



Kunsill
tal-Unjoni Ewropea

Brussell, 20 ta' Mejju 2022
(OR. en)

8840/1/22
REV 1

Fajl Interistituzzjonali:
2021/0377 (COD)

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

NOTA

minn:	Segretarjat Ġenerali tal-Kunsill
lil:	Kumitat tar-Rappreżentanti Permanenti/Kunsill
Sugġett:	Fond Ewropew tal-Investiment fuq terminu twil (ELTIF)

Id-delegazzjonijiet isibu hawnhekk it-test ta' compromess finali tal-Presidenza bil-ħsieb ta' approċċ ġenerali.

Proposta għal

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

li jemenda r-Regolament (UE) 2015/760 fir-rigward tal-firxa tal-assi u l-investimenti eliġibbli, ir-rekwiżiti tal-kompożizzjoni tal-portafoll u tad- diversifikazzjoni, ir-regoli dwar is-self ta' flus kontanti u regoli ohrajn tal-fondi u fir-rigward tar-rekwiżiti li jappartjenu għall-awtorizzazzjoni, għall-politiki ta' investiment u għall-kundizzjonijiet operattivi tal-fondi Ewropej tal-investiment fuq terminu twil

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea u, b'mod partikolari, l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta tal-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew¹,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

¹ ĠU C , , p. .

Billi:

- (1) Minn mindu gie adottat ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill², ġew awtorizzati biss ftit fondi Ewropej tal-investment fuq terminu twil (ELTIFs). Id-daqs aggregat tal-assi netti ta' daww il-fondi kien stmat għal madwar EUR 2 400 000 000 fl-2021.
- (2) Id-data tas-suq disponibbli tindika li l-iżvilupp tas-segment tal-ELTIF ma żdiedx kif mistenni, minkejja l-enfasi tal-Unjoni fuq il-promozzjoni ta' finanzjament fit-tul fl-Unjoni.
- (3) Ċerti karatteristiċi tas-suq tal-ELTIFs, inkluż l-għadd baxx ta' fondi, id-daqs żgħir tal-assi netti, l-għadd baxx ta' ġurisdizzjonijiet li fihom huma domiciljati l-ELTIFs, u kompożizzjoni tal-portafoll li hija distorta lejn ċerti kategoriji ta' investment eliġibbli, juru n-natura kkonċentrata ta' dak is-suq, kemm ġeografikament kif ukoll f'termini tat-tip ta' investment. Għalhekk, huwa meħtieġ li jiġi rieżaminat il-funzjonament tal-qafas legali tal-ELTIFs sabiex jiġi żgurat li aktar investimenti jiġu mgħoddija lil negozji li jeħtieġu kapital u għal proġetti ta' investment ta' terminu twil.
- (4) L-ELTIFs għandhom potenzjal li jiffaċilitaw l-investimenti ta' terminu twil fl-ekonomija reali. L-investimenti ta' terminu twil fi proġetti, impriżi u proġetti infrastrutturali f'pajjiżi terzi jistgħu jġibu kapital għall-ELTIFs u, b'hekk, ikunu ta' benefiċċju għall-ekonomija tal-Unjoni. Tali benefiċċji jistgħu joriginaw b'diversi modi, inkluż permezz ta' investimenti li jippromwovu l-iżvilupp ta' reġjuni tal-fruntieri, itejbu l-kooperazzjoni kummerċjali, finanzjarja u teknoloġika u jiffaċilitaw l-investimenti fi proġetti ambjentali u tal-enerġija sostenibbli. L-investimenti f'impriżi kwalifikanti u assi eliġibbli ta' pajjiżi terzi jistgħu jġibu benefiċċji sostanzjali għall-investituri u għall-manigġers tal-ELTIFs u għall-ekonomiji, għall-infrastruttura, għas-sostenibbiltà klimatika u ambjentali u għaċ-ċittadini ta' tali pajjiżi terzi. Għalhekk, jenħtieġ li jkun permess li l-maġġoranza ta' tali assi u investimenti jew il-ġenerazzjoni ta' dħul jew profitt prinċipali ta' tali assi u investimenti jkunu jinsabu f'pajjiżi terzi.

² Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investment Ewropej fuq Terminu Twil (ĠU L 123, 19.5.2015, p. 98).

(4a – ġdid) Sabiex jiġu żgurati t-trasparenza u l-integrità tal-investimenti f'assi li jinsabu f'pajjiżi terzi għall-investituri, il-manigers tal-ELTIF u l-awtoritajiet kompetenti, ir-rekwiziti għall-investimenti f'imprizi ta' portafoll kwalifikanti ta' pajjiżi terzi jenħtieġ li jiġu allinjati mal-istandards stabbiliti fid-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Jenħtieġ li jiġu allinjati wkoll mal-istandards stabbiliti fl-azzjoni komuni meħuda mill-Istati Membri tal-UE fir-rigward ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa, riflessi fil-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE dwar ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa.

(5) Ir-regoli għall-ELTIFs huma kważi identiċi kemm għall-investituri professjonali kif ukoll għal dawk fil-livell tal-konsumatur, inklużi regoli dwar l-użu ta' ingranagġ, dwar id-diversifikazzjoni tal-assi u l-kompożizzjoni tal-portafolli, dwar il-limiti ta' konċentrazzjoni u dwar il-limiti fuq l-assi u l-investimenti eligibbli. Madankollu, iż-żewġ tipi ta' investituri għandhom perjodi ta' żmien, tolleranzi tar-riskju u htigijiet ta' investiment differenti. Minhabba dawk ir-regoli kważi identiċi u l-piż amministrattiv għoli konsegwenzjali u l-kostijiet assoċjati għall-ELTIFs destinati għal investituri professjonali, il-manigers tal-assi qagħdu lura milli joffru prodotti mfassla apposta lil tali investituri. L-investituri professjonali għandhom tolleranza tar-riskju oghla mill-investituri fil-livell tal-konsumatur u jista' jkollhom, minhabba n-natura u l-attivitajiet tagħhom, perjodu ta' żmien u objettivi ta' redditu differenti. Għalhekk, huwa xieraq li jiġu previsti regoli speċifiċi għall-ELTIFs li huma destinati li jiġu kkummerċjalizzati lil investituri professjonali, b'mod partikolari fir-rigward tad-diversifikazzjoni u l-kompożizzjoni tal-portafoll ikkonċernat, il-livell limitu minimu għall-assi eligibbli, il-limiti ta' konċentrazzjoni, u t-tehid b'self ta' flus.

(6) Huwa mehtieg li tissahhah il-flessibbiltà tal-manigġers tal-assi fl-investment f'kategoriji wesghin ta' assi reali. Għalhekk, jenhtieg li l-partecipazzjonijiet diretti jew indiretti ta' assi reali jitqiesu li jiffurmaw kategorija ta' assi eligibbli, diment li daww l-assi reali jkollhom valur minhabba n-natura jew is-sustanza tagħhom. Tali assi reali jinkludu l-beni immobbli, bħall-komunikazzjoni, l-ambjent, l-infrastruttura tal-enerġija jew tat-trasport, l-infrastruttura soċjali, inklużi djar tal-irtirar jew sptarijiet, kif ukoll l-infrastruttura għall-edukazzjoni, is-saħħa u l-appoġġ soċjali jew faċilitajiet industrijali, installazzjonijiet, u assi oħrajn, inklużi l-proprjetà intellettuali, il-bastimenti, it-tagħmir, il-makkinarju, l-inġenji tal-ajru jew il-vetturi ferrovjarji.

(7) L-investimenti fi proprjetà kummerċjali, f'faċilitajiet jew installazzjonijiet għall-edukazzjoni, ir-riċerka, l-isport jew l-iżvilupp, jew fl-akkomodazzjoni, inkluż f'akkomodazzjoni għar-residenti anzjani jew akkomodazzjoni soċjali, jenhtieg li jitqiesu wkoll bħala assi eligibbli li jirrappreżentaw investimenti fit-tul fl-ekonomija reali. Sabiex ikunu permessi strateġiji ta' investment reali f'oqsma fejn l-investimenti diretti f'assi reali ma humiex possibbli jew ekonomiċi, l-investimenti eligibbli f'assi reali jenhtieg li jinkludu wkoll investimenti fid-drittijiet tal-ilma, fid-drittijiet tal-foresti, fid-drittijiet tal-bini u fid-drittijiet tal-minerali. L-assi ta' investment eligibbli jenhtieg li jinftiehem li jeskludu xogħlijiet tal-arti, manuskritti, stokks tal-inbid, ġojjellerija jew assi oħra, li fihom infushom ma jirrappreżentawx investimenti fit-tul fl-ekonomija reali.

(8) Sabiex tiġi promossa r-responsabbiltà tal-investimenti u tiġi pprovduta divulgazzjoni adegwata dwar l-impatt tal-istrateġija ta' investment, jenhtieg li l-investimenti f'beni immobbli jiġu ddokumentati, inkluż sa liema punt l-assi reali huma integrali għal, jew element ancillari ta', proġett ta' investment ta' terminu twil li jikkontribwixxi għall-oġettiv tal-Unjoni ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inkluziv.

(9) Huwa meħtieġ li tiżdied l-attrazzjoni tal-ELTIFs għall-manigġers tal-assi u li titwessa' l-firxa ta' strategiji ta' investiment disponibbli għall-manigġers tal-ELTIFs u, b'hekk, tiġi evitata l-limitazzjoni bla bżonn tal-firxa tal-eligibbiltà tal-assi u tal-attivitàjiet ta' investiment tal-ELTIFs. Jenħtieġ li l-eligibbiltà tal-assi reali ma tiddependix fuq in-natura u l-oġettiv tagħhom jew fuq divulgazzjonijiet u kundizzjonijiet ambjentali, tas-sostenibbiltà jew soċjali u relatati mal-governanza, li huma diġà koperti mir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill³ u mir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁴.

(10) Huwa meħtieġ li jiġi estż l-ambitu tal-assi eligibbli u li jiġu promossi l-investimenti tal-ELTIFs f'assi titolizzati. Għalhekk, jenħtieġ li jiġi cċarat li, fejn l-assi sottostanti jkunu jikkonsistu minn skoperturi ta' terminu twil, jenħtieġ li l-assi ta' investiment eligibbli jkunu jinkludu wkoll titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati (STS) kif imsemmi fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁵. Dawk l-iskoperturi ta' terminu twil jinkludu titolizzazzjonijiet ta' self residenzjali li huma garantiti b'ipoteca waħda jew aktar fuq beni immobbli residenzjali (titoli abbażi ta' ipoteca residenzjali (RMBS)), self kummerċjali li huwa garantit b'ipoteca waħda jew aktar fuq proprjetà immobbli kummerċjali, self korporattiv, inkluż self li jingħata lil intrapriżi żgħira u medji (SMEs), u riċevibbli tan-negozju jew skoperturi sottostanti oħrajn li l-oriġinatur iqis li jifformaw tip ta' assi distint, diment li r-rikavati mit-titolizzazzjoni ta' dawk ir-riċevibbli tan-negozju jew skoperturi sottostanti oħrajn jintużaw għall-finanzjament jew għar-rifinanzjament ta' investimenti ta' terminu twil.

³ Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).

⁴ Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investiment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).

⁵ Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).

(11) Sabiex jittejjeb l-aċċess tal-investituri għal informazzjoni aktar aġġornata u kompluta dwar is-suq tal-ELTIFs, huwa meħtieġ li jiżdiedu l-granularità u l-puntwalità tar-reġistru pubbliku ċentrali msemmi fit-tieni subparagrafu tal-Artikolu 3(3) tar-Regolament (UE) 2015/760 (“ir-reġistru tal-ELTIFs”). Għalhekk, jenħtieġ li r-reġistru tal-ELTIF ikun fih informazzjoni addizzjonali għall-informazzjoni li dak ir-reġistru jkun fih diġà, inklużi, fejn disponibbli, l-Identifikatur ta’ Entità Ġuridika (“LEI”) u l-identifikatur tal-kodiċi nazzjonali tal-ELTIF, l-isem, l-indirizz u l-LEI tal-maniger tal-ELTIF, il-kodiċijiet tan-Numri Internazzjonali għall-Identifikazzjoni tat-Titoli (“ISIN”) tal-ELTIF u ta’ kull klassi ta’ sehem jew unità separata, l-awtorità kompetenti tal-ELTIF u l-Istat Membru domiciljari ta’ dak l-ELTIF, l-Istati Membri fejn jiġi kkummerċjalizzat l-ELTIF, jekk l-ELTIF jistax jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur jew jistax jiġi kkummerċjalizzat biss lil investituri professjonali, id-data tal-awtorizzazzjoni tal-ELTIF, u d-data li fiha tkun bdiet il-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIF. Sabiex jiġi żgurat status aġġornat tar-reġistru tal-ELTIF, huwa xieraq li l-awtoritajiet kompetenti jintalbu jikkomunikaw lill-ESMA kwalunkwe bidla fl-informazzjoni dwar ELTIF, inklużi l-awtorizzazzjonijiet u l-irtirar ta’ tali awtorizzazzjonijiet, fuq bażi ta’ kull xahar.

(12) Ċerti investimenti mill-ELTIFs jistgħu jitwettqu permezz tal-partecipazzjoni ta’ entitajiet intermedjarji, inklużi entitajiet bi skop speċjali u entitajiet ta’ titolizzazzjoni jew aggregaturi jew kumpaniji azzjonarji. Ir-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi li l-investimenti fi strumenti ta’ ekwità jew kważi ekwità tal-impriża ta’ portafoll kwalifikanti jistgħu jseħhu biss meta dawk l-impriżi jkunu sussidjarji bi sjieda maġġoritarja, li jillimita sostanzjalment l-ambitu tal-ambitu potenzjali tal-bażi tal-assi eligibbli. Għalhekk, jenħtieġ li l-ELTIFs ikollhom il-possibbiltà li jwettqu koinvestment minoritarju f’opportunitajiet ta’ investment. Dik il-possibbiltà mistennija tippermetti lill-ELTIFs jiksibu flessibbiltà addizzjonali fl-implimentazzjoni tal-istrategiji ta’ investment tagħhom, jattiraw aktar promoturi ta’ proġetti ta’ investment u jżidu l-firxa ta’ assi fil-mira eligibbli possibbli, li kollha huma essenzjali għall-implimentazzjoni ta’ strategiji ta’ investment indiretti.

(13) Minhabba thassib li l-istrategiji tal-fond ta' fondi jistghu jwasslu ghal investimenti li ma jaqghux fil-firxa tal-assi ta' investment eligibbli, ir-Regolament (UE) 2015/760 bhalissa fih restrizzjonijiet fuq l-investimenti f'fondi oħrajn matul il-ħajja kollha tal-ELTIF. Madankollu, l-istrategiji tal-fond ta' fondi huma mod komuni u effettiv ħafna kif tinkiseb skopertura rapida ghal assi illikwidi, b'mod partikolari fir-rigward tal-proprjeta' immobbli u fil-kuntest ta' strutturi ta' kapital imħallas totalment. Għalhekk, huwa meħtieġ li l-ELTIFs jingħataw il-possibbiltà li jinvestu f'fondi oħrajn, minhabba li dan jippermetti lill-ELTIFs jiżguraw skjerament aktar mgħaġġel tal-kapital. L-iffacilitar tal-investimenti tal-fond ta' fondi mill-ELTIFs jippermetti wkoll l-investment mill-ġdid ta' flus kontanti żejda f'fondi, minhabba li investimenti differenti b'maturitajiet distinti jistghu jbaxxu ż-żamma ta' porzjon ta' portafoll fi flus kontanti tal-ELTIF. Għalhekk, huwa meħtieġ li l-eligibbiltà tal-istrategiji tal-fond ta' fondi tiġi estiża għall-manigers tal-ELTIF lil hinn mill-investimenti f'fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (EuVECAs) jew f'fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (EuSEFs). B'hekk, jenħtieġ li l-firxa tal-imprizi ta' investment kollettiv li fihom jistghu jinvestu l-ELTIFs titwessa' għall-imprizi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u għall-fondi ta' investment alternattivi tal-UE (AIFs tal-UE) ġestiti mill-manigers tal-AIF tal-UE. Madankollu, sabiex tiġi żgurata protezzjoni effettiva tal-investituri, huwa meħtieġ ukoll li jiġi stabbilit li meta ELTIF jinvesti f'ELTIFs oħrajn, f'fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (EuVECAs), f'fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (EuSEFs), fl-UCITS u fl-AIFs tal-UE ġestiti mill-AIFMs tal-UE, jenħtieġ li daww l-imprizi ta' investment kollettiv jinvestu wkoll f'investimenti eligibbli u ma jkunux huma stess investew aktar minn 10 % tal-kapital tagħhom fi kwalunkwe impriza ta' investment kollettiv oħra. Sabiex tiġi evitata ċ-ċirkomvenzjoni tar-regoli u biex tiġi żgurata l-konformità mill-ELTIFs fuq bażi ta' portafoll aggregat mar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament, l-assi u l-pożizzjoni ta' teħid b'self ta' flus tal-ELTIF jenħtieġ li jiġu kkombinati ma' daww tal-imprizi ta' investment kollettiv li fihom l-ELTIF ikun investa biex jivvaluta jekk hemmx konformità mar-regoli dwar il-kompożizzjoni u d-diversifikazzjoni tal-portafoll, u l-limitu tas-self.

(14) Sabiex jintuża aħjar l-għarfien espert tal-manigġers tal-ELTIFs u minhabba l-benefiċċji tad-diversifikazzjoni, f'ċerti każijiet jista' jkun ta' benefiċċju għall-ELTIFs li jinvestu l-assi kollha jew kważi kollha tagħhom fil-portafoll diversifikat tal-ELTIF prinċipali. Għalhekk, jenhtieg li l-ELTIFs jithallew jiġbru flimkien l-assi tagħhom u jagħmlu użu minn strutturi prinċipali-alimentaturi billi jinvestu f'ELTIFs prinċipali.

(15) Ir-rekwiżiti tad-diversifikazzjoni stipulati fil-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 ġew introdotti biex jiġi żgurat li l-ELTIFs ikunu jistgħu jifilhu għaċ-ċirkostanzi avversi tas-suq. Madankollu, daww il-livelli limiti ta' diversifikazzjoni jimplikaw li l-ELTIFs huma, bħala medja, mehtieg li jagħmlu għaxar investimenti distinti. B'rabta mal-investment fi proġetti jew f'infrastrutturi ta' skala kbira, ir-rekwiżit li jsiru għaxar investimenti għal kull ELTIF jista' jkun diffiċli li jintlaħaq, u jiġi jiswja ħafna flus f'termini ta' kostijiet tat-tranzazzjonijiet u allokkazzjoni ta' kapital. Sabiex jitnaqqsu l-kostijiet tat-tranzazzjonijiet u amministrattivi għall-ELTIFs u, fl-aħħar mill-aħħar, għall-investituri tagħhom, għalhekk, jenhtieg li l-ELTIFs ikunu jistgħu jsegwu strategiji ta' investment aktar ikkonċentrati u, b'hekk, ikunu esposti għal inqas assi eligibbli. Huwa għalhekk mehtieg li r-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni għall-iskoperturi tal-ELTIFs jiġu aġġustati għal impriżi ta' portafoll kwalifikanti uniċi, assi reali uniċi, impriżi ta' investment kollettiv u ċerti assi ta' investment, kuntratti u strumenti finanzjarji eligibbli oħrajn. Jenhtieg li dik il-flessibbiltà addizzjonali fil-kompożizzjoni tal-portafoll tal-ELTIFs u t-tnaqqis fir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni ma jaffettwawx b'mod materjali l-kapaċità tal-ELTIFs li jkunu jifilhu għall-volatilità tas-suq, minhabba li l-ELTIFs tipikament jinvestu f'assi li spiss ma jkollhomx kwotazzjoni tas-suq faċilment disponibbli, jistgħu jkunu illikwidi ħafna, u spiss ikollhom maturità jew perjodu ta' żmien fit-tul.

(16) Għall-kuntrarju tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, l-investituri professjonali jistgħu, f'ċerti ċirkostanzi, ikollhom perjodu ta' żmien itwal, objettivi distinti tar-redditi finanzjarji, aktar għarfien espert, ikollhom tolleranza tar-riskju oghla għall-kundizzjonijiet avversi tas-suq u kapaċità oghla li jassorbu t-telf. Huwa għalhekk meħtieġ li jiġi stabbilit għal dawn l-investituri professjonali sett differenzjat ta' miżuri ta' protezzjoni għall-investitur. Għalhekk, huwa xieraq li jitneħħew ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni għall-ELTIFs li huma kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali.

(17) L-Artikoli 28 u 30 tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jesigū li l-manigers jew id-distributuri tal-ELTIFs iwettqu valutazzjoni tal-adegwatezza. Dak ir-rekwiżit huwa diġà stabbilit fl-Artikolu 25 tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁶. Dak ir-rekwiżit duplikattiv jikkostitwixxi saff addizzjonali ta' piżijiet amministrattivi li jwassal għal kostijiet oghla għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u huwa diżinċentiv qawwi għall-manigers tal-ELTIFs biex joffru ELTIFs godda lill-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, huwa meħtieġ li dak ir-rekwiżit duplikat jitneħħa mir-Regolament (UE) 2015/760.

⁶ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

(18) L-Artikolu 30 tar-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi wkoll li l-manigers jew id-distributuri tal-ELTIF jipprovdu pariri xierqa dwar l-investment meta jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur. In-nuqqas ta' preċiżjoni f'dak li jikkostitwixxi parir xieraq dwar l-investment fir-Regolament (UE) 2015/760 u n-nuqqas ta' kontroreferenza għad-Direttiva 2014/65/UE, li fiha definizzjoni ta' parir dwar l-investment, wasslu għal nuqqas ta' ċertezza legali u konfużjoni fost il-manigers u d-distributuri tal-ELTIF. Barra minn hekk, l-obbligu li jiġi pprovdut parir dwar l-investment ikun jeħtieġ li d-distributuri esterni jiġu awtorizzati skont id-Direttiva 2014/65/UE meta jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur. Dak johloq impedimenti bla bżonn għall-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil dawk l-investituri u l-ELTIF ikun soġġett għal rekwiżiti aktar stretti mid-distribuzzjoni ta' prodotti finanzjarji kumplessi oħrajn, inkluż ir-rekwiżiti għat-titolizzazzjonijiet stabbiliti fir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁷ u għall-obbligazzjonijiet eliġibbli subordinati stabbiliti fid-Direttiva 2014/59 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁸. Għalhekk, ma huwiex meħtieġ li d-distributuri u l-manigers tal-ELTIFs jintalbu jipprovdu lill-investituri fil-livell tal-konsumatur b'dak il-parir dwar l-investment.

⁷ Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).

⁸ Id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabbilixxi qafas għall-irkupru u r-risoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/KE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190).

(18a - ġdid) Sabiex tiġi żgurata protezzjoni qawwija tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, jenhtieg li jkun mehtieg li jitwettaq test tal-adeqwatezza irrispettivament minn jekk l-ishma jew l-unitajiet tal-ELTIFs ikunux akkwistati minn investituri fil-livell tal-konsumatur minghand maniger tal-ELTIF jew distributur, jew permezz tas-suq sekondarju. F'konformità mal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, il-valutazzjoni tal-adeqwatezza jenhtieg li tinkludi l-informazzjoni dwar id-durata mistennija tal-investment, it-tolleranza tar-riskju tal-investitur fil-livell tal-konsumatur u l-għan tal-investment, bħala parti mill-informazzjoni dwar l-oġettivi tal-investment tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, it-tolleranza tar-riskju u s-sitwazzjoni finanzjarja, inkluż il-kapaċità tagħhom li jgarrbu t-telf. Ir-riżultat tal-valutazzjoni jenhtieg li jiġi kkomunikat lill-investitur fil-livell tal-konsumatur fil-forma ta' dikjarazzjoni dwar l-adeqwatezza, f'konformità mal-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE. Għal fini ta' komplettezza, jenhtieg li jiġi èċarat li r-referenzi għall-Artikolu 25(2) u (6) tad-Direttiva 2014/65/UE jenhtieg li jinftiehem bħala li jinvolvu l-applikazzjoni tal-atti delegati li jissupplimentaw dawk id-dispożizzjonijiet.

(18b – ġdid) Barra minn hekk, jenhtieg li l-investitur fil-livell tal-konsumatur jirċievi twissija ċara bil-miktub li tinforma lil dak l-investitur fil-livell tal-konsumatur dwar ir-riskji mgarrba meta l-ELTIF jitqies mhux adattat fuq il-bażi tal-valutazzjoni mwettqa u l-investitur fil-livell tal-konsumatur xorta jixtieq jipproċedi bit-tranzazzjoni. F'dak il-każ, il-kunsens esplicitu tal-investitur fil-livell tal-konsumatur jenhtieg li jinkiseb qabel ma l-maniger tal-ELTIF jew id-distributur jipproċedu bit-tranzazzjoni.

(18c – ġdid) Sabiex tiġi żgurata superviżjoni effettiva tal-applikazzjoni tar-rekwiżiti relatati mal-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur, id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, jenhtieg li l-maniger tal-ELTIF ikun soġġett għar-regoli taż-żamma tar-rekords tad-Direttiva 2014/65/UE.

(18d – ġdid) Fl-eventwalità li l-kummerċjalizzazzjoni jew il-kollokazzjoni tal-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur isiru permezz ta' distributtur, tali distributtur għandu jikkonforma mar-rekwiżiti rilevanti tad-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁹. Sabiex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali u jiġu evitati azzjonijiet duplikati, fejn l-investitur fil-livell tal-konsumatur ikun inġhata pariri dwar l-investment skont id-Direttiva 2014/65/UE, jenħtieġ li r-rekwiżit li tiġi pprovduta valutazzjoni tal-adegwatezza jitqies li ġie ssodisfat.

(18e – ġdid) Sabiex tiġi evitata konċentrazzjoni eċċessiva tal-portafoll finanzjarju f'ELTIFs, id-distributtur jew, meta joffri jew iquieghed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, jenħtieġ li l-manijer tal-ELTIF joħroġ ukoll twissija ċara bil-miktub li tinforma lill-investitur fil-livell tal-konsumatur li l-investment ta' ammont aggregat li jaqbeż l-10 % tal-portafoll tal-istrument finanzjarju tiegħu f'ELTIFs jista' jikkostitwixxi tehid ta' riskju eċċessiv.

(18f – ġdid) Peress li l-unitajiet u l-ishma tal-ELTIFs huma strumenti finanzjarji, ir-regoli dwar il-governanza tal-prodotti tad-Direttiva 2014/65/UE huma applikabbli fejn l-ELTIFs jiġu kkummerċjalizzati bil-forniment ta' servizzi ta' investment. Madankollu, l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIFs jistgħu jinxtraw ukoll mingħajr il-forniment ta' servizzi ta' investment. Biex ikopri dawn il-każijiet, l-Artikolu 27 tar-Regolament 2015/760 jirrikjedi li l-manijer tal-ELTIF jiżviluppa proċess ta' valutazzjoni interna għall-ELTIFs ikkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur. Ir-regim attwali huwa ispirat mir-regoli ta' governanza tal-prodotti tad-Direttiva 2014/65/UE izda fih diversi differenzi li mhumiex ġustifikati u li jistgħu jnaqqsu l-protezzjoni tal-investitur. Għalhekk għandu jiġi speċifikat li jenħtieġ li japplikaw ir-regoli ta' governanza tal-prodotti kif stabbiliti fl-Artikolu 16(3), mit-tieni sal-hames subparagrafi u s-seba' subparagrafi, u fl-Artikolu 24(2) tad-Direttiva 2014/65/UE. Għal raġunijiet ta' komplettezza, għandu jiġi ċċarat li r-referenzi għall-Artikoli tad-Direttiva 2014/65/UE jenħtieġ li jinftiehemu bħala li jinvolvu l-applikazzjoni tal-atti delegati li jissupplimentaw dawk id-dispożizzjonijiet.

⁹ Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

(19) L-Artikolu 30(3) tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi, għal investituri potenzjali fil-livell tal-konsumatur li l-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tagħhom ma jaqbizx il-EUR 500 000, investiment minimu inizjali f'ELTIF wieħed jew aktar ta' EUR 10 000, u jirrikjedi li tali investituri ma jinvestux ammont aggregat li jaqbeż l-10 % tal-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tagħhom fl-ELTIFs. Meta jiġu applikati flimkien, il-parteciġazzjoni ta' investiment inizjali minimu ta' EUR 10 000 u l-limitazzjoni ta' 10 % fuq l-investiment aggregat johlqu ostaklu sinifikanti għall-investitur fil-livell tal-konsumatur biex jinvesti fl-ELTIFs, li huwa f'kunflitt mal-għan ta' ELTIF li jistabbilixxi prodott ta' fond ta' investiment alternattiv fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, huwa meħtieġ li jitneħħew dak ir-rekwiżit ta' investiment minimu inizjali ta' EUR 10 000 u l-limitazzjoni ta' 10 % fuq l-investiment aggregat.

(20) Il-punt (e) tal-Artikolu 10 tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi li l-assi ta' investiment eliġibbli, fejn daww l-assi jkunu assi reali individwali, ikollhom valur ta' mill-inqas EUR 10 000 000. Madankollu, il-portafolli tal-assi reali spiss ikunu magħmula minn għadd ta' assi reali individwali li jkollhom valur ta' inqas minn EUR 10 000 000. Għalhekk, jenħtieġ li l-valur ta' assi reali individwali jitnaqqas għal EUR 1 000 000. Dak l-ammont huwa bbażat fuq il-valur stmat tal-assi reali individwali li tipikament jistgħu jiffurmaw portafolli kbar ta' assi reali u, b'hekk, jistgħu jikkontribwixxu għad-diversifikazzjoni ta' portafoll ta' investiment.

(21) Il-punt (b)(ii) tal-Artikolu 11(1) tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi li l-imprizi ta' portafoll kwalifikanti, fejn daww l-imprizi kwalifikanti jkunu ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar, ikollhom kapitalizzazzjoni tas-suq ta' mhux aktar minn EUR 500 000 000. Madankollu, hafna kumpaniji elenkati b'kapitalizzazzjoni tas-suq baxxa għandhom likwidità limitata li timpedixxi lill-manigġers tal-ELTIFs milli jibnu, fi żmien raġonevoli, pożizzjoni suffiċjenti f'tali kumpaniji elenkati, u dan inaqqas il-firxa ta' miri ta' investiment disponibbli. Għalhekk, sabiex l-ELTIFs jiġu pprovduti bi profil ta' likwidità aħjar, il-kapitalizzazzjoni tas-suq tal-imprizi kwalifikanti elenkati li fihom jistgħu jinvestu l-ELTIFs jenħtieġ li tiżdied minn massimu ta' EUR 500 000 000 għal massimu ta' EUR 1 000 000 000. Sabiex jiġu evitati bidliet potenzjali fl-eliġibbiltà ta' tali investimenti minhabba varjazzjonijiet fil-munita jew fatturi oħrajn, id-determinazzjoni tal-livell limitu tal-kapitalizzazzjoni tas-suq jenħtieġ li ssir biss fiż-żmien tal-investiment inizjali.

(22) Il-manigiers tal-ELTIFs li għandhom sehem f'impriza ta' portafoll jistgħu jqiegħdu l-interessi tagħhom stess qabel l-interessi tal-investituri fl-ELTIF. Sabiex jiġi evitat tali kunflitt ta' interess, u sabiex tiġi żgurata governanza korporattiva tajba, il-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 tirrikjedi li ELTIF jinvesti biss f'assi li ma jkunux relatati mal-manigier tal-ELTIF, sakemm l-ELTIF ma jinvestix f'unitajiet jew ishma ta' impriżi ta' investiment kollettiv oħrajn li huma ġestiti mill-manigier tal-ELTIF. Madankollu, hija Prattika stabbilita tas-suq li strument ta' investiment wieħed jew aktar tal-manigier tal-assi jikkoinvestu flimkien ma' fond ieħor li jkollu objettiv u strateġija simili għal dak l-ELTIF. Tali koinvestimenti mill-manigier tal-AIF u minn entitajiet affiljati oħrajn li jappartjenu għall-istess grupp jippermettu l-attrazzjoni ta' gruppi akbar ta' kapital għal investimenti fi proġetti fuq skala kbira. Għal dak l-għan, il-manigiers tal-assi tipikament jinvestu b'mod parallel mal-ELTIF f'entità fil-mira u jistrutturaw l-investimenti tagħhom permezz ta' strumenti ta' koinvestment. Bħala parti mill-mandat tal-ġestjoni tal-assi, il-manigiers tal-portafoll u l-persunal superjuri tal-manigiers tal-assi huma tipikament meħtieġa jew mistennija li jikkoinvestu fl-istess fond li jiġġestixxu. Għalhekk, huwa xieraq li jiġi speċifikat li jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet dwar il-kunflitt ta' interess ma jwaqqfux lil manigier tal-ELTIF jew lil impriza li tappartjeni għal dak il-grupp milli jikkoinvestu f'dak l-ELTIF u jikkoinvestu ma' dak l-ELTIF fl-istess assi. Sabiex jiġi żgurat li jkun hemm fis-seħh salvagwardji effettivi għall-protezzjoni tal-investituri, fejn isehħu tali koinvestimenti, jenħtieġ li l-manigiers tal-ELTIF jistabbilixxu arrangamenti organizzattivi u amministrattivi f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE maħsuba biex jidentifikaw, jipprevjenu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u jiżguraw li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat.

(23) Sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess, jiġu evitati tranżazzjonijiet li ma jsirux fuq termini kummerċjali u tiġi żgurata governanza korporattiva tajba, il-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 ma tippermettix lill-membri tal-persunal tal-manijer tal-ELTIF u tal-imprizi li jappartjenu għall-istess grupp mal-manijer tal-ELTIF jinvestu f'dak l-ELTIF jew jikkoinvestu mal-ELTIF fl-istess assi. Madankollu, hija Prattika stabbilita tas-suq li l-membri tal-persunal tal-manijer tal-ELTIF u ta' entitajiet affiljati oħrajn li jappartjenu għall-istess grupp, li jikkoinvestu flimkien mal-manijer tal-ELTIF, inklużi l-manijers tal-portafoll u l-persunal superjuri responsabbli għad-deċiżjonijiet finanzjarji u operattivi ewlenin tal-manijer tal-ELTIF, spiss ikunu meħtieġa jew mistennija, minhabba n-natura tal-mandat tal-immanigġjar tal-assi, li jikkoinvestu fl-istess fond jew fl-istess assi sabiex jippromwovu l-allinjament tal-inċentivi finanzjarji ta' dawk il-persunal u l-investituri. Għalhekk, huwa xieraq li jiġi speċifikat li jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet dwar il-kunflitti ta' interess ma jwaqqfux lill-membri tal-persunal tal-manijer tal-ELTIF jew ta' imprizi li jappartjenu għal dak il-grupp milli jikkoinvestu fil-kapaċità personali tagħhom f'dak l-ELTIF u milli jikkoinvestu ma' dak l-ELTIF fl-istess assi. Sabiex jiġi żgurat li jkun hemm fis-seħh salvagwardji effettivi għall-protezzjoni tal-investituri, meta jseħhu tali koinvestimenti mill-membri tal-persunal, jenħtieġ li l-manijers tal-ELTIF jistabbilixxu arrangamenti organizzattivi u amministrattivi maħsuba biex jidentifikaw, jimpedixxu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u jiżguraw li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat.

(24) L-Artikolu 13(1) tar-Regolament (UE) 2015/760 attwalment jirrikjedi li l-ELTIFs jinvestu mill-inqas 70 % tal-kapital tagħhom f'assi ta' investiment eligibbli. Dan il-livell limitu għoli għall-kompożizzjoni tal-assi ta' investiment eligibbli fil-portafolli tal-ELTIFs kien inizjalment stabbilit fid-dawl tal-enfasi tal-ELTIFs fuq investimenti ta' terminu twil u l-kontribuzzjoni li dawn l-investimenti jagħtu għall-finanzjament ta' tkabbir sostenibbli tal-ekonomija tal-Unjoni. Minhabba n-natura illikwida u idjosinkratika ta' ċerti assi ta' investiment eligibbli fi hdan il-portafolli tal-ELTIFs, madankollu, jista' jkun diffiċli u għali għall-manigers tal-ELTIFs li jimmaniġġjaw il-likwidità tal-ELTIFs, li jonoraw it-talbiet għall-fidi, li jidhlu f'arrangamenti ta' self, u li jeżegwixxu elementi oħra tal-istrategiji ta' investiment tal-ELTIFs li jappartjenu għat-trasferiment, il-valwazzjoni u l-pleġġjar ta' tali assi ta' investiment eligibbli. It-tnaqqis tal-livell limitu tal-assi ta' investiment eligibbli jippermetti lill-manigers tal-ELTIF jiggstixxu aħjar il-likwidità tal-ELTIFs. L-assi ta' investiment eligibbli biss tal-ELTIF, għajr l-imprizi ta' investiment kollettiv, u l-assi ta' investiment eligibbli ta' imprizi ta' investiment kollettiv li fihom investa l-ELTIF ikun jenhtieg li jiġu kkombinati għall-fini tal-valutazzjoni tal-konformità minn dak l-ELTIF mal-limitu minimu għall-investimenti f'assi eligibbli.

(25) L-ingranaġġ jintuza ta' spiss biex jippermetti l-operat ta' kuljum ta' ELTIF u biex titwettaq strategija ta' investiment speċifika. Ammonti moderati ta' ingranaġġ jistgħu jampifikaw ir-redditi, u, fejn ikunu kkontrollati b'mod adegwat, jagħmlu dan mingħajr ma jgarrbu jew jaggravaw riskji eċċessivi. Barra minn hekk, l-ingranaġġ jista' spiss jintuza minn varjetà ta' imprizi ta' investiment kollettiv biex jinkisbu effiċjenzi addizzjonali jew riżultati operattivi. Fid-dawl tar-riskji possibbli li jista' jinvolvi l-ingranaġġ, l-ELTIFs jistgħu jissellfu flus li jammontaw sa 30 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF. Il-livell limitu ta' 30 % huwa xieraq minhabba t-tehid b'self ġenerali ta' limiti ta' flus komuni għal fondi li jinvestu f'assi reali bi profil ta' likwidità u ta' fidi simili. Madankollu, fir-rigward tal-ELTIFs unikament ikkummerċjalizzati lil investituri professjonali, jenhtieg li jkun permess livell limitu ta' ingranaġġ oghla, minhabba li l-investituri professjonali għandhom tolleranza tar-riskju oghla mill-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, it-tehid b'self tal-livell limitu ta' flus kontanti għall-ELTIFs li huma kkummerċjalizzati lil investituri professjonali biss jenhtieg li jiġi estiż għal 100 % tal-kapital tal-ELTIF.

(26) Sabiex l-ELTIFs jingħataw opportunitajiet ta' investiment usa', jenħtieg li l-ELTIFs ikunu jistgħu jissellfu fil-munita li fiha l-manigier tal-ELTIF jistenna li jikseb l-assi. Madankollu, huwa meħtieg li jittaffa r-riskju ta' diskrepanzi fil-muniti u, b'hekk, jiġi limitat ir-riskju tal-munita għall-portafoll tal-investiment. Għalhekk, jenħtieg li l-ELTIFs jew jistabbilixxu heġġijiet adegwati tal-iskopertura għall-munita, jew inkella jissellfu f'munita oħra fejn l-iskoperturi għal munita barranija ma jgħibux riskji sinifikanti tal-munita.

(27) Jenħtieg li l-ELTIFs ikunu jistgħu jaggravaw l-assi tagħhom biex jimplimentaw l-istrategija ta' self tagħhom. Madankollu, sabiex jiġi indirizzat it-thassib dwar l-attivitajiet kreditizji mhux bankarji, jenħtieg li l-flus missellfa mill-ELTIFs ma jintużawx biex jingħata self lil imprizi ta' portafoll kwalifikanti. Madankollu, sabiex tiżdied il-flessibbiltà tal-ELTIFs fl-eżekuzzjoni tal-istrategija ta' self tagħhom, jenħtieg li l-arrangamenti ta' teħid b'self ma jgħoddux bħala teħid b'self meta dak it-teħid b'self ikun kopert kompletament mill-impenji kapitali tal-investituri.

(28) Minhabba ż-żieda tal-livelli limiti massimi għat-teħid b'self ta' flus mill-ELTIFs u t-tneħħija ta' ċerti limitazzjonijiet fuq it-teħid b'self ta' flus f'muniti barranin, jenħtieg li l-investituri jkollhom informazzjoni aktar komprensiva dwar l-istrategija ta' self u l-limiti użati mill-ELTIF. Għalhekk, huwa xieraq li l-manigiers tal-ELTIF jintalbu jiddivulgaw b'mod esplicitu fil-prospett tal-ELTIF ikkonċernat il-limiti tas-self.

(29) L-Artikolu 18(4) tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi li l-investituri f'ELTIF jistgħu jitolbu l-istralè ta' dak l-ELTIF meta t-talbiet tagħhom għal fidi, magħmula f'konformità mal-politika ta' fidi tal-ELTIF, ma jkunux ġew issodisfati fi żmien sena mid-data li fiha jkunu saru dawk it-talbiet. Minhabba l-orjentazzjoni fit-tul tal-ELTIFs u l-profil tal-assi spiss idjosinkratiku u illikwidu tal-portafolli tal-ELTIF, l-intitolament ta' kwalunkwe investitur jew grupp ta' investituri li jitolbu l-istralè ta' ELTIF jista' jkun sproporzjonat u ta' detriment kemm għall-eżekuzzjoni b'suċċess tal-istrateġija ta' investiment tal-ELTIF, kif ukoll għall-interessi ta' investituri jew gruppi ta' investituri oħrajn. Għalhekk, huwa xieraq li tithassar il-possibbiltà għall-investituri li jitolbu l-istralè ta' ELTIF fejn dak l-ELTIF ma jkunx jista' jissodisfa t-talbiet għal fidi.

(30) Il-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 ma hijiex ċara dwar il-kriterji biex jiġi vvalutat il-persentaġġ tal-fidi f'perjodu ta' żmien, u dwar l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti dwar il-possibbiltà ta' fidi. Bl-istess mod, il-verżjoni attwali ta' dak ir-Regolament mhijiex speċifika fir-rigward tal-kontenut tas-sistema ta' ġestjoni tal-likwidità li jenhtieg li tiġi żviluppata fejn il-maniger tal-ELTIF jipprevedi l-possibbiltà ta' tifdijiet qabel tmiem haġġet l-ELTIF, filwaqt li huwa meħtieġ li jiġu evitati diskrepanzi fil-likwidità. Minhabba r-rwol ċentrali tal-ESMA fl-applikazzjoni tar-Regolament (UE) 2015/760 u l-għarfien espert tagħha dwar it-titoli u s-swieq tat-titoli, huwa xieraq li l-ESMA tiġi fdata bit-tfassil ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw il-kriterji għall-valutazzjoni tal-perċentwal ta' tifdija, l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti u r-rekwiziti li għandhom jiġu ssodisfati mill-maniger tal-ELTIF meta tiġi żviluppata sistema xierqa ta' ġestjoni tal-likwidità, inkluż l-ghodod ta' ġestjoni tal-likwidità.

(31) L-Artikolu 19(1) tal-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li r-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ma jwaqqfux lill-unitajiet jew lill-ishma tal-ELTIF milli jiġu ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar. Minkejja dik il-possibbiltà, il-manigers, l-investituri u l-partecipanti fis-suq tal-ELTIFs bilkemm użaw il-mekkaniżmu ta' negozjar sekondarju għan-negozjar tal-ishma jew tal-unitajiet tal-ELTIFs. Sabiex jiġi promoss in-negozjar sekondarju ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs, huwa xieraq li l-manigers tal-ELTIFs jithallew jistabbilixxu possibbiltà għal hrug bikri tal-investituri tal-ELTIF, qabel it-tmiem tal-hajja tal-ELTIF. Sabiex jiġi żgurat funzjonament effettiv ta' tali mekkaniżmu ta' negozjar sekondarju, jenhtieg li tali hrug bikri jkun possibbli biss meta l-maniger tal-ELTIF ikun dahhal fis-sehh politika għat-tqabbil ta' investituri potenzjali u talbiet ta' hrug. Jenhtieg li dik il-politika, fost l-oħrajn, tispeċifika l-proċess tat-trasferiment, ir-rwol tal-maniger tal-ELTIF u tal-amministratur tal-ELTIF, il-perjodiċità u d-durata tat-tieqa ta' likwidità li matulha jistgħu jiġu skambjati l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIF, regoli li jiddeterminaw il-prezz tal-eżekuzzjoni, il-kundizzjonijiet tal-prorazzjoni, ir-rekwiżiti tad-divulgazzjoni, it-tariffi, il-kostijiet u l-imposti u kundizzjonijiet oħrajn li jappartjenu għal tali mekkaniżmu ta' tieqa ta' likwidità. Sabiex jiġu speċifikati xi aspetti tekniċi fir-rigward taċ-ċirkostanzi għall-possibbiltà ta' tqabbil shih jew parzjali ta' talbiet għal trasferiment minn investituri herġin mill-ELTIF ma' talbiet għal trasferiment minn investituri potenzjali, jenhtieg li l-ESMA tiġi fdata bl-iżvilupp ta' abbozz ta' standards regulatorji f'dan ir-rigward.

Sabiex tiġi evitata perċezzjoni hażina tal-investituri fil-livell tal-konsumatur rigward in-natura legali u l-likwidità potenzjali permessa mill-mekkanizmu ta' negozjar sekondarju, id-distributur jew, meta joffri jew iqieghed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, jenhtieg li l-maniger tal-ELTIF johroġ twissija ċara bil-miktub lill-investituri fil-livell tal-konsumatur li d-disponibbiltà ta' tali mekkanizmu ta' tqabbil ma tiggarantixxi li jqabblu jew jintitolaw lill-investituri fil-livell tal-konsumatur biex johorġu jew jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom tal-ELTIF ikkonċernat. Meta tiġi ppreżentata fil-komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, id-disponibbiltà ta' tali mekkanizmu ta' tqabbil jenhtieg li ma tiġix promossa bħala għodda li tiggarantixxi l-likwidità fuq talba.

(32) L-Artikolu 26 tal-verżjoni attwali tar-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-manigers tal-ELTIFs jistabbilixxu faċilitajiet lokali f'kull Stat Membru fejn ikollhom il-ħsieb li jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs. Madankollu, ir-rekwiżit li jiġu stabbiliti faċilitajiet lokali tneħħa mid-Direttiva (UE) 2019/1160 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Ġunju 2019¹⁰ fir-rigward tal-UCITS u l-fondi ta' investiment alternattivi kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, minhabba li tali faċilitajiet lokali joholqu kostijiet u frizzjoni addizzjonali għall-kummerċjalizzazzjoni transfruntiera tal-ELTIFs. Barra minn hekk, il-metodu ta' kuntatt ippreferut mal-investituri nbidel minn laqgħat fiżiċi f'faċilitajiet lokali għal interazzjoni diretta bejn il-manigers jew id-distributuri tal-fondi u l-investituri permezz ta' mezzi elettronici. Għalhekk, it-tneħħija ta' dan l-obbligu mir-Regolament ELTIF għall-investituri kollha tal-ELTIFs b'hekk tkun konsistenti mad-Direttiva (UE) 2019/1160 u mal-metodi kontemporanji ta' kummerċjalizzazzjoni tal-prodotti finanzjarji, u tista' tippromwovi l-attraenza tal-ELTIFs għall-manigers tal-assi li ma jibqgħux meħtieġa jgarrbu kostijiet li jirriżultaw mill-operat tal-faċilitajiet lokali. Għalhekk, jenhtieg li l-Artikolu 26 jiħassar.

¹⁰ Id-Direttiva (UE) 2019/1160 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Ġunju 2019 li temenda d-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE fir-rigward tad-distribuzzjoni transfruntiera ta' imprizi ta' investiment kollettiv (ĠU L 188, 12.7.2019, p. 106).

(33) Il-verżjoni attwali tal-Artikolu 21(1) tar-Regolament (UE) 2015/760 tirrikjedi li l-ELTIFs jadottaw skeda dettaljata għad-disponiment tajjeb tal-assi tagħhom sabiex jifdu l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF. Dik id-dispożizzjoni tirrikjedi wkoll li l-ELTIFs jiddivulgaw dik l-iskeda dettaljata lill-awtoritajiet kompetenti. Dawk ir-rekwiziti jissoġġettaw lill-manigers tal-ELTIFs għal piżijiet amministrattivi u ta' konformità sostanzjali, mingħajr ma jgħibu zieda korrispondenti fil-protezzjoni tal-investituri. Sabiex itaffu dawk il-piżijiet mingħajr ma jnaqqsu l-protezzjoni tal-investituri, jenħtieġ li l-ELTIFs ikunu meħtieġa jinformat lill-awtorità kompetenti tal-ELTIFs dwar id-disponiment tajjeb tal-assi tagħhom biex jifdu l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF, u jipprovdu biss lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF bi skeda dettaljata meta huma jintalbu esplicitament mill-awtorità kompetenti tal-ELTIF biex jagħmlu dan.

(34) Divulgazzjoni adegwata tat-tariffi u tal-imposti hija ta' importanza kritika għall-evalwazzjoni tal-ELTIFs bħala mira ta' investiment potenzjali mill-investituri. Tali divulgazzjoni hija importanti wkoll meta l-ELTIF ikun ikkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur fil-każ ta' strutturi prinċipali-alimentaturi. Għalhekk, huwa xieraq li l-maniger tal-ELTIF jintalab jinkludi fir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur dikjarazzjoni dwar l-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali. Jenħtieġ li l-investituri jiġu protetti milli jiġu imposti fuqhom spejjeż addizzjonali mhux ġustifikati permezz ta' projbizzjoni kontra l-ELTIF prinċipali milli jiċċarġja lill-ELTIF alimentatur il-ħlas ta' tariffi ta' sottoskrizzjoni u ta' tiffidja. L-ELTIF prinċipali jenħtieġ li, madankollu, tkun tista' titlob drittijiet ta' sottoskrizzjoni jew tiffidja lil investituri oħra fl-ELTIF prinċipali.

(35) Ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-manigers tal-ELTIF jiddivulgaw fil-prospett tal-ELTIF informazzjoni dwar it-tariffi relatati mal-investment f'dak l-ELTIF. Madankollu, ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill¹¹, fih ukoll rekwiżiti dwar id-divulgazzjoni tat-tariffi. Sabiex tiżdied it-trasparenza fuq l-istruttura tat-tariffi, ir-rekwiżit stabbilit fir-Regolament (UE) 2015/760 jenħtieg li jiġi allinjat mar-rekwiżit stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 1286/2014.

(36) Hija prattika stabbilita tas-suq li l-maniger tal-portafoll jew il-persunal anzjan tal-maniger tal-ELTIF huma meħtieġa jew mistennija li jinvestu f'ELTIFs ġestiti minn dak il-maniger tal-ELTIF. Tali persuni huma preżunti li huma finanzjarjament sofistikati u informati tajjeb dwar l-ELTIF ikkonċernat. F'dawk iċ-ċirkostanzi, huwa superfluwu li dawk l-individwi jintalbu jgħaddu minn test ta' valutazzjoni tal-adegwatezza għall-investimenti fl-ELTIF. Għalhekk, huwa xieraq li l-manigers tal-ELTIF jew id-distributuri ma jintalbox iwettqu valutazzjoni tal-adegwatezza għal tali individwi.

(37) Il-prospett tal-ELTIF alimentatur jista' jkun fih informazzjoni rilevanti hafna għall-investituri, li tippermetti lill-investituri jivvalutaw aħjar ir-riskji u l-benefiċċji potenzjali ta' investment. Għalhekk, huwa xieraq li jkun meħtieġ li, f'każ ta' struttura prinċipali-alimentatriċi, il-prospett tal-ELTIF alimentatur ikun fih divulgazzjonijiet dwar l-istruttura prinċipali-alimentatriċi, l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali, deskrizzjoni tar-remunerazzjoni kollha jew tar-rimborż kollu tal-kostijiet pagabbli mill-ELTIF alimentatur u deskrizzjoni tal-implikazzjonijiet fiskali tal-investment fl-ELTIF prinċipali għall-ELTIF alimentatur.

¹¹ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

(38) L-Artikolu 30(7) tar-Regolament (UE) 2015/760 bħalissa jirrikjedi li l-investituri jiġu ttrattati b'mod ugwali u jipprojbixxi t-trattament preferenzjali ta' investituri individwali jew ta' gruppi ta' investituri, jew l-ġhotti ta' benefiċċji ekonomiċi speċifiċi lil dawk l-investituri. Madankollu, l-ELTIFs jista' jkollhom diversi klassijiet ta' ishma jew unitajiet b'kundizzjonijiet kemxejn jew sostanzjalment distinti fir-rigward tat-tariffi, l-istruttura legali, ir-regoli ta' kummerċjalizzazzjoni u rekwiżiti oħrajn. Sabiex jitqiesu dawk id-differenzi, jenhtieg li jiġi speċifikat li dawk ir-rekwiżiti għandhom japplikaw biss għal investituri individwali jew għal gruppi ta' investituri li jinvestu fl-istess klassi jew klassijiet ta' ELTIFs.

(38a – ġdid) Peress li l-oġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġi żgurat qafas effettiv għall-operat tal-ELTIFs fl-Unjoni kollha li jippromwovi l-finanzjament fit-tul billi jiġi ġġenerat il-kapital u dan jiġi dirett lejn investimenti fuq terminu twil fl-ekonomija reali, f'konformità mal-oġettiv tal-Unjoni ta' tkabbir intelliġenti, sostenibbli u inklużiv, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti ta' dan ir-Regolament, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu dawk l-għanijiet.

(39) Għalhekk, jenhtieg li r-Regolament (UE) 2015/760 huwa emendat kif xieraq.

(40) Sabiex il-manigġers tal-ELTIF jingħataw biżżejjed żmien biex jadattaw għar-rekwiżiti l-godda, inklużi r-rekwiżiti li jappartjenu għall-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil investituri, dan ir-Regolament għandu jibda japplika sitt xhur wara d-dhul fis-seħħ tiegħu.

(41 - ġdid) Minhabba n-natura potenzjalment illikwida tal-assi eliġibbli u l-orjentazzjoni fit-tul tal-ELTIFs, l-ELTIFs jesperjenzaw diffikultà inerenti biex jikkonformaw mal-bidliet fir-regoli tal-fond u r-rekwiżiti regolatorji introdotti matul iċ-ċiklu tal-ħajja tagħhom mingħajr ma jaffettwaw il-fiduċja u l-kunfidenza tal-investituri tagħhom. Huwa għalhekk meħtieġ li jiġu previsti regoli tranżizzjonali għal dawk l-ELTIFs li jkunu ġew awtorizzati qabel ma jidhol fis-seħħ dan ir-Regolament.

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Ir-Regolament (UE) 2015/760 huwa emendat kif ġej:

(1) Fl-Artikolu 1, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. L-objettiv ta' dan ir-Regolament huwa li jiġġenera u jidderiegi l-kapital lejn investimenti ta' terminu twil fl-ekonomija reali, f'konformità mal-objettiv tal-Unjoni ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inkluziv.";

(2) L-Artikolu 2 huwa emendat kif ġej:

(a) il-punt (6) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(6) "assi reali" tfisser assi li għandu valur intrinsiku minhabba s-sustanza u l-proprjetajiet tiegħu;"

(b) iddaħħal il-punt (14a) li ġej:

“(14a) “titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata” tfisser titolizzazzjoni li tikkonforma mal-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill^{*1}”;

^{*1} Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li joħloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).”;

(c) iddaħħal il-punt (14b) li ġej:

“(14b) “grupp” ifisser grupp kif definit fl-Artikolu 2, il-punt 11, tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill^{*2};

^{*2} Id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriži (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).”;

(d) ġew miżjudin il-punti (20) u (21) li ġejjin:

"20. "ELTIF alimentatur" ifisser ELTIF, jew kompartiment ta' investiment tiegħu, li jkun ġie approvat biex jinvesti mill-inqas 85 % tal-assi jew l-ishma tiegħu f'unitajiet ta' ELTIF ieħor jew kompartiment ta' investiment ta' ELTIF;"

"21. "ELTIF prinċipali" ifisser ELTIF, jew kompartiment ta' investiment tiegħu, li fih ELTIF ieħor jinvesti mill-inqas 85 % tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' ELTIF ieħor jew kompartiment ta' investiment ta' ELTIF;"

(3) Fl-Artikolu 3, il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"3. L-awtoritajiet kompetenti tal-ELTIFs għandhom, fuq bażi ta' kull xahar, jinformaw lill-ESMA bl-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati skont dan ir-Regolament u bi kwalunkwe bidla fl-informazzjoni dwar ELTIF li hija stabbilita fir-reġistru pubbliku ċentrali msemmi fit-tieni subparagrafu.

L-ESMA għandha żżomm reġistru pubbliku ċentrali aġġornat li jidentifika għal kull ELTIF awtorizzat skont dan ir-Regolament:

(a) l-Identifikatur ta' Entità Ġuridika (LEI) u l-identifikatur tal-kodiċi nazzjonali ta' dak l-ELTIF, fejn disponibbli;

- (b) l-isem tal-maniger tal-ELTIF, u l-indirizz u l-LEI ta' dak il-maniger;
- (c) il-kodiċijiet ISIN tal-ELTIF u kull klassi separata ta' ishma jew ta' unitajiet, fejn disponibbli;
- (d) il-LEI tal-fond prinċipali, fejn disponibbli;
- (e) il-LEI tal-fondi alimentaturi, fejn disponibbli;
- (f) l-awtorità kompetenti tal-ELTIF u l-Istat Membru domiciljari ta' dak l-ELTIF;
- (g) l-Istati Membri fejn huwa kkummerċjalizzat l-ELTIF;
- (h) jekk l-ELTIF jistax jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur jew jistax jiġi kkummerċjalizzat biss lil investituri professjonali;
- (i) id-data tal-awtorizzazzjoni tal-ELTIF;
- (j) id-data li fiha tkun bdiet il-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIF;
- (k) *imħassar*
- (l) id-data tal-aħħar aġġornament mill-ESMA tal-informazzjoni dwar l-ELTIF.

Ir-reġistru għandu jkun disponibbli f'format elettroniku."

(4) L-Artikolu 5 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"L-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni bhala ELTIF għandha tinkludi dawn li ġejjin:

(a) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni;

(b) l-isem tal-maniger propost tal-ELTIF;

(c) l-isem tad-depożitarju u, fejn mitlub mill-awtorità kompetenti għall-ELTIFs kummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, il-ftħim bil-miktub mad-depożitarju;

(d) meta l-ELTIF ikun maħsub sabiex jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, deskrizzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi magħmula disponibbli għall-investituri, inkluż deskrizzjoni tal-arrangamenti għat-trattament tal-ilmenti sottomessi mill-investituri fil-livell tal-konsumatur.

- (e) fejn applikabbli, l-informazzjoni li ġejja dwar l-istruttura prinċipali-alimentatriċi tal-ELTIF:
- (i) dikjarazzjoni li l-ELTIF alimentatur huwa alimentatur tal-ELTIF prinċipali;
 - (ii) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF prinċipali u l-ftehim bejn l-alimentatur u l-ELTIF prinċipali msemmi jew ir-regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 29(6);
 - (iii) meta l-ELTIF prinċipali u l-ELTIF alimentatur ikollhom depożitarji differenti, il-ftehim dwar il-kondiviżjoni tal-informazzjoni msemmi fl-Artikolu 29(7);
 - (iv) meta l-ELTIF alimentatur ikun stabbilit fi Stat Membru għajr l-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF prinċipali, attestazzjoni mill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF prinċipali li l-ELTIF prinċipali huwa ELTIF ipprovdut mill-ELTIF alimentatur.

- (b) fil-paragrafu 2, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Mingħajr preġudizzju għall-paragrafu 1, AIFM tal-UE li japplika biex jimmanigġja ELTIF stabbilit fi Stat Membru ieħor għandu jipprovdi lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF id-dokumentazzjoni li ġejja:

- (a) il-ftehim bil-miktub mad-depożitarju;
- (b) l-informazzjoni dwar l-arranġamenti għad-delegazzjoni fir-rigward tal-portafoll kif ukoll tal-immanigġjar u l-amministrazzjoni tar-riskju fir-rigward tal-ELTIF;
- (c) l-informazzjoni dwar l-istrategġiji tal-investment, il-profil tar-riskju u karatteristiċi oħra tal-AIFs li l-AIFM tal-UE ikun awtorizzat jimmanigġja."

(c) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"3. L-applikanti għandhom jiġu informati fi żmien xahrejn mid-data tas-sottomissjoni ta' applikazzjoni kompluta jekk tkunx ingħatat awtorizzazzjoni bħala ELTIF."

(d) fil-paragrafu 5, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(b) meta l-ELTIF ikun maħsub sabiex jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, deskrizzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi magħmula disponibbli għall-investituri, inkluża deskrizzjoni tal-arrangamenti għat-trattament tal-ilmenti sottomessi mill-investituri fil-livell tal-konsumatur."

(5) l-Artikolu 10 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Artikolu 10

Assi ta' investment eligibbli

1. Assi msemmi fil-punt (a) ta-Artikolu 9(1) għandu jkun eligibbli biss għal investment minn ELTIF meta jaqa' f'wahda mill-kategoriji li ġejjin:

(a) strumenti ta' ekwità jew kważi ekwità li kienu:

(i) maħruġa minn impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 u akkwistati mill-ELTIF mingħand dik l-impriża ta' portafoll kwalifikanti jew mingħand parti terzi permezz tas-suq sekondarju;

- (ii) maħruġa minn impriza ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 bi skambju għal strument ta' ekwità jew kważi ekwità akkwistat preċedentement mill-ELTIF mingħand l-impriza ta' portafoll kwalifikanti jew mingħand parti terza permezz tas-suq sekondarju;
- (iii) maħruġa minn impriza li fiha impriza ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 ikollha parteċipazzjoni ta' kapital bi skambju għal strument ta' ekwità jew kważi ekwità akkwistat mill-ELTIF f'konformità mal-punti (i) jew (ii) ta' dan il-paragrafu;
- (b) strumenti ta' dejn maħruġa minn impriza ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11;
- (c) self mogħti mill-ELTIF lil impriza ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 b'maturità li ma taqbiżx il-ħajja tal-ELTIF;
- (d) unitajiet jew ishma ta' wieħed jew diversi minn ELTIFs, EuVEECAs, EuSEFs, UCITS u AIFs tal-UE oħrajn ġestiti minn AIFM tal-UE, dment li daww l-ELTIFs, l-EuVEECAs, l-EuSEFs, l-UCITS u l-AIFs tal-UE jinvestu f'investimenti eligibbli kif imsemmi fl-Artikolu 9(1) u (2) u huma stess ma jkunux investew aktar minn 10 % tal-assi tagħhom fi kwalunkwe impriza ta' investiment kollettiv oħra;
- (e) assi reali b'valur ta' mill-inqas EUR 1 000 000 jew l-ekwivalenti tiegħu fil-munita li fiha ssir in-nefqa, u fiż-żmien meta ssir.

(f) titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati fejn l-iskoperturi sottostanti jikkorrespondu għal waħda mill-kategoriji li ġejjin:

(i) assi elenkati fil-punti (a)(i), (ii) jew (iv) tal-Artikolu 1 tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni 2019/1851^{*3};

(ii) assi elenkati fil-punti (a), (vii) u (viii) tal-Artikolu 1 tar-Regolament Delegat 2019/1851, diment li r-rikavati mill-bonds ta' titolizzazzjoni jintużaw għall-finanzjament jew għar-rifinanzjament ta' investimenti ta' terminu twil.

^{*3} Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2019/1851 tat-28 ta' Mejju 2019 li jissupplimenta r-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar l-omoġeneità tal-iskoperturi sottostanti fit-titolizzazzjoni (ĠU L 285, 6.11.2019, p. 1).

Il-limitazzjoni stipulata fil-punt (d) ma għandhiex tapplika għal ELTIFs alimentaturi

2. Għall-finijiet tad-determinazzjoni tal-konformità mal-limitu stipulat fl-Artikolu 13(1), l-investimenti f'unitajiet jew f'ishma ta' ELTIFs, EuVECAs, EuSEFs, UCITS u AIFs tal-UE għandhom jiġu kontabilizzati biss għall-ammont tal-investimenti ta' dawn l-imprizi ta' investiment kollettiv fl-assi definiti fil-punti (a), (b), (c), (e) u (f) tal-Artikolu 10(1).

Għall-finijiet tad-determinazzjoni tal-konformità mal-limiti l-oħra stipulati fl-Artikoli 13 u 16 (1), għandhom jiġu kkombinati l-assi u l-pożizzjoni ta' teħid b'self ta' flus tal-ELTIF u tal-impriżi l-oħra ta' investiment kollettiv li fihom ikun investa l-ELTIF.

Id-determinazzjoni tal-konformità mal-limiti stipulati fl-Artikoli 13 u 16(1) f'konformità ma' dan il-paragrafu għandha titwettaq abbażi tal-informazzjoni aġġornata mill-inqas fuq bażi trimestrali u, fejn dik l-informazzjoni ma tkunx disponibbli fuq bażi trimestrali, abbażi tal-aktar informazzjoni reċenti disponibbli."

(6) L-Artikolu 11(1) huwa emendat kif ġej:

(a) is-sentenza introduttorja hija sostitwita b'din li ġejja:

"1. Impriża ta' portafoll kwalifikanti msemmija fl-Artikolu 10 għandha tkun impriża li tissodisfa, fil-mument tal-investiment inizjali, ir-rekwiżiti li ġejjin:"

(b) fil-punt (b), il-punt (ii) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(ii) tkun ammessa għan-negozjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar u jkollha kapitalizzazzjoni tas-suq ta' mhux aktar minn EUR 1 000 000 000 fiż-żmien tal-investment inizjali;"

(c) il-punt (c) huwa sostitwit b'dan ġej:

"(c) tkun stabbilita fi Stat Membru, jew f'pajjiż terz sakemm il-pajjiż terz:

(i) ma tkunx identifikata bħala pajjiż terz b'riskju għoli skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849;

(ii) ma tkunx imsemmija fl-Anness I għall-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa."

(7) L-Artikolu 12 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Artikolu 12

Kunflitt ta' interess

1. ELTIF ma għandux jinvesti f'assi ta' investiment eligibbli li fih il-maniger tal-ELTIF ikollu jew jiehu interess dirett jew indirett, hlief billi jzomm unitajiet jew ishma tal-ELTIFs, tal-EuSEFs, tal-EuVECAs, tal-UCITS jew tal-AIFs tal-UE li huwa jiġġestixxi.
2. L-AIFM li jiġġestixxi ELTIF u l-imprizi li jappartjenu għall-istess grupp ma' AIFM li jiġġestixxi ELTIF, u l-persunal tagħhom jistgħu jikkoinvestu f'dak l-ELTIF u jikkoinvestu mal-ELTIF fl-istess assi, dment li l-maniger tal-ELTIF, skont ir-rekwiziti stipulati fl-Artikolu 14 tad-Direttiva 2011/61/UE, ikun stabbilixxa arrangamenti organizzattivi u amministrattivi mfassla biex jidentifikaw, jimpedixxu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u dment li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat."

(8) L-Artikolu 13 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafi 1, 2 u 3 huma sostitwiti b'dawn li ġejjin:

"1. ELTIF għandu jinvesti mill-inqas 60 % tal-kapital tiegħu fl-assi ta' investiment eligibbli msemmija fl-Artikolu 9(1), il-punt (a).

2. ELTIF għandu jinvesti mhux aktar minn:

- (a) 20 % tal-kapital tiegħu fi strumenti mahruġa minn, jew self mogħti lil, kwalunkwe impriża ta' portafoll kwalifikanti unika;
- (b) 20 % tal-kapital tiegħu direttament jew indirettament f'assi reali uniku;
- (c) 20 % tal-kapital tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' kwalunkwe ELTIF, EuVECA, EuSEF, UCITS jew AIF tal-UE uniku ġestit minn AIFM tal-UE;
- (d) 10 % tal-kapital tiegħu fl-assi msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 9(1), fejn daww l-assi jkunu nharġu minn kwalunkwe korporazzjoni unika.

3. Il-valur aggregat ta' unitajiet jew ishma ta' EuVECA, EuSEFs u ta' AIFs tal-UE ġestiti minn AIFM tal-UE f'portafoll tal-ELTIF ma għandux jaqbeż l-40 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF.

(b) iddahhal il-paragrafu 3a li ġej:

3a. Il-valur aggregat ta' titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati f'portafoll tal-ELTIF ma għandux jaqbeż l-20 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF.

(c) il-paragrafu 4 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"4. L-iskopertura għar-riskju aggregata għal kontroparti tal-ELTIF li tirrizza minn tranzazzjonijiet ta' derivattivi barra l-borża (OTC), ftehimiet ta' riakkwist, jew ftehimiet ta' retroriakkwist ma għandhiex taqbeż l-10 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF.";

(d) tassar il-paragrafu 5;

(e) fil-paragrafu 6, l-ewwel sentenza hija sostitwita b'din li ġejja:

"B'deroga mill-punt (d) tal-paragrafu 2, ELTIF jista' jgħolli l-limitu ta' 10 % imsemmi f'dak il-punt għal 25 % meta l-bonds jinħarġu minn istituzzjoni ta' kreditu li jkollha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi Stat Membru u li tkun soġġetta bil-liġi għal superviżjoni pubblika speċjali maħsuba biex tipproteġi lid-detenturi tal-bonds. B'mod partikolari, somom li jirriżultaw mill-ħruġ ta' dawg il-bonds għandhom jiġu investiti f'konformità mal-liġi f'assi li, matul il-perjodu kollu ta' validità tal-bonds, ikunu kapaċi jkopru pretensjonijiet b'rabta mal-bonds u li, f'każ ta' falliment tal-emittent, jintużaw fuq bażi ta' prijorità għar-rimborż tal-kapital u l-ħlas tal-imghax akkumulat.";

(f) ġie miżjud il-paragrafu 8 li ġej:

"8. Il-livelli limiti ta' investment stabbiliti fil-paragrafi minn 2 sa 4 ma għandhomx japplikaw meta l-ELTIFs ikunu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali. Il-limiti ta' investment stabbiliti fil-paragrafu 2, il-punt (c), u l-paragrafu 3 ma għandhomx japplikaw meta l-ELTIF ikun fond ta' alimentazzjoni.";

(9) L-Artikolu 15 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"1. ELTIF jista' jakkwista mhux aktar minn 30 % tal-unitajiet jew tal-ishma ta' ELTIF, EuVECA, EuSEF, UCITS uniku jew ta' AIF tal-UE ġestit minn AIFM tal-UE. Dak il-limitu ma għandux japplika fejn l-ELTIFs jiġu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali u lanqas għal ELTIFs alimentaturi li jinvestu fl-ELTIFs prinċipali tagħhom."

(b) fil-paragrafu 2, ġie miżjud is-subparagrafu li ġej:

“Dawk il-limiti ta' konċentrazzjoni ma għandhomx japplikaw meta l-ELTIFs jiġu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali.”;

(10) L-Artikolu 16 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 1 huwa emendat kif ġej:

(i) il-punti (a), (b) u (c) huma sostitwiti b'dawn li ġejjin:

"(a) jirrappreżenta mhux aktar minn 30 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF, u mhux aktar minn 100 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF għall-ELTIFs ikkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali;

(b) iservi l-iskop li jsiru investimenti jew li tiġi pprovduta likwidità, inkluż li jithallsu l-kostijiet u l-ispejjeż, hlief għas-self kif imsemmi fil-punt (c) tal-Artikolu 10, dment li l-partecipazzjonijiet fi flus kontanti jew f'ekwivalenti għal flus kontanti tal-ELTIF ma jkunux biżżejjed biex isir l-investment ikkonċernat;

(c) jiġi kkuntrattat fl-istess munita bħall-assi li għandhom jiġu akkwistati bil-flus missellfa jew f'munita oħra meta l-iskopertura għall-munita tkun ġiet iħhegġjata jew fejn ikun jista' jintwera b'mod ieħor li s-self f'munita oħra ma jesponix lill-ELTIF għal riskji tal-munita materjali;"

(ii) il-punt (e) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(e) jaggrava l-assi biex jimplimenta l-istrategija ta' self tal-ELTIF ikkonċernat fejn meħtieġ mis-sellief."

(b) iddahhal il-paragrafu 1a li ġej:

"1a. L-arrangamenti ta' teħid b'self li huma koperti bis-sħiħ mill-impenji ta' kapital tal-investituri ma għandhomx jitqiesu li jikkostitwixxu teħid b'self għall-finijiet tal-paragrafu 1."

(c) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. Il-manigier tal-ELTIF għandu jispjega fil-prospett tal-ELTIF jekk l-ELTIF għandux il-ħsieb jew le li jissellef flus bħala parti mill-istrategija ta' investiment tal-ELTIF u għandu jipprovdi preżentazzjoni dettaljata tal-istrategija u l-limiti tas-self tal-ELTIF. B'mod partikolari, il-manigier tal-ELTIF għandu jindika kif is-self ser jgħin fl-implimentazzjoni tal-istrategija tal-ELTIF u jtaffi r-riskji tas-self, tal-munita u tad-durata."

(11) L-Artikolu 18 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 2, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

"(b) meta tinghata l-awtorizzazzjoni u tul il-ħajja tal-ELTIF, il-manigier tal-ELTIF ikun jista' juri lill-awtoritajiet kompetenti li sistema xierqa ta' mmanigġjar tal-likwidità, inkluż għodod tal-immaniġġjar tal-likwidità, u proċeduri effettivi għall-monitoraġġ tar-riskju ta' likwidità tal-ELTIF ikunu fis-seħħ, li jkunu kompatibbli mal-istrateġija ta' investiment tal-ELTIF fuq terminu twil u mal-politika proposta ta' rimborż;"

(b) iddahhal il-paragrafu 2a li ġej:

"2a. Fejn il-manigers tal-ELTIF jipprevedu l-possibbiltà ta' tiffidijiet qabel tmiem ħajjet l-ELTIF, it-tali manigers tal-ELTIF ma għandhomx ikunu soġġetti għal obbligi skont [l-Artikolu 16(2b)] tad-Direttiva 2011/61/UE. Madankollu, jekk il-manigier tal-ELTIF ikun għażel għodda waħda jew aktar tal-immaniġġjar tal-likwidità mil-lista li tinsab fl-Anness V, il-punti 2 sa 7 tad-Direttiva 2011/61/UE, għall-użu possibbli fl-interess tal-investituri tal-AIF, il-manigier tal-ELTIF għandu jikkonforma mal-Artikolu 16(2c) u (2d) tad-Direttiva 2011/61/UE."

(c) thassar il-paragrafu 4;

(12) fl-Artikolu 18, il-paragrafu 7 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"7. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi li fihom il-ħajja ta' ELTIF titqies li hija twila biżżejjed biex tkopri ċ-ċiklu tal-ħajja ta' kull wieħed mill-assi individwali tal-ELTIF, kif imsemmi fil-paragrafu 3.

L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti kif ukoll ir-rekwiżiti li għandhom jiġu ssodisfati mill-maniger tal-ELTIF meta tiġi żviluppata sistema xierqa tal-immaniġġar tal-likwidità, inkluż għodod tal-immaniġġar tal-likwidità skont l-Artikolu 18(2), il-punt (b), u l-kriterji għall-valutazzjoni tal-persentaġġ imsemmi fl-Artikolu 18(2), il-punt (d), filwaqt li tqis il-flussi ta' flus u l-obbligazzjonijiet mistennija tal-ELTIF.

L-istandards tekniċi regolatorji msemmija fil-paragrafi 2f, 2g u 2h tal-Artikolu 16 tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom japplikaw għall-ELTIFs li jipprevedu l-possibbiltà ta' tiffidijiet qabel tmiem il-ħajja tagħhom kif imsemmi fl-Artikolu 18(2).

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [6 xhur wara l-adozzjoni ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Għandha tingħata s-setgħa lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010."

(13) L-Artikolu 19 huwa emendat kif ġej:

(i) iddahhal il-paragrafu 2a li ġej:

"2a. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF jistgħu jipprevedu l-possibbiltà ta' tqabbil shih jew parzjali, qabel it-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF, tat-talbiet għat-trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIF mill-investituri ħerġin mill-ELTIF mat-talbiet għat-trasferiment minn investituri potenzjali, diment li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

(a) il-manġer tal-ELTIF ikun stabbilixxa politika għat-tqabbil tat-talbiet li tistabbilixxi b'mod ċar dawn kollha li ġejjin:

(i) il-proċess ta' trasferiment kemm għall-investituri ħerġin kif ukoll għal dawk potenzjali;

(ii) ir-rwol tal-manġer tal-fond jew tal-amministratur tal-fond fit-twettiq tat-trasferimenti, u t-tqabbil tat-talbiet rispettivi;

(iii) il-perjodi ta' żmien li matulhom l-investituri ħerġin u dawk potenzjali jistgħu jitolbu t-trasferiment ta' ishma jew unitajiet tal-ELTIF;

(iv) ir-regoli li jiddeterminaw il-prezz tal-eżekuzzjoni;

(v) ir-regoli li jiddeterminaw il-kundizzjonijiet ta' prorazzjoni;

(vi) iż-żmien u n-natura tad-divulgazzjoni tal-informazzjoni fir-rigward tal-proċess ta' trasferiment;

(vii) it-tariffi, il-kostijiet u l-imposti, jekk ikun hemm, relatati mal-proċess ta' trasferiment;

(b) il-politika u l-proċeduri għat-tqabbil tat-talbiet tal-investituri heġġin mill-ELTIF u dawk tal-investituri potenzjali jiżguraw li l-investituri jiġu ttrattati b'mod ġust u li t-tqabbil jitwettaq fuq bażi pro rata fejn ikun hemm diskrepanza bejn l-investituri heġġin u dawk potenzjali;

(c) it-tqabbil tat-talbiet jippermetti lill-maniger tal-ELTIF jimmonitorja r-riskju tal-likwidità tal-ELTIF u huwa kompatibbli mal-istrateġija ta' investiment ta' terminu twil tal-ELTIF.”;

(ii) ġie miżjud il-paragrafu 5 li ġej:

"5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi għall-użu tal-possibbiltà prevista fl-Artikolu 19(2a), inkluż l-informazzjoni li l-ELTIFs jeħtieġ li jiddivulgaw lill-investituri.

L-ESMA għandha tippreżenta dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [6 xhur wara l-adozzjoni ta' dan ir-Regolament emendatorju].

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli minn 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(14) Fl-Artikolu 21, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"1. ELTIF għandu jinforma lill-awtorità kompetenti tiegħu dwar id-disponiment tajjeb tal-assi tiegħu sabiex jifdi l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF mhux aktar tard minn sena qabel id-data tat-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF. Fuq it-talba tal-awtorità kompetenti tal-ELTIF, l-ELTIF għandu jissottometti lill-awtorità kompetenti tiegħu skeda dettaljata għad-disponiment tajjeb ta' daww l-assi."

(15) L-Artikolu 23 huwa emendat kif ġej:

(a) iddahhal il-paragrafu 3a li ġej:

3a. Il-prospett tal-ELTIF alimentatur għandu jkun fih l-informazzjoni li ġejja:

(a) dikjarazzjoni li l-ELTIF alimentatur huwa alimentatur ta' ELTIF prinċipali partikolari u, bħala tali, jinvesti b'mod permanenti 85 % jew aktar mill-assi tiegħu f'unitajiet ta' dak l-ELTIF prinċipali;

- (b) l-oġġettiv u l-politika tal-investiment, inklużi l-profil tar-riskju u jekk il-prestazzjoni tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali humiex identiċi, jew sa liema punt u għal liema raġunijiet huma differenti;
- (c) deskrizzjoni fil-qosor tal-ELTIF prinċipali, l-organizzazzjoni tiegħu, l-oġġettiv u l-politika tal-investiment tiegħu, inkluż il-profil tar-riskju, u indikazzjoni ta' kif jista' jinkiseb il-prospett tal-ELTIF prinċipali;
- (d) sommarju tal-ftehim konkluz bejn l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali jew tar-regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 29(6));
- (e) kif it-titolari tal-unitajiet jistgħu jiksibu aktar informazzjoni dwar l-ELTIF prinċipali u l-ftehim konkluz bejn l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali msemmi fl-Artikolu 29(6);
- (f) deskrizzjoni tar-remunerazzjoni kollha jew tar-rimborż kollu tal-kostijiet li għandhom jithallsu mill-ELTIF alimentatur bis-saħħa tal-investiment tiegħu f'unitajiet tal-ELTIF prinċipali, kif ukoll tal-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali;
- (g) *(imħassar)*

(b) fil-paragrafu 5, gie miżjud is-subparagrafu li ġej:

"Meta l-ELTIF jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur, il-manijer tal-ELTIF għandu jinkludi fir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur dikjarazzjoni dwar l-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali. Ir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur għandu jindika kif jistgħu jinkisbu r-rapport jew ir-rapporti annwali tal-ELTIF prinċipali."

(16) fl-Artikolu 25, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. Il-prospett għandu jiddivulga proporzjon tal-kostijiet globali tal-ELTIF.”;

(17) l-Artikolu 26 tħassar.

(17a) l-Artikolu 27 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Artikolu 27

Proċess ta' valutazzjoni intern għall-ELTIFs kummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur

Il-maniger ta' ELTIF, li l-unitajiet jew l-ishma tiegħu huma maħsuba biex jiġu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, għandu jkun soġġett għar-rekwiżiti stipulati fl-Artikolu 16(3), mit-tieni sal-ħames u s-seba' subparagrafi, u fl-Artikolu 24(2) tad-Direttiva 2014/65/UE."

(18) l-Artikolu 28 tħassar.

(19) fl-Artikolu 29, ġew miżjudin il-paragrafi 6 u 7 li ġejjin:

"6. Fil-każ ta' struttura prinċipali-alimentatriċi, l-ELTIF prinċipali għandu jipprovdi lill-ELTIF alimentatur bid-dokumenti u l-informazzjoni kollha meħtieġa sabiex tal-aħħar jissodisfa r-rekwiżiti stipulati f'dan ir-Regolament. Għal dak l-iskop, l-ELTIF alimentatur għandu jidhol fi ftehim mal-ELTIF prinċipali.

Dak il-ftehim għandu jkun disponibbli, fuq talba u mingħajr ħlas, għat-titolari tal-unitajiet kollha. Fil-każ li kemm l-ELTIF prinċipali kif ukoll l-ELTIF alimentatur ikunu ġestiti mill-istess kumpanija manigerjali, il-ftehim jista' jiġi sostitwit b'regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet li jiżguraw il-konformità mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan il-paragrafu.

7. Meta l-ELTIF prinċipali u l-ELTIF alimentatur ikollhom depożitarji differenti, dawk id-depożitarji għandhom jidhlu fi ftehim ta' kondivizzjoni tal-informazzjoni sabiex jiżguraw it-twetliq tad-dmirijiet taż-żewġ depożitarji. L-ELTIF alimentatur ma għandux jinvesti f'unitajiet tal-ELTIF prinċipali qabel ma tali ftehim ikun sar effettiv.

Meta jikkonformaw mar-rekwiziti stipulati f'dan il-paragrafu, la d-depożitarju tal-ELTIF prinċipali u lanqas dak tal-ELTIF alimentatur ma għandhom jinstabu li qegħdin jiksru kwalunkwe regola li tirrestringi d-divulgazzjoni tal-informazzjoni jew li tirrigwardja l-protezzjoni tad-data, fejn tali regoli jkunu previsti f'kuntratt jew f'liġi, regolament jew dispożizzjoni amministrattiva. Tali konformità ma għandha tagħti lok għall-ebda responsabbiltà min-naħa ta' tali depożitarju jew kwalunkwe persuna li tagħxi f'ismu.

L-ELTIF alimentatur jew, fejn applikabbli, il-kumpanija manigerjali tal-ELTIF alimentatur, għandhom ikunu inkarigati li jikkomunikaw lid-depożitarju tal-ELTIF alimentatur kwalunkwe informazzjoni dwar l-ELTIF prinċipali li hija meħtieġa għall-ikkompletar tad-dmirijiet tad-depożitarju tal-ELTIF alimentatur. Id-depożitarju tal-ELTIF prinċipali għandu jinforma minnufih lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF prinċipali, lill-ELTIF alimentatur jew, fejn applikabbli, lill-kumpanija manigerjali u lid-depożitarju tal-ELTIF alimentatur dwar kwalunkwe irregolarità li jsib fir-rigward tal-ELTIF prinċipali li titqies li għandha impatt negattiv fuq l-ELTIF alimentatur.”;

(20) l-Artikolu 30 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"Artikolu 30

*Rekwiżiti speċifiċi li jikkonċernaw id-distribuzzjoni u l-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil
investituri fil-livell tal-konsumatur*

1. L-unitajiet jew l-ishma ta' ELTIF jistgħu jiġu kkummerċjalizzati biss lil investitur fil-livell tal-konsumatur meta tkun twettqet valutazzjoni tal-adegwatezza f'konformità mal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE u tkun ġiet ikkomunikata dikjarazzjoni dwar l-adegwatezza lil dak l-investitur fil-livell tal-konsumatur f'konformità mal-Artikolu 25(6), it-tieni u t-tielet paragrafi, ta' dik id-Direttiva.

Il-valutazzjoni tal-adegwatezza kif imsemmija fl-ewwel subparagrafu għandha titwettaq irrISPettivament minn jekk l-ishma jew l-unitajiet ta' ELTIFs humiex akkwistati minn investituri fil-livell tal-konsumatur mingħand manijer tal-ELTIF jew distributtur, jew permezz tas-suq sekondarju f'konformità mal-Artikolu 19.

Il-kunsens espliċitu tal-investitur fil-livell tal-konsumatur li jindika li jifhem ir-riskji ta' investiment f'ELTIF għandu jinkiseb meta jiġu sodisfatti l-kondizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) Il-valutazzjoni tal-adegwatezza ma tingħatax fil-kuntest ta' konsulenza dwar l-investiment;
- (b) L-ELTIF ma jitqiesx xieraq abbażi tal-valutazzjoni mwettqa skont l-ewwel subparagrafu; u

(c) L-investitur fil-livell tal-konsumatur jixtieq jipproċedi bit-tranzazzjoni minkejja l-fatt li l-ELTIF ma jitmoxx xieraq għal dak l-investitur.

Id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-maniger tal-ELTIF, għandu jistabbilixxi rekord kif imsemmi fl-Artikolu 25(5) tad-Direttiva 2014/65/UE.

2. Id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-maniger tal-ELTIF, għandu jgħid twissija ċara bil-miktub li l-investiment fuq livell aggregat ta' aktar minn 10 % tal-portafoll ta' strumenti finanzjarji ta' investitur fil-livell tal-konsumatur f'ELTIFs jista' jikkostitwixxi teħid ta' riskju eċċessiv.

Meta l-hajja ta' ELTIF li jiġi offrut lil, jew imqiegħed għad-dispożizzjoni ta', investituri fil-livell tal-konsumatur taqbeż l-10 snin, id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-maniger tal-ELTIF, għandu jgħid twissija ċara bil-miktub li l-prodott tal-ELTIF jista' ma jkunx adattat għall-investituri fil-livell tal-konsumatur li ma jistgħux isostnu tali impenn illikwidu u fit-tul.

Fejn ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF jipprevedu l-possibbiltà ta' tqabbil ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIF stipulati fl-Artikolu 19(2a), id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-maniger tal-ELTIF, għandu jgħid twissija ċara bil-miktub li d-disponibbiltà ta' tali mekkaniżmu ta' tqabbil ma tiggarrantixxix it-tqabbil jew l-intitolament tal-investituri li jgħid jew jifdu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom tal-ELTIF.

3. Il-paragrafi 1 u 2 ma għandhomx japplikaw meta l-investitur fil-livell tal-konsumatur ikun membru ta' persunal anzjan, maniger ta' portafoll, direttur, uffiċjal, aġent jew impjegat tal-maniger jew ta' affiljat tal-maniger u jkollu biżżejjed għarfien dwar l-ELTIF ikkonċernat."

(imħassar)

5. ELTIF alimentatur għandu jiddivulga fi kwalunkwe komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni li huwa jinvesti b'mod permanenti 85 % jew aktar mill-assi tiegħu f'unitajiet tal-ELTIF prinċipali.

6. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ikkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur fil-klassi rilevanti ta' unitajiet jew ishma għandhom jistabbilixxu li l-investituri kollha jibbenefikaw minn trattament ugwali u li ma għandu jingħata l-ebda trattament preferenzjali jew benefiċċju ekonomiku speċifiku lil investituri individwali jew gruppi ta' investituri fi hdan il-klassi jew klassijiet rilevanti.

7. Il-forma ġuridika ta' ELTIF ikkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur ma għandiex twassal għal xi responsabbiltà ulterjuri għall-investitur fil-livell tal-konsumatur jew tirrikjedi xi impenji addizzjonali f'isem tali investitur, minbarra l-impenn ta' kapital oriġinali.

8. L-investituri fil-livell tal-konsumatur għandhom ikunu jistgħu, matul il-perjodu ta' sottoskrizzjoni u matul perjodu ta' ġimagħtejn wara l-iffirmar tal-ftehim ta' impenn jew ta' sottoskrizzjoni tal-unitajiet jew tal-ishma tal-ELTIF, jikkancellaw is-sottoskrizzjoni tagħhom u jingħataw flushom lura mingħajr penali.

9. Il-maniger ta' ELTIF ikkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur għandu jistabbilixxi proċeduri u arrangamenti xierqa biex jittratta l-ilmenti tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, li għandhom jippermettu lill-investituri fil-livell tal-konsumatur iressqu lmenti bil-lingwa uffiċjali jew b'wahda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru tagħhom."

(20a) Fl-Artikolu 31, il-paragrafu 4, jithassar il-punt (c).

(20b) Fl-Artikolu 34, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. Is-setgħat tal-ESMA f'konformità mad-Direttiva 2011/61/UE għandhom wkoll jiġu eżerċitati fir-rigward ta' dan ir-Regolament u f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 2018/1725."

(21) fl-Artikolu 37, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"1. Mhux aktar tard minn [id-data tad-dhul fis-seħh + 5 snin], il-Kummissjoni għandha tibda rieżami tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament. Ir-rieżami għandu janalizza, b'mod partikolari:

(a) l-applikazzjoni tal-Artikolu 18 u l-impatt ta' dik l-applikazzjoni fuq il-politika ta' fidi u l-hajja tal-ELTIFs;

(b) l-applikazzjoni ta' dispożizzjonijiet dwar l-awtorizzazzjoni tal-ELTIFs, kif stabbilit fl-Artikoli minn 3 sa 6;

(c) jekk id-dispożizzjonijiet dwar ir-registru pubbliku ċentrali tal-ELTIFs kif stipulati fl-Artikolu 3 jenhtiegħ li jiġu aġġornati;

(d) l-impatt tal-applikazzjoni tal-livelli limiti minimi tal-assi ta' investiment eliġibbli stipulati fl-Artikolu 13(1) fuq id-diversifikazzjoni tal-assi;

- (e) il-punt sa fejn l-ELTIFs huma kkummerċjalizzati fl-Unjoni, inkluż jekk l-AIFMs imsemmija fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE jistax ikollhom interess fil-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs;
- (f) jekk il-lista ta' assi u investimenti eligibbli, ir-regoli ta' diversifikazzjoni, ir-regoli dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll, ir-regoli ta' konċentrizzazzjoni u l-limiti rigward it-tehid b'self ta' flus jenħtiegħ li jiġu aġġornati.
- (g) jekk jenħtiegħ li d-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw il-kunflitti ta' interess kif stabbiliti fl-Artikolu 12 jiġu aġġornati;
- (h) jekk ir-rekwiziti ta' trasparenza stabbiliti fil-Kapitolu IV humiex xierqa;
- (i) jekk id-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw il-kummerċjalizzazzjoni ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs stipulati fil-Kapitolu V humiex xierqa u jiżguraw protezzjoni effettiva tal-investituri, inkluż l-investituri fil-livell tal-konsumatur."

(21a) Jiddaħħal l-Artikolu 37a li ġej:

"Artikolu 37a

Dispożizzjonijiet tranżitorji

L-ELTIFs awtorizzati f'konformità ma' dan ir-Regolament fil-verżjoni tiegħu applikabbli qabel [id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament emendatorju] għandhom jitqiesu li jikkonformaw mar-rekwiziti stabbiliti f'dan ir-Regolament [sa 5 snin + id-data tal-applikazzjoni tar-Regolament emendatorju]. L-ELTIFs awtorizzati f'konformità ma' dan ir-Regolament fil-verżjoni tiegħu applikabbli qabel [id-data tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament emendatorju], li ma jiġġenerawx kapital addizzjonali, għandhom jitqiesu li jikkonformaw mar-rekwiziti stabbiliti f'dan ir-Regolament."

Artikolu 2

Dan ir-Regolament għandu jidhol fis-seħh fl-għoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'*Il-Gurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea*.

Huwa għandu japplika minn [dhul fis-seħh + 12-il xahar].

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

.....

Għall-Kunsill

Il-President

.....
