



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 20. toukokuuta 2022
(OR. en)

Toimielinten välinen asia:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

ILMOITUS

Lähettiläjä:	Neuvoston pääsihteeristö
Vastaanottaja:	Pysyvien edustajien komitea / Neuvosto
Asia:	Eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot (ELTIF)

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena puheenjohtajavaltion lopullinen kompromissiteksti yleisnäkemyksen saavuttamiseksi

Ehdotus**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON ASETUS**

asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten soveltamisalan, salkun koostumusta ja hajauttamista koskevien vaatimusten, rahan lainaksi ottamisen ja muiden rahaston sääntöjen sekä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen toimilupia, sijoituspolitiikkaa ja toimintaedellytyksiä koskevien vaatimusten osalta

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 114 artiklan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä,

¹ EUVL C , , s. .

sekä katsovat seuraavaa:

- (1) Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2015/760² antamisen jälkeen vain muutamille eurooppalaisille pitkäaikaissijoitusrahastoille (ELTIF) on myönnetty toimilupa. Näiden rahastojen nettovarojen arvioitiin olevan yhteensä noin 2 400 000 000 euroa vuonna 2021.
- (2) Saatavilla olevat markkinatiedot osoittavat, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen segmentti ei ole kasvanut odotetulla tavalla, vaikka unioni on pyrkinyt edistämään pitkän aikavälin rahoituksen saatavuutta unionissa.
- (3) Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinoiden tietyt ominaispiirteet (rahastojen vähäinen määrä, nettovarojen pieni määrä, kotipaikat vain muutamilla oikeudenkäyttöalueilla ja salkkujen koostumuksessa korostuvat tietentyypiset hyväksyttävät sijoitukset) osoittavat, että markkinat ovat keskittyneet sekä maantieteellisesti että sijoituslajien osalta. Siksi on tarpeen tarkastella uudelleen eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen oikeudellista kehystä, jotta voidaan varmistaa, että enemmän sijoituksia kanavoidaan pääomaa tarvitseville yrityksille ja pitkän aikavälin investointihankkeisiin.
- (4) Eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot voivat helpottaa pitkäaikaissijoituksia reaalityöelouteen. Pitkäaikaissijoitukset hankkeisiin, yrityksiin ja infrastruktuuriin kolmansissa maissa voivat myös tuoda pääomaa eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin ja siten hyödyttää unionin taloutta. Tällaiset hyödyt voivat olla peräisin monista eri lähteistä, muun muassa sijoituksista, jotka edistävät raja-alueiden kehittämistä, lisäävät kaupallista, rahoituksellista ja teknologista yhteistyötä ja helpottavat investointeja ympäristöalan ja kestävän energian hankkeisiin. Sijoitukset vaatimukset täyttäviin kolmansiiin maihin ja hyväksyttäviin omaisuuseriin voivat tuoda huomattavia etuja sijoittajille, eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajille sekä kyseisten kolmansien maiden taloudelle, infrastruktuurille, ilmaston ja ympäristön kestävyydelle ja kansalaisille. Sen vuoksi olisi sallittava, että suurin osa tällaisista omaisuuseristä ja sijoituksista tai niiden tärkeimmistä tuloista tai tuotoista sijaitsee asianomaisissa kolmansissa maissa.

² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98).

(4a – uusi) Jotta voidaan varmistaa kolmansissa maissa sijaitseviin omaisuuseriin kohdistuvien sijoitusten avoimuus ja eheys sijoittajien, eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien ja toimivaltaisten viranomaisten kannalta, vaatimukset täyttäviin kolmansien maiden salkkuyrityksiin tehtäviä sijoituksia koskevat vaatimukset olisi yhdenmukaistettava Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä (EU) 2015/849 vahvistettujen normien kanssa. Ne olisi yhdenmukaistettava myös veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevassa EU:n jäsenvaltioiden yhteisessä toiminnassa vahvistettujen normien kanssa, joita on käsitelty veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevasta tarkistetusta EU:n luettelosta annetuissa neuvoston päätelmissä.

(5) Eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevat säännöt ovat lähes samat sekä ammattimaisille että yksityissijoittajille, mukaan lukien säännöt, jotka koskevat vivutusta, omaisuuserien hajauttamista ja sijoitussalkkujen koostumusta, keskittymärajoja sekä hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten raja-arvoja. Kummallakin sijoittajatyypillä on kuitenkin erilaiset aikahorisontit, riskitoleranssit ja sijoitustarpeet. Näiden lähes identtisten sääntöjen takia, ja koska niiden noudattamisesta aiheutuu ammattimaisille sijoittajille suunnatuille eurooppalaisille pitkäaikaissijoitusrahastoille merkittäviä hallinnollisia rasitteita ja kustannuksia, omaisuudenhoitajat ovat olleet haluttomia tarjoamaan räätälöityjä tuotteita ammattimaisille sijoittajille. Ammattimaisilla sijoittajilla on korkeampi riskinsietokyky kuin yksityissijoittajilla, ja heillä voi luonteensa ja toimintansa vuoksi olla erilaiset aikahorisontit ja tuottotavoitteet. Siksi on aiheellista säätää ammattimaisille sijoittajille markkinoitavia eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevista erityissäännöistä, jotka koskevat erityisesti salkun hajauttamista ja koostumusta, hyväksyttävien omaisuuserien vähimmäisrajoja, keskittymärajoja ja rahan lainaksi ottamista.

(6) On tarpeen lisätä omaisuudenhoitajien joustovaraa sijoitusten tekemisessä erilaisiin reaaliomaisuuseriin. Sen vuoksi reaaliomaisuuserien suorat tai välilliset omistussuhteet olisi katsottava hyväksyttäväksi omaisuuseriksi, edellyttäen että kyseisillä reaaliomaisuuserillä on niiden luonteensa tai substanssinsa ansiosta arvo. Tällaisiin reaaliomaisuuseriin kuuluu kiinteä omaisuus, kuten tietoliikenne-, ympäristö-, energia- ja liikenneinfrastruktuuri, sosiaalinen infrastruktuuri, mukaan lukien vanhainkodit ja sairaalat, sekä koulutus-, terveydenhoito-, sosiaalihuolto- ja teollisuuslaitokset, laitteistot ja muu omaisuus, mukaan lukien teollis- ja tekijänoikeudet, alukset, varusteet, koneet ja laitteet, ilma-alukset ja liikkuva kalusto.

(7) Sijoituksia kaupalliseen omaisuuteen, koulutukseen, tutkimukseen, urheiluun tai kehityslaitoksiin tai asumiseen, kuten senioriasuntoihin tai sosiaaliseen asuntotuotantoon, olisi myös pidettävä hyväksyttävänä omaisuuserinä, jotka luetaan pitkäaikaissijoituksiksi reaalityömarkkinoihin. Jotta reaaliomaisuuseriin perustuvat sijoitusstrategiat olisivat mahdollisia aloilla, joilla suorat sijoitukset reaalityömarkkinoihin eivät ole mahdollisia tai ovat epätaloudellisia, hyväksyttäviin reaaliomaisuuseriin olisi sisällyttävä myös sijoitukset vesi-, metsä-, rakennus- ja mineraalioikeuksiin. Hyväksyttäviin sijoitusomaisuuseriin ei luettaisi taideteoksia, käsikirjoituksia, viinivarastoja, koruja tai muita omaisuuseriä, jotka eivät sinänsä ole pitkäaikaisia sijoituksia reaalityömarkkinoihin.

(8) Sijoitustoiminnan vastuullisuuden edistämiseksi ja riittävien tietojen antamiseksi sijoitusstrategian vaikutuksista sijoitukset kiinteään omaisuuteen olisi dokumentoitava, mukaan lukien se, missä määrin reaaliomaisuuserä on sellaisen pitkän aikavälin investointihankkeen erottamaton osa tai liitännäinen osatekijä, joka edistää älykästä, kestävästä ja osallistavaa kasvua koskevaa unionin tavoitetta.

(9) On tarpeen lisätä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen houkuttelevuutta omaisuudenhoitajien kannalta laajentamalla eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien käytettävissä olevien sijoitusstrategioiden valikoimaa ja välttää näin hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitustoiminnan soveltamisalan perusteeton rajoittaminen. Reaaliomaisuuserien hyväksyttävyyys ei saisi riippua niiden luonteesta ja tavoitteesta tai ympäristöön, kestävyYTEEN, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvistä tiedoista ja ehdoista, sillä nämä sisältyvät jo Euroopan parlamentin ja neuvoston asetusten (EU) 2019/2088³ ja (EU) 2020/852⁴ soveltamisaloihin.

(10) On tarpeen laajentaa hyväksyttävien omaisuuserien soveltamisalaa ja edistää eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sijoituksia arvopaperistettuihin omaisuuseriin. Sen vuoksi olisi selvennettävä, että jos kohde-etuuksina olevat omaisuuserät koostuvat pitkäaikaisista vastuista, hyväksyttäviin sijoitusomaisuuseriin olisi kuuluttava myös Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402⁵ 18 artiklassa tarkoitetut yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut (YLS) arvopaperistamiset. Tällaisiin pitkäaikaisiin vastuisiin kuuluvat asuntolainat, joiden vakuutena on yksi tai useampi asuinkiinteistö (eli asuntolainavakuudellinen arvopaperi), kaupalliset lainat, joiden vakuutena on yksi tai useampi liikekiinteistö, yrityslainat (myös pienille ja keskiuurille yrityksille myönnettyt lainat) ja myyntisaamiset tai muut arvopaperistettut vastuut, joiden alullepanija katsoo muodostavan erillisen omaisuuserätyypin, edellyttäen että näiden myyntisaamisten tai muiden arvopaperistettujen vastuiden tuotot käytetään pitkäaikaissijoitusten rahoittamiseen tai jälleenrahoitukseen.

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/2088, annettu 27 päivänä marraskuuta 2019, kestävyYTEEN liittyvien tietojen antamisesta rahoituspalvelusektorilla (EUVL L 317, 9.12.2019, s. 1).

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2020/852, annettu 18 päivänä kesäkuuta 2020, kestävä sijoittamista helpottavasta kehyksestä ja asetuksen (EU) 2019/2088 muuttamisesta (EUVL L 198, 22.6.2020, s. 13).

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 347, 28.12.2017, s. 35).

(11) Jotta sijoittajien olisi helpompi saada ajantasaisempia ja täydellisempiä tietoja eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinoista, on tarpeen lisätä asetuksen (EU) 2015/760 3 artiklan 3 kohdan toisessa alakohdassa tarkoitetun julkisen keskusrekisterin, jäljempänä 'ELTIF-rekisteri', tietojen yksityisyyskohtaisuutta ja ajantasaisuutta. ELTIF-rekisterin olisi sen vuoksi sisällettävä tarkempia tietoja rekisteriin jo sisältyvistä tiedoista, mukaan lukien, jos saatavilla, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston oikeushenkilötunnus (LEI) ja kansallinen kooditunniste, rahastonhoitajan nimi, osoite ja oikeushenkilötunnus, rahaston ja kunkin erillisen osake- tai osuuslajin ISIN-koodit, rahaston toimivaltainen viranomainen ja kotijäsenvaltio, jäsenvaltiot, joissa rahastoa markkinoidaan, voidaanko rahastoa markkinoida yksityissijoittajille vai voidaanko sitä markkinoida ainoastaan ammattimaisille sijoittajille, rahaston toimiluvan myöntämispäivä sekä päivä, jona rahaston markkinointi on alkanut. ELTIF-rekisterin ajantasaisuuden varmistamiseksi on aiheellista edellyttää, että toimivaltaiset viranomaiset ilmoittavat ESM:lle kaikista eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskeviin tietoihin tehdyistä muutoksista, myös myönnettyistä toimiluvista ja toimilupien peruuttamisista, kuukausittain.

(12) Tiedot eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sijoitukset voidaan toteuttaa välittäjäyhteisöjen kuten erillisyyhtiöiden, erillisten arvopaperistamis- tai varainhoitoyhtiöiden tai holdingyhtiöiden kautta. Asetuksessa (EU) 2015/760 edellytetään tällä hetkellä, että vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen oman pääoman ehtoihin tai oman pääoman luonteisiin instrumentteihin voidaan sijoittaa vain, jos kyseinen salkkuyritys on enemmistöomisteinen tytäryritys, mikä rajoittaa merkittävästi hyväksyttävien omaisuuserien alaa. Eurooppalaisilla pitkäaikaissijoitusrahastoilla olisi sen vuoksi oltava mahdollisuus tehdä myös vähemmistöyhteissijoituksia. Tämä mahdollisuus tarjoaisi eurooppalaisille pitkäaikaissijoitusrahastoille lisää joustovaraa sijoitusstrategioidensa toteutuksessa sekä lisäisi investointihankkeiden toteuttajien kiinnostusta ja mahdollisten hyväksyttävien sijoituskohteiden valikoimaa, mitkä kaikki ovat tärkeitä tekijöitä epäsuoria sijoitusstrategioita toteutettaessa.

(13) Koska huolena on, että rahasto-osuusrahastostrategiat voivat johtaa sijoituksiin, jotka eivät kuulu hyväksyttävien sijoitusomaisuuserien soveltamisalaan, asetuksessa (EU) 2015/760 rajoitetaan tällä hetkellä sijoitusten tekemistä muihin rahastoihin eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston koko toiminta-aikana. Rahasto-osuusrahastostrategiat ovat kuitenkin yleinen ja erittäin tehokas tapa ottaa nopeasti positioita epälikvideissä omaisuuserissä erityisesti kiinteistöjen ja täysin maksettujen pääomarakenteiden yhteydessä. Siksi on tarpeen antaa eurooppalaisille pitkäaikaissijoitusrahastoille mahdollisuus sijoittaa myös muihin rahastoihin, koska tämä antaisi niille mahdollisuuden sijoittaa pääomaa nopeammin. Rahasto-osuusrahastosijoitusten helpottaminen mahdollistaisi myös ylimääräisten käteisvarojen uudelleensijoittamisen rahastoihin. Erilaiset sijoitukset, joilla on erilaiset erääntymisajat, saattaisivat vähentää eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen tarvetta pitää osa varoista käteisen muodossa (cash drag). Sen vuoksi on tarpeen laajentaa eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien käytettävissä olevia hyväksyttäviä rahasto-osuusrahastostrategioita muihinkin kuin eurooppalaisiin riskipääomarahastoihin (EuVECA) tai eurooppalaisiin yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneisiin rahastoihin (EuSEF). Sellaisten yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten soveltamisalaa, joihin eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot voivat sijoittaa, tulisi näin ollen laajentaa siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittaviin yrityksiin (yhteissijoitusyrityksiin) ja unioniin sijoittautuneisiin vaihtoehtoisin sijoitusrahastoihin, joita unioniin sijoittautuneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat. Tehokkaan sijoittajansuojan varmistamiseksi on kuitenkin myös tarpeen säätää, että jos eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto sijoittaa muihin eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin, EuVECA-rahastoihin, EuSEF-rahastoihin, yhteissijoitusyrityksiin tai unioniin sijoittautuneisiin vaihtoehtoisin sijoitusrahastoihin, joita unioniin sijoittautuneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat hoitavat, kyseisten yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten olisi myös sijoitettava hyväksyttäviin sijoituksiin eivätkä ne itse saisi olla sijoittaneet enempää kuin 10 prosenttia pääomastaan mihinkään muuhun yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavaan yritykseen. Jotta vältettäisiin sääntöjen kiertäminen ja varmistettaisiin, että eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot noudattavat kokonaissalkkukohtaisesti tämän asetuksen vaatimuksia, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston omaisuuserät ja käteislainoja koskeva positio olisi yhdistettävä niiden yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten omaisuuseriin ja käteislainoja koskeviin positioihin, joihin eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on sijoittanut, jotta voidaan arvioida, noudatetaanko salkun koostumusta ja hajauttamista koskevia sääntöjä sekä lainanottorajaa.

(14) Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien asiantuntemuksen hyödyntämisen lisäämiseksi ja hajauttamishyötyjen vuoksi voi tietyissä tapauksissa olla hyödyllistä, että eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto sijoittaa kaikki tai lähes kaikki varansa master-pitkäaikaissijoitusrahaston hajautettuun salkkuun. Siksi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen olisi voitava yhdistää omaisuuseriään ja hyödyntää master-feeder-rakenteita sijoittamalla master-pitkäaikaissijoitusrahastoihin.

(15) Asetuksen (EU) 2015/760 nykyisessä versiossa säädetyt hajauttamisvaatimukset otettiin käyttöön sen varmistamiseksi, että eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot kykenisivät kestämaan epäsuotuisia markkinaolosuhteita. Hajauttamiseen sovelletut raja-arvot merkitsevät kuitenkin sitä, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen on tehtävä keskimäärin kymmenen erillistä sijoitusta. Tapauksissa, joissa on kyse sijoittamisesta laaja-alaisiin hankkeisiin tai infrastruktuureihin, tällainen kymmentä sijoitusta koskeva vaatimus voi olla vaikea saavuttaa ja se voi myös olla kallista transaktiokustannusten ja pääoman kohdentamisen näkökulmasta. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen ja viime kädessä niiden sijoittajien transaktio- ja hallintokustannusten vähentämiseksi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen olisi sen vuoksi voitava toteuttaa keskitetympiä sijoitusstrategioita ja siten ottaa vähemmän positioita hyväksyttävissä omaisuuserissä. Siksi on tarpeen mukauttaa hajauttamisvaatimuksia, jotka koskevat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen positioita yksittäisissä vaatimukset täyttävissä salkkuyrityksissä, yksittäisissä reaaliomaisuuserissä, yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavissa yrityksissä ja tietyissä muissa hyväksyttävissä sijoitusomaisuuserissä, sopimuksissa ja rahoitusvälineisissä. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen salkun koostumusta koskevan jouston lisäämisen ja hajauttamisvaatimusten vähentämisen ei pitäisi vaikuttaa olennaisesti eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen kykyyn kestää markkinoiden heilahtelua, koska eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot sijoittavat tavallisesti omaisuuseriin, joiden markkinahinta ei ole helposti määriteltävissä, jotka voivat olla hyvin epälikvidejä ja joilla on usein pitkä erääntymisaika tai aikahorisontti.

(16) Toisin kuin yksityissijoittajilla, ammattimaisilla sijoittajilla voi tietyissä olosuhteissa olla pidempi aikahorisontti, erilaiset tuottotavoitteet, enemmän asiantuntemusta, parempi riskinsietokyky epäsuotuisissa markkinaolosuhteissa ja paremmat valmiudet tappioiden kattamiseen. Sen vuoksi on tarpeen vahvistaa tällaisille ammattimaisille sijoittajille eriytetyt sijoittajansuojatoimenpiteet. Siksi on aiheellista poistaa hajauttamisvaatimukset sellaisten eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osalta, joita markkinoidaan yksinomaan ammattimaisille sijoittajille.

(17) Asetuksen (EU) 2015/760 28 ja 30 artiklassa edellytetään tällä hetkellä, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien tai jakelijoiden on suoritettava yksityissijoittajien soveltuvuuden arviointi. Tästä vaatimuksesta säädetään kuitenkin jo Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2014/65/EU⁶ 25 artiklassa. Tämä päällekkäinen vaatimus muodostaa ylimääräisen hallinnollisen rasitteen, mikä lisää yksityissijoittajille aiheutuvia kustannuksia ja vähentää eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien halukkuutta tarjota uusia eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja yksityissijoittajille. Sen vuoksi on tarpeen poistaa kyseinen päällekkäinen vaatimus asetuksesta (EU) 2015/760.

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

(18) Asetuksen (EU) 2015/760 30 artiklassa edellytetään myös, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajat tai jakelijat antavat asianmukaista sijoitusneuvontaa markkinoidessaan eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja yksityissijoittajille. Asianmukaisen sijoitusneuvonnan sisällön puutteellinen määrittely asetuksessa (EU) 2015/760 ja ristiviittauksen puuttuminen direktiiviin 2014/65/EU, jossa määritellään sijoitusneuvonnan käsite, ovat johtaneet oikeusvarmuuden puutteeseen ja hämmennykseen eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien ja jakelijoiden keskuudessa. Lisäksi sijoitusneuvontaa koskeva velvoite edellyttäisi, että ulkopuolisilla jakelijoilla olisi oltava direktiivin 2014/65/EU mukainen toimilupa, jotta ne voisivat markkinoida eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja yksityissijoittajille. Tämä aiheuttaisi tarpeettomia esteitä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinoinnille, joka on suunnattu kyseisille sijoittajille, ja asettaisi eurooppalaisille pitkäaikaissijoitusrahastoille tiukempia vaatimuksia kuin muiden monimutkaisten rahoitustuotteiden jakelulle, mukaan lukien Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksessa (EU) 2017/2402⁷ säädetyt arvopaperistamista koskevat vaatimukset ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/59⁸ säädetyt etuoikeusasemaltaan huonompia hyväksyttäviä velkoja koskevat vaatimukset. Siksi ei ole tarpeen vaatia eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen jakelijoita ja hoitajia antamaan yksityissijoittajille kyseistä sijoitusneuvontaa.

⁷ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 347, 28.12.2017, s. 35).

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä sekä neuvoston direktiivin 82/891/ETY, direktiivien 2001/24/EY, 2002/47/EY, 2004/25/EY, 2005/56/EY, 2007/36/EY, 2011/35/EU, 2012/30/EU ja 2013/36/EU ja asetusten (EU) N:o 1093/2010 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 190).

(18 a – uusi) Yksityissijoittajien vahvan suojan varmistamiseksi olisi edellytettävä, että suoritetaan soveltuvuustesti riippumatta siitä, hankkivatko yksityissijoittajat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osakkeita tai osuuksia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajalta tai jakelijalta vai jälkimarkkinoiden kautta. Direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti soveltuvuuden arviointiin olisi sisällyttävä tiedot sijoituksen odotetusta kestosta, yksityissijoittajan riskirajasta ja sijoituksen tarkoituksesta osana yksityissijoittajien sijoitustavoitteita, riskirajaa ja taloudellista tilannetta koskevia tietoja, mukaan lukien heidän tappionsietokykynsä. Arvioinnin tulos olisi ilmoitettava yksityissijoittajalle soveltuvuutta koskevassa lausunnossa direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 6 kohdan mukaisesti. Kattavuuden vuoksi olisi selvennettävä, että viittaukset direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 2 ja 6 kohtaan olisi ymmärrettävä siten, että ne edellyttävät kyseisiä säännöksiä täydentävien delegoitujen säädösten soveltamista.

(18 b – uusi) Lisäksi yksityissijoittajan olisi saatava selkeä kirjallinen varoitus, jossa yksityissijoittajalle ilmoitetaan riskeistä, joita aiheutuu, jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa ei katsota soveltuvaksi tehdyn arvioinnin perusteella ja yksityissijoittaja haluaa kuitenkin toteuttaa transaktion. Tällöin yksityissijoittajalta olisi saatava nimenomainen suostumus ennen kuin eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja tai jakelija toteuttaa transaktion.

(18 c – uusi) Jotta voidaan varmistaa niiden vaatimusten soveltamisen tehokas valvonta, jotka koskevat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinointia yksityissijoittajille, jakelijaan, tai jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajaan olisi sovellettava direktiivin 2014/65/EU tietojen säilyttämistä koskevia sääntöjä.

(18 d – uusi) Jos eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinointi tai myynti yksityissijoittajille tapahtuu jakelijan kautta, tällaisen jakelijan olisi täytettävä direktiivin 2014/65/EU ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014⁹ asiaankuuluvat vaatimukset. Oikeusvarmuuden varmistamiseksi ja päällekkäisten toimien välttämiseksi soveltuvuuden arviointia koskeva vaatimus olisi katsottava täytetyksi, kun yksityissijoittajalle on annettu sijoitusneuvontaa direktiivin 2014/65/EU mukaisesti.

(18 e – uusi) Jotta vältetään rahoitussalkun liiallinen keskittyminen eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin, jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, myös eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan olisi annettava selkeä kirjallinen varoitus, jossa yksityissijoittajalle ilmoitetaan, että rahoitusvälinesalkun kokonaismäärän ylittäminen kymmenellä prosentilla eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin tehdyissä sijoituksissa voi merkitä liiallista riskinottoa.

(18 f – uusi) Koska eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osuudet ja osakkeet ovat rahoitusvälineitä, direktiivin 2014/65/EU tuotehallintasääntöjä voidaan soveltaa, kun eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja markkinoidaan sijoituspalvelujen tarjoamisen yhteydessä. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osuuksia tai osakkeita voidaan kuitenkin ostaa myös ilman sijoituspalvelujen tarjoamista. Näiden tapausten kattamiseksi asetuksen 2015/760 27 artiklassa edellytetään, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja ottaa käyttöön yksityissijoittajille markkinoitavien eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sisäisen arviointiprosessin. Nykyinen järjestelmä perustuu direktiivin 2014/65/EU tuotehallintasääntöihin, mutta poikkeaa siitä monilta osin, jotka eivät ole perusteltuja ja voisivat heikentää sijoittajansuojaa. Sen vuoksi olisi täsmennettävä, että olisi sovellettava direktiivin 2014/65/EU 16 artiklan 3 kohdan 2–5 ja 7 alakohdan sekä 24 artiklan 2 kohdan mukaisia tuotehallintasääntöjä. Kattavuuden vuoksi olisi selvennettävä, että viittaukset direktiivin 2014/65/EU artikloihin olisi ymmärrettävä siten, että ne edellyttävät kyseisiä säännöksiä täydentävien delegoitujen säädösten soveltamista.

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

(19) Asetuksen (EU) 2015/760 30 artiklan 3 kohdassa edellytetään tällä hetkellä mahdollisilta yksityissijoittajilta, joiden rahoitusvälinesalkun arvo on enintään 500 000 euroa, että yhteen tai useampaan eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon alun perin sijoitettujen varojen määrä on vähintään 10 000 euroa ja että tällaisten sijoittajien eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin sijoittama kokonaismäärä ei ylitä kymmentä prosenttia asianomaisten sijoittajien rahoitusvälinesalkusta. Yhdessä sovellettuna alun perin sijoitettuja varoja koskeva 10 000 euron vähimmäisvaatimus ja sijoitusten kokonaismäärää koskeva 10 prosentin rajoitus muodostavat merkittävän esteen yksityissijoittajien sijoituksille eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin, mikä on ristiriidassa sen tavoitteen kanssa, että eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto muodostaisi vaihtoehtoisen sijoitusrahastotuotteen yksityissijoittajille. Sen vuoksi on tarpeen poistaa kyseinen alun perin sijoitettujen varojen määrää koskeva 10 000 euron vähimmäisvaatimus ja sijoitusten kokonaismäärää koskeva 10 prosentin rajoitus.

(20) Asetuksen (EU) 2015/760 10 artiklan e alakohdassa edellytetään tällä hetkellä, että yksittäisten reaaliomaisuuserien tapauksessa hyväksyttävien sijoitusomaisuuserien arvon on oltava vähintään 10 000 000 euroa. Reaaliomaisuussalkut koostuvat kuitenkin usein useista yksittäisistä reaaliomaisuuseristä, joiden arvo on alle 10 000 000 euroa. Siksi yksittäisten reaaliomaisuuserien arvoa koskevaa vaatimusta olisi alennettava 1 000 000 euroon. Tämä raja-arvo perustuu suuriin reaaliomaisuussalkkuihin tyypillisesti sisältyvien yksittäisten reaaliomaisuuserien arvioituun arvoon ja voi siten osaltaan edistää sijoitussalkun hajauttamista.

(21) Asetuksen (EU) 2015/760 11 artiklan 1 kohdan b alakohdan ii alakohdassa edellytetään tällä hetkellä, että vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen, joka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä, markkina-arvo on enintään 500 000 000 euroa. Monilla listatuilla yrityksillä, joiden markkina-arvo on alhainen, on kuitenkin vähän likviditeettiä, mikä estää eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajia muodostamasta kohtuullisessa ajassa riittävää positiota tällaisissa listatuissa yrityksissä ja siten kaventaa sijoituskohteiden valikoimaa. Jotta eurooppalaisilla pitkäaikaissijoitusrahastoilla olisi parempi maksuvalmiusprofiili, niiden vaatimukset täyttävien listattujen yritysten markkina-arvoa, joihin eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot voivat sijoittaa, olisi korotettava enintään 500 000 000 eurosta enintään 1 000 000 000 euroon. Jotta tällaisten sijoitusten hyväksyttävyys ei riippuisi valuuttavaihteluista tai muista tekijöistä, markkina-arvo olisi määritettävä vasta alkuinvestoinnin ajankohtana.

(22) Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja, joka omistaa osuuden salkkuyrityksessä, saattaa asettaa omat etunsa eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston sijoittajien etujen edelle. Tällaisten eturistiriitojen välttämiseksi ja hyvän ohjaus- ja hallintotavan varmistamiseksi asetuksen (EU) 2015/760 nykyisessä versiossa edellytetään, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston olisi sijoitettava vain sellaisiin omaisuuseriin, joihin rahastonhoitajalla ei ole yhteyttä, paitsi jos eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto investoi muiden rahastonhoitajan hoitamiin yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten osuuksiin tai osakkeisiin. Vakiintuneena markkinakäytäntönä on kuitenkin, että yksi tai useampi omaisuudenhoitajan sijoitusväline harjoittaa yhteistä sijoitustoimintaa toisen rahaston kanssa, jolla on samanlainen tavoite ja strategia kuin kyseisellä eurooppalaisella pitkäaikaissijoitusrahastolla. Tällaiset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja muiden tämän kanssa samaan konserniin kuuluvien sidosyhteisöjen yhteisinvestoinnit antavat mahdollisuuden houkutella enemmän pääomaa laaja-alaisiin hankkeisiin. Tätä varten omaisuudenhoitajat yleensä sijoittavat kohdeyhteisöön samanaikaisesti eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston kanssa ja järjestävät sijoituksensa yhteissijoitusvälineiden avulla. Osana omaisuudenhoitotoimeksiantoa salkunhoitajien ja omaisuudenhoitajien ylimmän johdon usein edellytetään tai odotetaan tekevän yhteissijoituksia samaan rahastoon, jota he hoitavat. Siksi on aiheellista täsmentää, että eturistiriitoja koskevat säännökset eivät saisi estää eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajaa tai tämän kanssa samaan konserniin kuuluvaa yritystä tekemästä yhteissijoituksia kyseiseen eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon tai sijoittamasta yhdessä kyseisen rahaston kanssa samaan omaisuuserään. Tehokkaan sijoittajansuojan varmistamiseksi yhteissijoituksia tehtäessä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien olisi otettava käyttöön direktiivissä 2011/61/EU säädettyjen vaatimusten mukaiset organisaatio- ja hallintojärjestelyt, joiden tarkoituksena on havaita, ehkäistä, hallita ja seurata eturistiriitoja, ja varmistaa, että tällaisista eturistiriidoista ilmoitetaan asianmukaisesti.

(23) Eturistiriitojen ja sellaisten transaktioiden välttämiseksi, joita ei toteuteta kaupallisin ehdoin, sekä hyvän ohjaus- ja hallintotavan varmistamiseksi asetuksen (EU) 2015/760 nykyisessä versiossa eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan ja tämän kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten henkilöstö ei voi sijoittaa kyseiseen eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon tai sijoittaa yhdessä kyseisen rahaston kanssa samaan omaisuuserään. Vakiintuneen markkinakäytännön mukaan eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan ja tämän kanssa samaan konserniin kuuluvien ja tämän kanssa yhdessä sijoittavien sidosyhteisöjen henkilöstön, mukaan lukien salkunhoitajat ja eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan keskeisistä taloudellisista ja operatiivisista päätöksistä vastaava ylempi henkilöstö, edellytetään tai odotetaan usein omaisuudenhoitotoimeksiannon luonteen vuoksi tekevän yhteissijoituksia samaan rahastoon tai samaan omaisuuserään henkilöstön ja sijoittajien taloudellisten kannustimien yhteensovittamiseksi. Siksi on aiheellista täsmentää, että eturistiriitoja koskevat säännökset eivät saisi estää eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan tai tämän kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten henkilöstöä sijoittamasta omaan lukuunsa kyseiseen eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon tai sijoittamasta yhdessä kyseisen rahaston kanssa samaan omaisuuserään. Kun henkilöstö tekee tällaisia yhteissijoituksia, tehokkaan sijoittajansuojan varmistamiseksi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien olisi otettava käyttöön organisaatio- ja hallintojärjestelyt, joiden tarkoituksena on havaita, ehkäistä, hallita ja seurata eturistiriitoja, ja varmistaa, että tällaisista eturistiriidoista ilmoitetaan asianmukaisesti.

(24) Asetuksen (EU) 2015/760 13 artiklan 1 kohdassa edellytetään tällä hetkellä, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on sijoitettava vähintään 70 prosenttia pääomastaan hyväksyttäviin sijoitusomaisuuseriin. Tämä korkea raja-arvo hyväksyttävien sijoitusomaisuuserien osuudelle eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen salkuissa vahvistettiin alun perin ottaen huomioon, että eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot keskittyvät pitkäaikaisiin sijoituksiin ja että tällaiset sijoitukset edistävät unionin talouden kestävä kasvun rahoittamista. Kun otetaan huomioon, että tietyt eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen salkuissa olevat hyväksyttävät sijoitusomaisuuserät ovat epälikvidejä ja epäsystemaattisia, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajalle voi osoittautua vaikeaksi ja kalliiksi hallinnoida rahaston likviditeettiä, täyttää lunastuspyyntöjä, toteuttaa lainanottojärjestelyjä ja panna täytäntöön muita rahaston sijoitusstrategian osia, jotka liittyvät tällaisten hyväksyttävien sijoitusomaisuuserien siirtoon, arvostukseen ja panttaukseen. Hyväksyttävien sijoitusomaisuuserien raja-arvon alentaminen antaisi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajille mahdollisuuden hallita paremmin rahaston likviditeettiä. Ainoastaan sellaisten eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hyväksyttävät sijoitusomaisuuserät, jotka eivät ole yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä, ja sellaisten yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten hyväksyttävät sijoitusomaisuuserät, joihin eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on sijoittanut, olisi yhdistettävä sen arvioimiseksi, noudattaako kyseinen eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto vähimmäisrajaa, joka koskee sijoituksia hyväksyttäviin omaisuuseriin.

(25) Vivutusta käytetään usein eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen päivittäisen toiminnan mahdollistamiseen ja erityisen sijoitusstrategian toteuttamiseen. Kohtuullinen vivutus voi lisätä tuottoja, ja jos sitä valvotaan asianmukaisesti, se ei aiheuta tai lisää liiallisia riskejä. Lisäksi erilaiset yhteissijoitusyritykset voivat usein hyödyntää vivutusta saavuttaakseen lisähyötyjä tai operatiivisia tuloksia. Kun otetaan huomioon vivutuksen mahdolliset riskit, eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen on sallittua ottaa rahalainoja, joiden osuus on enintään 30 prosenttia rahaston pääoman arvosta. Tämä 30 prosentin raja-arvo on asianmukainen, kun otetaan huomioon rajat, joita yleisesti sovelletaan maksuvalmius- ja lunastusprofiililtaan vastaaviin reaaliomaisuuseriin sijoittavien rahastojen rahalainoihin. Yksinomaan ammattimaisille sijoittajille markkinoitujen eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen tapauksessa olisi kuitenkin sallittava korkeampi vivutusraja, koska ammattimaisilla sijoittajilla on suurempi riskinsietokyky kuin yksityissijoittajilla. Siksi ainoastaan ammattimaisille sijoittajille markkinoitujen eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen rahalainojen raja-arvo olisi korotettava 100 prosenttiin eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääomasta.

(26) Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sijoitusmahdollisuuksien lisäämiseksi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen olisi voitava lainata valuutassa, jossa rahastonhoitaja odottaa hankkivansa asianomaisen omaisuuserän. On kuitenkin tarpeen pienentää valuuttaeroista aiheutuvaa riskiä ja siten rajoittaa sijoitussalkun valuuttariskiä. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen olisi sen vuoksi joko otettava käyttöön riittävät suojaukset valuuttariskiä vastaan tai otettava laina sellaisessa muussa valuutassa, joka ei aiheuta merkittäviä valuuttariskejä.

(27) Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen olisi voitava rasittaa omaisuuseriään, jotta ne voivat pannaan täytäntöön lainanottostrategiansa. Varjopankkitoimintaan liittyvien ongelmien ratkaisemiseksi eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen ottamaa rahalainaa ei kuitenkaan pitäisi käyttää lainojen myöntämiseen vaatimukset täyttävillä salkkuyrityksille. Jotta voitaisiin lisätä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen joustovaraa lainanottostrategian toteutuksessa, lainanottojärjestelyjä, jotka katetaan kokonaan sijoittajien pääomasitoumuksilla, ei tulisi pitää lainanottona.

(28) Kun otetaan huomioon eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen rahalainojen enimmäisrajojen korottaminen ja tiettyjen ulkomaanvaluutan määräisiin rahalainoihin sovellettujen rajoitusten poistaminen, sijoittajille olisi annettava kattavammat tiedot rahaston lainanottostrategiasta ja -rajoista. Siksi on aiheellista edellyttää, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajat ilmoittavat lainanotto rajat selkeästi asianomaisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesitteessä.

(29) Asetuksen (EU) 2015/760 18 artiklan 4 kohdassa edellytetään tällä hetkellä, että eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon sijoittavat voivat pyytää kyseisen rahaston purkamista, jos niiden eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston lunastuspolitiikan mukaisesti tekemiä lunastustoimeksiantoja ei ole täytetty vuoden kuluessa päivästä, jona ne on tehty. Kun otetaan huomioon eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen pitkän aikavälin tavoitteet ja salkkujen usein epäsystemaattiset ja epälikvidit omaisuuseräprofiilit, sijoittajien tai sijoittajaryhmien oikeus pyytää rahaston purkamista voi olla suhteeton ja haitata sekä rahaston sijoitusstrategian menestyksestä toteuttamista että muiden sijoittajien tai sijoittajaryhmien etuja. Siksi on aiheellista poistaa sijoittajien mahdollisuus pyytää eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston purkamista, jos kyseinen rahasto ei pysty täyttämään lunastustoimeksiantoja.

(30) Asetuksen (EU) 2015/760 nykyisessä versiossa ei selvästi ilmoiteta, millä perusteilla lunastusprosentti arvioidaan tietyn ajanjakson aikana ja mitä vähimmäistietoja toimivaltaisille viranomaisille on annettava mahdollisuudesta lunastuksiin. Kyseisen asetuksen nykyisessä versiossa ei myöskään käsitellä tarkemmin maksuvalmiudenhoitojärjestelmän sisältöä, jota olisi kehitettävä, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja tarjoaa mahdollisuuden lunastuksiin ennen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-ajan päättymistä, samalla kun on tarpeen välttää likviditeettivajeet. Kun otetaan huomioon ESMAn keskeinen rooli asetuksen (EU) 2015/760 soveltamisessa ja sen asiantuntemus arvopapereista ja arvopaperimarkkinoista, on aiheellista antaa ESMAn tehtäväksi laatia luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään perusteet lunastusprosentin arvioimiseksi, toimivaltaisille viranomaisille annettavat vähimmäistiedot ja vaatimukset, jotka eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on täytettävä kehittäessään asianmukaista maksuvalmiudenhoitojärjestelmää, mukaan lukien maksuvalmiuden hoidon välineet.

(31) Asetuksen (EU) 2015/760 nykyisen version 19 artiklan 1 kohdassa edellytetään, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston säännöt ja perustamisasiakirjat eivät saa estää ottamasta sen osuuksia tai osakkeita kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä. Tästä mahdollisuudesta huolimatta eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajat ja sijoittajat ja markkinatoimijat eivät juurikaan ole käyttäneet jälkimarkkinamekanismia kaupankäyntiin eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osakkeilla tai osuuksilla. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden jälkimarkkinoiden edistämiseksi on aiheellista sallia, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajat ottavat käyttöön mekanismin, joka mahdollistaa rahastojen sijoittajien varhaisen irtautumisen ennen rahaston toiminta-ajan päättymistä. Tällaisen jälkimarkkinamekanismin tehokkaan toiminnan varmistamiseksi varhaisen irtautumisen olisi oltava mahdollista vain, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja on ottanut käyttöön politiikan potentiaalisten sijoittajien ja irtautuvien sijoittajien pyyntöjen yhteensovittamiseksi. Toimintapolitiikassa olisi muun muassa täsmennettävä siirtoprosessi, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan ja hallinnoijan rooli, likviditeetti-ikkunan jaksottaisuus ja kesto, jonka aikana rahaston osuuksia tai osakkeita voitaisiin vaihtaa, säännöt, joiden mukaan toteutushinta määritetään, tuottojen ositusta koskevat ehdot, julkistamisvaatimukset, palkkiot, kustannukset ja maksut sekä muut tällaiseen likviditeetti-ikkunamekanismiin liittyvät ehdot. Jotta voitaisiin täsmentää muutamia teknisiä näkökohtia, jotka liittyvät mahdollisuuteen sovittaa yhteen kokonaan tai osittain eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista irtautuvien sijoittajien siirtopyynnöt potentiaalisten sijoittajien siirtopyyntöjen kanssa, ESM:lle olisi annettava tehtäväksi laatia luonnokset tätä koskeviksi sääntelystandardeiksi.

Jotta vältettäisiin se, että yksityissijoittajat käsittävät väärin jälkimarkkinamekanismin oikeudellisen luonteen ja sen salliman mahdollisen likviditeetin, jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan olisi annettava yksityissijoittajille selkeä kirjallinen varoitus siitä, että tällaisen yhteensovitusmekanismin käytettävyys ei takaa yhteensovittamista tai anna yksityissijoittajille oikeutta irtautua kyseisestä eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta tai lunastaa osuuksiaan tai osakkeitaan. Kun kyseistä yhteensovitusmekanismia mainostetaan yksityissijoittajille, sen käyttömahdollisuutta ei pitäisi esitellä välineenä, joka takaisi likviditeetin pyynnöstä.

(32) Asetuksen (EU) 2015/760 nykyisen version 26 artiklassa edellytetään, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajan on kussakin jäsenvaltiossa, jossa se aikoo markkinoida eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja, otettava käyttöön paikalliset toiminnot. Vaatimus paikallisten toimintojen käyttöön ottamisesta on kuitenkin poistettu 20 päivänä kesäkuuta 2019 annetulla Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä (EU) 2019/1160¹⁰ yksityissijoittajille markkinoitujen yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osalta, koska tällaiset paikalliset järjestelyt aiheuttavat lisäkustannuksia ja hankaluuksia eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen rajatylittävälle markkinoinnille. Lisäksi suosituin tapa pitää yhteyttä sijoittajiin on siirtynyt fyysisistä tapaamisista suoraan sähköiseen vuorovaikutukseen rahastonhoitajien tai jakelijoiden ja sijoittajien välillä. Tämän velvoitteen poistaminen eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja koskevasta asetuksesta kaikkien eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sijoittajien osalta olisi näin ollen johdonmukaista direktiivin (EU) 2019/1160 ja rahoitustuotteiden nykyaikaisten markkinointimenetelmien kanssa ja voisi lisätä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen houkuttelevuutta omaisuudenhoitajien keskuudessa, koska näiden ei enää tarvitsisi vastata paikallisista toiminnoista aiheutuvista kustannuksista. Asetuksen 26 artikla olisi siksi poistettava.

¹⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2019/1160, annettu 20 päivänä kesäkuuta 2019, direktiivien 2009/65/EY ja 2011/61/EU muuttamisesta yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten rajatylittävän markkinoinnin osalta (EUVL L 188, 12.7.2019, s. 106).

(33) Asetuksen (EU) 2015/760 21 artiklan 1 kohdan nykyisessä versiossa edellytetään, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on vahvistettava omaisuuseriensä asianmukaista rahaksi muuttamista koskeva yksilöity aikataulu, jotta se voi hoitaa sijoittajien osuuksien tai osakkeiden lunastukset toiminta-aikansa päättymisen jälkeen. Kyseisessä säännöksessä edellytetään lisäksi, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on ilmoitettava tämä aikataulu myös toimivaltaiselle viranomaiselle. Nämä vaatimukset asettavat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajille huomattavia hallinnollisia ja säännösten noudattamisesta aiheutuvia rasitteita ilman, että sijoittajansuoja paranisi vastaavasti. Jotta näitä rasitteita voitaisiin keventää heikentämättä sijoittajansuojaa, eurooppalaiset pitkäaikaissijoitusrahastot olisi velvoitettava ilmoittamaan toimivaltaiselle viranomaiselle varojensa asianmukaisesta rahaksi muuttamisesta sijoittajien osuuksien tai osakkeiden lunastamiseksi rahaston toiminta-ajan päätyttyä ja toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle yksilöity aikataulu vain, jos kyseinen viranomainen sitä nimenomaisesti pyytää.

(34) Palkkioiden ja maksujen asianmukainen julkistaminen on ratkaisevan tärkeää eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja mahdollisena sijoituskohteena arvioiville sijoittajille. Näiden tietojen julkistaminen on tärkeää myös silloin, kun kyseessä on master-feeder-rakenne ja rahastoa markkinoidaan yksityissijoittajille. Siksi tällaisissa tapauksissa on aiheellista edellyttää, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on sisällytettävä feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston vuosikertomukseen selvitys feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston ja master-pitkäaikaissijoitusrahaston kokonaiskuluista. Sijoittajia olisi suojattava perusteettomilta lisäkustannuksilta kieltämällä se, että master-pitkäaikaissijoitusrahastot veloittavat feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoilta merkintä- ja lunastuspalkkiot. Master-pitkäaikaissijoitusrahaston olisi kuitenkin voitava veloittaa merkintä- tai lunastuspalkkioita master-pitkäaikaissijoitusrahaston muilta sijoittajilta.

(35) Asetuksessa (EU) 2015/760 edellytetään, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on ilmoitettava rahaston tarjousesitteessä tiedot kyseiseen rahastoon sijoittamiseen liittyvistä palkkioista. Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukseen (EU) N:o 1286/2014¹¹ sisältyy kuitenkin myös palkkioiden julkistamista koskevia vaatimuksia. Maksurakenteen läpinäkyvyyden lisäämiseksi asetuksessa (EU) 2015/760 säädetty vaatimus olisi yhdenmukaistettava asetuksessa (EU) N:o 1286/2014 säädetyn vaatimuksen kanssa.

(36) Vakiintuneen markkinakäytännön mukaan salkunhoitajan tai eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan ylimmän johdon edellytetään tai odotetaan sijoittavan kyseisen rahastonhoitajan hoitamiin eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin. Tällaisten henkilöiden oletetaan olevan hyvin perillä sekä rahoitusalaista että kyseisestä eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta. Tässä tapauksessa ei ole tarpeen edellyttää, että kyseiset henkilöt läpäisevät soveltuvuustestin eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon tehtävien sijoitusten osalta. Sen vuoksi on aiheellista olla vaatimatta, että eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajien tai jakelijoiden on tehtävä soveltuvuuden arviointi tällaisten henkilöiden osalta.

(37) Feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesite voi sisältää sijoittajille erittäin merkityksellisiä tietoja, joiden avulla sijoittajat voivat paremmin arvioida sijoituksen mahdollisia riskejä ja hyötyjä. Siksi on aiheellista edellyttää, että kun kyseessä on master-feeder-rakenne, feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesitteessä esitetään tiedot master-feeder-rakenteesta sekä feeder- ja master-pitkäaikaissijoitusrahastoista, kuvaus kaikista feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston suorittamista palkkioista ja kulukorvauksista sekä kuvaus master-pitkäaikaissijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen verovaikutuksista feeder-pitkäaikaissijoitusrahastolle.

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 1286/2014, annettu 26 päivänä marraskuuta 2014, vähittäismarkkinoille tarkoitettuja paketoituja ja vakuutusmuotoisia sijoitustuotteita (PRIIP-tuotteita) koskevista avaintietoasiakirjoista (EUVL L 352, 9.12.2014, s. 1).

(38) Asetuksen (EU) 2015/760 30 artiklan 7 kohdassa edellytetään tällä hetkellä, että kaikkia sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti eikä suosituimmuuskohtelua tai erityisiä taloudellisia etuuksia myönnetä yksittäisille sijoittajille tai sijoittajaryhmille. Eurooppalaisilla pitkäaikaissijoitusrahastoilla voi kuitenkin olla useita osake- tai osuuslajeja, joiden ehdot poikkeavat toisistaan hieman tai olennaisesti palkkioiden, oikeudellisen rakenteen, markkinointisääntöjen ja muiden vaatimusten osalta. Näiden erojen huomioon ottamiseksi olisi täsmennettävä, että näitä vaatimuksia olisi sovellettava ainoastaan yksittäisiin sijoittajiin tai sijoittajaryhmiin, jotka sijoittavat kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien samaan lajiin tai samoihin lajeihin.

(38 a – uusi) Koska jäsenvaltiot eivät kykene riittävällä tavalla saavuttamaan tämän asetuksen tavoitteita, joita ovat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen tehokkaan toimintakehyksen varmistaminen kaikkialla unionissa ja pitkäaikaisen rahoituksen edistäminen keräämällä ja kohdentamalla pääomaa reaalitalouteen tehtäviin pitkäaikaissijoituksiin unionin älykästä, kestävää ja osallistavaa kasvua koskevan tavoitteen mukaisesti, vaan ne voidaan tämän asetuksen laajuuden ja vaikutusten vuoksi saavuttaa paremmin unionin tasolla, unioni voi toteuttaa toimenpiteitä Euroopan unionista tehdyn sopimuksen 5 artiklassa vahvistetun toissijaisuusperiaatteen mukaisesti. Mainitussa artiklassa vahvistetun suhteellisuusperiaatteen mukaisesti tässä asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on tarpeen näiden tavoitteiden saavuttamiseksi.

(39) Asetusta (EU) 2015/760 olisi siksi muutettava vastaavasti.

(40) Jotta eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajilla olisi riittävästi aikaa mukautua uusiin vaatimuksiin, mukaan lukien vaatimukset, jotka koskevat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen markkinointia sijoittajille, tätä asetusta olisi alettava soveltaa kuuden kuukauden kuluttua sen voimaantulosta.

(41 – uusi) Hyväksyttävien omaisuuserien mahdollisen epälikvidin luonteen ja eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen pitkän aikavälin tavoitteiden vuoksi eurooppalaisilla pitkäaikaissijoitusrahastoilla on jo lähtökohtaisesti vaikeuksia noudattaa niiden toiminta-aikana käyttöön otettuja rahaston sääntöjä ja sääntelyvaatimuksia koskevia muutoksia niin, ettei se vaikuttaisi niiden sijoittajien luottamukseen. Sen vuoksi on tarpeen säätää siirtymäsäännöistä niiden eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osalta, joille on myönnetty toimilupa ennen tämän asetuksen voimaantuloa.

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN ASETUKSEN:

1 artikla

Muutetaan asetus (EU) 2015/760 seuraavasti:

1) Korvataan 1 artiklan 2 kohta seuraavasti:

"2. Tämän asetuksen tavoitteena on kerätä pääomaa ja kohdentaa sitä reaalitalouteen tehtäviin pitkäaikaissijoituksiin älykästä, kestävää ja osallistavaa kasvua koskevien unionin tavoitteiden mukaisesti."

2) Muutetaan 2 artikla seuraavasti:

a) korvataan 6 alakohta seuraavasti:

"6) 'reaaliomaisuuserällä' omaisuuserää, jolla on substanssinsa ja ominaisuuksiensa ansiosta luontainen arvo;"

b) lisätään 14 a alakohta seuraavasti:

"14 a) 'yksinkertaisella, läpinäkyvällä ja standardoidulla arvopaperistamisella' arvopaperistamista, joka täyttää Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402^{*1} 18 artiklassa säädetyt edellytykset;"

^{*1} Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2017/2402, annettu 12 päivänä joulukuuta 2017, yleisestä arvopaperistamista koskevasta kehyksestä ja erityisestä kehyksestä yksinkertaiselle, läpinäkyvälle ja standardoidulle arvopaperistamiselle sekä direktiivien 2009/65/EY, 2009/138/EY ja 2011/61/EU ja asetusten (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 347, 28.12.2017, s. 35)."

c) lisätään 14 b alakohta seuraavasti:

"14 b) 'konsernilla' Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU^{*2} 2 artiklan 11 alakohdassa määriteltyä konsernia;

^{*2} Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2013/34/EU, annettu 26 päivänä kesäkuuta 2013, tiettyntyyppisten yritysten vuositilinpäätöksistä, konsernitilinpäätöksistä ja niihin liittyvistä kertomuksista (EUVL L 182, 29.6.2013, s. 19)."

d) lisätään 20 ja 21 alakohta seuraavasti:

"20. 'feeder-pitkäaikaissijoitusrahastolla' eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa tai sen alarahastoa, jolla on lupa sijoittaa vähintään 85 prosenttia varoistaan toisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin tai osakkeisiin tai eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston alarahastoihin;"

"21. 'master-pitkäaikaissijoitusrahastolla' eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa tai sen alarahastoa, jossa toinen eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto sijoittaa vähintään 85 prosenttia varoistaan toisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin tai osakkeisiin tai eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston alarahastoihin."

3) Korvataan 3 artiklan 3 kohta seuraavasti:

"3. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava tämän asetuksen nojalla myönnettyistä tai peruutetuista toimiluvista ja kaikista toisessa alakohdassa tarkoitetussa julkisessa keskusrekisterissä esitettäviin eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa koskeviin tietoihin tehdyistä muutoksista arvopaperimarkkinaviranomaiselle kuukausittain.

Arvopaperimarkkinaviranomainen pitää ajantasaista julkista keskusrekisteriä, joka sisältää seuraavat tunnistetiedot kustakin eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta, jolle on myönnetty toimilupa tämän asetuksen nojalla:

a) kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston oikeushenkilötunnus (LEI) ja kansallinen kooditunniste, jos sellainen on saatavilla;

- b) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan nimi, osoite ja oikeushenkilötunnus;
- c) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston ja kunkin erillisen osake- tai osuuslajin ISIN-koodit, jos ne ovat saatavilla;
- d) master-rahaston oikeushenkilötunnus, jos sellainen on saatavilla;
- e) feeder-rahastojen oikeushenkilötunnukset, jos ne ovat saatavilla;
- f) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toimivaltainen viranomainen ja kotijäsenvaltio;
- g) jäsenvaltiot, joissa eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa markkinoidaan;
- h) voidaanko eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa markkinoida yksityissijoittajille vai voidaanko sitä markkinoida ainoastaan ammattimaisille sijoittajille;
- i) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toimiluvan myöntämispäivä;
- j) päivä, jona eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston markkinointi on alkanut;
- k) *poistettu*
- l) päivä, jona arvopaperimarkkinaviranomainen on viimeksi päivittänyt eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa koskevat tiedot.

Rekisteri asetetaan saataville sähköisessä muodossa."

4) Muutetaan 5 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohdan toinen alakohta seuraavasti:

"Eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa koskevassa hakemuksessa on oltava kaikki seuraavat tiedot:

a) rahaston säännöt tai perustamisasiakirjat;

b) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston ehdotetun hoitajan nimi;

c) säilytisyhteisön nimi ja, mikäli toimivaltainen viranomainen sitä edellyttää yksityissijoittajille markkinoitujen eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osalta, säilytisyhteisön kanssa tehty kirjallinen sopimus;

d) jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa on tarkoitus markkinoida yksityissijoittajille, kuvaus tiedoista, jotka on tarkoitus asettaa sijoittajien saataville, mukaan lukien kuvaus järjestelyistä, joita noudatetaan yksityissijoittajien esittämien valitusten käsittelyssä.

e) tapauksen mukaan seuraavat tiedot eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston master-feeder-rakenteesta:

- i) ilmoitus siitä, että feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto toimii master-pitkäaikaissijoitusrahaston feeder-rahastona;
- ii) master-pitkäaikaissijoitusrahaston säännöt tai perustamisasiakirjat ja feeder- ja master-rahastojen välinen sopimus, johon viitataan, tai 29 artiklan 6 kohdassa tarkoitetut liiketoiminnan harjoittamista koskevat sisäiset säännöt;
- iii) 29 artiklan 7 kohdassa tarkoitettu tietojen vaihtoa koskeva sopimus, jos master- ja feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoilla on eri säilytysyhteisöt;
- iv) jos feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto on sijoittautunut muuhun jäsenvaltioon kuin master-pitkäaikaissijoitusrahaston kotijäsenvaltioon, master-pitkäaikaissijoitusrahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten antama todistus siitä, että master-pitkäaikaissijoitusrahasto on eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto, johon feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto on sijoittanut.

b) korvataan 2 kohdan toinen alakohta seuraavasti:

"Rajoittamatta 1 kohdan soveltamista unioniin sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan, joka hakee lupaa hoitaa toiseen jäsenvaltioon sijoittautunutta eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa, on toimitettava eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toimivaltaiselle viranomaiselle seuraavat asiakirjat:

- a) säilytysyhteisön kanssa tehty kirjallinen sopimus;
- b) tiedot tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä, jotka liittyvät eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston salkunhoitoon, riskienhallintaan ja hallintoon;
- c) tiedot niiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoitusstrategioista, riskiprofiilista ja muista ominaisuuksista, joiden hoitamiseen unioniin sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on saanut toimiluvan."

c) korvataan 3 kohta seuraavasti:

"3. Toimiluvan hakijoille on ilmoitettava kahden kuukauden kuluessa täydellisen hakemuksen jättämisestä, onko lupa toimia eurooppalaisena pitkäaikaissijoitusrahastona myönnetty."

d) korvataan 5 kohdan b alakohta seuraavasti:

"b) jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa on tarkoitus markkinoida yksityissijoittajille, kuvaus tiedoista, jotka on tarkoitus asettaa sijoittajien saataville, mukaan lukien kuvaus järjestelyistä, joita noudatetaan yksityissijoittajien esittämien valitusten käsittelyssä;"

5) Korvataan 10 artikla seuraavasti:

"10 artikla

Hyväksyttävät sijoitusomaisuuserät

1. Eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto voi sijoittaa 9 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettuun omaisuuserään ainoastaan, jos se kuuluu johonkin seuraavista luokista:

a) oman pääoman ehtoiset tai oman pääoman luonteiset instrumentit:

i) jotka on laskenut liikkeeseen 11 artiklassa tarkoitettu vaatimukset täyttävä salkkuyritys ja jotka eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on hankkinut kyseiseltä vaatimukset täyttävältä salkkuyritykseltä tai kolmannelta osapuolelta jälkimarkkinoilta;

- ii) jotka on laskenut liikkeeseen 11 artiklassa tarkoitettu vaatimukset täyttävä salkkuyritys vaihdossa oman pääoman ehtoiseen tai oman pääoman luonteiseen instrumenttiin, jonka eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on hankkinut aiemmin kyseiseltä vaatimukset täyttävältä salkkuyritykseltä tai kolmannelta osapuolelta jälkimarkkinoilta;
- iii) jotka on laskenut liikkeeseen yritys, jossa 11 artiklassa tarkoitettulla vaatimukset täyttävällä salkkuyrityksellä on pääomaosuus, vaihdossa oman pääoman ehtoiseen tai oman pääoman luonteiseen instrumenttiin, jonka eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on hankkinut tämän kohdan i tai ii alakohdan mukaisesti;
- b) velkainstrumentit, joiden liikkeeseenlaskija on 11 artiklassa tarkoitettu vaatimukset täyttävä salkkuyritys;
- c) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston 11 artiklassa tarkoitettulle vaatimukset täyttävälle salkkuyritykselle myöntämät lainat, joiden erääntymisaika ei ylitä eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-aikaa;
- d) osuudet tai osakkeet yhdessä tai useammassa muussa eurooppalaisessa pitkäaikaissijoitusrahastossa, eurooppalaisessa riskipääomarahastossa (EuVECA), eurooppalaisessa yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneessa rahastossa (EuSEF), yhteissijoitusyrityksessä tai sellaisessa unioniin sijoittautuneessa vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa, jota hoitaa unioniin sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, edellyttäen että kyseiset rahastot sijoittavat 9 artiklan 1 ja 2 kohdassa tarkoitettuihin hyväksyttäviin sijoituksiin eivätkä ole itse sijoittaneet enempää kuin 10 prosenttia varoistaan mihinkään muuhun yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavaan yritykseen;
- e) reaaliomaisuuserät, joiden arvo on menon syntyhetkellä vähintään 1 000 000 euroa tai vastaava summa muussa valuutassa, jossa meno on syntynyt.

f) yksinkertaiset, läpinäkyvät ja standardoidut arvopaperistamiset, joissa arvopaperistetut vastuut kuuluvat johonkin seuraavista luokista:

- i) komission delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851^{*3} 1 artiklan a alakohdan i, ii tai iv alakohdassa luetellut omaisuuserät;
- ii) delegoidun asetuksen (EU) 2019/1851 1 artiklan a alakohdan vii ja viii alakohdassa luetellut omaisuuserät, edellyttäen että arvopaperistettujen joukkovelkakirjalainojen tuotto käytetään pitkäaikaissijoitusten rahoittamiseen tai jälleenrahoitukseen.

^{*3} Komission delegoitu asetus (EU) 2019/1851, annettu 28 päivänä toukokuuta 2019, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2017/2402 täydentämisestä arvopaperistettujen vastuiden homogeenisuutta koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 285, 6.11.2019, s. 1).

Edellä d alakohdassa säädettyä rajoitusta ei sovelleta feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoihin.

2. Sen määrittämiseksi, onko 13 artiklan 1 kohdassa säädettyä rajaa noudatettu, eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen, eurooppalaisten riskipääomarahastojen (EuVECA), eurooppalaisten yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneiden rahastojen (EuSEF), yhteissijoitusyritysten ja unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osuuksiin tai osakkeisiin tehtyjä sijoituksia on käsiteltävä ainoastaan niiden sijoitusten määrän osalta, joita kyseiset yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset ovat tehneet 10 artiklan 1 kohdan a, b, c, e ja f alakohdassa määriteltäviin omaisuuseriin.

Sen määrittämiseksi, onko 13 artiklassa ja 16 artiklan 1 kohdassa säädettyjä muita rajoituksia noudatettu, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston ja niiden muiden yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten, joihin kyseinen eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on sijoittanut, omaisuuserät ja käteislainojen positio on yhdistettävä.

Tämän kohdan mukaisesti 13 artiklassa ja 16 artiklan 1 kohdassa säädettyjen rajojen noudattaminen on määritettävä vähintään neljännesvuosittain ajan tasalle saatettujen tietojen perusteella ja, jos näitä tietoja ei ole saatavilla neljännesvuosittain, viimeisimpien saatavilla olevien tietojen perusteella."

6) Muutetaan 11 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) korvataan johdantolause seuraavasti:

"1. "Edellä 10 artiklassa tarkoitetun vaatimukset täyttävän salkkuyrityksen on oltava yritys, joka täyttää alkuperäisen sijoituksen ajankohtana seuraavat vaatimukset:"

b) korvataan b alakohdan ii alakohta seuraavasti:

"ii) joka on otettu kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai monenkeskisessä kaupankäyntijärjestelmässä ja jonka markkina-arvo on enintään 1 000 000 000 euroa alkuperäisen sijoituksen ajankohtana;"

c) korvataan c alakohta seuraavasti:

"c) se on sijoittautunut johonkin jäsenvaltioon tai kolmanteen maahan edellyttäen, että asianomaista kolmatta maata

i) ei ole määritelty suuririskiseksi kolmanneksi maaksi direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisesti;

ii) ei ole mainittu veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevasta tarkistetusta EU:n luettelosta annettujen neuvoston päätelmien liitteessä I."

7) Korvataan 12 artikla seuraavasti:

"12 artikla

Eturistiriidat

1. Eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto ei saa sijoittaa sellaiseen hyväksyttävään sijoitusomaisuuserään, jossa eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajalla on sellainen suora tai välillinen omistusosuus tai josta se hankkii sellaisen suoran tai välillisen omistusosuuden, jossa on kyse muusta kuin sen hoitamien eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen, eurooppalaisten yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneiden rahastojen, eurooppalaisten riskipääomarahastojen, yhteissijoitusyritysten tai unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen osuuksien tai osakkeiden omistamisesta.

2. Eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa hoitava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ja tämän kanssa samaan konserniin kuuluvat yritykset ja niiden henkilöstö voivat yhdessä sijoittaa kyseiseen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahastoon ja yhteissijoittaa kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston kanssa samaan omaisuuserään edellyttäen, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja on ottanut käyttöön direktiivin 2011/61/EU 14 artiklassa säädettyjen vaatimusten mukaisesti organisaatio- ja hallintojärjestelyjä eturistiriitojen tunnistamiseksi, ehkäisemiseksi, hallinnoimiseksi ja valvomiseksi, ja että tällaisista eturistiriidoista ilmoitetaan asianmukaisesti."

8) Muutetaan 13 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1, 2 ja 3 kohta seuraavasti:

"1. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on sijoitettava vähintään 60 prosenttia pääomastaan 9 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettuihin hyväksyttäviin sijoitusomaisuuseriin.

2. Eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto saa sijoittaa enintään

- a) 20 prosenttia pääomastaan välineisiin, jotka on laskenut liikkeeseen, tai lainoihin, jotka on myöntänyt jokin yksittäinen vaatimukset täyttävä salkkuyritys;
- b) 20 prosenttia pääomastaan suoraan tai välillisesti yksittäiseen reaaliomaisuuserään;
- c) 20 prosenttia pääomastaan osuuksiin tai osakkeisiin yksittäisessä eurooppalaisessa pitkäaikaissijoitusrahastossa, eurooppalaisessa riskipääomarahastossa, eurooppalaisessa yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneessa rahastossa, yhteissijoitusyrityksessä tai sellaisessa unioniin sijoittautuneessa vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa, jota hoitaa unioniin sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahastojen hoitaja;
- d) 10 prosenttia pääomastaan 9 artiklan 1 kohdan b alakohdassa tarkoitettuihin omaisuuseriin, jos kyseiset omaisuuserät on laskenut liikkeeseen jokin yksittäinen yhteisö.

3. Eurooppalaisten riskipääomarahastojen (EuVECA), eurooppalaisten yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneiden rahastojen (EuSEF) ja sellaisten unioniin sijoittautuneiden vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen, joita hoitaa unioniin sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, osuuksien tai osakkeiden yhteenlaskettu arvo saa olla enintään 40 prosenttia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääoman arvosta.

b) lisätään 3 a kohta seuraavasti:

3 a. Yksinkertaisten, läpinäkyvien ja standardoitujen arvopaperistamisten yhteenlaskettu arvo eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston salkussa saa olla enintään 20 prosenttia kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääoman arvosta.

c) korvataan 4 kohta seuraavasti:

"4. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston yhteenlaskettu vastapuoliriski, joka johtuu OTC-johdannaisransaktioista, takaisinostosopimuksista tai takaisinmyyntisopimuksista, saa olla enintään 10 prosenttia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääoman arvosta.";

d) poistetaan 5 kohta;

e) korvataan 6 kohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

"Poiketen siitä, mitä 2 kohdan d alakohdassa säädetään, eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto voi korottaa mainitussa alakohdassa säädetyn 10 prosentin rajan 25 prosenttiin, kun joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskija on luottolaitos, jonka sääntömääräinen kotipaikka on jossakin jäsenvaltiossa ja joka lain nojalla kuuluu joukkovelkakirjanhaltijoiden suojaksi tarkoitetun erityisen julkisen valvonnan piiriin. Näiden joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskussa saadut määrät on erityisesti sijoitettava kyseisen lain mukaisesti omaisuuseriin, jotka riittävät koko joukkovelkakirjalainojen juoksuajan kattamaan näihin joukkovelkakirjalainoihin liittyvät saatavat ja jotka liikkeeseenlaskijan mahdollisessa maksukyvyttömyystapauksessa käytetään etusijajärjestyksessä pääoman takaisinmaksuun ja kertyneen koron maksuun."

f) lisätään 8 kohta seuraavasti:

"8. Edellä 2–4 kohdassa vahvistettuja sijoituskynnyksiä ei sovelleta, jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa markkinoidaan yksinomaan ammattimaisille sijoittajille. Edellä 2 kohdan c alakohdassa ja 3 kohdassa vahvistettuja sijoituskynnyksiä ei sovelleta, jos eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto on feeder-rahasto."

9) Muutetaan 15 artikla seuraavasti:

a) korvataan 1 kohta seuraavasti:

"1. Eurooppalainen pitkäaikaissijoitusrahasto saa hankkia enintään 30 prosenttia osuuksista tai osakkeista yksittäisessä eurooppalaisessa pitkäaikaissijoitusrahastossa, eurooppalaisessa riskipääomarahastossa, eurooppalaisessa yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneessa rahastossa, yhteissijoitusyrityksessä tai sellaisessa unioniin sijoittautuneessa vaihtoehtoisessa sijoitusrahastossa, jota hoitaa unioniin sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja. Tätä rajaa ei sovelleta, jos eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille tai feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoille, jotka sijoittavat niiden master-pitkäaikaissijoitusrahastoihin."

b) lisätään 2 kohtaan alakohta seuraavasti:

"Näitä keskittymärajoja ei sovelleta, jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille."

10) Muutetaan 16 artikla seuraavasti:

a) muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan a, b ja c alakohta seuraavasti:

"a) rahalainan osuus on enintään 30 prosenttia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääoman arvosta ja enintään 100 prosenttia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pääoman arvosta sellaisten eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osalta, joita markkinoidaan yksinomaan ammattimaisille sijoittajille;

b) rahalainan tarkoituksena on sijoittaminen tai likviditeetin tarjoaminen, muun muassa kustannusten ja kulujen kattamiseksi, lukuun ottamatta 10 artiklan c alakohdassa tarkoitettuja lainoja, edellyttäen että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston käteis- ja sitä vastaavat varat eivät riitä asianomaisen sijoituksen tekemiseen;

c) rahalaina on samassa valuutassa kuin omaisuuserät, jotka on tarkoitus hankkia lainatulla rahalla, tai muussa valuutassa, jos valuuttariski on suojattu tai jos voidaan muulla tavoin osoittaa, että muun valuutan määräinen lainaaminen ei altista eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa olennaisille valuuttariskeille;"

ii) korvataan e alakohta seuraavasti:

"e) rahalaina rasittaa omaisuuseriä, joilla pannaan täytäntöön kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston lainanottostrategia, jos lainanantaja sitä vaatii."

b) lisätään 1 a kohta seuraavasti:

"1 a. Lainanottojärjestelyjä, jotka katetaan kokonaan sijoittajien pääomasitoumuksilla, ei pidetä 1 kohdassa tarkoitettuna lainanottona."

c) korvataan 2 kohta seuraavasti:

"2. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on täsmennettävä eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesitteessä, aikooko se ottaa rahalainoja osana eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston sijoitusstrategiaa, sekä esitettävä yksityiskohtaisesti eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston lainanottostrategia ja -rajat. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on erityisesti ilmoitettava, miten lainanotto auttaa eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston strategian täytäntöönpanossa ja miten lainanottoon, valuuttaan ja duraatioon liittyviä riskejä aiotaan vähentää."

11) Muutetaan 18 artikla seuraavasti:

a) korvataan 2 kohdan b alakohta seuraavasti:

"b) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toimiluvan myöntämisaikajankohdasta ja sen toiminta-aikana sijoitusrahaston hoitaja pystyy osoittamaan toimivaltaisille viranomaisille, että asianmukainen maksuvalmiudenhoitojärjestelmä, muun muassa maksuvalmiuden hoidon välineet, ja tehokkaat sijoitusrahaston likviditeettiriskin valvontamenettelyt ovat käytössä ja että ne sopivat yhteen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pitkän aikavälin sijoitusstrategian ja ehdotetun lunastuspolitiikan kanssa;"

b) lisätään 2 a kohta seuraavasti:

"2 a. Jos eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajat tarjoavat lunastusmahdollisuuden ennen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-ajan päättymistä, kyseisiin eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen hoitajiin ei sovelleta direktiivin 2011/61/EU [16 artiklan 2 b kohdan] mukaisia velvoitteita. Jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja on kuitenkin valinnut direktiivin 2011/61/EU liitteessä V olevan luettelon 2–7 kohdasta yhden tai useamman maksuvalmiuden hoidon välineen, jota voidaan käyttää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on noudatettava [direktiivin 2011/61/EU 16 artiklan 2 c ja 2 d kohdan] säännöksiä."

c) poistetaan 4 kohta;

12) Korvataan 18 artiklan 7 kohta seuraavasti:

"7. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritellään ne 3 kohdassa tarkoitetut olosuhteet, joissa eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-ajan katsotaan olevan riittävän pitkä kattamaan sen kunkin yksittäisen omaisuuserän elinkaaren.

Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään toimivaltaisille viranomaisille 18 artiklan 2 kohdan b alakohdan mukaisesti annettavat vähimmäistiedot sekä vaatimukset, jotka eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on täytettävä, kun se kehittää asianmukaista maksuvalmiudenhoitojärjestelmää, muun muassa 18 artiklan 2 kohdan b alakohdan mukaisia maksuvalmiuden hoidon välineitä, sekä 18 artiklan 2 kohdan d alakohdassa tarkoitetun prosenttimäärän arviointiperusteet ottaen huomioon eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston odotettavissa olevat rahavirrat ja vastuut.

Eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin sovelletaan direktiivin 2011/61/EU 16 artiklan 2 f, 2 g ja 2 h kohdassa tarkoitettuja teknisiä sääntelystandardeja, joilla annetaan mahdollisuus lunastuksiin ennen 18 artiklan 2 kohdassa tarkoitetun toiminta-ajan päättymistä.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [6 kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen antamisesta].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä ja toisessa alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

13) Muutetaan 19 artikla seuraavasti:

i) lisätään 2 a kohta seuraavasti:

"2 a. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa voidaan määrätä mahdollisuudesta sovittaa yhteen kokonaan tai osittain eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta irtautuvien sijoittajien osuuksia tai osakkeita koskevat siirtopyynnöt sekä potentiaalisten sijoittajien siirtopyynnöt ennen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-ajan päättymistä, edellyttäen että kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:

a) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja on laatinut pyyntöjen yhteensovittamista koskevat käytännesäännöt, joissa esitetään selkeästi kaikki seuraavat seikat:

i) siirtoprosessi sekä irtautuvien että potentiaalisten sijoittajien osalta;

ii) rahastonhoitajan tai rahaston hallinnoijan rooli siirtojen toteuttamisessa sekä pyyntöjen yhteensovittaminen;

iii) ajanjaksot, joina irtautuvat ja potentiaaliset sijoittajat voivat pyytää eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien siirtoa;

iv) säännöt, joiden mukaan toteutushinta määritetään;

v) säännöt, joiden mukaan tuottojen ositusta koskevat ehdot määritetään;

vi) siirtoprosessia koskevien tietojen julkistamisen ajoitus ja luonne;

vii) mahdolliset siirtoprosessiin liittyvät palkkiot, kustannukset ja maksut;

b) eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahastosta irtautuvien sijoittajien ja potentiaalisten sijoittajien pyyntöjen yhteensovittamista koskevalla politiikalla ja menettelyillä varmistetaan, että sijoittajia kohdellaan oikeudenmukaisesti ja että yhteensovittaminen tapahtuu määräsuhteen mukaisesti, jos irtautuvien ja potentiaalisten sijoittajien välillä on epäsuhta;

c) pyyntöjen yhteensovittaminen mahdollistaa sen, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitaja voi seurata eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston likviditeettiriskiä ja likviditeetin yhteensopivuutta kyseisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston pitkän aikavälin sijoitusstrategian kanssa."

ii) lisätään 5 kohta seuraavasti:

"5. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään olosuhteet 19 artiklan 2 a kohdassa säädetyn mahdollisuuden käytölle, mukaan lukien tiedot, jotka eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen on julkistettava sijoittajille.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään ... [6 kuukauden kuluttua tämän muutosasetuksen antamisesta].

Siirretään komissiolle valta hyväksyä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti."

14) Korvataan 21 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on ilmoitettava toimivaltaiselle viranomaiselleen omaisuuseriensä asianmukaisesta rahaksi muuttamisesta sijoittajien osuuksien tai osakkeiden lunastamiseksi toiminta-aikansa päättymisen jälkeen viimeistään vuotta ennen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-ajan päättymispäivää. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston on toimivaltaisen viranomaisen pyynnöstä toimitettava toimivaltaiselle viranomaiselle yksilöity aikataulu kyseisten omaisuuserien asianmukaisesta rahaksi muuttamisesta."

15) Muutetaan 23 artikla seuraavasti:

a) lisätään 3 a kohta seuraavasti:

3 a. Feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesitteessä on oltava seuraavat tiedot:

a) ilmoitus siitä, että feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto on tietyn master-pitkäaikaissijoitusrahaston feeder-rahasto ja sellaisena sijoittaa pysyvästi vähintään 85 prosenttia varoistaan kyseisen master-pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin;

- b) sijoitustavoitteet ja -politiikka, mukaan lukien riskiprofiili ja se, ovatko feeder- ja master-pitkäaikaissijoitusrahastojen tuotot samat tai missä määrin ja mistä syistä ne eroavat toisistaan;
- c) lyhyt kuvaus master-pitkäaikaissijoitusrahastosta, sen organisaatiosta, sijoitustavoitteesta ja -politiikasta, mukaan luettuna riskiprofiili, ja tiedot siitä, mistä master-pitkäaikaissijoitusrahaston tarjousesitteen voi saada;
- d) yhteenveto feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston ja master-pitkäaikaissijoitusrahaston välisestä sopimuksesta tai 29 artiklan 6 kohdassa tarkoitetuista liiketoiminnan harjoittamista koskevista sisäisistä säännöistä;
- e) miten osuuksien omistajat voivat saada lisätietoja master-pitkäaikaissijoitusrahastosta ja 29 artiklan 6 kohdassa tarkoitetusta feeder- ja master-pitkäaikaissijoitusrahastojen välisestä sopimuksesta;
- f) kuvaus kaikista palkkioista tai kulukorvauksista, jotka feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto suorittaa master-pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin tekemänsä sijoituksen johdosta, sekä feeder- ja master-pitkäaikaissijoitusrahaston kokonaiskuluista;
- g) *(poistettu)*

b) lisätään 5 kohtaan alakohta seuraavasti:

"Jos eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa markkinoidaan yksityissijoittajille, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on sisällytettävä feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston vuosikertomukseen selvitys feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston ja master-pitkäaikaissijoitusrahaston kokonaiskuluista. Feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston vuosikertomuksessa on ilmoitettava, miten master-pitkäaikaissijoitusrahaston vuosikertomus tai vuosikertomukset ovat saatavissa."

16) Korvataan 25 artiklan 2 kohta seuraavasti:

"2. Tarjousesitteessä on ilmoitettava eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston kokonaiskustannussuhde."

17) Poistetaan 26 artikla.

17 a) Korvataan 27 artikla seuraavasti:

"27 artikla

*Yksityissijoittajille markkinoitavien eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen sisäinen
arviointiprosessi*

Sellaisen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajaan, jonka osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida yksityissijoittajille, sovelletaan direktiivin 2014/65/EU 16 artiklan 3 kohdan 2–5 ja 7 alakohdassa sekä 24 artiklan 2 kohdassa säädettyjä vaatimuksia."

18) Poistetaan 28 artikla.

19) Lisätään 29 artiklaan 6 ja 7 kohta seuraavasti:

"6. Jos kyseessä on master-feeder-rakenne, master-pitkäaikaissijoitusrahaston on toimitettava feeder-pitkäaikaissijoitusrahastolle kaikki asiakirjat ja tiedot, joita tämä tarvitsee täyttääkseen tässä asetuksessa säädetty vaatimukset. Tätä varten feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston on tehtävä sopimus master-pitkäaikaissijoitusrahaston kanssa.

Tämän sopimuksen on oltava pyynnöstä ja veloituksetta kaikkien osuuksien omistajien saatavissa. Mikäli sama rahastoyhtiö hoitaa sekä master- että feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoja, sopimus voidaan korvata sisäisillä liiketoiminnan harjoittamista koskevilla säännöillä, joilla varmistetaan, että tässä kohdassa asetettuja vaatimuksia noudatetaan.

7. Jos master- ja feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoilla on eri säilytysyhteisö, näiden säilytysyhteisöjen on tehtävä tietojen vaihtoa koskeva sopimus sen varmistamiseksi, että kumpikin säilytysyhteisö täyttää velvollisuutensa. Feeder-pitkäaikaissijoitusrahasto ei saa sijoittaa master-pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin ennen kuin tällainen sopimus on tullut voimaan.

Kun master-pitkäaikaissijoitusrahaston säilytysyhteisö ja feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston säilytysyhteisö noudattavat tässä kohdassa tarkoitettuja vaatimuksia, niiden ei katsota rikkovan sääntöjä, joilla rajoitetaan tietojen ilmaisemista tai jotka koskevat tietosuojaa, kun tällaiset säännöt sisältyvät sopimukseen taikka lakiin, asetukseen tai hallinnolliseen määräykseen. Kun vaatimuksia noudatetaan, tästä ei aiheudu tällaiselle säilytysyhteisölle tai sen puolesta toimivalle henkilölle minkäänlaista vastuuta.

Feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston tai tapauksen mukaan feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston rahastoyhtiön tehtävänä on toimittaa feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston säilytysyhteisölle kaikki master-pitkäaikaissijoitusrahastoa koskevat tiedot, joita tarvitaan feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston säilytysyhteisön tehtävien suorittamiseen. Master-pitkäaikaissijoitusrahaston säilytysyhteisön on välittömästi ilmoitettava master-pitkäaikaissijoitusrahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, feeder-pitkäaikaissijoitusrahastolle tai tapauksen mukaan feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston rahastoyhtiölle ja säilytysyhteisölle havaitsemistaan master-pitkäaikaissijoitusrahastoon liittyvistä sääntöjenvastaisuuksista, joilla katsotaan olevan kielteinen vaikutus feeder-pitkäaikaissijoitusrahastoon.”

20) Korvataan 30 artikla seuraavasti:

"30 artikla

Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen jakelua ja markkinointia yksityissijoittajille koskevat erityisvaatimukset

1. Eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita voidaan markkinoida yksityissijoittajalle ainoastaan, jos soveltuvuuden arviointi on suoritettu direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 2 kohdan mukaisesti ja kyseiselle yksityissijoittajalle on toimitettu soveltuvuutta koskeva lausunto mainitun direktiivin 25 artiklan 6 kohdan toisen ja kolmannen kohdan mukaisesti.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu soveltuvuuden arviointi on suoritettava riippumatta siitä, hankkivatko yksityissijoittajat eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osakkeita tai osuuksia eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajalta tai jakelijalta vai jälkimarkkinoilta 19 artiklan mukaisesti.

Yksityissijoittajalta on saatava nimenomainen suostumus, jonka mukaan hän ymmärtää eurooppalaiseen pitkäaikaissijoitusrahastoon sijoittamisen riskit, jos kaikki seuraavat edellytykset täyttyvät:

- a) soveltuvuutta ei arvioida sijoitusneuvonnan yhteydessä;
- b) eurooppalaista pitkäaikaissijoitusrahastoa ei pidetä soveltuvana ensimmäisen alakohdan mukaisesti tehdyn arvioinnin perusteella; ja

c) yksityissijoittaja haluaa toteuttaa transaktion huolimatta siitä, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston ei katsota soveltuvan kyseiselle sijoittajalle.

Jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan, on luotava direktiivin 2014/65/EU 25 artiklan 5 kohdassa tarkoitettu arkisto.

2. Jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on annettava selkeä kirjallinen varoitus siitä, että yksityissijoittajan rahoitusvälinesalkun kokonaistason ylittäminen kymmenellä prosentilla eurooppalaisiin pitkäaikaissijoitusrahastoihin tehdyissä sijoituksissa voi merkitä liiallista riskinottoa.

Jos yksityissijoittajille tarjottavan tai myytävän eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston toiminta-aika on yli kymmenen vuotta, jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on annettava selkeä kirjallinen varoitus siitä, että eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston tuote ei ehkä sovellu yksityissijoittajille, jotka eivät kykene ylläpitämään niin pitkäaikaista ja epälikvidiä sitoumusta.

Jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa voidaan määrätä 19 artiklan 2 a kohdassa esitetystä mahdollisuudesta sovittaa yhteen eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia ja osakkeita, jakelijan tai, jos eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita tarjotaan tai myydään suoraan yksityissijoittajalle, eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan olisi annettava yksityissijoittajille selkeä kirjallinen varoitus siitä, että tällaisen yhteensovitusmekanismin käytettävyys ei takaa yhteensovittamista tai anna yksityissijoittajille oikeutta irtautua kyseisestä eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta tai lunastaa osuuksiaan tai osakkeitaan.

3. Edellä olevaa 1 ja 2 kohtaa ei sovelleta, jos yksityissijoittaja on rahastonhoitajan tai sen sidosyhteisön ylimmän johdon jäsen, salkunhoitaja, johtaja, virkamies, asiamies tai työntekijä ja hänellä on riittävät tiedot kyseisestä eurooppalaisesta pitkäaikaissijoitusrahastosta."

(poistettu)

5. Feeder-pitkäaikaissijoitusrahaston on ilmoitettava kaikessa asiaankuuluvassa mainonnassaan, että se sijoittaa pysyvästi vähintään 85 prosenttia varoistaan kyseisen master-pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksiin.

6. Yksityissijoittajille asianomaisessa osuus- tai osakelajissa markkinoitavan eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston säännöissä tai perustamisasiakirjoissa on määrättävä, että kaikkia sijoittajia kohdellaan tasapuolisesti eikä suosituimmuuskohtelua tai erityisiä taloudellisia etuuksia myönnetä asianomaiseen osuus- tai osakelajiin sijoittaville yksittäisille sijoittajille tai sijoittajaryhmille.

7. Yksityissijoittajille markkinoitavan eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston oikeudellinen muoto ei aiheuta yksityissijoittajalle mitään muuta vastuuta tai edellytä tällaiselta sijoittajalta mitään muita sitoumuksia alkuperäisen pääomasitoumuksen lisäksi.

8. Yksityissijoittajat voivat eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden merkintäaikana ja kahden viikon kuluessa niiden sitoumus- tai merkintäsopimuksen allekirjoittamisesta peruuttaa merkintänsä ja saada rahat takaisin täysimääräisesti.

9. Yksityissijoittajille markkinoitavan eurooppalaisen pitkäaikaissijoitusrahaston hoitajan on otettava käyttöön asianmukaisia menettelyjä ja järjestelyjä, joita noudatetaan yksityissijoittajien valitusten käsittelyssä ja jotka tarjoavat yksityissijoittajille mahdollisuuden tehdä valituksia jäsenvaltionsa virallisella kielellä tai jollakin sen virallisista kielistä."

20 a) Poistetaan 31 artiklan 4 kohdan c alakohta.

20 b) Korvataan 34 artiklan 2 kohta seuraavasti:

"2. Arvopaperimarkkinaviranomainen myös käyttää direktiivin 2011/61/EU mukaisia valtuuksia tämän asetuksen osalta ja asetuksen (EU) 2018/1725 mukaisesti."

21) Korvataan 37 artiklan 1 kohta seuraavasti:

"1. Komissio aloittaa viimeistään [voimaantulopäivä + 5 vuotta] tämän asetuksen soveltamisen uudelleentarkastelun. Uudelleentarkastelussa arvioidaan erityisesti

a) 18 artiklan soveltamista ja sen vaikutusta eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen lunastuspolitiikkaan ja toiminta-aikaan;

b) eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen toimilupaa koskevien säännösten soveltamista 3–6 artiklan mukaisesti;

c) olisiko 3 artiklassa vahvistetut eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen julkista keskusrekisteriä koskevat säännökset saatettava ajan tasalle;

d) 13 artiklan 1 kohdassa säädetyn hyväksytyille sijoitusomaisuuserille asetettujen vähimmäisrajojen soveltamisen vaikutusta omaisuuserien hajauttamiseen;

- e) missä määrin eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja markkinoidaan unionissa, mukaan lukien se, ovatko direktiivin 2011/61/EU 3 artiklan 2 kohdassa tarkoitettut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat kiinnostuneita markkinoimaan eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja;
- f) olisiko hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten luettelo, hajauttamista koskevat säännöt, salkun koostumusta koskevat säännöt, keskittymiä koskevat säännöt ja rahan lainaksi ottamista koskevat rajat saatettava ajan tasalle.
- g) olisiko 12 artiklassa vahvistetut eturistiriitoja koskevat säännökset saatettava ajan tasalle;
- h) ovatko IV luvussa säädetyt läpinäkyvyyttä koskevat vaatimukset asianmukaisia;
- i) ovatko V luvussa vahvistetut eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen osuuksien tai osakkeiden markkinointia koskevat säännökset asianmukaisia ja varmistavatko ne tehokkaan sijoittajansuojan, yksityissijoittajat mukaan luettuina.”

21 a) Lisätään 37 a artikla seuraavasti:

"37 a artikla

Siirtymäsäännökset

Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen, jotka ovat saaneet toimiluvan tämän asetuksen mukaisesti, sellaisena kuin sitä sovellettiin ennen [tämän muutosasetuksen soveltamispäivä], katsotaan täyttävän tässä asetuksessa säädetyt vaatimukset [viiden vuoden ajan + muutosasetuksen soveltamispäivä]. Eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen, jotka ovat saaneet toimiluvan tämän asetuksen mukaisesti, sellaisena kuin sitä sovellettiin ennen [tämän muutosasetuksen soveltamispäivä], jotka eivät hanki lisäpääomaa, katsotaan täyttävän tässä asetuksessa säädetyt vaatimukset."

2 artikla

Tämä asetus tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu Euroopan unionin virallisessa lehdessä.

Sitä sovelletaan [voimaantulopäivä + 12 kuukautta] alkaen.

Tämä asetus on kaikilta osiltaan velvoittava, ja sitä sovelletaan sellaisenaan kaikissa jäsenvaltioissa.

Tehty

Euroopan parlamentin puolesta

Puheenjohtaja

.....

Neuvoston puolesta

Puheenjohtaja

.....
