja edendada ELTIFite investeeringuid väärtpaberistatud varasse. Seepärast tuleks täpsustada, et kui alusvarad koosnevad pikaajalistest riskipositsioonidest, peaksid kõlblikud investeerimisvarad hõlmama ka lihtsaid, läbipaistvaid ja standarditud väärtpaberistamisi, millele on osutatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2017/2402⁵ artiklis 18. Need pikaajalised riskipositsioonid hõlmavad elamukinnisvarale seatud ühe või mitme hüpoteegiga tagatud eluasemelaenude väärtpaberistamisi (eluasemehüpoteekväärtpaberid), ärikinnisvarale seatud ühe või mitme hüpoteegiga tagatud kommerts-laene, äriühingutele antavaid laene, sealhulgas väikestele ja keskmise suurusega ettevõtjatele (VKEdele) antavaid laene, ning nõudeid klientide vastu või muid aluspositsioone, mis väärtpaberistamise tehingu algataja arvates kujutavad endast eraldi varaliiki, tingimusel et nende pikaajaliste nõuete või muude aluspositsioonide väärtpaberistamisest saadud tulu kasutatakse pikaajaliste investeeringute rahastamiseks või refinantseerimiseks.

³ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 27. novembri 2019. aasta määrus (EL) 2019/2088, mis käsitleb jätkusuutlikkust käsitleva teabe avalikustamist finantsteenuste sektoris (ELT L 317, 9.12.2019, lk 1).

⁴ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 18. juuni 2020. aasta määrus (EL) 2020/852, millega kehtestatakse kestlike investeeringute hõlbustamise raamistik ja muudetakse määrust (EL) 2019/2088 (ELT L 198, 22.6.2020, lk 13).

⁵ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 12. detsembri 2017. aasta määrus (EL) 2017/2402, millega kehtestatakse väärtpaberistamise üldnormid ning luuakse lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise erinormid ning millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ, 2009/138/EÜ ja 2011/61/EL ning määrusi (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 648/2012 (ELT L 347, 28.12.2017, lk 35).

(11) Selleks et parandada investorite juurdepääsu ajakohasemale ja täielikumale teabele ELTIFite turu kohta, on vaja suurendada määruse (EL) 2015/760 artikli 3 lõike 3 teises lõigus osutatud avaliku keskregistri (edaspidi „ELTIFite register“) detailsust ja ajakohasust. Seepärast peaks ELTIFite register sisaldama juba registris olevat teavet täiendavat teavet, sealhulgas (kui see on kättesaadav) ELTIFi juriidilise isiku tunnust (LEI) ja riiklikku tunnuskoodi, ELTIFi valitseja nime, aadressi ja juriidilise isiku tunnust, ELTIFi ja iga eraldiseisva aktsia- või osakuklassi rahvusvahelisi väärtpaberite identifitseerimisnumbreid (ISIN koodid), ELTIFi pädevat asutust ja kõnealuse ELTIFi päritoluliikmesriiki, liikmesriike, kus ELTIFit turustatakse, seda, kas ELTIFit võib turustada jaeinvestoritele või üksnes kutselistele investoritele, ELTIFi tegevusloa väljastamise kuupäeva ja kuupäeva, millal ELTIFit hakati turustama. ELTIFite registri ajakohasuse tagamiseks on asjakohane nõuda, et pädevad asutused teataksid Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele kord kuus ELTIFit käsitleva teabe muudatustest, sealhulgas tegevuslubade andmisest ja tegevuslubade tühistamisest.

(12) ELTIFid võivad teatavaid investeeringuid teha vahendusüksuste, sealhulgas eriotstarbeliste ettevõtjate ja väärtpaberistamise või vara valitsemise ettevõtjate või valdusettevõtjate kaudu. Määruses (EL) 2015/760 on sätestatud nõue, et kvalifitseeruva portfelli ettevõtja omakapitali- või kvaasikapitaliinstrumentidesse võib investeerida ainult juhul, kui see ettevõtja on enamusosalusega tütar ettevõtja, mis piirab oluliselt kõlbliku vara baasi võimalikku ulatust. Seepärast peaks ELTIFitel olema võimalik teha investeerimisvõimalustesse vähemusosalusega kaasinvesteeringuid. See peaks võimaldama ELTIFitel saada lisapaindlikkust oma investeerimisstrateegiate rakendamisel, meelitada ligi rohkem investeerimisprojektide edendajaid ja suurendada võimalike kõlblike sihtvarade valikut – kõik see on oluline kaudsete investeeringute strateegia rakendamiseks.

(13) Kahtluse tõttu, et fondifondi strateegiad võivad põhjustada investeringuid, mis ei kuulu kõlblike investeerimisvarade hulka, sisaldab määrus (EL) 2015/760 praegu muudesse fondidesse tehtavate investeringute piiranguid, mis kehtivad kogu ELTIFI tegevusaja jooksul. Fondifondi strateegiad on siiski tavaline ja väga tõhus viis kiire riskipositsiooni saamiseks mittelikviidsete varade puhul, eelkõige seoses kinnisvaraga ja täielikult sissemakstud kapitalistruktuuride kontekstis. Seepärast on vajalik anda ELTIFitele võimalus investeerida teistesse fondidesse, sest see võimaldaks ELTIFitel tagada kapitali kiirema kasutuselevõtu. ELTIFite tehtavate fondifondi investeringute hõlbustamine võimaldaks ka reinvesteerida ülemäärast raha fondidesse, sest eri lõpptähtaegadega erinevad investeringud võivad vähendada ELTIFI rahavajadust. Seepärast on vaja laiendada fondifondi strateegiate kõlblikkust ELTIFite valitsejate puhul muudele fondidele lisaks investeringutele Euroopa riskikapitalifondidesse (EuVECA) või Euroopa sotsiaalettevõtlusfondidesse (EuSEFid). Seega tuleks nende investeerimisfondide ringi, millesse ELTIFid võivad investeerida, laiendada, et see hõlmaks vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeerimiseks loodud ettevõtjaid (eurofondid) ja ELi alternatiivsed investeerimisfondid (ELi AIFid), mida valitsevad ELi AIFide valitsejad. Investorite tõhusa kaitse tagamiseks on aga vaja ka ette näha, et kui ELTIF investeerib teistesse ELTIFitesse, Euroopa riskikapitalifondidesse, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondidesse, eurofondidesse ja ELi AIFide valitsejate valitsetavatesse ELi AIFidesse, peaksid ka need investeerimisfondid tegema kõlblikke investeringuid ega tohiks investeerida rohkem kui 10 % oma kapitalist muudesse investeerimisfondidesse. Selleks et vältida normidest kõrvalehoidmist ja tagada, et ELTIFid täidavad koondportfelli alusel käesoleva määruse nõudeid, tuleks ELTIFI varad ja raha laenamise positsioon kombineerida nende investeerimisfondide omadega, millesse ELTIF on investeerinud, et hinnata, kas järgitakse portfelli koosseisu ja hajutamise reegleid ning peetakse kinni laenuvõtmise limiidist.

(14) ELTIFite valitsejate oskusteabe paremaks kasutamiseks ja hajutamisest tuleneva kasu tõttu võib teatavatel juhtudel olla ELTIFite jaoks kasulik investeerida kõik või peaaegu kõik oma varad ühis-ELTIFi hajutatud portfelli. ELTIFitel peaks seetõttu olema lubatud koondada oma varasid ning kasutada investor- ja ühisfondi struktuuri, investeerides ühis-ELTIFitesse.

(15) Määruse (EL) 2015/760 kehtivas versioonis sätestatud hajutamismõuded kehtestati selleks, et ELTIFid suudaksid ebasoodsatele turutingimustele vastu pidada. Need hajutamise piirmäärad tähendavad siiski seda, et ELTIFid peavad tegema keskmiselt kümme eraldi investeeringut. Seoses investeeringutega suuremahulistesse projektidesse või taristutesse võib olla kümne investeeringu nõuet ELTIFi kohta keeruline täita ning see võib olla tehingukulude ja kapitalipaigutuse poolest kulukas. Selleks et vähendada ELTIFite ja lõppkokkuvõttes nende investorite tehingu- ja halduskulusid, peaks ELTIFitel olema võimalik järgida kontsentreeritumaid investeerimisstrateegiaid ja seega sisaldada väiksemat arvu kõlblikke varasid. Seepärast on vaja ELTIFite riskipositsioonide hajutamise nõudeid ühe kvalifitseeruva portfelli ettevõtja, ühe reaalvara, investeerimisfondide ja teatavate muude kõlblike investeerimisvarade, lepingute ja finantsinstrumentidega seoses kohandada. ELTIFite portfelli koosseisu täiendav paindlikkus ja hajutamismõuete leevendamine ei tohiks oluliselt mõjutada ELTIFite suutlikkust turu volatiilsusele vastu pidada, kuna ELTIFid investeerivad tavaliselt varasse, millel ei ole sageli kergesti kättesaadavat turunoteeringut, mis võib olla väga mittelikviidne ja mis on sageli pika tähtaja või kestusega.

(16) Erinevalt jaeinvestoritest võib kutselistel investoritel olla teataval asjaoludel pikem ajaperspektiiv, erinev finantstulu eesmärk, rohkem oskusteavet, suurem riskitaluvus ebasoodsate turutingimuste korral ja suurem kahjumi katmise võime. Seepärast on vaja kehtestada selliste kutseliste investorite jaoks diferentseeritud investorite kaitse meetmed. Seepärast on asjakohane jätta üksnes kutselistele investoritele turustatavate ELTIFite puhul hajutamisinõuded välja.

(17) Määruse (EL) 2015/760 artiklites 28 ja 30 on praegu sätestatud, et ELTIFite valitsejad või levitajad peavad tegema sobivuse hindamine. Kõnealune nõue on juba sätestatud Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL⁶ artiklis 25. See dubleeriv nõue kujutab endast täiendavat halduskoormust, mis toob jaeinvestoritele kaasa suuremad kulud ning pärsib oluliselt ELTIFite valitsejate motivatsiooni pakkuda jaeinvestoritele uusi ELTIFeid. Seepärast on vaja see dubleeriv nõue määrusest (EL) 2015/760 välja jätta.

⁶ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349).

(18) Määruse (EL) 2015/760 artikli 30 kohaselt peavad ELTIFite valitsejad või levitajad pakkuma jaeinvestoritele ELTIFite turustamise korral asjakohast investeerimismõu. Asjaolu, et määruses (EL) 2015/760 ei ole täpsustatud, mis on asjakohane investeerimismõu, ning puudub ristviide direktiivile 2014/65/EL, mis sisaldab investeerimismõustamise määratlust, on võtnud ELTIFite valitsejalt ja levitajatelt õiguskindluse ja tekitanud nendes segadust. Lisaks eeldaks investeerimismõustamise kohustus, et välislevitajatel peab jaeinvestoritele ELTIFeid turustades olema direktiivi 2014/65/EL kohane tegevusluba. See tekitaks nendele investoritele ELTIFite turustamisel tarbetuid takistusi ning ELTIFite levitamise ja turustamise suhtes kohaldataks rangemaid nõudeid, kui kohaldatakse muude keerukate finantstoodete, sealhulgas Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses (EL) 2017/2402⁷ sätestatud väärtpaberistamise ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivis 2014/59/EL⁸ sätestatud allutatud kõlblike kohustuste levitamise ja turustamise suhtes. Seetõttu ei ole nõue, et ELTIFite levitajad ja valitsejad pakuksid jaeinvestoritele sellist investeerimismõustamist, vajalik.

⁷ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 12. detsembri 2017. aasta määrus (EL) 2017/2402, millega kehtestatakse väärtpaberistamise üldnormid ning luuakse lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise erinormid ning millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ, 2009/138/EÜ ja 2011/61/EL ning määrusi (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 648/2012 (ELT L 347, 28.12.2017, lk 35).

⁸ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/59/EL, millega luuakse krediidasutuste ja investeerimisühingute finantsseisundi taastamise ja kriisilahenduse õigusraamistik ning muudetakse nõukogu direktiivi 82/891/EMÜ ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiive 2001/24/EÜ, 2002/47/EÜ, 2004/25/EÜ, 2005/56/EÜ, 2007/36/EÜ, 2011/35/EL, 2012/30/EL ja 2013/36/EL ning määruseid (EL) nr 1093/2010 ja (EL) nr 648/2012 (ELT L 173, 12.6.2014, lk 190).

(18a – uus) Jaeinvestorite tugeva kaitse tagamiseks tuleks nõuda sobivustesti tegemist olenemata sellest, kas jaeinvestorid omandavad ELTIFI aktsiad või osakud ELTIFI valitsejalt või levitajalt või järelturu kaudu. Kooskõlas direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõikega 2 peaks sobivuse hindamine hõlmama teavet investearingu eeldatava kestuse, jaeinvestori riskitaluvuse ja investearingu eesmärgi kohta, moodustades osa teabest jaeinvestorite investearimiseesmärkide, riskitaluvuse ja finantsseisundi, sealhulgas nende kahjumi katmise võime kohta. Hindamise tulemus tuleks edastada jaeinvestorile sobivuse kirjelduse vormis kooskõlas direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõikega 6. Täielikkuse huvides tuleks selgitada, et viiteid direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõigetele 2 ja 6 tuleks mõista nii, et nendega kaasneb neid sätteid täiendavate delegeeritud õigusaktide kohaldamine.

(18b – uus) Lisaks peaks jaeinvestor saada selge kirjaliku hoiatuse, milles teavitatakse jaeinvestorit riskidest, mis tekivad juhul, kui ELTIFit ei peeta läbiviidud hindamise põhjal sobivaks, kuid jaeinvestor soovib tehinguga siiski edasi minna. Sellisel juhul tuleks jaeinvestori selgesõnaline nõusolek saada enne, kui ELTIFI valitseja või levitaja tehingu teostab.

(18c – uus) Selleks et tagada tõhus järelevalve seoses jaeinvestoritele ELTIFite turustamisega seotud nõuete kohaldamisega, tuleks levitaja suhtes või ELTIFI osakute või aktsiate jaeinvestoritele suunatud pakkumise korral ELTIFI valitseja suhtes kohaldada direktiivi 2014/65/EL kohaseid andmete säilitamise reegleid.

(18d – uus) Kui ELTIFeid turustatakse või pakutakse jaeinvestoritele levitaja kaudu, peaks levitaja täitma direktiivis 2014/65/EL ning Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruses (EL) nr 600/2014⁹ sätestatud asjaomaseid nõudeid. Õiguskindluse tagamiseks ja dubleerivate meetmete vältimiseks tuleks juhul, kui jaeinvestorile on antud direktiivi 2014/65/EL kohast investeerimisinõu, lugeda sobivuse hindamise nõue täidetuks.

(18e – uus) Selleks et vältida finantsportfelli liigset koondumist ELTIFitesse, peaks levitaja või ELTIFi osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFi valitseja väljastama selge kirjaliku hoiatuse, milles teavitatakse jaeinvestorit, et ELTIFitesse kokku üle 10 % oma finantsinstrumentide portfelist investeerimine võib olla ülemäärane riskide võtmine.

(18f – uus) Kuna ELTIFite osakud ja aktsiad on finantsinstrumendid, kohaldatakse ELTIFite turustamisel koos investeerimisteenuste osutamisega direktiivi 2014/65/EL tootejuhtimise norme. ELTIFite osakuid või aktsiaid võib siiski osta ka ilma investeerimisteenuseid osutamata. Nende juhtude hõlmamiseks nõutakse määruse 2015/760 artiklis 27, et ELTIFi valitseja töötaks välja jaeinvestoritele turustatavate ELTIFite sisemise hindamismenetluse. Praegune kord on inspireeritud direktiivi 2014/65/EL tootejuhtimise normidest, kuid sisaldab mitmeid erinevusi, mis ei ole põhjendatud ja võivad vähendada investorite kaitset. Seepärast tuleks täpsustada, et tuleks kohaldada direktiivi 2014/65/EL artikli 16 lõike 3 teises kuni viiendas ja seitsmendas lõigus ning artikli 24 lõikes 2 sätestatud tootejuhtimise norme. Täielikkuse huvides tuleks selgitada, et viiteid direktiivi 2014/65/EL artiklitele tuleks mõista nii, et nendega kaasneb neid sätteid täiendavate delegeeritud õigusaktide kohaldamine.

⁹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta määrus (EL) nr 600/2014 finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse määrust (EL) nr 648/2012 (ELT L 173, 12.6.2014, lk 84).

(19) Määruse (EL) 2015/760 artikli 30 lõikes 3 on praegu selliste potentsiaalsete jaeinvestorite puhul, kelle finantsinstrumentide portfelli ei ületa 500 000 eurot, sätestatud nõue, et ühte või mitmesse ELTIFisse investeeritud esialge miinimumsumma on 10 000 eurot, ning nõue, et sellised investorid ei investeeriks ELTIFitesse kokku üle 10 % oma finantsinstrumentide portfellist. Kui 10 000 euro suurust minimaalset alginvesteeringut ja koguinvesteeringu 10 % piirangut kohaldatakse koos, tekitab see jaeinvestorile ELTIFitesse investeerimisel märkimisväärse takistuse, mis on vastuolus ELTIFI eesmärgiga luua jaeinvestorite alternatiivsete investeerimisfondide toode. Seetõttu on vaja see 10 000 euro suuruse minimaalse alginvesteeringu nõue ja koguinvesteeringu 10 % piirang kaotada.

(20) Määruse (EL) 2015/760 artikli 10 punkt e sisaldab nõuet, et kõlbliku investeerimisvara väärtus, kui tegemist on eraldiseisvate reaalvaradega, peab olema vähemalt 10 000 000 eurot. Kinnisvaraportfellid koosnevad aga sageli mitmest eraldiseisvast reaalvarast, mille väärtus on väiksem kui 10 000 000 eurot. Seetõttu tuleks üksiku reaalvara väärtust vähendada 1 000 000 eurole. See summa põhineb selliste üksikute reaalvarade hinnangulisel väärtusel, mis võivad tavaliselt moodustada suuri reaalvara portfelle ja seega aidata kaasa investeerimisportfelli hajutamisele.

(21) Määruse (EL) 2015/760 artikli 11 lõike 1 punkti b alapunktis ii on praegu nõue, et kui kvalifitseeruv portfelliettevõtja on lubatud kauplemisele reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis, ei ületa nende turukapitalisatsioon 500 000 000 eurot. Paljude väikese turukapitalisatsiooniga börsiettevõtete likviidsus on aga piiratud, mis ei lase ELTIFite valitsejatel luua mõistliku aja jooksul sellistes börsiettevõtetes piisavat positsiooni, vähendades seega kättesaadavate investeerimisobjektide valikut. Selleks et parandada ELTIFite likviidsusprofiili, tuleks nende börsil noteeritud kvalifitseeruvate ettevõtjate turukapitalisatsiooni maksimumsummat, millesse ELTIFid võivad investeerida, suurendada 500 000 000 eurolt 1 000 000 000 eurole. Et vältida selliste investeeringute kõlblikkuse võimalikku muutumist valuutakursside kõikumise või muude tegurite tõttu, tuleks turukapitalisatsiooni ülempiir kindlaks määrata ainult alginvesteeringu tegemise ajal.

(22) Portfelli ettevõtja osalust omavad ELTIFite valitsejad võivad seada oma huvid ELTIFi investorite huvidest ettepoole. Sellise huvide konflikti vältimiseks ja äriühingu usaldusväärse üldjuhtimise tagamiseks on määruse (EL) 2015/760 kehtivas versioonis sätestatud nõue, et ELTIF investeerib ainult varadesse, mis ei ole seotud ELTIFi valitsejaga, välja arvatud juhul, kui ELTIF investeerib osakutesse või aktsiatesse, mis kuuluvad muudele investeerimisfondidele, mida valitseb ELTIFi valitseja. Siiski on väljakujunenud turutava selline, et varahalduri üks või mitu investeerimisvahendit kaasinvesteeringud koos teise fondiga, millel on sama eesmärk ja strateegia nagu kõnealusel ELTIFil. AIFI valitseja ja muude samasse kontserni kuuluvate seotud üksuste sellised kaasinvesteeringud võimaldavad meelitada investeerima suuremahulistes projektidesse suuremaid kapitalireserve. Selleks investeerivad varahaldurid tavaliselt paralleelselt ELTIFiga huvipakkuvasse üksusesse ja struktureerivad oma investeeringud kaasinvesteeringute vahendite kaudu. Varade valitsemise volituste raames nõutakse või eeldatakse tavaliselt, et portfelli valitsejad ja varahaldurite juhtivtöötajad kaasinvesteeringud samasse fondi, mida nad valitsevad. Seepärast on asjakohane ette näha, et huvide konflikti käsitlevad sätted ei tohiks takistada ELTIFi valitsejat või sellesse kontserni kuuluvat ettevõtjat kaasinvesteeringust sellesse ELTIFisse ega kaasinvesteeringust koos kõnealusel ELTIFiga samasse varasse. Tagamaks, et selliste kaasinvesteeringute korral on investorite kaitseks kehtestatud tõhusad meetmed, peaksid ELTIFite valitsejad kehtestama kooskõlas direktiivis 2011/61/EL sätestatud nõuetega organisatsioonilise ja halduskorra, mille eesmärk on huvide konflikte tuvastada, ennetada, juhtida ja jälgida ning tagada, et sellised huvide konfliktid asjakohaselt avalikustatakse.

(23) Määruse (EL) 2015/760 kehtivas versioonis ei lubata ELTIFI valitseja töötajatel ja ELTIFI valitsejaga samasse kontserni kuuluvatel ettevõtjatel investeerida sellesse ELTIFisse või kaasinvesteerida koos ELTIFiga samasse varasse, et hoida ära huvide konflikte, vältida tehinguid, mis ei toimu kaubanduslikel tingimustel, ja tagada usaldusväärne äriühingu üldjuhtimine. Siiski on väljakujunenud turutava selline, et ELTIFI valitseja ja muude samasse kontserni kuuluvate seotud üksuste töötajatelt, kes koos ELTIFI valitsejaga kaasinvesteervad, sealhulgas portfelli valitsejatelt ja juhtivtöötajatelt, kes vastutavad ELTIFI valitseja peamiste finantsalaste ja tegevust puudutavate otsuste eest, nõutakse või eeldatakse varade valitsemise volituste laadi tõttu sageli kaasinvesteeringut samasse fondi või samasse varasse, et nende töötajate ja investorite finantsstiimulid oleks kooskõlas. Seepärast on asjakohane ette näha, et huvide konflikti käsitlevad sätted ei tohiks takistada ELTIFI valitseja või sellesse kontserni kuuluvate ettevõtjate töötajaid kaasinvesteeringust isiklikult sellesse ELTIFisse ega kaasinvesteeringust koos selle ELTIFiga samasse varasse. Tagamaks, et selliste töötajatepoolsete kaasinvesteeringute korral on investorite kaitseks kehtestatud tõhusad meetmed, peaksid ELTIFite valitsejad kehtestama organisatsioonilise ja halduskorra, mille eesmärk on huvide konflikte tuvastada, ennetada, juhtida ja jälgida ning tagada, et sellised huvide konfliktid asjakohaselt avalikustatakse.

(24) Määruse (EL) 2015/760 artikli 13 lõikes 1 nõutakse praegu, et ELTIFid peavad investeerima vähemalt 70 % oma kapitalist kõlblikusse investeerimisvarasse. ELTIFite portfellidesse kuuluvate kõlblike investeerimisvarade osakaalu kõrge alammäära algsel kehtestamisel peeti silmas ELTIFite keskendumist pikaajalistele investeeringutele ja panust, mille sellised investeeringud annaksid liidu kestliku majanduskasvu rahastamisse. Võttes aga arvesse ELTIFite portfellidesse kuuluvate teatavate kõlblike investeerimisvarade mittelikviidsust ja spetsiifilist laadi, võib ELTIFite valitsejatel olla keeruline ja kulukas juhtida ELTIFite likviidsust, rahuldada tagasivõtmistaotlusi, sõlmida laenuvõtmiskokkuleppeid ja täita ELTIFite investeerimisstrateegiate muid elemente, mis on seotud selliste kõlblike investeerimisvarade võõrandamise, hindamise ja pantimisega. Kõlblike investeerimisvarade alammäära vähendamine võimaldaks ELTIFite valitsejatel ELTIFite likviidsust paremini juhtida. Selleks et hinnata, kas ELTIF vastab kõlblikesse varadesse tehtavate investeeringute miinimumkünnisele, tuleks kombineerida ainult ELTIFi kõlblikke investeerimisvarasid, välja arvatud investeerimisfondid, ja nende investeerimisfondide kõlblikke investeerimisvarasid, millesse ELTIF on investeerinud.

(25) ELTIFi igapäevase tegevuse võimaldamiseks ja konkreetse investeerimisstrateegia elluviimiseks kasutatakse sageli finantsvõimendust. Mõõdukas koguses finantsvõimendus võib suurendada tootlust ja kui seda asjakohaselt kontrollitakse, siis ilma ülemääraste riskide tekkimise ja süvendamiseta. Lisaks võivad erinevad investeerimisfondid sageli kasutada finantsvõimendust tõhususe täiendavaks suurendamiseks või paremate tegevustulemuste saavutamiseks. Pidades silmas võimalikke riske, mis võivad finantsvõimendusega kaasneda, lubatakse ELTIFitel võtta laenuks raha kuni 30 % ulatuses ELTIFi kapitali väärtusest. 30 % ülemmäär on asjakohane, võttes arvesse sarnase likviidsus- ja tagasivõtmisprofiiliga reaalvarasse investeerivate fondide puhul tavaliselt kehtestatud üldisi raha laenuks võtmise piiranguid. Ainult kutselistele investoritele turustatavate ELTIFite puhul tuleks siiski lubada kõrgemat finantsvõimenduse ülemmäära, sest kutseliste investorite riskitaluvus on suurem kui jaeinvestoritel. Seetõttu tuleks ainult kutselistele investoritele turustatavate ELTIFite puhul tõsta raha laenuks võtmise ülemmäär 100 %ni ELTIFi kapitalist.

(26) ELTIFitele laiemate investeerimisvõimaluste pakkumiseks peaks ELTIFitel olema võimalik võtta laenu valuutas, milles ELTIFi valitseja loodab vara omandada. Sellegipoolest on vaja maandada valuutade mittevastavuse riski ja seega piirata investeerimisportfellile tekkivat valuutariski. Seega peaksid ELTIFid kas kehtestama valuutariski piisava maandamise meetmed või võtma laenu muus valuutas, mille puhul välisvaluuta riskipositsioon ei too kaasa märkimisväärsed valuutariske.

(27) ELTIFitel peaks olema võimalik laenuvõtmise strateegia elluviimiseks oma varasid koormata. Varipangandusest tingitud probleemide arvessevõtmiseks ei tohiks aga ELTIFite laenuks võetud raha kasutada laenu andmiseks kvalifitseeruvatele portfelliettevõtjatele. Et suurendada ELTIFite paindlikkust oma laenuvõtmise strateegia elluviimisel, ei tohiks laenuvõtmiskokkuleppeid siiski käsitada laenuvõtmisena, kui see laen on täielikult kaetud investorite kapitalikohustustega.

(28) Võttes arvesse suuremaid ülemmäärasid ELTIFite laenuvõtmisel ja teatavate välisvaluutas laenu võtmise suhtes kehtestatud piirangute kaotamist, peaks investoritel olema põhjalikum teave ELTIFi laenuvõtmise strateegia ja piirangute kohta. Seepärast on asjakohane nõuda, et ELTIFite valitsejad avalikustaksid asjaomase ELTIFi prospektis sõnaselgelt laenuvõtmise ülemmäärad.

(29) Määruse (EL) 2015/760 artikli 18 lõikes 4 on praegu sätestatud, et ELTIFI investorid võivad taotleda selle ELTIFI likvideerimist, kui nende osakute või aktsiate tagasivõtmise nõudeid, mis on esitatud kooskõlas ELTIFI osakute ja aktsiate tagasivõtmise poliitikaga, ei ole rahuldatud ühe aasta jooksul alates kuupäevast, mil need esitati. Võttes arvesse ELTIFite pikaajalist suunitlust ning ELTIFite portfelliide sageli spetsiifilist ja mittelikviidset varaprofiili, võib mis tahes investori või investorite rühma õigus taotleda ELTIFI likvideerimist olla ebaproportsionaalne ning kahjustada nii ELTIFI investeerimisstrateegia edukat elluviimist kui ka teiste investorite või investorite rühmade huve. Seepärast on asjakohane jätta välja investorite võimalus nõuda ELTIFI likvideerimist, kui ELTIF ei suuda tagasivõtmistaotlusi rahuldada.

(30) Määruse (EL) 2015/760 kehtivas versioonis ei ole täpsustatud kriteeriume, mille alusel hinnatakse tagasivõtmise protsenti teatava ajavahemiku jooksul, ega ka miinimumteavet, mis tuleb tagasivõtmise võimaluse kohta pädevatele asutustele esitada. Samuti ei ole kõnealuse määruse kehtivas versioonis täpsustatud sellise likviidsuse juhtimise korra sisu, mis tuleks välja töötada juhul, kui ELTIFI valitseja näeb ette tagasivõtmise võimaluse enne ELTIFI tähtaja lõppu, kuid samas on vaja vältida likviidsuspuudujääke. Võttes arvesse Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve kesket rolli määruse (EL) 2015/760 kohaldamisel ning tema oskusteavet väärtpaberite ja väärtpaberiturgude valdkonnas, on asjakohane teha Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele ülesandeks koostada regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, milles täpsustatakse tagasivõtmise protsendimäära hindamise kriteeriumid, pädevatele asutustele esitatav miinimumteave ja nõuded, mida ELTIFI valitseja peab täitma asjakohase likviidsuse juhtimise korra, sealhulgas likviidsuse juhtimise vahendite väljatöötamisel.

(31) Määruse (EL) 2015/760 kehtiva versiooni artikli 19 lõikes 1 on sätestatud, et ELTIFI tingimused või põhikiri ei takista ELTIFI osakute või aktsiate kauplemisele võtmist reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis. Hoolimata sellest võimalusest ei ole ELTIFite valitsejad, investorid ja turuosalised peaaegu üldse kasutanud järelturul kauplemise mehhanismi ELTIFite aktsiate või osakutega kauplemiseks. ELTIFite osakute või aktsiate järelturu edendamiseks on asjakohane lubada ELTIFite valitsejatel luua ELTIFite investoritele võimalus väljuda ennetähtaegselt, st enne ELTIFI tähtaja lõppu. Et tagada sellise järelturul kauplemise mehhanismi tõhus toimimine, peaks ennetähtaegne väljumine olema võimalik ainult juhul, kui ELTIFI valitseja on kehtestanud potentsiaalsete investorite ja väljumistaotluste sobitamise põhimõtted. Nendes põhimõtetes tuleks muu hulgas kindlaks määrata võõrandamisprotsess, ELTIFI valitseja ja ELTIFI halduri roll, selle likviidsusperioodi ajakava ja kestus, mille jooksul ELTIFI osakuid või aktsiaid võib vahetada, reeglid, mille alusel määratakse kindlaks täitmishind, proportsionaalsuse tingimused, avalikustamismõõded, tasud, kulud ja lõivud ning muud sellise likviidsusperioodi mehhanismiga seotud tingimused. Selleks et täpsustada mõningaid tehnilisi aspekte seoses asjaoludega, mis on seotud ELTIFist väljuvate investorite üleandmistootluste täieliku või osalise sobitamisega potentsiaalsete investorite üleandmistootlustega, tuleks Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele teha ülesandeks töötada sellega seoses välja regulatiivsete standardite eelnõud.

Selleks et vältida jaeinvestorite vääritimõistmist seoses järelturul kauplemise mehhanismi õigusliku olemuse ja lubatud likviidsusega, peaks levitaja või ELTIFi osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFi valitseja väljastama jaeinvestoritele selge kirjaliku hoiatuse, et sellise sobitamismehhanismi kättesaadavus ei taga sobitamist ega anna jaeinvestoritele õigust oma asjaomase ELTIFi osakuid või aktsiaid müüa või tagasi võtta. Kui sellise sobitusmehhanismi kättesaadavust nimetatakse jaeinvestoritele suunatud reklaamteates, ei tohiks seda propageerida vahendina, mis tagab taotluse korral likviidsuse.

(32) Määruse (EL) 2015/760 kehtiva versiooni artiklis 26 on sätestatud nõue, et ELTIFite valitsejad loovad kohalikud vahendid igas liikmesriigis, kus nad kavatsevad ELTIFeid turustada. Kohalike vahendite loomise nõue on aga eurofondide ja jaeinvestoritele turustatavate alternatiivsete investeerimisfondide puhul Euroopa Parlamendi ja nõukogu 20. juuni 2019. aasta direktiiviga (EL) 2019/1160¹⁰ kaotatud, kuna sellised kohalikud vahendid tekitavad lisakulusid ja pingeid ELTIFite piiriülesele turustamisele. Lisaks on investoritega suhtlemise eelistatud meetod muutunud, nii et kohalikes asutustes toimuvate füüsiliste kohtumiste asemel suhtlevad fondivalitsejad või levitajad ja investorid elektrooniliste vahendite abil otse. Selle kohustuse väljajätmine ELTIFite määrusest kõigi ELTIFite investorite puhul oleks seega kooskõlas direktiiviga (EL) 2019/1160 ja finantstoodete tänapäevaste turustamismeetoditega ning võib suurendada ELTIFite atraktiivsust varahaldurite jaoks, kes ei peaks enam kandma kohalike vahendite haldamisest tulenevaid kulusid. Seetõttu tuleks artikkel 26 välja jätta.

¹⁰ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 20. juuni 2019. aasta direktiiv (EL) 2019/1160, millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ ja 2011/61/EL seoses investeerimisfondide piiriülese turustamisega (ELT L 188, 12.7.2019, lk 106).

(33) Määruse (EL) 2015/760 artikli 21 lõike 1 kehtivas versioonis on sätestatud nõue, et ELTIFid võtaksid vastu oma vara korralise võõrandamise üksikasjaliku ajakava, et võtta osakud või aktsiad investoritelt tagasi pärast ELTIFi tähtaja möödumist. Selle sättega nõutakse ka, et ELTIFid avalikustaksid selle üksikasjaliku ajakava pädevatele asutustele. Nende nõuetega pannakse ELTIFite valitsejatele märkimisväärne haldus- ja regulatiivne koormus, ilma et see suurendaks vastavalt investorite kaitset. Selle koormuse leevendamiseks investorite kaitset vähendamata tuleks ELTIFitele kehtestada nõue teavitada ELTIFi pädevat asutust oma varade korralisest võõrandamisest, et võtta osakud või aktsiad investoritelt tagasi pärast ELTIFi tähtaja möödumist, ning esitada ELTIFi pädevale asutusele üksikasjalik ajakava ainult juhul, kui ELTIFi pädev asutus on neilt seda sõnaselgelt küsinud.

(34) ELTIFite kui potentsiaalsete investeerimisobjektide hindamisel investorite poolt on väga oluline, et tasud ja lõivud nõuetekohaselt avalikustataks. Selline avalikustamine on oluline ka juhul, kui ELTIFit turustatakse jaeinvestoritele investor- ja ühisfondi struktuuri korral. Seepärast on asjakohane nõuda, et ELTIFi valitseja lisaks investor-ELTIFi aastaaruandesse aruande investor-ELTIFi ja ühis-ELTIFi kogukulude kohta. Investoreid tuleks kaitsta põhjendamatute lisakulude eest, keelates ühis-ELTIFil investor-ELTIFilt märkimis- ja tagasivõtmistasude võtmise. Ühis-ELTIFil peaks siiski olema võimalik võtta märkimis- või tagasivõtmistasusid ühis-ELTIFi teistelt investoritelt.

(35) Määruse (EL) 2015/760 kohaselt peavad ELTIFite valitsejad avalikustama ELTIFi prospektis teabe sellesse ELTIFisse investeerimisega seotud tasude kohta. Kuid tasude avalikustamist käsitlevaid nõudeid sisaldab ka Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus (EL) nr 1286/2014¹¹. Selleks et suurendada tasude struktuuri läbipaistvust, tuleks määruses (EL) 2015/760 sätestatud nõue viia kooskõlla määruses (EL) nr 1286/2014 sätestatud nõudega.

(36) Väljakujunenud turutava kohaselt nõutakse või eeldatakse, et ELTIFi valitseja portfelli valitseja või juhtivtöötajad investeeriksid ELTIFitesse, mida asjaomase ELTIFi valitseja valitseb. Eeldatakse, et sellised isikud on finantsvaldkonnas pädevad ja asjaomast ELTIFist hästi informeeritud. Neid asjaolusid arvesse võttes on üleliigne nõuda, et need isikud läbiksid ELTIFisse investeerimiseks sobivustesti. Seepärast on asjakohane, et ELTIFite valitsejatelt või levitajatelt ei nõuta selliste isikute sobivuse hindamist.

(37) Investor-ELTIFi prospekt võib sisaldada investoritele väga olulist teavet, mis võimaldab investoritel investeringu võimalikke riske ja sellest saadavat kasu paremini hinnata. Seepärast on asjakohane nõuda, et investor- ja ühisfondi struktuuri korral sisaldaks investor-ELTIFi prospekt teavet investor- ja ühisfondi struktuuri, investor-ELTIFi ja ühis-ELTIFi kohta, kõigi selliste tasude või kuluhüvitiste kirjeldust, mida investor-ELTIF peab maksma, ning ühis-ELTIFisse tehtud investeringutest investor-ELTIFile tuleneva maksumõju kirjeldust.

¹¹ Euroopa Parlamendi ja nõukogu 26. novembri 2014. aasta määrus (EL) nr 1286/2014, mis käsitleb kombineeritud jae- ja kindlustuspõhiste investeerimistoodete (PRIIPid) põhiteabedokumente (ELT L 352, 9.12.2014, lk 1).

(38) Määruse (EL) 2015/760 artikli 30 lõikes 7 on sätestatud investorite võrdse kohtlemise nõue ning üksikute investorite või investorite rühmade sooduskohtlemise või neile konkreetsete majanduslike eeliste andmise keeld. ELTIFitel võib siiski olla mitme klassi aktsiaid või osakuid, mille tasude, õigusliku struktuuri, turustamiseskirjade ja muude nõuete tingimused veidi või oluliselt erinevad. Nende erinevuste arvessevõtmiseks tuleks ette näha, et neid nõudeid tuleb kohaldada ainult üksikute investorite või investorite rühmade suhtes, kes investeerivad samasse ELTIFi klassi või klassidesse.

(38a – uus) Kuna käesoleva määruse eesmärke, nimelt tagada tõhus raamistik ELTIFite toimimiseks kogu liidus, edendades pikaajalist rahastamist kapitali kaasamise ja suunamise kaudu reaalmajandusse tehtavatesse pikaajalistesse investeeringutesse kooskõlas liidu aruka, kestliku ja kaasava majanduskasvu eesmärgiga, ei suuda liikmesriigid piisavalt saavutada, küll aga saab neid käesoleva määruse ulatuse ja toime tõttu paremini saavutada liidu tasandil, võib liit võtta meetmeid kooskõlas Euroopa Liidu lepingu artiklis 5 sätestatud subsidiaarsuse põhimõttega. Kõnealuses artiklis sätestatud proportsionaalsuse põhimõtte kohaselt ei lähe käesolev määrus nimetatud eesmärkide saavutamiseks vajalikust kaugemale.

(39) Määrust (EL) 2015/760 tuleks seetõttu vastavalt muuta.

(40) Selleks et anda ELTIFite valitsejatele piisavalt aega uute nõuetega, sealhulgas investoritele ELTIFite turustamise nõuetega kohanemiseks, tuleks käesolevat määrust hakata kohaldama kuus kuud pärast selle jõustumist.

(41 – uus) Kõlblike varade võimaliku mittelikviidsuse ja ELTIFite pikaajalise suunitluse tõttu kogevad ELTIFid olemuslikult raskusi fonditingimuste ja regulatiivsete nõuete selliste muudatuste järgimisel, mis kehtestatakse nende kestuse jooksul, ilma et see ei mõjutaks nende investorite usaldust ja kindlustunnet. Seepärast on vaja ette näha üleminekusätted nende ELTIFite jaoks, millele on antud tegevusluba enne käesoleva määruse jõustumist,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Määrust (EL) 2015/760 muudetakse järgmiselt.

1) Artikli 1 lõige 2 asendatakse järgmisega:

„2. Käesoleva määruse eesmärk on kaasata ja suunata kapitali reaalmajandusse tehtavatesse pikaajalistesse investeeringutesse kooskõlas liidu aruka, kestliku ja kaasava majanduskasvu eesmärgiga.“

2) Artiklit 2 muudetakse järgmiselt:

a) punkt 6 asendatakse järgmisega:

„6) „reaalvara“ – vara, mis omab oma olemusest ja omadustest tulenevalt sisemist väärtust;“;

b) lisatakse punkt 14a:

„14a) „lihtne, läbipaistev ja standarditud väärtpaberistamine“ – väärtpaberistamine, mis vastab Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) 2017/2402^{*1} artiklis 18 sätestatud tingimustele;

^{*1} Euroopa Parlamendi ja nõukogu 12. detsembri 2017. aasta määrus (EL) 2017/2402, millega kehtestatakse väärtpaberistamise üldnormid ning luuakse lihtsa, läbipaistva ja standarditud väärtpaberistamise erinormid ning millega muudetakse direktiive 2009/65/EÜ, 2009/138/EÜ ja 2011/61/EL ning määrusi (EÜ) nr 1060/2009 ja (EL) nr 648/2012 (ELT L 347, 28.12.2017, lk 35).“;

c) lisatakse punkt 14b:

„14b) „kontsern“ – kontsern Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2013/34/EL^{*2} artikli 2 punktis 11 sätestatud tähenduses;

^{*2} Euroopa Parlamendi ja nõukogu 26. juuni 2013. aasta direktiiv 2013/34/EL teatavat liiki ettevõtjate aruandeaasta finantsaruannete, konsolideeritud finantsaruannete ja nendega seotud aruannete kohta (ELT L 182, 29.6.2013, lk 19).“;

d) lisatakse punktid 20 ja 21:

„20. „investor-ELTIF“ – Euroopa pikaajaline investeerimisfond või selle investeerimisüksus, millel on luba investeerida vähemalt 85 % oma varast teise ELTIFI või ELTIFI investeerimisüksuse osakutesse või aktsiatesse;“

„21. „ühis-ELTIF“ – Euroopa pikaajaline investeerimisfond või selle investeerimisüksus, millesse teine ELTIF investeerib vähemalt 85 % oma teise ELTIFI või ELTIFI investeerimisüksuse osakutesse või aktsiatesse investeeritavast varast;“.

3) Artikli 3 lõige 3 asendatakse järgmisega:

„3. ELTIFite pädevad asutused teavitavad kord kuus Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvet käesoleva määruse kohaselt välja antud või tühistatud tegevuslubadest ja kõigist muudatustest ELTIFI käsitlevas teabes, mis on kantud teises lõigus osutatud avalikku keskregistrisse.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve peab ajakohast avalikku keskregistrit, mis sisaldab iga käesoleva määruse alusel tegevusloa saanud ELTIFI kohta järgmist teavet:

a) asjaomase ELTIFI juriidilise isiku tunnus (LEI) ja riiklik tunnuskood, kui see on olemas;

- b) ELTIFI valitseja nimi, aadress ja LEI;
- c) ELTIFI ISIN kood ja kui need on teada, siis eraldi iga aktsia- või osakuklassi ISIN kood;
- d) ühisfondi LEI, kui see on olemas;
- e) investorfondide LEId, kui need on olemas;
- f) ELTIFI pädev asutus ja asjaomase ELTIFI päritoluliikmesriik;
- g) liikmesriigid, kus ELTIFit turustatakse;
- h) kas ELTIFit võib turustada jaeinvestoritele või üksnes kutselistele investoritele;
- i) ELTIFile tegevusloa andmise kuupäev;
- j) ELTIFI turustamise alguskuupäev;
- k) *välja jäetud*
- l) kuupäev, millal Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve viimati ELTIFI teavet ajakohastas.

Keskregister tehakse kättesaadavaks elektroonilisel kujul.“

4) Artiklit 5 muudetakse järgmiselt:

a) lõike 1 teine lõik asendatakse järgmisega:

„ELTIFina toimimise tegevusloa saamise taotlus sisaldab kõike järgmist:

a) fonditingimused või põhikiri;

b) kavandatava ELTIFi valitseja nimi;

c) depositeoriumi nimi ja kui pädev asutus seda jaeinvestoritele turustatavate ELTIFite puhul nõuab, siis depositeoriumiga sõlmitud kirjalik leping;

d) kui ELTIFit kavatakse turustada jaeinvestoritele, siis investoritele kättesaadavaks tehtava teabe kirjeldus, sealhulgas jaeinvestorite esitatud kaebuste käsitlemise korra kirjeldus;

- e) asjakohasel juhul järgmine teave ELTIFI investor- ja ühisfondi struktuuri kohta:
- i) avaldus selle kohta, et investor-ELTIF on ühis-ELTIFI investor;
 - ii) ühis-ELTIFI fonditingimused või põhikiri ning investor-ELTIFI ja asjaomase ühis-ELTIFI vaheline kokkulepe või artikli 29 lõikes 6 osutatud äritegevuse sise-eeskirjad;
 - iii) kui ühis-ELTIF ja investor-ELTIF kasutavad eri depositeoriume, siis artikli 29 lõikes 7 osutatud teabevahetusleping;
 - iv) kui investor-ELTIF on asutatud muus liikmesriigis kui ühis-ELTIFI päritoluliikmesriik, siis investor-ELTIFI esitatav ühis-ELTIFI päritoluliikmesriigi pädevate asutuste kinnitus selle kohta, et ühis-ELTIF on ELTIF.“;

- b) lõike 2 teine lõik asendatakse järgmisega:

„Ilma et see piiraks lõike 1 kohaldamist, esitab ELi AIFI valitseja, kes taotleb teises liikmesriigis asutatud ELTIFI valitsemist, ELTIFI pädevale asutusele järgmised dokumendid:

- a) depositeoriumiga sõlmitud kirjalik leping;
- b) teave ELTIFI portfelli valitsemise ja riskijuhtimise ning haldusega seotud ülesannete delegeerimise korra kohta;
- c) teave selliste AIFide investeerimisstrateegiate, riskiprofili ja muude omaduste kohta, mille valitsemiseks on ELi AIFI valitsejal tegevusluba.“;

c) lõige 3 asendatakse järgmisega:

„3. Taotluse esitajaid teavitatakse kahe kuu jooksul alates täieliku taotluse esitamise kuupäevast sellest, kas on antud ELTIFina toimimise tegevusluba.“;

d) lõike 5 punkt b asendatakse järgmisega:

„b) kui ELTIFi kavatakse turustada jaeinvestoritele, siis investoritele kättesaadavaks tehtava teabe kirjeldus, sealhulgas jaeinvestorite esitatud kaebuste käsitlemise korra kirjeldus.“

5) Artikkel 10 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 10

Kõlblik investeerimisvara

1. Artikli 9 lõike 1 punktis a osutatud vara on ELTIFi investeringuteks kõlblik ainult siis, kui see liigitub mõnda järgmisesse varaliiki:

a) omakapitali- või kvaasikapitaliinstrument, mille on

i) emiteerinud artiklis 11 osutatud kvalifitseeruv portfelliettevõtja ning mille ELTIF on omandanud kõnealuselt kvalifitseeruvalt portfelliettevõtjalt või järelturu kaudu kolmandalt isikult;

- ii) emiteerinud artiklis 11 osutatud kvalifitseeruv portfelliettevõtja vastusooritusena ELTIFi poolt kõnealuselt kvalifitseeruvalt portfelliettevõtjalt või järelturu kaudu kolmandalt isikult varem omandatud omakapitaliinstrumendi või kvaasikapitaliinstrumendi eest;
 - iii) emiteerinud ettevõtja, milles artiklis 11 osutatud kvalifitseeruv portfelliettevõtjal on kapitaliosalus vastusooritusena omakapitaliinstrumendi või kvaasikapitaliinstrumendi eest, mille ELTIF on omandanud vastavalt käesoleva lõike alapunktile i või ii;
- b) artiklis 11 osutatud kvalifitseeruva portfelliettevõtja emiteeritud võlainstrumentid;
- c) ELTIFi poolt artiklis 11 osutatud kvalifitseeruvale portfelliettevõtjale antud laenud, mille lõpptähtaeg ei ületa ELTIFi tähtaega;
- d) ühe või mitme muu ELTIFi, Euroopa riskikapitalifondi, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondi, eurofondi või ELi AIFi valitseja valitsetava ELi AIFi osakud või aktsiad, tingimusel et nimetatud ELTIFid, Euroopa riskikapitalifondid, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondid, eurofondid ja ELi AIFid rahastavad artikli 9 lõigetes 1 ja 2 osutatud kõlblikke investeeringuid ega ole ise investeerinud üle 10 % oma varast ühessegi muusse investeerimisfondi;
- e) reaalvara, mille väärtus kulutuse tegemise ajal on vähemalt 1 000 000 eurot või sellele vastav summa muus valuutas;

f) lihtsad, läbipaistvad ja standarditud väärtpaberistamised, kui aluspositsioonid vastavad ühele järgmistest kategooriatest:

- i) komisjoni delegeeritud määruse (EL) 2019/1851^{*3} artikli 1 punkti a alapunktides i, ii või iv loetletud varad;
- ii) delegeeritud määruse (EL) 2019/1851 artikli 1 punkti a alapunktides vii ja viii loetletud varad, tingimusel et väärtpaberistamise võlakirjadest saadavat tulu kasutatakse pikaajaliste investeeringute finantseerimiseks või refinantseerimiseks.

^{*3} Komisjoni 28. mai 2019. aasta delegeeritud määrus (EL) 2019/1851, millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrust (EL) 2017/2402 regulatiivsete tehniliste standarditega väärtpaberistamise aluspositsioonide homogeensuse kohta (ELT L 285, 6.11.2019, lk 1).

Punktis d sätestatud piirmäära ei kohaldata investor-ELTIFite suhtes.

2. Selleks et teha kindlaks vastavus artikli 13 lõikes 1 sätestatud piirmääradele, võetakse ELTIFite, Euroopa riskikapitalifondide, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondide, eurofondide ja ELi AIFide osakutesse või aktsiatesse tehtud investeeringuid arvesse üksnes nende investeerimisfondide poolt artikli 10 lõike 1 punktides a, b, c, e ja f määratletud varadesse tehtud investeeringute summa osas.

Selleks et teha kindlaks vastavus artiklis 13 ja artikli 16 lõikes 1 sätestatud muudele piirmääradele, kombineeritakse ELTIFI varad ja raha laenamise positsioon nende investeerimisfondide omadega, millesse ELTIF on investeerinud.

Artiklis 13 ja artikli 16 lõikes 1 sätestatud piirmääradest käesoleva lõike kohaselt kinnipidamine tehakse kindlaks teabe põhjal, mida ajakohastatakse vähemalt kord kvartalis, ja kui see teave ei ole kvartalipõhiselt kättesaadav, siis kõige uuema kättesaadava teabe põhjal.“

6) Artikli 11 lõiget 1 muudetakse järgmiselt:

a) sissejuhatav lause asendatakse järgmisega:

„1. „Artiklis 10 osutatud kvalifitseeruv portfelliettevõtja on ettevõtja, kes alginvesteeringu tegemise ajal vastab järgmistele nõuetele:“;

b) punkti b alapunkt ii asendatakse järgmisega:

„ii) on lubatud kauplemisele reguleeritud turul või mitmepoolses kauplemissüsteemis ja kelle turukapitalisatsioon ei ületa alginvesteeringu tegemise ajal 1 000 000 000 eurot;“;

c) punkt c asendatakse järgmisega:

„c) ta on asutatud liikmesriigis või kolmandas riigis, tingimusel et kolmas riik:

i) ei ole määratletud suure riskiga kolmanda riigina vastavalt direktiivi (EL) 2015/849 artikli 9 lõikele 2;

ii) ei ole loetletud maksualast koostööd mittetegevate jurisdiktsioonide muudetud ELi loetelu käsitlevate nõukogu järelduste I lisas.“

7) Artikkel 12 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 12

Huvide konflikt

1. ELTIF ei investeeri kõlblikku investeerimisvarasse, milles ELTIFi valitsejal on otsene või kaudne positsioon või kus ta niisuguse positsiooni võtab, välja arvatud juhul, kui tegemist on tema valitsetavate ELTIFite, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondide, Euroopa riskikapitalifondide, eurofondide või ELi AIFide osakute või aktsiatega.

2. ELTIFi valitsev AIFi valitseja ja ELTIFi valitseva AIFi valitsejaga samasse kontserni kuuluvad ettevõtjad ning nende töötajad võivad kaasinvesteerida sellesse ELTIFi ja koos ELTIFiga kaasinvesteerida samasse varasse, tingimusel et ELTIFi valitseja on kooskõlas direktiivi 2011/61/EL artiklis 14 sätestatud nõuetega kehtestanud organisatsioonilise ja halduskorra, mille eesmärk on huvide konflikte tuvastada, ennetada, juhtida ja jälgida, ning tingimusel, et sellised huvide konfliktid asjakohaselt avalikustatakse.“

8) Artiklit 13 muudetakse järgmiselt:

a) lõiked 1, 2 ja 3 asendatakse järgmisega:

„1. ELTIF investeerib vähemalt 60 % oma kapitalist artikli 9 lõike 1 punktis a osutatud kõlblikku investeerimisvarasse.

2. ELTIF ei investeeeri rohkem kui:

- a) 20 % oma kapitalist ühe kvalifitseeruva portfelli ettevõtja emiteeritud instrumentidesse või sellele antavatesse laenudesse;
- b) 20 % oma kapitalist otse ega kaudselt ühte reaalvarasse;
- c) 20 % oma kapitalist ühe ja sama ELTIFI, Euroopa riskikapitalifondi, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondi, eurofondi või ELi AIFI valitseja valitsetava ELi AIFI osakutesse või aktsiatesse;
- d) 10 % oma kapitalist artikli 9 lõike 1 punktis b osutatud varasse, kui selle vara on emiteerinud üks ja sama isik.

3. Euroopa riskikapitalifondide, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondide ja ELi AIFI valitseja valitsetavate ELi AIFide osakute või aktsiate koguväärtus ELTIFI portfellis ei tohi ületada 40 % ELTIFI kapitali väärtusest.“;

b) lisatakse järgmine lõige 3a:

3a. Lihtsate, läbipaistvate ja standarditud väärtpaberistamiste koguväärtus ELTIFI portfellis ei tohi ületada 20 % ELTIFI kapitali väärtusest.“;

c) lõige 4 asendatakse järgmisega:

„4. ELTIFI vastaspoole koguriskipositsioon, mis tuleneb börsivälistest tehingutest tuletisinstrumentidega, repolepingutest või pöördrepolingutest, ei tohi ületada 10 % ELTIFI kapitali väärtusest.“;

d) lõige 5 jäetakse välja;

e) lõike 6 esimene lause asendatakse järgmisega:

„Erandina lõike 2 punktist d võib ELTIF tõsta selles osutatud 10 % piirmäära 25 %ni, kui võlakirjad on emiteerinud krediidasutus, mille registrijärgne asukoht on liikmesriigis ja millele seadusega kohaldatakse eriomast avalikku järelevalvet, mille eesmärk on võlakirjaomanike kaitse. Eelkõige investeeritakse selliste võlakirjade emissioonist laekuvad summad õiguses sätestatud korras varasse, mis kogu võlakirjade kehtivusaja vältel suudab tagada võlakirjadega seotud nõuded ja mida emitendi maksejõuetuse korral kasutatakse esmajärjekorras põhisumma tagasimaksmiseks ning kogunenud intresside tasumiseks.“;

f) lisatakse järgmine lõige 8:

„8. Lõigetes 2–4 sätestatud investeerimise ülemmäärasid ei kohaldata, kui ELTIFEid turustatakse üksnes kutselistele investoritele. Lõike 2 punktis c ja lõikes 3 sätestatud investeerimise ülemmäärasid ei kohaldata, kui ELTIF on investorfond.“

9) Artiklit 15 muudetakse järgmiselt:

a) lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. ELTIF ei või omandada rohkem kui 30 % ühe ELTIFi, Euroopa riskikapitalifondi, Euroopa sotsiaalettevõtlusfondi, eurofondi või ELi AIFi valitseja valitsetava ELi AIFi osakutest või aktsiatest. Seda ülemmäära ei kohaldata, kui ELTIFeid turustatakse üksnes kutselistele investoritele või investor-ELTIFitele, kes investeerivad ühis-ELTIFisse.“;

b) lõikesse 2 lisatakse järgmine lõik:

„Neid riskide kontsentreerumise piirmäärasid ei kohaldata, kui ELTIFeid turustatakse üksnes kutselistele investoritele.“

10) Artiklit 16 muudetakse järgmiselt:

a) lõiget 1 muudetakse järgmiselt:

i) punktid a, b ja c asendatakse järgmisega:

„a) see ei moodusta rohkem kui 30 % ELTIFI kapitali väärtusest ja üksnes kutselistele investoritele turustatavate ELTIFite puhul rohkem kui 100 % ELTIFI kapitali väärtusest;

b) selle eesmärk on investeerida või pakkuda likviidsust, sealhulgas maksta kulude ja kulutuste eest, välja arvatud laenud, millele on osutatud artikli 10 punktis c, tingimusel et rahas või raha ekvivalentides hoitavad ELTIFI vahendid ei ole asjaomaseks investeeringuks piisavad;

c) laenuleping sõlmitakse samas valuutas, milles laenatud raha eest vara omandatakse, või muus valuutas, kui valuutarisk on maandatud või kui on võimalik muul viisil tõendada, et muus valuutas võetud laenuga ei kaasne ELTIFile olulisi valuutariske.“;

ii) punkt e asendatakse järgmisega:

„e) see koormab vara, et viia ellu asjaomase ELTIFI laenuvõtmise strateegiat, kui laenuandja seda nõuab“;

b) lisatakse järgmine lõige 1a:

„1a. Laenuvõtmiskokkuleppeid, mis on täielikult kaetud investorite kapitalikohustustega, ei käsitata lõike 1 kohaldamisel raha laenuks võtmisena.“;

c) lõige 2 asendatakse järgmisega:

„2. ELTIFI valitseja täpsustab ELTIFI prospektis, kas ELTIF kavatseb oma investeerimisstrateegia raames raha laenuks võtta või mitte, ning esitab detailse ülevaate ELTIFI laenuvõtmise strateegiast ja piirangutest. Eelkõige märgib ELTIFI valitseja, kuidas laenuvõtmine aitab ELTIFI strateegiat ellu viia ning laenuvõtmise, valuuta ja kestusega seotud riske maandada.“

11) Artiklit 18 muudetakse järgmiselt:

a) lõike 2 punkt b asendatakse järgmisega:

„b) ELTIFI valitseja suudab ELTIFI tegevusloa andmisel ja kogu tema tähtaja jooksul tõendada pädevatele asutustele, et on kehtestatud asjakohane likviidsuse juhtimise kord, sealhulgas likviidsuse juhtimise vahendid, ja mõjus ELTIFI likviidsusriski jälgimise kord, mis on kooskõlas ELTIFI pikaajalise investeerimisstrateegia ning osakute ja aktsiate kavandatud tagasivõtmise poliitikaga;“;

b) lisatakse järgmine lõige 2a:

„2a. Kui ELTIFI valitsejad näevad ette tagasivõtmise võimaluse enne ELTIFI tähtaja lõppu, ei kohaldata selliste ELTIFI valitsejate suhtes direktiivi 2011/61/EL [artikli 16 lõike 2b] kohaseid kohustusi. Kui ELTIFI valitseja on siiski valinud direktiivi 2011/61/EL V lisa punktides 2–7 esitatud loetelust ühe või mitu likviidsuse juhtimise vahendit võimalikuks kasutamiseks AIFI investorite huvides, järgib ELTIFI valitseja direktiivi 2011/61/EL artikli 16 lõigete 2c ja 2d nõudeid.“;

c) lõige 4 jäetakse välja.

12) Artikli 18 lõige 7 asendatakse järgmisega:

„7. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve koostab regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et täpsustada asjaolud, mille korral ELTIFi tähtaeg on piisav, et katta ELTIFi iga üksiku varapositsiooni kestus, nagu on osutatud lõikes 3.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve koostab regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et täpsustada artikli 18 lõike 2 punkti b kohaselt pädevatele asutustele esitatav miinimumteave ja nõuded, mida ELTIFi valitseja peab täitma asjakohase likviidsuse juhtimise korra, sealhulgas likviidsuse juhtimise vahendite väljatöötamisel, ning kriteeriumid artikli 18 lõike 2 punktis d osutatud protsendimäära hindamiseks, võttes arvesse ELTIFi eeldatavaid rahavoogusid ja kohustusi.

Direktiivi 2011/61/EL artikli 16 lõigetes 2f, 2g ja 2h osutatud regulatiivseid tehnilisi standardeid kohaldatakse ELTIFite suhtes, mis näevad ette tagasivõtmise võimaluse enne nende tähtaja lõppu, nagu on osutatud artikli 18 lõikes 2.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve esitab need regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [6 kuud pärast käesoleva muutmismääruse vastuvõtmist].

Komisjonile antakse õigus võtta vastu esimeses ja teises lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.“

13) Artiklit 19 muudetakse järgmiselt:

i) lisatakse järgmine lõige 2a:

„2a. ELTIFI tingimustes või põhikirjas võib ette näha ELTIFist enne selle tähtaja lõppu väljuvate investorite osakute või aktsiate võõrandamise taotluste täieliku või osalise sobitamise potentsiaalsete investorite võõrandamisaotlustega, kui täidetud on kõik järgmised tingimused:

a) ELTIFI valitseja on kehtestanud taotluste sobitamise põhimõtted, milles on selgelt sätestatud kõik järgmised aspektid:

i) võõrandamisprotsess nii väljuvate kui ka potentsiaalsete investorite jaoks;

ii) fondivalitseja või fondihalduri roll võõrandamise korraldamisel ja vastavate taotluste sobitamisel;

iii) tähtajad, mille jooksul väljuvad ja potentsiaalsed investorid võivad taotleda ELTIFI aktsiate või osakute võõrandamist;

iv) reeglid, mille alusel määratakse kindlaks täitmishind;

v) reeglid, millega määratakse kindlaks proportsionaalsed tingimused;

vi) võõrandamisprotsessiga seotud teabe avalikustamise aeg ja laad;

vii) võõrandamisprotsessiga seotud võimalikud tasud, kulud ja lõivud;

b) ELTIFist väljuvate investorite taotluste ja potentsiaalsete investorite taotluste sobitamise põhimõtted ja kord tagavad, et investoreid koheldakse õiglaselt ning et sobitamine viiakse läbi proportsionaalselt, kui väljuvate ja potentsiaalsete investorite vahel esineb mittevastavus;

c) taotluste sobitamine võimaldab ELTIFi valitsejal jälgida ELTIFi likviidsusriski ja see on kooskõlas ELTIFi pikaajalise investeerimisstrateegiaga.“;

ii) lisatakse järgmine lõige 5:

„5. Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve koostab regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud, et täpsustada asjaolud artikli 19 lõikes 2a sätestatud võimaluse kasutamiseks, sealhulgas teave, mille ELTIFid peavad investoritele avalikustama.

Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve esitab need regulatiivsete tehniliste standardite eelnõud komisjonile hiljemalt [6 kuud pärast käesoleva muutmismääruse vastuvõtmist].

Komisjonile antakse õigus võtta esimeses lõigus osutatud regulatiivsed tehnilised standardid vastu kooskõlas määruse (EL) nr 1095/2010 artiklitega 10–14.“

14) Artikli 21 lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. ELTIF teavitab vähemalt aasta enne ELTIFi tähtaja möödumise kuupäeva oma pädevat asutust varade korralisest võõrandamisest, et võtta osakud või aktsiad investoritelt tagasi pärast ELTIFi tähtaja möödumist. ELTIFi pädeva asutuse taotluse korral esitab ELTIF oma pädevale asutusele kõnealuste varade korralise võõrandamise üksikasjaliku ajakava.“

15) Artiklit 23 muudetakse järgmiselt:

a) lisatakse järgmine lõige 3a:

3a. Investor-ELTIFi prospekt sisaldab järgmist teavet:

a) avaldus, mille kohaselt investor-ELTIF on konkreetse ühis-ELTIFi investorfond, kes püsivalt investeerib 85 % või rohkem oma varast kõnealuse ühis-ELTIFi osakutesse;

- b) investeerimiseesmärk ja -poliitika, sealhulgas riskiprofiil ning see, kas investor-ELTIFI ja ühis-ELTIFI tulemuslikkus on samad või mil määral ja mis põhjustel need erinevad;
- c) ühis-ELTIFI, sealhulgas selle organisatsiooni, investeerimiseesmärgi ja -poliitika ning riskiprofiili lühikirjeldus ning teave selle kohta, kust saab ühis-ELTIFI prospekti;
- d) investor-ELTIFI ja ühis-ELTIFI vahel sõlmitud kokkuleppe või artikli 29 lõikes 6 osutatud äritegevuse sise-eeskirjade kokkuvõte;
- e) kuidas osakuomanikud võivad saada lisateavet ühis-ELTIFI kohta ning artikli 29 lõike 6 kohaselt investor-ELTIFI ja ühis-ELTIFI vahel sõlmitud kokkuleppe kohta;
- f) kõigi selliste investor-ELTIFI makstavate tasude ja hüvitatavate kulude kirjeldus, mis on seotud ühis-ELTIFI osakutesse investeerimisega, samuti investor-ELTIFI ja ühis-ELTIFI kogukulude kirjeldus;
- g) *(välja jäetud)*

b) lõikesse 5 lisatakse järgmine lõik:

„Kui ELTIFI turustatakse jaeinvestoritele, lisab ELTIFI valitseja investor-ELTIFI aastaaruandesse aruande investor-ELTIFI ja ühis-ELTIFI kogukulude kohta. Investor-ELTIFI aastaaruandes osutatakse sellele, kuidas on võimalik saada ühis-ELTIFI aastaaruannet või -aruandeid.“

16) Artikli 25 lõige 2 asendatakse järgmisega:

„2. Prospektis esitatakse ELTIFI üldine kulusuhe.“

17) Artikkel 26 jäetakse välja.

17a) Artikkel 27 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 27

Jaeinvestoritele turustatavate ELTIFite sisehindamine

Sellise ELTIFi valitseja suhtes, mille osakuid või aktsiaid kavatakse turustada jaeinvestoritele, kohaldatakse direktiivi 2014/65/EL artikli 16 lõike 3 teises kuni viiendas ja seitsmendas lõigus ning artikli 24 lõikes 2 sätestatud nõudeid.“

18) Artikkel 28 jäetakse välja.

19) Artiklisse 29 lisatakse lõiked 6 ja 7:

„6. Investor- ja ühisfondi struktuuri puhul esitab ühis-ELTIF investor-ELTIFile kõik dokumendid ja kogu teabe, mida on vaja, et investor-ELTIF saaks täita käesolevas määruses sätestatud nõudeid. Selleks sõlmib investor-ELTIF ühis-ELTIFiga kokkuleppe.

See kokkulepe peab olema soovi korral tasuta kättesaadav kõikidele osakuomanikele. Kui nii ühis-ELTIFi kui ka investor-ELTIFi valitseb sama fondivalitseja, võib kokkuleppe asendada äritegevuse sise-eeskirjadega, millega tagatakse käesolevas lõikes sätestatud nõuete täitmine.

7. Kui ühis- ja investor-ELTIF kasutavad eri depositooriume, sõlmivad need depositooriumid teabevahetuse kokkuleppe, et tagada mõlema depositooriumi kohustuste täitmine. Investor-ELTIF ei investeeri ühis-ELTIFI osakutesse seni, kuni selline kokkulepe ei ole jõustunud.

Käesolevas lõikes sätestatud nõuete järgimisel ei riku ühis-ELTIFI ja investor-ELTIFI depositooriumid teabe avalikustamist piiravaid või andmekaitsega seotud eeskirju, kui sellised eeskirjad on sätestatud lepingus või õigus- või haldusnormides. Nõuete järgimine ei anna alust vastutuse tekkeks depositooriumile või selle nimel tegutsevale isikule.

Investor-ELTIF või asjakohasel juhul investor-ELTIFI valitseja vastutab selle eest, et investor-ELTIFI depositooriumile edastatakse ühis-ELTIFI käsitlev teave, mida on vaja investor-ELTIFI depositooriumi kohustuste täitmiseks. Ühis-ELTIFI depositoorium teatab viivitamata ühis-ELTIFI päritoluliikmesriigi pädevatele asutustele, investor-ELTIFile või asjakohasel juhul investor-ELTIFI valitsejale ja depositooriumile kõigist rikkumistest, mis ta tuvastab seoses ühis-ELTIFiga ning millel võib olla ebasoodne mõju investor-ELTIFile.“

20) Artikkel 30 asendatakse järgmisega:

„Artikkel 30

ELTIFite jaeinvestoritele levitamise ja turustamise erinõuded

1. ELTIFi osakuid või aktsiaid võib jaeinvestorile turustada üksnes juhul, kui sobivuse hindamine on läbi viidud vastavalt direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõikele 2 ning kõnealusele jaeinvestorile on edastatud sobivuse kirjeldus vastavalt kõnealuse direktiivi artikli 25 lõike 6 teisele ja kolmandale lõigule.

Esimeses lõigus osutatud sobivuse hindamine viiakse läbi olenemata sellest, kas jaeinvestorid omandavad ELTIFi aktsiad või osakud ELTIFi valitsejalt või levitajalt või järelturu kaudu kooskõlas artikliga 19.

Jaeinvestori selgesõnaline nõusolek, mis näitab, et ta mõistab ELTIFisse investeerimise riske, tuleb saada juhul, kui on täidetud kõik järgmised tingimused:

- a) sobivust ei hinnata investeerimisnõustamise raames;
- b) ELTIFit ei peeta esimese lõigu kohaselt tehtud hindamise põhjal sobivaks; ning

c) jaeinvestor soovib tehinguga edasi minna olenemata asjaolust, et ELTIFI ei peeta sellele investorile sobivaks.

Levitaja või ELTIFI osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFI valitseja seab sisse direktiivi 2014/65/EL artikli 25 lõikes 5 osutatud registri.

2. Levitaja või ELTIFI osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFI valitseja väljastab selge kirjaliku hoiatuse selle kohta, et ELTIFitesse kokku üle 10 % jaeinvestori finantsinstrumentide portfelist investeerimine võib kujutada endast ülemäärast riskide võtmist.

Kui jaeinvestoritele pakutava ELTIFI tähtaeg on pikem kui kümme aastat, väljastab levitaja või ELTIFI osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFI valitseja selge kirjaliku hoiatuse selle kohta, et ELTIF kui finantstoode ei pruugi sobida jaeinvestoritele, kes ei saa endale sellist pikaajalist ja mittelikviidset kohustust võtta.

Kui ELTIFI tingimustes või põhikirjas nähakse ette artikli 19 lõikes 2a sätestatud võimalus ELTIFI osakute või aktsiate sobitamiseks, väljastab levitaja või ELTIFI osakute või aktsiate suunatult jaeinvestorile pakkumise korral ELTIFI valitseja selge kirjaliku hoiatuse selle kohta, et sellise sobitamismehhanismi kättesaadavus ei taga sobitamist ega anna investoritele õigust oma ELTIFI osakuid või aktsiaid müüa või tagasi võtta.

3. Lõikeid 1 ja 2 ei kohaldata, kui jaeinvestor on fondivalitseja või tema sidusettevõtja juhtivtöötaja, portfelli valitseja, direktor, ametnik, agent või töötaja ning tal on asjaomase ELTIFI kohta piisavad teadmised.

(välja jäetud)

5. Investor-ELTIF avalikustab kõigis reklaamteadetes, et ta investeerib püsivalt 85 % või rohkem oma varast ühis-ELTIFI osakutesse.

6. Sellise ELTIFI tingimustes või põhikirjas, mida turustatakse asjaomaste osakute või aktsiate klassi jaeinvestoritele, nähakse ette, et kõiki investoreid koheldakse võrdselt ning et asjaomasesse klassi või asjaomastesse klassidesse kuuluvaid üksikuid investoreid või investorite rühmi ei kohelda soodsamalt ja neile ei anta konkreetseid majanduslikke eeliseid.

7. Jaeinvestoritele turustatava ELTIFI õiguslik vorm ei tohi jaeinvestorile tuua kaasa lisavastutust ega panna jaeinvestorile täiendavaid kohustusi lisaks esmasele kapitali sissemakse kohustusele.

8. Jaeinvestorid saavad ELTIFI osakute või aktsiate märkimise ajal ja kahe nädala jooksul pärast ELTIFI osakute või aktsiatega seotud kohustuse või märkimislepingu allkirjastamist märkimise tühistada ning nad saavad oma raha tagasi ilma trahvita.

9. Jaeinvestoritele turustatava ELTIFI valitseja kehtestab jaeinvestorite kaebuste käsitlemiseks asjakohased menetlused ja korra, mis võimaldavad jaeinvestoritel esitada kaebusi oma liikmesriigi ametlikus keeles või ühes ametlikest keeltest.“

20a) Artikli 31 lõike 4 punkt c jäetakse välja.

20b) Artikli 34 lõige 2 asendatakse järgmisega:

„2. Direktiivi 2011/61/EL kohaseid Euroopa Väärtpaberiturujärelevalvele antud volitusi kasutatakse ka käesoleva määruse kohaldamisel ning kooskõlas määrusega (EL) 2018/1725.“

21) Artikli 37 lõige 1 asendatakse järgmisega:

„1. Hiljemalt [jõustumise kuupäev + 5 aastat] alustab komisjon käesoleva määruse kohaldamise läbivaatamist. Selle käigus analüüsitakse eelkõige järgmist:

- a) artikli 18 kohaldamine ja selle mõju ELTIFite tagasivõtmispoliitikale ja tähtajale;
- b) ELTIFite tegevusloa andmist käsitlevate sätete kohaldamine, nagu on sätestatud artiklites 3–6;
- c) kas ELTIFite avalikku keskregistrit käsitlevaid sätteid artiklis 3 tuleks ajakohastada;
- d) millist mõju on artikli 13 lõikes 1 sätestatud kõlbliku investeerimisvara alammäära kohaldamine avaldanud varade hajutamisele;

- e) mil määral ELTIFeid liidus turustatakse, sealhulgas see, kas direktiivi 2011/61/EL artikli 3 lõikes 2 osutatud AIFide valitsejad võivad olla huvitatud ELTIFite turustamisest;
- f) kas kõlblike varade ja investeeringute loetelu, hajutamise eeskirju, portfelli koosseisu eeskirju, kontsentratsiooninorme ja raha laenuks võtmise piirmäärasid tuleks ajakohastada;
- g) kas huvide konflikte käsitlevaid sätteid artiklis 12 tuleks ajakohastada;
- h) kas IV peatükis sätestatud läbipaistvusnõuded on asjakohased;
- i) kas V peatüki sätted ELTIFite osakute või aktsiate turustamise kohta on asjakohased ja tagavad investorite, sealhulgas jaeinvestorite tõhusa kaitse.“

21a) Lisatakse artikkel 37a:

„Artikkel 37a

Üleminekusätted

ELTIFid, millele on antud tegevusluba kooskõlas käesoleva määruse versiooniga, mis on kohaldatav enne [käesoleva muutmismääruse kohaldamise alguskuupäev], loetakse käesolevas määruses sätestatud nõuetele vastavaks [kuni viis aastat + muutmismääruse kohaldamise alguskuupäev]. ELTIFid, millele on antud tegevusluba kooskõlas käesoleva määruse versiooniga, mis on kohaldatav enne [käesoleva muutmismääruse kohaldamise alguskuupäev] ja mis ei kaasa lisakapitali, loetakse käesolevas määruses sätestatud nõuetele vastavaks.“

Artikkel 2

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Määrust kohaldatakse alates [jõustumise kuupäev + 12 kuud].

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

[Koht],

Euroopa Parlamendi nimel

president

.....

Nõukogu nimel

eesistuja

.....
