



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 20 mei 2022
(OR. en)

8840/1/22
REV 1

**Interinstitutioneel dossier:
2021/0377 (COD)**

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

NOTA

van:	het secretariaat-generaal van de Raad
aan:	het Comité van permanente vertegenwoordigers/de Raad
Betreft:	Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (Eltif's)

Voor de delegaties gaat hierbij de definitieve compromistekst van het voorzitterschap met het oog op een algemene oriëntatie.

Voorstel voor een
VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD
tot wijziging van Verordening (EU) 2015/760 wat betreft het toepassingsgebied van in
aanmerking komende activa en beleggingen, de portefeuillesamenstelling en de
diversificatievereisten, het lenen van contanten en andere fondsregels, en wat betreft de
vereisten in verband met de vergunning, het beleggingsbeleid en de voorwaarden voor de
bedrijfsuitoefening van Europese langetermijnbeleggingsinstellingen
(Voor de EER relevante tekst)

HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, en met name artikel 114,

Gezien het voorstel van de Europese Commissie,

Na toezending van het ontwerp van wetgevingshandeling aan de nationale parlementen,

Gezien het advies van het Europees Economisch en Sociaal Comité¹,

Handelend volgens de gewone wetgevingsprocedure,

¹ PB C van , blz. .

Overwegende hetgeen volgt:

- 1) Sinds de vaststelling van Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad² hebben nog maar enkele Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (Eltif's) een vergunning gekregen. De totale omvang van de nettoactiva van deze fondsen werd geraamd op ongeveer 2 400 000 000 EUR in 2021.
- 2) De beschikbare marktgegevens wijzen erop dat de ontwikkeling van Eltif's niet is gegroeid zoals verwacht, hoewel de Commissie veel aandacht besteedt aan de bevordering van langetermijnfinanciering in de Unie.
- 3) Bepaalde kenmerken van de Eltif-markt, onder meer het beperkte aantal fondsen, de geringe nettoactiva, het kleine aantal rechtsgebieden waar Eltif's gevestigd zijn, en de portefeuille-samenstelling die naar bepaalde in aanmerking komende beleggingscategorieën neigt, tonen aan dat die markt zowel geografisch als wat het type belegging betreft geconcentreerd is. Het rechtskader van de Eltif moet daarom worden herzien om ervoor te zorgen dat meer beleggingen worden gekanaliseerd naar ondernemingen die kapitaal nodig hebben en naar langetermijninvesteringsprojecten.
- 4) Eltif's hebben het potentieel langetermijnbeleggingen in de reële economie aan te zwingelen. Langetermijnbeleggingen in projecten, ondernemingen en infrastructuurprojecten in derde landen kunnen kapitaal genereren voor Eltif's en op die manier de economie van de Unie ten goede komen. Dergelijke voordelen kunnen op verschillende manieren ontstaan, onder meer door investeringen die de ontwikkeling van grensregio's bevorderen, de commerciële, financiële en technologische samenwerking versterken en investeringen in milieu- en duurzame-energieprojecten vergemakkelijken. Beleggingen in kwalificerende portefeuillemaatschappijen van derde landen en in aanmerking komende activa kunnen aanzienlijke voordelen opleveren voor de beleggers, de Eltif-beheerders, de economieën, de infrastructuur, de klimaat- en milieuduurzaamheid en de burgers van die derde landen. Daarom moet worden toegestaan dat het merendeel van dergelijke activa en beleggingen of de belangrijkste inkomsten of winst van dergelijke activa en beleggingen zich in een derde land bevinden.

² Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen (PB L 123 van 19.5.2015, blz. 98).

(4a — nieuw) Om voor beleggers, Eltif-beheerders en de bevoegde autoriteiten de transparantie en integriteit van beleggingen in activa in derde landen te waarborgen, moeten de voorschriften voor beleggingen in kwalificerende portefeuillemaatschappijen in derde landen gelijk worden getrokken met de normen van Richtlijn (EU) 2015/849 van het Europees Parlement en de Raad. Zij moeten ook worden gelijkgetrokken met de normen die zijn vastgesteld in het gemeenschappelijk optreden van de EU-lidstaten met betrekking tot jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied, zoals opgenomen in de conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op belastinggebied.

5) De regels voor Eltif's zijn vrijwel identiek voor professionele en niet-professionele beleggers, met inbegrip van regels inzake het gebruik van hefboomfinanciering, de diversificatie van activa en de samenstelling van de portefeuilles, concentratiegrenzen en limieten voor de in aanmerking komende activa en beleggingen. Beide soorten beleggers hebben echter verschillende tijdshorizonten, risicotoleranties en beleggingsbehoeften. Vanwege deze bijna identieke regels en de daaruit voortvloeiende hoge administratieve lasten en de daarmee gepaard gaande hoge kosten bij Eltif's die bestemd zijn voor professionele beleggers, zijn vermogensbeheerders terughoudend geweest om dergelijke beleggers maatproducten aan te bieden. Professionele beleggers hebben een hogere risicotolerantie dan niet-professionele beleggers en kunnen, gezien hun aard en activiteiten, verschillende tijdshorizon- en rendementsdoelstellingen hebben. Daarom is het passend specifieke regels vast te stellen voor Eltif's die bestemd zijn om aan professionele beleggers te worden verhandeld, met name met betrekking tot de diversificatie en samenstelling van de betrokken portefeuille, de minimumdrempel voor in aanmerking komende activa, de concentratiegrenzen en het lenen van contanten.

6) Vermogensbeheerders moeten flexibeler worden bij het beleggen in brede categorieën van reële activa. Directe of indirecte bezittingen van reële activa moeten daarom worden beschouwd als een categorie van in aanmerking komende activa, mits die reële activa vanwege hun aard of inhoud waarde hebben. Dergelijke reële activa omvatten onroerende goederen, zoals communicatie-, milieu-, energie- of vervoersinfrastructuur, sociale infrastructuur, met inbegrip van bejaarden-tehuizen of ziekenhuizen, alsmede infrastructuur voor onderwijs, gezondheidszorg en welzijn of industriële faciliteiten, installaties en andere activa, met inbegrip van intellectuele eigendom, vaartuigen, uitrusting, machines, luchtvaartuigen en rollend materieel.

7) Beleggingen in commercieel vastgoed, voorzieningen of installaties voor onderwijs, onderzoek, sport of ontwikkeling, of in huisvesting, met inbegrip van seniorenflats of sociale woningen, moeten ook worden beschouwd als in aanmerking komende activa die langetermijnbeleggingen in de reële economie vormen. Om beleggingsstrategieën in reële activa mogelijk te maken op gebieden waar directe beleggingen in reële activa niet mogelijk of onrendabel zijn, moeten in aanmerking komende beleggingen in reële activa ook beleggingen in bouwrechten en water-, bos- en mineraalrechten omvatten. Kunstwerken, manuscripten, wijnvoorraden, juwelen en andere activa, die op zich geen langetermijnbeleggingen in de reële economie vormen, vallen niet onder in aanmerking komende beleggingsactiva.

8) Ter bevordering van de verantwoording van beleggingen en om te zorgen voor passende openbaarmaking over de gevolgen van de beleggingsstrategie, moeten beleggingen in vastgoed worden gedocumenteerd, onder meer in welke mate reële activa integrerend deel uitmaken of een aanvullend element zijn van een langetermijnbeleggingsproject dat bijdraagt tot de Uniedoelstelling van slimme, duurzame en inclusieve groei.

9) Eltifs moeten voor vermogensbeheerders aantrekkelijker worden gemaakt en het scala van beleggingsstrategieën waarover Eltif-beheerders beschikken, moet worden verbreed om aldus te voorkomen dat in aanmerking komende activa en beleggingsactiviteiten van Eltifs onnodig worden beperkt. Of reële activa in aanmerking komen, mag niet worden bepaald aan de hand van hun aard en doelstelling of door ecologische, duurzaamheids-, sociale of governancegerelateerde openbaarmakingen en -voorwaarden, die reeds zijn geregeld bij de Verordeningen (EU) 2019/2088³ en (EU) 2020/852⁴ van het Europees Parlement en de Raad.

10) De reikwijdte van in aanmerking komende activa moet worden verruimd en Eltifs moeten worden aangemoedigd om in gesecuritiseerde activa te beleggen. Daarom moet worden verduidelijkt dat de in aanmerking komende beleggingsactiva ook eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde (simple, transparent and standardised (STS)) securitisaties als bedoeld in artikel 18 van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad⁵ moeten omvatten indien de onderliggende activa bestaan uit langetermijnblootstellingen. Deze langetermijnblootstellingen omvatten securitisaties van woonkredieten die gedekt zijn door een of meer hypotheek op voor bewoning bestemde onroerende goederen ("residential mortgage backed securities" of "RMBS": door woning hypotheek gedekt effecten), commerciële leningen die gedekt zijn door een of meer hypotheek op commercieel onroerend goed, bedrijfsleningen, met inbegrip van leningen die aan kleine en middelgrote ondernemingen (kmo's) worden verstrekt, en handelsvorderingen of andere onderliggende blootstellingen die volgens de initiator een afzonderlijk activatype vormen, mits de opbrengsten van de securitisatie van die handelsvorderingen of andere onderliggende blootstellingen worden gebruikt voor de financiering of de herfinanciering van langetermijnbeleggingen.

³ Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (PB L 198 van 22.6.2020, blz. 13).

⁴ Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (PB L 317 van 9.12.2019, blz. 1).

⁵ Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen raamwerkkader voor gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

11) Om de toegang van beleggers tot actuelere en vollediger informatie over de Eltif-markt te verbeteren, moet de gedetailleerdheid en de tijdigheid van het centraal openbaar register als bedoeld in artikel 3, lid 3, tweede alinea, van Verordening (EU) 2015/760 ("Eltif-register") worden versterkt. Het Eltif-register moet daarom aanvullende informatie bevatten naast de informatie die het register reeds bevat, met inbegrip van, indien beschikbaar, de identificatiecode voor juridische entiteiten (Legal Entity Identifier, afgekort "LEI") en de nationale identificatiecode van de Eltif, de naam, het adres en de LEI van de Eltif-beheerder, de International Securities Identification Numbers (ISIN) van de Eltif en van elke afzonderlijke klasse van aandelen of rechten van deelneming, de bevoegde autoriteit van de Eltif en de lidstaat van herkomst van die Eltif, de lidstaten waar de Eltif wordt verhandeld, of de verhandelde Eltif mag worden verhandeld aan niet-professionele beleggers of enkel aan professionele beleggers, de datum van de vergunning van de Eltif en de datum waarop de Eltif in de handel is gebracht. Om te waarborgen dat het Eltif-register actueel is, is het passend van de bevoegde autoriteiten te verlangen dat zij ESMA maandelijks in kennis stellen van alle wijzigingen in de informatie over een Eltif, met inbegrip van vergunningen en intrekkingen van dergelijke vergunningen.

12) Bepaalde beleggingen door Eltif's kunnen worden uitgevoerd via de participatie van intermediaire entiteiten, waaronder special purpose vehicles en securitisatie- of aggregatorvehikels of holdings. Verordening (EU) 2015/760 schrijft momenteel voor dat beleggingen in aandelen- of quasi-aandeleninstrumenten van de kwalificerende portefeuillemaatschappij alleen mogen plaatsvinden als die ondernemingen meerderheidsdochterondernemingen zijn, hetgeen de potentiële reikwijdte van de grondslag van in aanmerking komende activa aanzienlijk beperkt. Eltif's moeten daarom de mogelijkheid hebben om in beleggingsmogelijkheden mee te beleggen als minderheids-aandeelhouder. Deze mogelijkheid moet Eltif's extra flexibiliteit bieden bij de uitvoering van hun beleggingsstrategieën, meer ontwikkelaars van investeringsprojecten aan te trekken en het scala aan mogelijke in aanmerking komende doelactiva te vergroten: allemaal factoren die essentieel zijn voor de uitvoering van strategieën voor indirecte beleggingen.

13) Vanwege de vrees dat dakfondsstrategieën aanleiding kunnen geven tot beleggingen die niet binnen het toepassingsgebied van in aanmerking komende beleggingsactiva zouden vallen, bevat Verordening (EU) 2015/760 momenteel beperkingen op beleggingen in andere fondsen gedurende de gehele duur van de Eltif. Dakfondsstrategieën zijn echter een gangbare en zeer doeltreffende manier om snel te worden blootgesteld aan illiquide activa, met name met betrekking tot onroerend goed en in het kader van volledig volgestorte kapitaalstructuren. Het is daarom noodzakelijk Eltif's de mogelijkheid te bieden in andere fondsen te beleggen, omdat dit Eltif's in staat zou stellen om kapitaal sneller in te zetten. Het faciliteren van dakfondsbeleggingen door Eltif's zou ook herbelegging van overtollige kasmiddelen in fondsen mogelijk maken, aangezien verschillende beleggingen met verschillende looptijden de cash drag van de Eltif kunnen verlagen. Daarom is het noodzakelijk dat voor Eltif-beheerders meer dakfondsstrategieën in aanmerking komen dan beleggingen in Europese durfkapitaalfondsen (EuVECA's) of Europese sociaalondernemerschapsfondsen (EuSEF's). De reikwijdte van instellingen voor collectieve belegging waarin Eltif's kunnen beleggen, moet daarom worden uitgebreid tot instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en tot alternatieve beleggingsinstellingen van de EU (EU-abi's) die door EU-abi-beheerders worden beheerd. Om de beleggers doeltreffend te beschermen, moet echter ook worden bepaald dat wanneer een Eltif belegt in andere Eltif's, Europese durfkapitaalfondsen (EuVECA's), Europese sociaalondernemerschapsfondsen (EuSEF's), icbe's en door EU-abi-beheerders beheerde EU-abi's, deze instellingen voor collectieve belegging ook moeten beleggen in in aanmerking komende beleggingen en zelf niet meer dan 10 % van hun kapitaal in andere instellingen voor collectieve belegging mogen beleggen. Om te voorkomen dat deze regels worden omzeild en ervoor te zorgen dat Eltif's op geaggregeerde portefeuillebasis voldoen aan de voorschriften van deze verordening, moeten de activa en geldleningen van de Eltif worden gecombineerd met die van de instellingen voor collectieve belegging waarin de Eltif heeft belegd, zodat kan worden beoordeeld of de regels voor de samenstelling en diversificatie van de portefeuille en de leningslimiet worden nageleefd.

14) Om beter gebruik te maken van de deskundigheid van de Eltif-beheerders en vanwege diversificatievoordelen kan het in bepaalde gevallen voor Eltif's nuttig zijn om al of bijna al hun activa in de gediversifieerde portefeuille van de master-Eltif te beleggen. Eltif's moeten daarom hun activa kunnen poolen en gebruik kunnen maken van master-feederstructuren door te beleggen in master-Eltif's.

15) De in de huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 vastgestelde diversificatievereisten zijn ingevoerd om ervoor te zorgen dat Eltif's bestand zijn tegen ongunstige marktomstandigheden. Deze diversificatiedrempels impliceren echter dat Eltif's gemiddeld tien verschillende beleggingen moeten doen. Met betrekking tot grootschalige beleggingen in projecten of infrastructuur kan de verplichting om per Eltif tien beleggingen te doen moeilijk haalbaar zijn en duur zijn qua transactiekosten en kapitaalallocatie. Om de transactiekosten en administratieve kosten voor Eltif's en uiteindelijk hun beleggers te beperken, moeten Eltif's derhalve meer geconcentreerde beleggingsstrategieën kunnen volgen en aldus aan minder in aanmerking komende activa worden blootgesteld. De diversificatievereisten voor de blootstellingen van Eltif's aan individuele kwalificerende portefeuillemaatregelen, enkelvoudige reële activa, instellingen voor collectieve belegging en bepaalde andere in aanmerking komende beleggingsactiva, -contracten en financiële instrumenten moeten daarom worden aangepast. Die extra flexibiliteit in de portefeuille-samenstelling van Eltif's en de beperking van de diversificatievereisten mogen geen wezenlijke invloed hebben op het vermogen van Eltif's om de marktvolatiliteit het hoofd te bieden, aangezien Eltif's doorgaans beleggen in activa die geen onmiddellijk beschikbare marktnotering hebben, zeer illiquide kunnen zijn en vaak een lange looptijd of tijdshorizon hebben.

16) In tegenstelling tot niet-professionele beleggers kunnen professionele beleggers in bepaalde omstandigheden een langere tijdshorizon, verschillende doelstellingen inzake financieel rendement, meer deskundigheid, een grotere risicotolerantie voor ongunstige marktomstandigheden en een grotere verliesabsorptiecapaciteit hebben. Daarom moeten er voor professionele beleggers gedifferentieerde beleggersbeschermingsmaatregelen komen. Het is daarom passend dat diversificatievereisten voor Eltif's die uitsluitend aan professionele beleggers worden verhandeld, worden geschrapt.

17) Overeenkomstig de artikelen 28 en 30 van Verordening (EU) 2015/760 moeten Eltif-beheerders of distributeurs momenteel een geschiktheidstest uitvoeren. Dit is echter reeds neergelegd in artikel 25 van Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad⁶. Dit dubbele vereiste vormt een extra laag van administratieve lasten die tot hogere kosten voor niet-professionele beleggers leiden en vormt een sterke belemmering voor Eltif-beheerders om nieuwe Eltif's aan te bieden aan niet-professionele beleggers. Daarom moet die dubbele eis uit Verordening (EU) 2015/760 worden geschrapt.

⁶ Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten en tot wijziging van Richtlijn 2002/92/EG en Richtlijn 2011/61/EU (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 349).

18) Overeenkomstig artikel 30 van Verordening (EU) 2015/760 moeten Eltif-beheerders of -distributeurs passend beleggingsadvies verstrekken wanneer zij Eltif's aan niet-professionele beleggers verhandelen. Het gebrek aan nauwkeurigheid in wat passend beleggingsadvies is in Verordening (EU) 2015/760 en het ontbreken van een verwijzing naar Richtlijn 2014/65/EU, die een definitie van beleggingsadvies bevat, hebben geleid tot een gebrek aan rechtszekerheid en verwarring onder beheerders en distributeurs van Eltif's. Bovendien zouden externe distributeurs door de verplichting om beleggingsadvies te verstrekken een vergunning uit hoofde van Richtlijn 2014/65/EU moeten hebben wanneer zij Eltif's verhandelen aan niet-professionele beleggers. Dit zou onnodige belemmeringen opwerpen voor het verhandelen van Eltif's aan deze beleggers en Eltif's onderwerpen aan strengere voorschriften dan die voor de distributie van andere complexe financiële producten, waaronder de voorschriften voor securitisaties van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad⁷ en die voor in aanmerking komende achtergestelde passiva van Richtlijn 2014/59/EG van het Europees Parlement en de Raad⁸. Het is dus niet nodig van distributeurs en beheerders van Eltif's te verlangen dat zij niet-professionele beleggers dergelijk beleggingsadvies verstrekken.

⁷ Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen raamwerkkader voor gemeenschappelijke regels betreffende securitisatie en tot instelling van een Europees specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).

⁸ Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 190).

(18a — nieuw) Om niet-professionele beleggers goed te beschermen, moet een geschiktheidsbeoordeling verplicht worden gesteld, ongeacht of de aandelen of rechten van deelneming in Eltif's door niet-professionele beleggers worden verworven van een Eltif-beheerder of van een distributeur, dan wel via de secundaire markt. Overeenkomstig artikel 25, lid 2, van Richtlijn 2014/65/EU moet de geschiktheidsbeoordeling informatie bevatten over de verwachte duur van de belegging, de risicotolerantie van de niet-professionele belegger en het doel van de belegging, dit alles als onderdeel van de informatie over de beleggingsdoelstellingen, de risicotolerantie en de financiële situatie van de niet-professionele beleggers, met inbegrip van hun vermogen om verliezen te dragen. Het resultaat van de beoordeling moet aan de niet-professionele belegger worden meegedeeld in de vorm van een geschiktheidsverklaring, overeenkomstig artikel 25, lid 6, van Richtlijn 2014/65/EU. Volledigheidshalve moet worden verduidelijkt dat de verwijzingen naar artikel 25, leden 2 en 6, van Richtlijn 2014/65/EU in zodanige wijze moeten worden opgevat, dat zij tot gevolg hebben dat de gedelegeerde handelingen ter aanvulling van deze bepalingen worden toegepast.

(18b — nieuw) Daarnaast moet de niet-professionele belegger een duidelijke schriftelijke waarschuwing krijgen die hem in kennis stelt van de risico's die hij loopt indien de Eltif op basis van de uitgevoerde beoordeling niet geschikt wordt geacht en de niet-professionele belegger niettemin de transactie wil doorzetten. In dat geval moet de uitdrukkelijke toestemming van de niet-professionele belegger worden verkregen voordat de Eltif-beheerder of de distributeur de transactie uitvoert.

(18c — nieuw) Om een effectief toezicht te bewerkstelligen op de toepassing van de voorschriften voor de verhandeling van Eltif's aan niet-professionele beleggers, aan de distributeur of — bij het rechtstreeks aanbieden of verkopen van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif — aan een niet-professionele belegger, moet de Eltif-beheerder onderworpen zijn aan de voorschriften voor het bijhouden van gegevens van Richtlijn 2014/65/EU.

(18d — nieuw) Indien Eltif's via een distributeur aan niet-professionele beleggers worden verhandeld of verkocht, moet de distributeur voldoen aan de voorschriften van Richtlijn 2014/65/EU en van Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad⁹. Om de rechtszekerheid te waarborgen en dubbel werk te voorkomen, moet, wanneer de niet-professionele belegger beleggingsadvies heeft ontvangen uit hoofde van Richtlijn 2014/65/EU, worden geacht te zijn voldaan aan de eis dat een geschiktheidsbeoordeling wordt verstrekt.

(18e — nieuw) Om een buitensporige concentratie van de financiële portefeuille in Eltif's te voorkomen, moet ook de distributeur of, bij het rechtstreeks aanbieden of verkopen van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de Eltif-beheerder een duidelijke schriftelijke waarschuwing geven waarin hij de niet-professionele belegger meedeelt dat het beleggen in Eltif's van in totaal meer dan 10 % van zijn portefeuille financiële instrumenten een buitensporig risico inhoudt.

(18 septies — nieuw) Aangezien rechten van deelneming en aandelen in Eltif's financiële instrumenten zijn, zijn de productgovernancevoorschriften van Richtlijn 2014/65/EU van toepassing indien Eltif's met verlening van beleggingsdiensten worden verhandeld. De rechten van deelneming of aandelen in Eltif's kunnen echter ook worden gekocht zonder dat beleggingsdiensten worden verleend. Voor deze gevallen is in artikel 27 van Verordening (EU) 2015/760 bepaald dat de beheerder van een Eltif een interne beoordelingsprocedure moet ontwikkelen voor Eltif's die aan niet-professionele beleggers zullen worden verhandeld. De huidige regeling is geïnspireerd door de productgovernancevoorschriften van Richtlijn 2014/65/EU, maar bevat een aantal verschillen met deze richtlijn waarvoor geen grond bestaat zijn en die afbreuk kunnen doen aan de bescherming van de belegger. Daarom moet worden bepaald dat de productgovernancevoorschriften van artikel 16, lid 3, tweede tot en met vijfde alinea en zevende alinea, en artikel 24, lid 2, van Richtlijn 2014/65/EU van toepassing zijn. Volledigheidshalve moet worden opgemerkt dat de verwijzingen naar de artikelen van Richtlijn 2014/65/EU op zodanige wijze moeten worden opgevat dat zij tot gevolg hebben dat de gedelegeerde handelingen waarbij deze bepalingen worden aangevuld, worden toegepast.

⁹ Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PB L 173 van 12.6.2014, blz. 84).

19) Artikel 30, lid 3, van Verordening (EU) 2015/760 vereist momenteel voor potentiële niet-professionele beleggers met een portefeuille financiële instrumenten van maximaal 500 000 EUR een initiële minimumbelegging van 10 000 EUR in een of meer Eltif's, en vereist dat dergelijke beleggers in totaal niet meer dan 10 % van hun portefeuille financiële instrumenten beleggen in Eltif's. Wanneer de initiële minimale beleggingsparticipatie van 10 000 EUR en de beperking van de geaggregeerde belegging tot 10 % samen worden toegepast, vormen zij voor de niet-professionele belegger een aanzienlijke belemmering om in Eltif's te beleggen, hetgeen indruist tegen het doel van een Eltif, te weten een alternatief beleggingsfondsproduct voor de niet-professionele belegger op te richten. Daarom is het noodzakelijk dat het vereiste van een initiële belegging van minimaal 10 000 EUR en de beperking van de geaggregeerde belegging tot 10 % te schrappen.

20) In aanmerking komende beleggingsactiva die afzonderlijke reële activa zijn, moeten momenteel overeenkomstig artikel 10, punt e), van Verordening (EU) 2015/760 een waarde van ten minste 10 000 000 EUR hebben. Portefeuilles van reële activa bestaan echter vaak uit een aantal afzonderlijke reële activa met een waarde van minder dan 10 000 000 EUR. De waarde van afzonderlijke reële activa moet daarom worden verlaagd tot 1 000 000 EUR. Dat bedrag is gebaseerd op de geraamde waarde van afzonderlijke reële activa, die doorgaans grote portefeuilles van reële activa vormen, en kan dus bijdragen tot de diversificatie van een beleggingsportefeuille.

21) Kwalificerende portefeuillemaatschappijen die tot de handel op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit zijn toegelaten, mogen momenteel overeenkomstig artikel 11, lid 1, punt b), ii), van Verordening (EU) 2015/760 een marktkapitalisatie hebben van ten hoogste 500 000 000 EUR. Veel beursgenoteerde ondernemingen met een lage marktkapitalisatie hebben echter een beperkte liquiditeit, waardoor Eltif-beheerders niet binnen een redelijke termijn een toereikende positie kunnen opbouwen in dergelijke beursgenoteerde ondernemingen, waardoor het bereik aan beschikbare beleggingsdoelstellingen wordt verkleind. Om Eltif's een beter liquiditeitsprofiel te bieden, moet de marktkapitalisatie van de beursgenoteerde kwalificerende portefeuillemaatschappijen waarin Eltif's kunnen beleggen, worden verhoogd van maximaal 500 000 000 EUR tot maximaal 1 000 000 000 EUR. Om te voorkomen dat valutaschommelingen of andere factoren beïnvloeden of dergelijke beleggingen al dan niet in aanmerking komen, mag de marktkapitalisatiedrempel pas op het tijdstip van de initiële belegging worden vastgesteld.

22) Beheerders van een Eltif die een belang bezitten in een portefeuillemaatschappij kunnen hun eigen belangen op de belangen van de beleggers in de Eltif laat voorgaan. Om een dergelijk belangenconflict te vermijden en een gezonde corporate governance te waarborgen, mag een Eltif volgens de huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 alleen beleggen in activa die geen verband houden met de beheerder van de Eltif, tenzij de Eltif belegt in rechten van deelneming of aandelen van andere instellingen voor collectieve belegging die worden beheerd door de beheerder van de Eltif. Het is echter een gevestigde marktpraktijk dat een of meer beleggingsvehikels van de vermogensbeheerder meebeleggen naast een ander fonds met een vergelijkbare doelstelling en strategie als die Eltif. Dergelijke mede-beleggingen door de abi-beheerder en andere verbonden entiteiten die tot dezelfde groep behoren, maken het mogelijk grotere kapitaalpools aan te trekken voor beleggingen in grootschalige projecten. Daartoe beleggen vermogensbeheerders doorgaans parallel met de Eltif in een doelentiteit en structureren zij hun beleggingen via medebeleggings-vehikels. Als onderdeel van het vermogensbeheermandaat moeten portefeuillebeheerders en hoger personeel van de vermogensbeheerders doorgaans meebeleggen in hetzelfde fonds dat zij beheren. Daarom is het passend te specificeren dat de bepalingen inzake belangenconflicten een Eltif-beheerder of een tot die groep behorende onderneming er niet van mogen weerhouden in die Eltif mee te beleggen en samen met die Eltif in hetzelfde actief te beleggen. Indien op deze manier wordt meebelegd, moeten Eltif-beheerders conform Richtlijn 2011/61/EU organisatorische en administratieve regelingen treffen om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen, te beheersen en te monitoren, alsmede ervoor zorgen dat dergelijke belangenconflicten op adequate wijze openbaar worden gemaakt, zodat er voldoende waarborgen zijn voor een doeltreffende beleggersbescherming.

23) Om belangenconflicten te voorkomen, transacties te vermijden die niet op commerciële voorwaarden plaatsvinden en een goed ondernemingsbestuur te waarborgen, staat de huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 het personeel van de Eltif-beheerder en van ondernemingen die tot dezelfde groep behoren als de Eltif-beheerder niet toe in die Eltif te beleggen of samen met de Eltif in hetzelfde actief te beleggen. Het is echter een gevestigde marktpraktijk dat van het personeel van de Eltif-beheerder en van andere verbonden entiteiten die tot dezelfde groep behoren en die naast de Eltif-beheerder meebeleggen, met inbegrip van de portefeuillebeheerders en hoger personeel dat verantwoordelijk is voor de belangrijkste financiële en operationele beslissingen van de Eltif-beheerder, vanwege de aard van het mandaat voor activabeheer vaak wordt verlangd of verwacht dat zij meebeleggen in hetzelfde fonds of hetzelfde actief teneinde de financiële prikkels voor dat personeel en voor de beleggers beter op elkaar af te stemmen. Daarom is het passend te specificeren dat de bepalingen inzake belangenconflicten het personeel van de Eltif-beheerder of van tot die groep behorende ondernemingen er niet van mogen weerhouden persoonlijk in die Eltif mee te beleggen en samen met die Eltif in hetzelfde actief te beleggen. Wanneer op die manier wordt meebelegd door het personeel, moeten de Eltif-beheerders organisatorische en administratieve regelingen treffen om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen, te beheersen en te monitoren en ervoor zorgen dat zulke belangenconflicten op passende wijze openbaar worden gemaakt, zodat er voldoende waarborgen zijn voor een doeltreffende beleggersbescherming.

24) Overeenkomstig artikel 13, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760 moet een Eltif momenteel ten minste 70 % van haar kapitaal beleggen in in aanmerking komende beleggingsactiva. Deze hoge drempel voor de samenstelling van in aanmerking komende beleggingsactiva in de portefeuilles van Eltif's werd aanvankelijk vastgesteld in het licht van de focus van Eltif's op langetermijnbeleggingen en de bijdrage die dergelijke beleggingen zouden leveren om de duurzame groei van de economie van de Unie te financieren. Gezien de illiquide en unieke aard van bepaalde in aanmerking komende beleggingsactiva binnen de portefeuilles van Eltif's kan het voor Eltif-beheerders echter moeilijk en duur zijn om de liquiditeit van Eltif's te beheren, terugbetalingsverzoeken te honoreren, leenovereenkomsten aan te gaan en andere elementen van de beleggingsstrategieën van Eltif's met betrekking tot de overdracht, waardering en verpanding van dergelijke in aanmerking komende beleggingsactiva uit te voeren. Een verlaging van de drempel voor in aanmerking komende beleggingsactiva zou Eltif-beheerders in staat stellen de liquiditeit van Eltif's beter te beheren. Uitsluitend in aanmerking komende beleggingsactiva van de Eltif — met uitzondering van instellingen voor collectieve belegging — en in aanmerking komende beleggingsactiva van instellingen voor collectieve belegging waarin de Eltif heeft belegd, moeten worden gecombineerd voor de beoordeling van de vraag, of die Eltif voldoet aan de minimumdrempel voor beleggingen in in aanmerking komende activa.

25) Hefboomfinanciering wordt vaak gebruikt om de dagelijkse werking van een Eltif mogelijk te maken en om een specifieke beleggingsstrategie uit te voeren. Bescheiden hefboomfinanciering kan rendementen versterken en, indien adequaat gecontroleerd, zonder buitensporige risico's te lopen of te verergeren. Daarnaast kan hefboomfinanciering vaak door verschillende instellingen voor collectieve belegging worden gebruikt om extra efficiëntieverbeteringen of operationele resultaten te behalen. Wegens de mogelijke risico's van hefboomfinanciering is het een Eltif toegestaan contanten te lenen ten bedrage van maximaal 30 % van de waarde van haar kapitaal. De drempel van 30 % is passend gezien de algemene limieten voor het lenen van contanten die gemeenschappelijk zijn voor fondsen die beleggen in reële activa met een vergelijkbaar liquiditeits- en terugbetalingsprofiel. Aan Eltif's die enkel aan professionele beleggers worden verhandeld, moet echter een hogere hefboomdrempel worden toegestaan, omdat professionele beleggers een hogere risicotolerantie hebben dan niet-professionele beleggers. De drempel voor het lenen van contanten voor Eltif's die enkel aan professionele beleggers worden verhandeld, moet daarom worden verhoogd tot 100 % van het Eltif-kapitaal.

26) Om Eltif's meer beleggingsmogelijkheden te bieden, moeten Eltif's kunnen lenen in de valuta waarin de beheerder naar verwachting het actief zal verwerven. Het is echter noodzakelijk het risico van valutamismatches te beperken en aldus het valutarisico voor de beleggingsportefeuille te beperken. Eltif's moeten daarom ofwel zorgen voor adequate afdekkingen van de blootstelling aan valutarisico's, ofwel lenen in een andere valuta waarbij blootstellingen in vreemde valuta geen significante valutarisico's meebrengen.

27) Eltif's moeten hun activa kunnen bezwaren om hun leningsstrategie uit te voeren. Teneinde evenwel iets te doen aan de zorgen in verband met schaduwbankactiviteiten mogen de door de Eltif geleende contanten niet gebruikt worden voor het verstrekken van leningen aan kwalificerende portefeuillemaatschappijen. Om de flexibiliteit van Eltif's bij de uitvoering van hun leningsstrategie te vergroten, mogen de leningsovereenkomsten echter niet als een lening worden beschouwd wanneer die lening volledig wordt gedekt door de kapitaalverplichtingen van de beleggers.

28) Gezien de verhoging van de maximumdrempels voor het lenen van contanten door Eltif's en de opheffing van bepaalde beperkingen op het lenen van contanten in vreemde valuta, moeten beleggers uitgebreidere informatie krijgen over de leningsstrategie en de door de Eltif gehanteerde limieten. Daarom moet van Eltif-beheerders worden verlangd dat zij in het prospectus van de Eltif expliciet melding maken van de leningslimieten.

29) Overeenkomstig artikel 18, lid 4, van Verordening (EU) 2015/760 moeten beleggers om de vereffening van een Eltif kunnen verzoeken als aan hun in overeenstemming met het terugbetalingsbeleid van de Eltif ingediende terugbetalingsverzoeken niet is voldaan binnen één jaar vanaf de datum waarop die verzoeken werden ingediend. Gezien de langetermijnnoriëntatie van Eltif's en het vaak unieke en illiquide activaprofiel van de portefeuilles van Eltif's, kan het recht van een belegger of een groep beleggers om de vereffening van een Eltif te vragen onevenredig zijn en schadelijk zijn zowel voor de succesvolle uitvoering van de beleggingsstrategie van de Eltif als voor de belangen van andere beleggers of groepen beleggers. Daarom is het passend dat de mogelijkheid voor beleggers wordt geschrapt om de vereffening van een Eltif te eisen wanneer die Eltif niet in staat is aan terugbetalingsverzoeken te voldoen.

30) De huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 is onduidelijk over de criteria om het terugbetalingspercentage binnen een bepaalde periode te beoordelen en over de minimuminformatie die over de mogelijkheid van terugbetalingen aan de bevoegde autoriteiten moet worden verstrekt. Verordening (EU) 2015/760 is evenmin duidelijk over de inhoud van het liquiditeitsbeheersysteem dat moet worden ontwikkeld indien de Eltif-beheerder voorziet in de mogelijkheid van terugbetalingen vóór het einde van de duur van de Eltif, terwijl dit noodzakelijk is om liquiditeitsmismatches te voorkomen. Gezien de centrale rol van ESMA bij de toepassing van Verordening (EU) 2015/760 en haar deskundigheid op het gebied van effecten en effectenmarkten, is het passend ESMA te belasten met het opstellen van ontwerpen van technische reguleringsnormen waarin de criteria voor de beoordeling van het terugbetalingspercentage, de minimuminformatie die aan de bevoegde autoriteiten moet worden verstrekt, en de vereisten waaraan de Eltif-beheerder moet voldoen bij de ontwikkeling van een passend liquiditeitsbeheersysteem — met inbegrip van instrumenten voor liquiditeitsbeheer — worden bepaald.

31) Overeenkomstig artikel 19, lid 1, van de huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 mag het reglement of de statuten van een Eltif er niet aan in de weg staan dat rechten van deelneming of aandelen van de Eltif worden toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit. Ondanks deze mogelijkheid hebben Eltif-beheerders, beleggers en marktdeelnemers nauwelijks gebruikgemaakt van het secundaire handelsmechanisme voor de handel in aandelen of rechten van deelneming in Eltif's. Om de secundaire handel in rechten van deelneming of aandelen van Eltif te bevorderen, is het passend om Eltif-beheerders toe te staan om vóór het einde van de duur van de Eltif een vroegtijdige uittreding van Eltif-beleggers mogelijk te maken. Om een doeltreffend werking van een dergelijk secundair handelsmechanisme te waarborgen, mag een dergelijke vroegtijdig uitstap alleen mogelijk zijn wanneer de beheerder van de Eltif een beleid heeft ingevoerd om potentiële beleggers en uitstapverzoeken met elkaar te matchen. In dit beleid moet onder meer het volgende worden gespecificeerd: de overdrachts-procedure, de rol van de Eltif-beheerder en de Eltif-administrateur, de periodiciteit en duur van het liquiditeitsvenster waarin de rechten van deelneming of aandelen in de Eltif kunnen worden uitgewisseld, de regels voor het bepalen van de uitvoeringsprijs, proratiseringsvoorwaarden, openbaarmakingsvereisten, vergoedingen, kosten en heffingen en andere voorwaarden met betrekking tot een dergelijk liquiditeitsvenster. Om een aantal technische aspecten te specificeren met betrekking tot de omstandigheden waarin volledige of gedeeltelijke matching van overdrachts-verzoeken van uitstappende Eltif-beleggers met overdrachtsverzoeken van potentiële beleggers mogelijk is, moet de ESMA worden belast met het opstellen van ontwerpen van reguleringsnormen op dit gebied.

Om misverstanden bij niet-professionele beleggers over de juridische aard van het mechanisme voor secundaire handel en over de potentiële liquiditeit die dit mechanisme toestaat, te voorkomen, moet de distributeur of, bij het rechtstreeks aanbieden of verkopen van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de Eltif-beheerder niet-professionele beleggers duidelijk en schriftelijk aangeven dat het bestaan van een dergelijk matchingmechanisme de matching niet garandeert, noch niet-professionele beleggers het recht geeft uit hun rechten van deelneming of aandelen in de Eltif te stappen of deze terugbetaald te krijgen. Wanneer een dergelijk matchingmechanisme in marketingcommunicatie aan niet-professionele beleggers wordt gepresenteerd, mag dit niet worden voorgesteld als een instrument dat op verzoek liquiditeit garandeert.

32) Overeenkomstig artikel 26 van de huidige versie van Verordening (EU) 2015/760 moeten Eltif-beheerders lokale voorzieningen opzetten in elke lidstaat waar zij voornemens zijn Eltif's te verhandelen. Deze verplichting is echter geschrapt bij Richtlijn (EU) 2019/1160 van het Europees Parlement en de Raad¹⁰ wat betreft icbe's en alternatieve beleggingsinstellingen die aan niet-professionele beleggers worden verhandeld, aangezien lokale faciliteiten extra kosten en wrijving veroorzaken voor de grensoverschrijdende verhandeling van Eltif's. Bovendien is de voorkeursmethode voor contacten met beleggers verschoven van fysieke bijeenkomsten in lokale faciliteiten naar directe interactie tussen fondsbeheerders of distributeurs en beleggers via elektronische middelen. Het schrappen van deze verplichting uit de Eltif-verordening voor alle Eltif-beleggers zou daarom in overeenstemming zijn met Richtlijn (EU) 2019/1160 en de hedendaagse verhandelingsmethoden van financiële producten, en zou de aantrekkelijkheid van Eltif's kunnen bevorderen voor vermogensbeheerders die niet langer kosten moeten maken die voortvloeien uit de exploitatie van lokale faciliteiten. Artikel 26 moet daarom worden geschrapt.

¹⁰ Richtlijn (EU) 2019/1160 van het Europees Parlement en de Raad van 20 juni 2019 tot wijziging van Richtlijnen 2009/65/EG en 2011/61/EU met betrekking tot de grensoverschrijdende distributie van instellingen voor collectieve belegging (PB L 188 van 12.7.2019, blz. 106).

33) Overeenkomstig de huidige versie van artikel 21, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760 moeten Eltif's een gespecificeerd schema voor de ordelijke vervreemding van hun activa goedkeuren om de rechten van deelneming of aandelen van beleggers na de duur van de Eltif terug te betalen. Deze bepaling verplicht Eltif's ook om dit gespecificeerde schema aan de bevoegde autoriteiten bekend te maken. Deze vereisten betekenen voor Eltif-beheerders aanzienlijke administratieve lasten en nalevingslasten, zonder dat dit tot een overeenkomstige verhoging van de beleggersbescherming leidt. Om deze lasten te verlichten zonder de bescherming van beleggers te verminderen, moeten Eltif's de bevoegde autoriteit van de Eltif informeren over de ordelijke vervreemding van hun activa om de rechten van deelneming of aandelen van beleggers na het einde van de duur van de Eltif terug te betalen, en moeten zij de bevoegde autoriteit van de Eltif alleen een gespecificeerd schema verstrekken indien de bevoegde autoriteit van de Eltif hen daar uitdrukkelijk om verzoekt.

34) Adequate openbaarmaking van vergoedingen en kosten is voor beleggers van cruciaal belang om de Eltif's als potentiële beleggingsdoelstelling te beoordelen. Een dergelijke openbaarmaking is ook van belang wanneer de Eltif wordt verhandeld aan niet-professionele beleggers in het geval van master-feederconstructies. Het is daarom passend de Eltif-beheerder te verplichten in het jaarverslag van de feeder-Eltif een verklaring op te nemen over de totale kosten van de feeder-Eltif en de master-Eltif. Beleggers moeten tegen ongerechtvaardigde extra kosten worden beschermd door middel van een verbod voor de master-Eltif om een feeder-Eltif inschrijvings- en terugbetalingsvergoedingen in rekening te brengen. De master-Eltif moet echter wel inschrijvings- en terugbetalingskosten kunnen aanrekenen aan andere beleggers in de master-Eltif.

35) Verordening (EU) 2015/760 verplicht Eltif-beheerders ertoe in het Eltif-prospectus informatie openbaar te maken over vergoedingen in verband met beleggingen in die Eltif. Verordening (EU) 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad¹¹ bevat echter ook voorschriften voor de openbaarmaking van vergoedingen. Om de transparantie voor de vergoedingsstructuur te verhogen moet het vereiste in Verordening (EU) 2015/760 worden afgestemd op het vereiste in Verordening (EU) nr. 1286/2014.

36) Het is een gevestigde marktpraktijk dat van de portefeuillebeheerder of het hoger personeel van de Eltif-beheerder verlangd of verwacht wordt te beleggen in Eltif's die door die Eltif-beheerder worden beheerd. Dergelijke personen worden verondersteld financieel onderlegd te zijn en goed geïnformeerd te zijn over de desbetreffende Eltif. In die omstandigheden is het overbodig van deze personen te verlangen dat zij voor beleggingen in de Eltif een geschiktheidstest ondergaan. Het is daarom passend dat Eltif-beheerders of distributeurs niet worden verplicht voor zulke personen een geschiktheidstest uit te voeren.

37) Het prospectus van de feeder-Eltif kan zeer relevante informatie bevatten voor beleggers, waardoor beleggers de potentiële risico's en voordelen van een belegging beter kunnen beoordelen. Daarom is het passend te eisen dat in geval van een master-feederstructuur het prospectus van de feeder-Eltif informatie bevat over de master-feederstructuur, de feeder-Eltif en de master-Eltif, een beschrijving van alle door de feeder-Eltif te betalen vergoedingen of onkosten en een beschrijving van de fiscale gevolgen van de belegging in de master-Eltif voor de feeder-Eltif.

¹¹ Verordening (EU) nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) (PB L 352 van 9.12.2014, blz. 1).

38) Overeenkomstig artikel 30, lid 7, van Verordening (EU) 2015/760 moeten beleggers momenteel gelijk worden behandeld en zijn een voorkeursbehandeling voor afzonderlijke beleggers of groepen van beleggers of het verlenen van specifieke economische voordelen aan die beleggers verboden. Eltif's kunnen echter verschillende categorieën aandelen of rechten van deelneming hebben met enigszins of wezenlijk verschillende voorwaarden wat betreft vergoedingen, juridische structuur, verhandelingsregels en andere vereisten. Om rekening te houden met deze verschillen moet worden gespecificeerd dat deze vereisten enkel moeten gelden voor individuele beleggers of groepen beleggers die beleggen in dezelfde categorie of categorieën van Eltif's.

(38a — nieuw) Aangezien de doelstellingen van deze verordening, namelijk het waarborgen van een doeltreffend kader voor de werking van Eltif's in de gehele Unie, dat langetermijnfinanciering moet bevorderen door het aantrekken en kanaliseren van kapitaal naar langetermijnbeleggingen in de reële economie, conform de doelstelling van de Unie van slimme, duurzame en inclusieve groei, niet voldoende door de lidstaten kunnen worden verwezenlijkt maar vanwege de omvang en de gevolgen van deze verordening beter door de Unie kunnen worden verwezenlijkt, kan de Unie, volgens het in artikel 5 van het Verdrag betreffende de Europese Unie neergelegde subsidiariteitsbeginsel, maatregelen nemen. Overeenkomstig het in hetzelfde artikel neergelegde evenredigheidsbeginsel gaat deze verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.

39) Verordening (EU) 2015/760 moet derhalve dienovereenkomstig worden gewijzigd.

40) Om Eltif-beheerders voldoende tijd te geven zich aan te passen aan de nieuwe voorschriften, met inbegrip van de voorschriften voor de verhandeling van Eltif's aan beleggers, moet deze verordening zes maanden na de inwerkingtreding ervan van toepassing worden.

(41 — nieuw) Vanwege de mogelijk niet-liquide aard van in aanmerking komende activa en vanwege de langetermijnnoriëntatie van Eltif's ondervinden deze instellingen moeilijkheden om aan wijzigingen in de fondsregels en in de regelgevingsvereisten die tijdens hun levenscyclus worden ingevoerd, te voldoen zonder dat daarbij het vertrouwen van hun beleggers wordt aangetast. Daarom is het noodzakelijk te voorzien in overgangsregels voor Eltif's waaraan een vergunning is verleend voordat deze verordening van toepassing wordt,

HEBBEN DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Verordening (EU) 2015/760 wordt als volgt gewijzigd:

1) In artikel 1 wordt lid 2 vervangen door:

"2. De doelstelling van deze verordening is kapitaal aan te trekken en te richten op langetermijnbeleggingen in de reële economie, conform de doelstelling van de Unie van slimme, duurzame en inclusieve groei."

2) Artikel 2 wordt als volgt gewijzigd:

a) punt 6 wordt vervangen door:

"6. "reële activa": activa die op grond van hun inhoud en eigenschappen een intrinsieke waarde hebben;"

b) het volgende punt 14 bis wordt ingevoegd:

"14 bis. "eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie": een securitisatie die voldoet aan de voorwaarden van artikel 18 van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad^{*1};

^{*1} Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie, en tot wijziging van de Richtlijnen 2009/65/EG, 2009/138/EG en 2011/61/EU en de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 648/2012 (PB L 347 van 28.12.2017, blz. 35).";

c) het volgende punt 14 ter wordt ingevoegd:

"14 ter. "groep": een groep zoals gedefinieerd in artikel 2, punt 11, van Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en de Raad^{*2};

^{*2} Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen (PB L 182 van 29.6.2013, blz. 19).";

d) de volgende punten 20 en 21 worden toegevoegd:

"20. "feeder-Eltif": een Eltif, of een beleggingscompartiment daarvan, die ten minste 85 % van haar activa mag beleggen in rechten van deelneming of aandelen van een andere Eltif of van een beleggingscompartiment van een Eltif;

21. "master-Eltif": een Eltif, of een beleggingscompartiment daarvan, waarin een andere Eltif ten minste 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming of aandelen van een andere Eltif of van een beleggingscompartiment van een Eltif."

3) In artikel 3 wordt lid 3 vervangen door:

"3. De bevoegde autoriteiten van de Eltif's informeren ESMA maandelijks over de ingevolge deze verordening verleende of ingetrokken vergunningen en over alle wijzigingen in de informatie over een Eltif die in het in de tweede alinea bedoelde centrale publieke register is opgenomen.

ESMA houdt een geactualiseerd centraal publiek register bij waarin voor elke Eltif die op grond van deze verordening een vergunning heeft de volgende gegeven zijn opgenomen:

a) de identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI) en de nationale code van die Eltif, indien beschikbaar;

- b) de naam van de Eltif-beheerder en het adres en de LEI van die beheerder;
- c) de ISIN-codes van de Eltif en elke afzonderlijke categorie aandelen of rechten van deelneming, indien beschikbaar;
- d) de LEI van het masterfonds, indien beschikbaar;
- e) de LEI van het feederfonds, indien beschikbaar;
- f) de bevoegde autoriteit van de Eltif en de lidstaat van herkomst van die Eltif;
- g) de lidstaten waar de Eltif wordt verhandeld;
- h) of de Eltif mag worden verhandeld aan niet-professionele beleggers of enkel mag worden verhandeld aan professionele beleggers;
- i) de datum van de vergunning van de Eltif;
- j) de datum waarop de Eltif in de handel is gebracht;
- k) *geschrapt*
- l) de datum waarop de informatie over de Eltif voor het laatst door ESMA werd geactualiseerd.

Het register wordt in elektronische vorm beschikbaar gesteld."

4) Artikel 5 wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 1 wordt de tweede alinea vervangen door:

"De aanvraag voor vergunning als een Eltif bevat al het volgende:

a) het reglement of de statuten van de Eltif;

b) de naam van de voorgestelde Eltif-beheerder;

c) de naam van de bewaarder en, indien de bevoegde autoriteit voor aan niet-professionele beleggers verhandelde Eltif's dat verlangt, de schriftelijke overeenkomst met de bewaarder;

d) indien de Eltif aan niet-professionele beleggers zal worden verhandeld, een beschrijving van de aan beleggers beschikbaar te stellen informatie, met inbegrip van een beschrijving van de regelingen voor het behandelen van klachten van niet-professionele beleggers;

- e) indien van toepassing, de volgende informatie over de master-feederstructuur van de Eltif:
 - i) een verklaring dat de feeder-Eltif een feeder van de master-Eltif is;
 - ii) het reglement of de statuten van de master-Eltif en de overeenkomst tussen de feeder- en de master-Eltif of de interne gedragscode als bedoeld in artikel 29, lid 6;
 - iii) indien de master-Eltif en de feeder-Eltif verschillende bewaarders hebben, de in artikel 29, lid 7, bedoelde overeenkomst tot uitwisseling van informatie;
 - iv) wanneer de feeder-Eltif in een andere lidstaat is gevestigd dan de lidstaat van herkomst van de master-Eltif, een verklaring van de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de master-Eltif dat de master-Eltif een Eltif is waarin de feeder-Eltif belegt.";

- b) in lid 2 wordt de tweede alinea vervangen door:

"Onverminderd lid 1 verstrekt een EU-abi-beheerder die een aanvraag indient voor het beheer van een in een andere lidstaat gevestigd Eltif, de bevoegde autoriteit van de Eltif de volgende documentatie:

- a) de schriftelijke overeenkomst met de bewaarder;
- b) informatie over delegatieregelingen betreffende portefeuille- en risicobeheer en administratie met betrekking tot de Eltif;
- c) informatie over de beleggingsstrategieën, het risicoprofiel en andere kenmerken van abi's die de EU-abi-beheerder mag beheren.";

c) lid 3 wordt vervangen door:

"3. Aanvragers worden binnen twee maanden vanaf de datum van indiening van een volledige aanvraag ervan in kennis gesteld of de vergunning als Eltif is verleend.";

d) in lid 5 wordt punt b) vervangen door:

"b) indien de Eltif aan niet-professionele beleggers zal worden verhandeld, een beschrijving van de aan beleggers beschikbaar te stellen informatie, met inbegrip van een beschrijving van de regelingen voor het behandelen van klachten van niet-professionele beleggers.".

5) Artikel 10 wordt vervangen door:

"Artikel 10

In aanmerking komende beleggingsactiva

"1. Een actief als bedoeld in artikel 9, lid 1, punt a), komt enkel voor belegging door een Eltif in aanmerking indien het onder een van de volgende categorieën valt:

a) aandelen- of quasi-aandeleninstrumenten die:

i) door een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 11 zijn uitgegeven en door de Eltif bij die kwalificerende portefeuillemaatschappij of van een derde partij via de secundaire markt zijn verworven;

- ii) door een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 11 zijn uitgegeven in ruil voor een aandeleninstrument of quasi-aandeleninstrument dat door de Eltif eerder bij die kwalificerende portefeuillemaatschappij of van een derde partij via de secundaire markt is verworven;
 - iii) door een maatschappij zijn uitgegeven waarin een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 11 een kapitaalparticipatie heeft in ruil voor een aandeleninstrument of quasi-aandeleninstrument dat door de Eltif overeenkomstig punt i) of punt ii) is verworven;
- b) schuldinstrumenten die door een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 11 zijn uitgegeven;
 - c) leningen die door de Eltif zijn verstrekt aan een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 11 met een looptijd die niet langer is dan de looptijd van de Eltif;
 - d) rechten van deelneming of aandelen van een of meer andere Eltif's, EuVECA's, EuSEF's, icbe's en door EU-abi-beheerders beheerde EU-abi's, mits die Eltif's, EuVECA's, EuSEF's, icbe's en EU-abi's beleggen in in aanmerking komende beleggingen als bedoeld in artikel 9, leden 1 en 2, en zelf niet meer dan 10 % van hun activa in andere instellingen voor collectieve belegging hebben belegd;
 - e) reële activa met een waarde van ten minste 1 000 000 EUR of het equivalent ervan in de betrokken valuta op het tijdstip waarop de uitgaven worden gedaan;

f) eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisaties indien de onderliggende blootstellingen tot een van de volgende categorieën behoren:

- i) activa die zijn opgenomen in artikel 1, punt a), i), ii) of iv), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/1851 van de Commissie^{*3};
- ii) activa die zijn opgenomen in artikel 1, punt a), vii) of viii), van Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/1851 van de Commissie, mits de opbrengsten van de gesecuritiseerde obligaties worden gebruikt voor de financiering of de herfinanciering van langetermijnbeleggingen.

^{*3} Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/1851 van de Commissie van 28 mei 2019 tot aanvulling van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van technische reguleringsnormen inzake de homogeniteit van de onderliggende blootstellingen in de securitisatie (PB L 285 van 6.11.2019, blz. 1).

De beperking in punt d) is niet van toepassing op feeder-Eltif's;

"2. Ter controle op de naleving van de in artikel 13, lid 1, vastgestelde limiet wordt louter rekening gehouden met beleggingen in rechten van deelneming of aandelen van Eltif's, EuVECA's, EuSEF's, icbe's en EU-abi's voor het bedrag van de beleggingen van deze instellingen voor collectieve belegging in de activa van artikel 10, lid 1, punten a), b), c), e) en f).

Ter controle op de naleving van overige, in de artikelen 13 en 16, lid 1, vastgestelde limieten, worden de activa en de geldleningen van de Eltif gecombineerd met die van de andere ondernemingen voor collectieve belegging waarin de Eltif heeft belegd.

De controle overeenkomstig dit lid op de naleving van de in de artikelen 13 en 16, lid 1, vastgestelde limieten geschiedt op basis van ten minste op kwartaalbasis bijgewerkte informatie en, indien die informatie niet op kwartaalbasis beschikbaar is, op basis van de meest recente beschikbare informatie."

6) Artikel 11, lid 1, wordt als volgt gewijzigd:

a) de inleidende zin wordt vervangen door:

"1. Een kwalificerende portefeuillemaatschappij als bedoeld in artikel 10 is een onderneming die op het tijdstip van de initiële belegging aan de volgende vereisten voldoet:";

b) in punt b) wordt punt ii) vervangen door:

"ii) "ii) toegelaten is tot de handel op een gereguleerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit en op het tijdstip van de initiële belegging een marktkapitalisatie van ten hoogste 1 000 000 000 EUR heeft;"

c) punt c) wordt vervangen door:

"c) zij is gevestigd in een lidstaat of in een derde land mits het derde land:

i) niet is aangemerkt als derde land met een hoog risico overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849;

ii) niet vermeld is in bijlage I bij de Raadsconclusies over de EU- lijst van jurisdicties die niet coöperatief zijn op belastinggebied."

7) Artikel 12 wordt vervangen door:

"Artikel 12

Belangenconflict

"1. Een Eltif mag in een in aanmerking komend beleggingsactief waarin de beheerder van de Eltif een direct of indirect belang heeft of neemt niet op andere wijze beleggen dan door het bezitten van rechten van deelneming of aandelen van de Eltif's, EuVECA's, EuSEF's, icbe's of EU-abi's die hij beheert.

"2. De abi-beheerder die een Eltif beheert en de ondernemingen die tot dezelfde groep behoren als de abi-beheerder die een Eltif beheert, alsook het personeel daarvan, mogen meebeleggen in die Eltif en met de Eltif meebeleggen in hetzelfde activum, mits de Eltif-beheerder conform artikel 14 van Richtlijn 2011/61/EU organisatorische en administratieve regelingen heeft getroffen om belangenconflicten te identificeren, te voorkomen, te beheersen en te monitoren en mits dergelijke belangenconflicten op passende wijze openbaar worden gemaakt."

8) Artikel 13 wordt als volgt gewijzigd:

a) de leden 1, 2 en 3 worden vervangen door:

"1. Een Eltif belegt ten minste 60 % van haar kapitaal in in aanmerking komende beleggingsactiva als bedoeld in artikel 9, lid 1, punt a).

"2. Een Eltif belegt niet meer dan:

- a) 20 % van haar kapitaal in instrumenten die door één in aanmerking komende portefeuillemaatschappij zijn uitgegeven of in leningen die aan één in aanmerking komende portefeuillemaatschappij zijn verstrekt;
- b) 20 % van haar kapitaal direct of indirect in een enkel reëel activum;
- c) 20 % van haar kapitaal in rechten van deelneming of aandelen van één Eltif, EuVECA, EuSEF, icbe of door een EU-abi-beheerder beheerde EU-abi;
- d) 10 % van haar kapitaal in activa als bedoeld in artikel 9, lid 1, punt b), indien die activa door één instelling zijn uitgegeven.

"3. De totale waarde van de rechten van deelneming of aandelen van EuVECA's, EuSEF's en door een EU-abibeheerder beheerde EU-abi's in een Eltif-portefeuille mag niet groter zijn dan 40 % van de waarde van het kapitaal van de Eltif.";

- b) het volgende lid 3 bis wordt ingevoegd:

"3 bis. De totale waarde van eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisaties in een Eltif-portefeuille mag niet groter zijn dan 20 % van de waarde van het kapitaal van de Eltif.";

c) lid 4 wordt vervangen door:

"4. De totale risicoblootstelling aan een tegenpartij van de Eltif die voortkomt uit over the counter (otc)-derivatentransacties, retrocessieovereenkomsten of omgekeerde retrocessieovereenkomsten mag niet groter zijn dan 10 % van de waarde van het kapitaal van de Eltif.";

d) lid 5 wordt geschrapt;

e) in lid 6 wordt de eerste zin vervangen door:

"In afwijking van lid 2, punt d), mag een Eltif de in dat punt bedoelde limiet van 10 % tot 25 % verhogen indien obligaties worden uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel in een lidstaat gevestigd is en die wettelijk is onderworpen aan speciaal overheidstoezicht ter bescherming van obligatiehouders. Met name worden de uit de uitgifte van die obligaties verkregen bedragen overeenkomstig de wet belegd in activa die, gedurende de gehele looptijd van de obligaties, de aan de obligaties verbonden vorderingen kunnen dekken en die, ingeval de uitgevende instelling in gebreke blijft, bij voorrang zullen worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente.";

f) het volgende lid 8 wordt toegevoegd:

"8. De in de leden 2 tot en met 4 vastgestelde beleggingsdrempels zijn niet van toepassing indien de Eltif's enkel aan professionele beleggers worden verhandeld. De in lid 2, punt c), en in lid 3 vastgestelde beleggingsdrempels zijn niet van toepassing indien de Eltif een feederfonds is.".

9) Artikel 15 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt vervangen door:

"1. Een Eltif mag niet meer dan 30 % van de rechten van deelneming of aandelen van één enkele Eltif, EuVECA, EuSEF, icbe of door een EU-abi-beheerder beheerde EU-abi verwerven. Die limiet is niet van toepassing op Eltifs die uitsluitend aan professionele beleggers worden verhandeld, noch op feeder-Eltifs die in hun master-Eltifs beleggen.";

b) aan lid 2 wordt de volgende alinea toegevoegd:

"Deze concentratielimieten zijn niet van toepassing indien de Eltifs enkel aan professionele beleggers worden verhandeld.".

10) Artikel 16 wordt als volgt gewijzigd:

a) lid 1 wordt als volgt gewijzigd:

i) de punten a), b) en c) worden vervangen door:

"a) de contanten vertegenwoordigen niet meer dan 30 % van de waarde van het kapitaal van de Eltif, en voor Eltif's die enkel aan professionele beleggers worden verhandeld niet meer dan 100 % van de waarde van het kapitaal van de Eltif;

b) de contanten dienen voor het verrichten van beleggingen of het verschaffen van liquiditeit, onder meer om kosten en uitgaven te betalen, behalve voor leningen als bedoeld in artikel 10, punt c), mits de bezittingen in contanten of equivalenten van contanten van de Eltif onvoldoende zijn om de betrokken belegging te verrichten;

c) de contanten worden geleend in dezelfde valuta als die van de met de geleende contanten te verwerven activa, of in een andere valuta indien het valutarisico van deze beleggingen is afgedekt of indien anderszins kan worden aangetoond dat de Eltif door de lening in een andere valuta niet aan materiële valutarisico's wordt blootgesteld.";

ii) punt e) wordt vervangen door:

"e) de contanten bezwaren de activa voor de uitvoering van de leningsstrategie van de betrokken Eltif, ingeval de kredietverstrekker dit vereist.";

b) het volgende lid 1 bis wordt ingevoegd:

"1 bis. Leningsovereenkomsten die door de kapitaaltoezeggingen van beleggers volledig zijn gedekt, worden voor de toepassing van lid 1 niet als lening beschouwd.";

c) lid 2 wordt vervangen door:

"2. De beheerder van de Eltif geeft in het prospectus van de Eltif aan of de Eltif al dan niet voornemens is contanten te lenen als onderdeel van de beleggingsstrategie van de Eltif, en geeft een gedetailleerde presentatie van de leenstrategie en -limieten van de Eltif. De Eltif-beheerder geeft met name aan hoe lenen bijdraagt tot de uitvoering van de Eltif-strategie en de beperking van het leen-, het valuta- en het durationrisico.".

11) Artikel 18 wordt als volgt gewijzigd:

a) in lid 2 wordt punt b) vervangen door:

"b) de beheerder van de Eltif kan op het moment van vergunningverlening aan de Eltif en gedurende de hele looptijd van de Eltif aan de bevoegde autoriteiten aantonen dat een passend liquiditeitsbeheersysteem, waaronder liquiditeitsbeheersinstrumenten, en doeltreffende procedures voor het monitoren van het liquiditeitsrisico van de Eltif zijn ingevoerd, en dat deze verenigbaar zijn met de langetermijnbeleggingsstrategie van de Eltif en het voorgestelde terugbetalingsbeleid;"

b) het volgende lid 2 bis wordt ingevoegd:

"2 bis. Ingeval Eltif-beheerders voorzien in de mogelijkheid van terugbetalingen vóór het einde van de duur van de Eltif, zijn die Eltif-beheerders niet onderworpen aan de verplichtingen uit hoofde van [artikel 16, punt 2 ter)], van Richtlijn 2011/61/EU. Indien de Eltif-beheerder echter een of meer liquiditeitsbeheersinstrumenten uit de lijst van bijlage V, punten 2 tot en met 7, van Richtlijn 2011/61/EU heeft gekozen voor eventueel gebruik in het belang van abi-beleggers, dient de Eltif-beheerder te voldoen aan [artikel 16, leden 2 quater en 2 quinquies,] van Richtlijn 2011/61/EU.";

c) lid 4 wordt geschrapt;

12) In artikel 18 wordt lid 7 vervangen door:

"7. ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de omstandigheden waarin de duur van een Eltif als voldoende lang wordt aangemerkt om de levenscyclus van elk van de afzonderlijke activa van de Eltif te bestrijken, als bedoeld in lid 3.

ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de minimuminformatie die aan de bevoegde autoriteiten dient te worden verstrekt, en van de vereisten waaraan de Eltif-beheerder bij het ontwikkelen van een passend liquiditeitbeheersysteem, met inbegrip van liquiditeitsbeheersinstrumenten, overeenkomstig artikel 18, lid 2, punt b), alsook de criteria voor de beoordeling van het in artikel 18, lid 2, punt d), bedoelde percentage, rekening houdend met de verwachte kasstromen en verplichtingen van de Eltif.

De in artikel 16, leden 2 septies, 2 octies en 2 nonies, van Richtlijn 2011/61/EU bedoelde technische reguleringsnormen zijn van toepassing op Eltif's die voorzien in de mogelijkheid van terugbetalingen vóór het einde van hun duur als bedoeld in artikel 18, lid 2.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [zes maanden na de vaststelling van deze wijzigingsverordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste en tweede alinea bedoelde technische reguleringsnormen vast te stellen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010."

13) Artikel 19 wordt als volgt gewijzigd:

i) het volgende lid 2 bis wordt ingevoegd:

"2 bis. "2 bis. Het reglement of de statuten van de Eltif mogen voorzien in de mogelijkheid tot volledige of gedeeltelijke matching, voor het eind van de duur van de Eltif, van verzoeken tot overdracht van rechten van deelneming of aandelen van de Eltif van uitstappende Eltif-beleggers met verzoeken tot overdracht van potentiële beleggers, mits daarbij alle volgende voorwaarden worden vervuld:

a) de beheerder van de Eltif heeft een beleid voor matchingverzoeken vastgesteld waarin alle volgende elementen duidelijk worden vermeld:

i) de overdrachtsprocedure voor zowel uitstappende als potentiële beleggers;

ii) de rol van de fondsbeheerder en de administrateur van het fonds bij de uitvoering van overdrachten en de matching van de respectievelijke verzoeken;

iii) de periode waarin uitstappende en potentiële beleggers om overdracht van de aandelen of de rechten van deelneming van de Eltif mogen vragen;

iv) de regels voor het bepalen van de uitvoeringsprijs;

v) de regels voor het bepalen van de proratiseringsvoorwaarden;

vi) het tijdstip en de aard van de openbaarmaking van informatie met betrekking tot de overdrachtsprocedure;

vii) de eventuele vergoedingen, kosten en heffingen in verband met de overdrachtsprocedure;

- b) het beleid en de procedures voor de matching van verzoeken van uitstappende beleggers van de Eltif en potentiële beleggers zorgen ervoor dat beleggers eerlijk behandeld worden en dat bij mismatch tussen uitstappende en potentiële beleggers de matching pro rata wordt uitgevoerd;
 - c) matching van verzoeken stelt de Eltif-beheerder in staat het liquiditeitsrisico van de Eltif monitoren en is in overeenstemming met de langetermijnbeleggingsstrategie van de Eltif.";
- ii) het volgende lid 5 wordt toegevoegd:

"5. ESMA ontwikkelt ontwerpen van technische reguleringsnormen tot nadere bepaling van de omstandigheden waarin de in artikel 19, lid 2 bis, geboden mogelijkheid wordt toegepast, met inbegrip van de informatie die door Eltif's aan de beleggers moet worden verstrekt.

De ESMA dient deze ontwerpen van technische reguleringsnormen uiterlijk [zes maanden na de vaststelling van deze wijzigingsverordening] in bij de Commissie.

Aan de Commissie wordt de bevoegdheid gedelegeerd om de in de eerste alinea bedoelde technische reguleringsnormen overeenkomstig de artikelen 10 tot en met 14 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 vast te stellen."

14) In artikel 21 wordt lid 1 vervangen door:

"1. Een Eltif informeert haar bevoegde autoriteit ten laatste een jaar voor de datum van het einde van de duur van de Eltif over de ordelijke vervreemding van haar activa om de rechten van deelneming of aandelen van beleggers na het einde van de duur van de Eltif terug te betalen. De Eltif verstrekt de bevoegde autoriteit op haar verzoek een gespecificeerd schema voor de ordelijke vervreemding van die activa."

15) Artikel 23 wordt als volgt gewijzigd:

a) het volgende lid 3 bis wordt ingevoegd:

"3 bis. Het prospectus van de feeder-Eltif bevat de volgende informatie:

a) een verklaring dat de feeder-Eltif een feeder van een bepaalde master-Eltif is en als zodanig steeds ten minste 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming van deze master-Eltif;

- b) de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid, met inbegrip van het risicoprofiel en of de prestaties van de feeder- en de master-Eltif identiek zijn, of in welke mate en om welke redenen zij verschillen;
- c) een korte beschrijving van de master-Eltif, haar structuur en haar beleggingsdoelstelling en -beleid, waaronder het risicoprofiel, en een vermelding hoe het prospectus van de master-Eltif kan worden verkregen;
- d) een samenvatting van de overeenkomst tussen de feeder- en de master-Eltif of de interne gedragscode als bedoeld in artikel 29, lid 6;
- e) hoe de deelnemers nadere informatie kunnen krijgen over de master-Eltif en de overeenkomst tussen de feeder- en de master-Eltif als bedoeld in artikel 29, lid 6;
- f) een beschrijving van alle vergoedingen en onkosten die de feeder-Eltif op grond van haar belegging in rechten van deelneming van de master-Eltif voor haar rekening moet nemen, alsmede de totale kosten van de feeder-Eltif en de master-Eltif;
- g) *(geschrapt)*

b) aan lid 5 wordt de volgende alinea toegevoegd:

"Indien de Eltif aan niet-professionele beleggers wordt verhandeld, neemt de Eltif-beheerder in het jaarverslag van de feeder-Eltif een verklaring op over de totale kosten van de feeder-Eltif en de master-Eltif. In het jaarverslag van de feeder-Eltif wordt aangegeven hoe het jaarverslag of de jaarverslagen van de master-Eltif kunnen worden verkregen.";

16) In artikel 25 wordt lid 2 vervangen door:

"2. In het prospectus wordt een totale kostenratio van de Eltif openbaar gemaakt.".

17) Artikel 26 wordt geschrapt.

17 bis) Artikel 27 wordt vervangen door:

"Artikel 27

Interne beoordelingsprocedure voor Eltifs die aan niet-professionele beleggers worden verhandeld

De beheerder van een Eltif waarvan de rechten van deelneming of aandelen bestemd zijn om aan niet-professionele beleggers te worden verhandeld, is onderworpen aan de vereisten van artikel 16, lid 3, tweede, derde, vierde, vijfde en zevende alinea, en van artikel 24, lid 2, van Richtlijn 2014/65/EU."

18) Artikel 28 wordt geschrapt.

19) Aan artikel 29 worden de volgende leden 6 en 7 toegevoegd:

"6. Bij een master-feeder-structuur verstrekt de master-Eltif de feeder-Eltif alle documenten en informatie die de feeder nodig heeft om aan de vereisten van deze verordening te voldoen. Hiertoe moet de feeder-Eltif een overeenkomst aangaan met de master-Eltif.

Deze overeenkomst is op verzoek kosteloos beschikbaar voor alle deelnemers. Indien zowel de master- als de feeder-Eltif door dezelfde beheermaatschappij worden beheerd, kan de overeenkomst worden vervangen door een interne gedragscode die waarborgt dat aan de voorwaarden van dit lid wordt voldaan.

"7. Indien de master- en de feeder-Eltif verschillende bewaarders hebben, gaan deze bewaarders een overeenkomst tot uitwisseling van informatie aan, om ervoor te zorgen dat beide bewaarders hun plichten vervullen. De feeder-Eltif belegt niet in rechten van deelneming van de master-Eltif totdat een dergelijke overeenkomst van kracht is geworden.

Wanneer zij voldoen aan de in dit lid vastgestelde voorwaarden, mogen noch de bewaarder van de master-Eltif noch die van de feeder-Eltif enige regel overtreden die het verstrekken van informatie beperkt of die betrekking heeft op gegevensbescherming en die voortvloeit uit een contract of een wettelijke of bestuursrechtelijke bepaling. Een dergelijke bewaarder of degene die namens hem handelt, kan voor een dergelijke naleving op generlei wijze aansprakelijk worden gesteld.

De feeder-Eltif of, indien van toepassing, de beheermaatschappij van de feeder-Eltif, zorgt ervoor dat alle informatie over de master-Eltif die nodig is voor het vervullen van de plichten van de bewaarder van de feeder-Eltif aan de bewaarder van de feeder-Eltif wordt meegedeeld. De bewaarder van de master-Eltif stelt de bevoegde autoriteiten van de lidstaat van herkomst van de master-Eltif, de feeder-Eltif of, indien van toepassing, de beheermaatschappij en de bewaarder van de feeder-Eltif in kennis van onregelmatigheden die zij bij de master-Eltif constateert en die geacht worden een negatief effect op de feeder-Eltif te zullen hebben."

20) Artikel 30 wordt vervangen door:

"Artikel 30

Specifieke vereisten betreffende de distributie en de verhandeling van Eltif's aan niet-professionele beleggers

"1. De rechten van deelneming of aandelen in een Eltif mogen alleen aan niet-professionele beleggers worden verhandeld indien er overeenkomstig artikel 25, lid 2, van Richtlijn 2014/65/EU een geschiktheidsbeoordeling is uitgevoerd en er aan die niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 25, lid 6, tweede en derde alinea, van die richtlijn een geschiktheidsverklaring is verstrekt.

De in de eerste alinea bedoelde geschiktheidsbeoordeling wordt uitgevoerd ongeacht of de niet-professionele belegger de rechten van deelneming of aandelen in Eltif's van een Eltif-beheerder of van een distributeur heeft verworven, dan wel via de secundaire markt overeenkomstig artikel 19.

Indien aan alle onderstaande voorwaarden is voldaan, is van de niet-professionele belegger uitdrukkelijke toestemming vereist, waarbij deze aangeeft de risico's van een belegging in een Eltif te begrijpen:

- a) de geschiktheidsbeoordeling is niet verstrekt in het kader van beleggingsadvies;
- b) de Eltif is op basis van de overeenkomstig de eerste alinea uitgevoerde beoordeling als niet geschikt aangemerkt; en

c) de niet-professionele belegger wil de transactie doorzetten ondanks het feit dat de Eltif niet geschikt wordt geacht voor die belegger.

De distributeur of, in geval van rechtstreekse aanbieding of verkoop van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de beheerder van de Eltif, stelt een register op als bedoeld in artikel 25, lid 5, van Richtlijn 2014/65/EU.

"2. De distributeur of, in geval van rechtstreekse aanbieding of verkoop van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de beheerder van de Eltif, geeft de niet-professionele belegger duidelijk en schriftelijk aan dat indien deze in totaal voor meer dan 10 % van zijn portfolio aan financiële instrumenten in Eltif's belegt, hij mogelijk buitensporige risico's loopt.

Indien de duur van een aan niet-professionele beleggers aangeboden of verkochte Eltif meer dan tien jaar bedraagt, geeft de distributeur of, in geval van rechtstreekse aanbieding of verkoop van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de beheerder van de Eltif, duidelijk en schriftelijk aan dat de Eltif mogelijksterwijs niet geschikt is voor niet-professionele beleggers die zich een belegging in een dergelijk langetermijnactivum met een niet-liquide karakter niet kunnen veroorloven.

Indien het reglement of de statuten van de Eltif voorzien in de mogelijkheid tot matching van de rechten van deelneming of aandelen in de Eltif overeenkomstig artikel 19, lid 2 bis, geeft de distributeur of, bij het rechtstreeks aanbieden of verkopen van rechten van deelneming of aandelen in een Eltif aan een niet-professionele belegger, de Eltif-beheerder, niet-professionele beleggers duidelijk en schriftelijk aan dat het bestaan van een dergelijk matchingmechanisme de matching niet garandeert, noch beleggers het recht geeft uit hun rechten van deelneming of aandelen in de Eltif te stappen of deze terugbetaald te krijgen.

"3. De leden 1 en 2 zijn niet van toepassing wanneer de niet-professionele belegger tot het hoger kader behoort, portefeuillebeheerder, directeur, functionaris, agent of werknemer is van de beheerder of van een verbonden entiteit van de beheerder en voldoende kennis heeft over de desbetreffende Eltif.

(geschrapt)

"5. Een feeder-Eltif vermeldt in alle publicitaire mededelingen dat zij steeds ten minste 85 % van haar activa belegt in rechten van deelneming van de master-Eltif.

"6. Het reglement of de statuten van een Eltif die verhandeld wordt aan niet-professionele beleggers in de relevante klassen van aandelen of rechten van deelneming bepalen dat alle beleggers een gelijke behandeling genieten en dat geen voorkeursbehandeling of specifieke economische voordelen aan afzonderlijke beleggers of groepen van beleggers binnen de relevante klassen van aandelen of rechten van deelneming worden verleend.

"7. De rechtsvorm van een Eltif die verhandeld wordt aan niet-professionele beleggers mag niet leiden tot enige extra aansprakelijkheid voor de niet professionele belegger of bijkomende toezeggingen voor deze beleggers behalve de oorspronkelijke kapitaaltoezeggingen.

"8. Niet-professionele beleggers kunnen tijdens de inschrijvingsperiode en gedurende een periode van twee weken na de ondertekening van de toezegging of inschrijvingsovereenkomst op rechten van deelneming of aandelen in de Eltif hun inschrijving annuleren en de gelden zonder verlies terugbetaald krijgen.

"9. De beheerder van een Eltif die verhandeld wordt aan niet-professionele beleggers heeft de passende procedures en regelingen ingevoerd voor de behandeling van klachten van niet-professionele beleggers, die niet-professionele beleggers in staat stellen klachten in te dienen in de officiële taal of in een van de officiële talen van hun lidstaat."

20 bis) Artikel 31, lid 4, punt c), wordt geschrapt.

20 ter) In artikel 34 wordt lid 2 vervangen door:

"2. De overeenkomstig Richtlijn 2011/61/EU aan ESMA verleende bevoegdheden worden eveneens ten aanzien van deze verordening en met inachtneming van Verordening (EU) 2018/1725 uitgeoefend."

21) In artikel 37 wordt lid 1 vervangen door:

"1. Uiterlijk op [datum van inwerkingtreding +5 jaar] begint de Commissie de toepassing van deze verordening te toetsen. Daarbij analyseert de Commissie met name:

- a) de toepassing van artikel 18 en de impact van die toepassing op het terugbetalingsbeleid en de duur van Eltif's;
- b) de toepassing van de bepalingen inzake de vergunning van Eltif's, zoals neergelegd in de artikelen 3 tot en met 6;
- c) of de bepalingen inzake het centraal publiek register van Eltif's, zoals neergelegd in artikel 3, moeten worden geactualiseerd;
- d) de impact van de toepassing van de in artikel 13, lid 1, neergelegde minimumdrempels van in aanmerking komende beleggingsactiva op de activadiversificatie;

- e) de mate waarin Eltif's in de Unie worden verhandeld, daaronder begrepen of in artikel 3, lid 2, van Richtlijn 2011/61/EU bedoelde abi's er belang bij kunnen hebben Eltif's te verhandelen;
- f) of de lijst van in aanmerking komende activa en beleggingen, de regels inzake diversificatie, portefeuillesamenstelling en concentratie en de limieten ten aanzien van het lenen van contanten moeten worden geactualiseerd;
- g) of de bepalingen inzake belangenconflicten zoals neergelegd in artikel 12 moeten worden geactualiseerd;
- h) of de transparantievereisten van hoofdstuk IV passend zijn;
- i) of de in hoofdstuk V neergelegde bepalingen inzake de verhandeling van rechten van deelneming of aandelen van Eltif's passend zijn en zorgen voor een doeltreffende beleggersbescherming, met inbegrip van niet-professionele beleggers."

21 bis) Het volgende artikel 37 bis wordt ingevoegd:

"Artikel 37 bis

Overgangsbepalingen

Eltif's die een vergunning hebben verkregen overeenkomstig deze verordening in de versie die vóór [datum van inwerkingtreding van deze wijzigingsverordening] van toepassing was, worden [tot 5 jaar na de toepassingsdatum van de wijzigingsverordening] geacht te voldoen aan de vereisten van deze verordening. Eltif's die een vergunning hebben verkregen overeenkomstig deze verordening in de versie die vóór [datum van inwerkingtreding van deze wijzigingsverordening] van toepassing was en die geen aanvullend kapitaal aantrekken, worden geacht te voldoen aan de vereisten van deze verordening."

Artikel 2

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Zij is van toepassing met ingang van [twaalf maanden na de inwerkingtreding].

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te

Voor het Europees Parlement

De voorzitter

.....

Voor de Raad

De voorzitter

.....
