

Bruxelles, 20 mai 2022
(OR. en)

**Dosar interinstituțional:
2021/0377 (COD)**

**8840/1/22
REV 1**

**EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632**

NOTĂ

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Fondurile europene de investiții pe termen lung (ELTIF)

În continuare, se pune la dispoziția delegațiilor textul final de compromis al Președinției în vederea unei abordări generale.

Propunere de
REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI
de modificare a Regulamentului (UE) 2015/760 în ceea ce privește sfera activelor și
investițiilor eligibile, structura portofoliului și cerințele de diversificare, împrumutul de
numerar și alte reguli ale fondurilor și în ceea ce privește cerințele referitoare la autorizarea,
politicile de investiții și condițiile de funcționare ale fondurilor europene de investiții pe
termen lung
(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European ¹,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

¹ JO C , , p. .

întrucât:

- (1) De la adoptarea Regulamentului (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului ², numai câteva fonduri europene de investiții pe termen lung (ELTIF) au fost autorizate. Valoarea agregată a activelor nete ale acestor fonduri a fost estimată la aproximativ 2 400 000 000 EUR în 2021.
- (2) Datele de piață disponibile indică faptul că dezvoltarea segmentului ELTIF nu s-a extins conform așteptărilor, cu toate că Uniunea a pus accentul pe promovarea finanțării pe termen lung în Uniune.
- (3) Anumite caracteristici ale pieței ELTIF, printre care numărul mic de fonduri, valoarea mică a activelor nete, numărul mic de jurisdicții în care ELTIF sunt domiciliate și o structură a portofoliului orientată către anumite categorii de investiții eligibile, demonstrează că piața este concentrată atât din punct de vedere geografic, cât și din punctul de vedere al tipului de investiții. Prin urmare, este necesar să se revizuiască funcționarea cadrului juridic al ELTIF pentru a se asigura direcționarea mai multor investiții către întreprinderile care au nevoie de capital și către proiecte de investiții pe termen lung.
- (4) ELTIF au potențialul de a facilita investițiile pe termen lung în economia reală. Investițiile pe termen lung în proiecte, întreprinderi și proiecte de infrastructură din țări terțe pot atrage capital pentru ELTIF, aducând astfel beneficii economiei Uniunii. Astfel de beneficii pot fi generate în mai multe moduri, inclusiv prin investiții care promovează dezvoltarea regiunilor frontaliere, care consolidează cooperarea comercială, financiară și tehnologică și care facilitează investițiile în proiecte de mediu și de energie durabilă. Investițiile în întreprinderi și active eligibile din țări terțe pot aduce beneficii importante pentru investitorii și administratorii ELTIF, precum și pentru economiile, infrastructura, durabilitatea climei și a mediului și cetățenii din aceste țări terțe. Prin urmare, ar trebui să se permită ca majoritatea acestor active și investiții ori principalul venit sau profit generat de aceste active și investiții să fie situate într-o țară terță.

² Regulamentul (UE) 2015/760 al Parlamentului European și al Consiliului din 29 aprilie 2015 privind fondurile europene de investiții pe termen lung (JO L 123, 19.5.2015, p. 98).

(4a – nou) Pentru a asigura transparența și integritatea investițiilor în active situate în țări terțe pentru investitori, administratori ai ELTIF și autoritățile competente, cerințele privind investițiile în societăți de portofoliu eligibile din țări terțe ar trebui să fie aliniate la standardele prevăzute în Directiva (UE) 2015/849 a Parlamentului European și a Consiliului. Acestea ar trebui, de asemenea, să fie aliniate la standardele stabilite în acțiunea comună întreprinsă de statele membre ale UE în ceea ce privește jurisdicțiile necooperante în scopuri fiscale, reflectate în Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.

(5) Normele privind ELTIF sunt aproape identice pentru investitorii profesionali și pentru cei de retail, inclusiv normele privind utilizarea efectului de levier, diversificarea activelor și structura portofoliilor, limitele de concentrare și limitele privind activele și investițiile eligibile. Cu toate acestea, cele două tipuri de investitori au orizonturi de timp, grade de toleranță la risc și nevoi de investiții diferite. Din cauza acestor norme aproape identice, care atrag după sine sarcini administrative și costuri asociate ridicate pentru ELTIF destinate investitorilor profesionali, administratorii de active au fost reticenți să ofere produse adaptate acestor investitori. Investitorii profesionali au o toleranță la risc mai mare decât investitorii de retail și pot avea, datorită naturii și activităților lor, orizonturi de timp și obiective de rentabilitate diferite. Prin urmare, este oportun să se prevadă norme specifice pentru ELTIF destinate comercializării către investitori profesionali, în special în ceea ce privește diversificarea și structura portofoliului în cauză, pragul minim pentru activele eligibile, limitele de concentrare și împrumutul de numerar.

(6) Este necesar ca administratorii de active să dispună de mai multă flexibilitate pentru a investi într-o gamă largă de active reale. Prin urmare, deținerile directe sau indirecte de active reale ar trebui să fie considerate drept o categorie de active eligibile, cu condiția ca activele reale respective să aibă valoare prin natura sau conținutul lor. Astfel de active reale includ bunuri imobile, cum ar fi infrastructura de comunicații, de mediu, de energie sau de transport, infrastructura socială, inclusiv căminele de bătrâni sau spitalele, precum și infrastructura pentru educație, sănătate și asistență socială sau instalațiile și structurile industriale și alte active, inclusiv proprietatea intelectuală, navele, echipamentele, utilajele, aeronavele sau materialul rulant.

(7) Investițiile în bunuri imobile comerciale, în structuri sau instalații pentru educație, cercetare, sport sau dezvoltare ori în locuințe, inclusiv în locuințe pentru vârstnici sau locuințe sociale, ar trebui, de asemenea, să fie considerate active eligibile care reprezintă investiții pe termen lung în economia reală. Pentru a permite strategii reale de investiții în domeniile în care investițiile directe în active reale nu sunt posibile sau sunt nerentabile, investițiile eligibile în active reale ar trebui să includă, de asemenea, investițiile în drepturi asupra apelor, drepturi asupra pădurilor, drepturi de construcție și drepturi de proprietate asupra unor zăcămintele. Activele de investiții eligibile ar trebui înțelese ca excluzând operele de artă, manuscrisele, stocurile de vin, bijuteriile sau alte active, care nu reprezintă în sine investiții pe termen lung în economia reală.

(8) Pentru a promova responsabilitatea în ceea ce privește investițiile și pentru a furniza informații adecvate cu privire la impactul strategiei de investiții, investițiile în bunuri imobile ar trebui să fie documentate, inclusiv în ceea ce privește măsura în care activele reale fac parte integrantă dintr-un proiect de investiții pe termen lung care contribuie la obiectivul Uniunii de creștere inteligentă, durabilă și favorabilă incluziunii sau constituie un element auxiliar al unui astfel de proiect.

(9) Este necesar să se sporească atractivitatea ELTIF pentru administratorii de active și să se extindă gama de strategii de investiții de care dispun administratorii ELTIF, evitându-se astfel limitarea nejustificată a sferei de eligibilitate a activelor și a activităților de investiții ale ELTIF. Eligibilitatea activelor reale nu ar trebui să depindă de natura și de obiectivul lor sau de informațiile și condițiile legate de mediu, de durabilitate sau de aspecte sociale și de guvernanță, care sunt deja reglementate de Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului ³ și de Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului ⁴.

(10) Este necesar să se extindă sfera activelor eligibile și să se promoveze investițiile ELTIF în active securitizate. Prin urmare, ar trebui să se clarifice faptul că, în cazul în care activele-suport constau în expuneri pe termen lung, activele de investiții eligibile ar trebui să includă și securitizările simple, transparente și standardizate (STS), astfel cum sunt menționate la articolul 18 din Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului ⁵. Aceste expuneri pe termen lung cuprind securitizări ale împrumuturilor locative garantate cu una sau mai multe ipoteci asupra bunurilor imobile locative [titluri garantate cu ipoteci asupra proprietăților imobiliare locative (RMBS)], ale împrumuturilor comerciale garantate cu una sau mai multe ipoteci asupra bunurilor imobile comerciale, ale împrumuturilor acordate întreprinderilor, inclusiv ale împrumuturilor acordate întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri), și ale creanțelor comerciale sau ale altor expuneri-suport pe care inițiatorul le consideră a forma un tip distinct de active, cu condiția ca veniturile din securitizarea respectivelor creanțe comerciale sau a altor expuneri-suport să fie utilizate pentru finanțarea sau refinanțarea investițiilor pe termen lung.

³ Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (JO L 317, 9.12.2019, p. 1).

⁴ Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13).

⁵ Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

(11) Pentru a îmbunătăți accesul investitorilor la informații mai actualizate și mai complete privind piața ELTIF, este necesar să se sporească granularitatea și actualitatea registrului central public menționat la articolul 3 alineatul (3) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) 2015/760 („registrul ELTIF”). Registrul ELTIF ar trebui, prin urmare, să conțină informații suplimentare față de informațiile pe care le conține deja, inclusiv, dacă sunt disponibile, identificatorul entității juridice („LEI”) și codul de identificare național al ELTIF, denumirea, adresa și LEI ale administratorului ELTIF, numerele internaționale de identificare ale valorilor mobiliare („ISIN”) corespunzătoare ELTIF și fiecărei clase separate de acțiuni sau de unități, autoritatea competentă a ELTIF și statul membru de origine al ELTIF în cauză, statele membre în care ELTIF este comercializat, posibilitatea ca ELTIF să fie comercializat către investitori de retail sau exclusiv către investitori profesionali, data de autorizare a ELTIF și data la care a început comercializarea ELTIF. Pentru a se asigura că registrul ELTIF este actualizat, este oportun să se solicite autorităților competente să comunice lunar ESMA orice modificare a informațiilor referitoare la un ELTIF, inclusiv autorizațiile și retragerile unor astfel de autorizații.

(12) Anumite investiții ale ELTIF pot fi realizate prin participarea unor entități intermediare, inclusiv a unor vehicule cu scop special și a unor vehicule de securitizare sau de gestionare a activelor sau a unor societăți holding. În prezent, Regulamentul (UE) 2015/760 prevede că se pot realiza investiții în instrumente de capital propriu sau de cvasicapital ale societăților de portofoliu eligibile numai în cazul în care societățile respective sunt filiale deținute în proporție majoritară, ceea ce limitează în mod substanțial sfera potențială a bazei de active eligibile. Prin urmare, ELTIF ar trebui să aibă posibilitatea de a efectua coinvestiții minoritare în oportunități de investiții. Această posibilitate ar trebui să le permită ELTIF să obțină o flexibilitate suplimentară în punerea în aplicare a strategiilor lor de investiții, să atragă mai mulți promotori de proiecte de investiții și să extindă gama de active-țintă eligibile posibile, toate acestea fiind esențiale pentru punerea în aplicare a strategiilor de investiții indirecte.

(13) Din cauza preocupărilor legate de faptul că strategiile bazate pe fonduri de fonduri pot genera investiții care nu ar intra în sfera activelor de investiții eligibile, Regulamentul (UE) 2015/760 conține în prezent restricții privind investițiile în alte fonduri pe întreaga durată de viață a ELTIF. Strategiile bazate pe fonduri de fonduri reprezintă, totuși, o modalitate obișnuită și foarte eficientă de a obține o expunere rapidă la active nelichide, în special în ceea ce privește bunurile imobile și în contextul structurilor de capital vărsat integral. Prin urmare, este necesar să li se ofere ELTIF posibilitatea de a investi în alte fonduri, deoarece acest lucru le-ar permite să asigure mobilizarea mai rapidă a capitalului. Facilitarea investițiilor în fonduri de fonduri de către ELTIF ar permite, de asemenea, reinvestirea excedentului de numerar în fonduri, deoarece diversele investiții cu scadențe diferite pot reduce impactul numerarului neinvestit asupra performanței ELTIF (cash drag). Prin urmare, este necesar să se extindă eligibilitatea strategiilor bazate pe fonduri de fonduri pentru administratorii ELTIF dincolo de investițiile în fondurile europene cu capital de risc (EuVECA) sau în fondurile europene de antreprenoriat social (EuSEF). Sfera organismelor de plasament colectiv în care pot investi ELTIF ar trebui, prin urmare, extinsă pentru a include și organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și fondurile de investiții alternative din UE (FIA din UE) administrate de administratori FIA din UE. Cu toate acestea, pentru a asigura o protecție eficientă a investitorilor, este necesar, de asemenea, să se prevadă că, în cazul în care un ELTIF investește în alte ELTIF, în fonduri europene cu capital de risc (EuVECA), în fonduri europene de antreprenoriat social (EuSEF), în OPCVM și în FIA din UE administrate de AFIA din UE, aceste organisme de plasament colectiv ar trebui, de asemenea, să investească în investiții eligibile și să nu fi investit mai mult de 10 % din capitalul lor în niciun alt organism de plasament colectiv. Pentru a evita eludarea normelor și pentru a asigura respectarea de către ELTIF, la nivel de portofoliu agregat, a cerințelor prezentului regulament, activele și poziția de împrumut în numerar ale ELTIF ar trebui combinate cu cele ale organismelor de plasament colectiv în care ELTIF a investit pentru a evalua dacă sunt respectate normele privind structura portofoliului și diversificarea portofoliului, precum și limita de împrumut.

(14) Pentru a utiliza mai bine expertiza administratorilor ELTIF și având în vedere beneficiile diversificării, în anumite cazuri, ar putea fi benefic pentru ELTIF să își investească toate sau aproape toate activele în portofoliul diversificat al ELTIF de tip „master”. Prin urmare, ar trebui să li se permită ELTIF să își pună în comun activele și să utilizeze structuri de tip „master-feeder” investind în ELTIF de tip „master”.

(15) Cerințele de diversificare prevăzute în versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 au fost introduse pentru a se asigura că ELTIF pot face față unor circumstanțe de piață nefavorabile. Aceste praguri de diversificare implică totuși faptul că ELTIF sunt obligate să efectueze, în medie, zece investiții distincte. În ceea ce privește investițiile în proiecte sau infrastructuri de mare anvergură, cerința efectuării a zece investiții per ELTIF ar putea fi greu de realizat și costisitoare din punctul de vedere al costurilor de tranzacție și al alocării capitalului. Pentru a reduce costurile de tranzacție și costurile administrative pentru ELTIF și, în ultimă instanță, pentru investitorii acestora, ELTIF ar trebui să poată, așadar, să urmărească strategii de investiții mai concentrate și, prin urmare, să fie expuse unui număr mai mic de active eligibile. Prin urmare, este necesar să se adapteze cerințele de diversificare pentru expunerile ELTIF la societăți de portofoliu eligibile individuale, la active reale individuale, la organisme de plasament colectiv și la anumite alte active de investiții, contracte și instrumente financiare eligibile. Această flexibilitate suplimentară în ceea ce privește structura portofoliului ELTIF și reducerea cerințelor de diversificare nu ar trebui să afecteze în mod semnificativ capacitatea ELTIF de a face față volatilității pieței, întrucât ELTIF investesc de obicei în active care adesea nu au o cotație de piață ușor disponibilă, pot fi extrem de nelichide și au în mod frecvent o scadență sau un orizont de timp pe termen lung.

(16) Spre deosebire de investitorii de retail, investitorii profesionali pot avea, în anumite circumstanțe, un orizont de timp mai lung, obiective distincte în materie de rentabilitate financiară, mai multă expertiză, o toleranță mai mare față de condițiile de piață nefavorabile și o capacitate mai mare de absorbție a pierderilor. Prin urmare, este necesar să se stabilească pentru acești investitori profesionali un set diferit de măsuri de protecție a investitorilor. Prin urmare, este oportun să se elimine cerințele de diversificare pentru ELTIF care sunt comercializate exclusiv către investitori profesionali.

(17) Articolele 28 și 30 din Regulamentul (UE) 2015/760 impun în prezent obligația administratorilor sau a distribuitorilor de ELTIF de a efectua o evaluare a caracterului adecvat. Această cerință este deja prevăzută la articolul 25 din Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului ⁶. Duplicarea acestei cerințe adaugă încă un nivel de sarcini administrative care generează costuri mai mari pentru investitorii de retail și reprezintă un factor puternic de descurajare a administratorilor ELTIF să ofere noi ELTIF către investitorii de retail. Prin urmare, este necesar să se elimine duplicarea acestei cerințe din Regulamentul (UE) 2015/760.

⁶ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

(18) Articolul 30 din Regulamentul (UE) 2015/760 le impune, de asemenea, administratorilor sau distribuitorilor de ELTIF să ofere consultanță de investiții adecvată atunci când comercializează ELTIF către investitori de retail. Faptul că în Regulamentul (UE) 2015/760 nu se precizează clar ce anume constituie consultanță de investiții adecvată și că lipsește o trimitere încrucișată la Directiva 2014/65/UE, care conține o definiție a consultanței de investiții, a condus la o lipsă de securitate juridică și la confuzie în rândul administratorilor și distribuitorilor de ELTIF. În plus, obligația de a furniza consultanță de investiții le-ar impune distribuitorilor externi obligația să fie autorizați în temeiul Directivei 2014/65/UE atunci când comercializează ELTIF către investitori de retail. Acest lucru ar crea obstacole inutile în calea comercializării ELTIF către investitorii respectivi și ar supune ELTIF unor cerințe mai stricte decât distribuirea altor produse financiare complexe, inclusiv cerințele pentru securitizări prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului ⁷ și cele pentru datoriile eligibile subordonate prevăzute în Directiva 2014/59 a Parlamentului European și a Consiliului ⁸. Prin urmare, nu este necesară impunerea obligației distribuitorilor și administratorilor de ELTIF de a le oferi investitorilor de retail consultanță în materie de investiții.

⁷ Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

⁸ Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 ale Parlamentului European și ale Consiliului (JO L 173 12.6.2014, p. 190).

(18a – nou) Pentru a asigura o protecție solidă a investitorilor de retail, ar trebui să se solicite efectuarea unui test de adecvare indiferent dacă acțiunile sau unitățile ELTIF sunt achiziționate de investitorii de retail de la un administrator sau distribuitor al ELTIF sau prin intermediul pieței secundare. În conformitate cu articolul 25 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE, evaluarea caracterului adecvat ar trebui să cuprindă informații privind durata preconizată a investiției, toleranța la risc a investitorului de retail și scopul investiției, ca parte a informațiilor privind obiectivele de investiții ale investitorilor de retail, toleranța la risc și situația financiară, inclusiv capacitatea acestora de a suporta pierderi. Rezultatul evaluării ar trebui comunicat investitorului de retail sub forma unei declarații privind caracterul adecvat, în conformitate cu articolul 25 alineatul (6) din Directiva 2014/65/UE. Din motive de exhaustivitate, ar trebui clarificat faptul că trimiterea la articolul 25 alineatele (2) și (6) din Directiva 2014/65/UE ar trebui înțelese ca implicând aplicarea actelor delegate care completează dispozițiile respective.

(18b – nou) În plus, investitorul de retail ar trebui să primească în scris un avertisment clar prin care să fie informat cu privire la riscurile suportate în cazul în care ELTIF este considerat neadecvat pe baza evaluării efectuate și, cu toate acestea, investitorul de retail dorește să efectueze tranzacția. În acest caz, ar trebui obținut consimțământul explicit al investitorului de retail înainte ca administratorul sau distribuitorul ELTIF să efectueze tranzacția.

(18c – nou) Pentru a asigura o supraveghere eficientă a aplicării cerințelor legate de comercializarea ELTIF către investitorii de retail, distribuitorul sau, atunci când oferă direct sau plasează unități sau acțiuni ale unui ELTIF unui investitor de retail, administratorul ELTIF ar trebui să facă obiectul normelor privind păstrarea registrelor prevăzute în Directiva 2014/65/UE.

(18d – nou) În cazul în care comercializarea sau plasarea ELTIF către investitori de retail este făcută prin intermediul unui distribuitor, acesta ar trebui să respecte cerințele relevante din Directiva 2014/65/UE și din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului ⁹. Pentru a asigura securitatea juridică și pentru a evita acțiunile de suprapunere, în cazul în care investitorului de retail i s-a furnizat consultanță de investiții în temeiul Directivei 2014/65/UE, ar trebui să se considere că este îndeplinită cerința de a furniza o evaluare a caracterului adecvat.

(18e – nou) Pentru a evita o concentrare excesivă a portofoliului financiar în ELTIF, distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF unui investitor de retail, administratorul ELTIF ar trebui, de asemenea, să emită în scris un avertisment clar prin care să informeze investitorul de retail că investirea în ELTIF a unei sume totale mai mare de 10 % din portofoliul său de instrumente financiare poate constitui o asumare excesivă a riscului.

(18f– nou) Întrucât unitățile și acțiunile ELTIF sunt instrumente financiare, normele de guvernanță a produselor prevăzute de Directiva 2014/65/UE sunt aplicabile în cazul în care ELTIF sunt comercializate cu furnizarea de servicii de investiții. Cu toate acestea, unitățile sau acțiunile ELTIF pot fi, de asemenea, achiziționate fără furnizarea de servicii de investiții. Pentru a acoperi aceste cazuri, articolul 27 din Regulamentul 2015/760 impune administratorului unui ELTIF să elaboreze un proces de evaluare internă pentru ELTIF comercializate către investitori de retail. Regimul actual se inspiră din normele de guvernanță a produselor prevăzute de Directiva 2014/65/UE, dar conține mai multe diferențe care nu sunt justificate și care ar putea reduce protecția investitorilor. Prin urmare, ar trebui să se precizeze că ar trebui să se aplice normele de guvernanță a produselor, astfel cum sunt prevăzute la articolul 16 alineatul (3) de la paragraful al doilea la paragraful al cincilea și paragraful al șaptelea și la articolul 24 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE. Din motive de exhaustivitate, ar trebui clarificat faptul că trimiterile la articolele din Directiva 2014/65/UE ar trebui înțelese ca implicând aplicarea actelor delegate care completează dispozițiile respective.

⁹ Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

(19) În prezent, articolul 30 alineatul (3) din Regulamentul (UE) 2015/760 le impune potențialilor investitori de retail al căror portofoliu de instrumente financiare nu depășește 500 000 EUR să efectueze o investiție inițială minimă în unul sau mai multe ELTIF de 10 000 EUR și prevede că acești investitori nu trebuie să investească în ELTIF o sumă totală mai mare de 10 % din portofoliul lor de instrumente financiare. Atunci când sunt aplicate împreună, participarea inițială minimă la investiție de 10 000 EUR și limitarea la 10 % a investiției totale creează investitorilor de retail un obstacol semnificativ în calea investirii în ELTIF, ceea ce contravine obiectivului ELTIF de a institui un produs de fond de investiții alternative de retail. Prin urmare, este necesar să se elimine cerința investiției inițiale minime de 10 000 EUR și limitarea la 10 % a investiției totale.

(20) În prezent, articolul 10 litera (e) din Regulamentul (UE) 2015/760 prevede că, atunci când sunt active reale individuale, activele de investiții eligibile trebuie să aibă o valoare de cel puțin 10 000 000 EUR. Cu toate acestea, portofoliile de active reale sunt adesea alcătuite dintr-o serie de active reale individuale cu o valoare mai mică de 10 000 000 EUR. Prin urmare, valoarea activelor reale individuale ar trebui redusă la 1 000 000 EUR. Acest quantum se bazează pe valoarea estimată a activelor reale individuale care, de regulă, pot forma portofolii mari de active reale și, prin urmare, pot contribui la diversificarea unui portofoliu de investiții.

(21) Articolul 11 alineatul (1) litera (b) punctul (ii) din Regulamentul (UE) 2015/760 prevede în prezent că societățile de portofoliu eligibile trebuie să aibă, atunci când sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, o capitalizare bursieră de maximum 500 000 000 EUR. Cu toate acestea, multe societăți cotate la bursă cu o capitalizare bursieră redusă dispun de lichidități limitate, ceea ce îi împiedică pe administratorii ELTIF să dezvolte, într-un termen rezonabil, o poziție suficientă pe aceste societăți cotate, reducând astfel paleta țințelor de investiții disponibile. Pentru a le oferi ELTIF un profil de lichiditate mai bun, capitalizarea bursieră a societăților eligibile cotate în care ELTIF pot investi ar trebui, prin urmare, să fie majorată de la maximum 500 000 000 EUR la maximum 1 000 000 000 EUR. Pentru a se evita eventualele modificări ale eligibilității unor astfel de investiții ca urmare a fluctuațiilor cursului de schimb sau altor factori, stabilirea pragului de capitalizare bursieră ar trebui efectuată numai în momentul investiției inițiale.

(22) Administratorii ELTIF care dețin o participație într-o societate de portofoliu ar putea să își pună interesele proprii mai presus de interesele investitorilor în ELTIF. Pentru a se evita astfel de conflicte de interese și pentru a se asigura buna guvernare corporativă, versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 prevede obligația ca un ELTIF să investească numai în active care nu au legătură cu administratorul ELTIF, exceptând situația în care ELTIF investește în unități sau acțiuni ale altor organisme de plasament colectiv care sunt administrate de administratorul ELTIF. Cu toate acestea, este o practică de piață consacrată ca unul sau mai multe vehicule de investiții ale administratorului de active să coinvestească cu un alt fond care are un obiectiv și o strategie similare cu cele ale ELTIF. Astfel de coinvestiții ale administratorului FIA și ale altor entități afiliate care aparțin aceluiași grup permit atragerea unor rezerve de capital mai mari pentru investiții în proiecte de mare anvergură. În acest scop, administratorii de active investesc de obicei în paralel cu ELTIF într-o entitate-țintă și își structurează investițiile prin intermediul unor vehicule de coinvestiții. În cadrul mandatului de administrare a activelor, există, în general, așteptarea sau chiar obligația ca administratorii de portofolii și personalul cu funcții superioare al administratorilor de active să coinvestească în fondul pe care îl administrează. Prin urmare, este oportun să se precizeze că dispozițiile privind conflictul de interese nu ar trebui să împiedice un administrator al ELTIF sau o întreprindere care aparține grupului respectiv să coinvestească în ELTIF respectiv și să coinvestească împreună cu ELTIF respectiv în același activ. Pentru a se asigura că există garanții eficiente de protecție a investitorilor, atunci când se efectuează astfel de coinvestiții, administratorii ELTIF ar trebui să instituie proceduri organizaționale și administrative în conformitate cu cerințele prevăzute în Directiva 2011/61/UE pentru identificarea, prevenirea, gestionarea și monitorizarea conflictelor de interese și să se asigure că astfel de conflicte de interese sunt făcute publice în mod corespunzător.

(23) Pentru a preveni conflictele de interese, pentru a evita tranzacțiile care nu se realizează în condiții comerciale și pentru a asigura o bună guvernanță corporativă, versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 nu permite personalului administratorului ELTIF și al întreprinderilor care aparțin grupului din care face parte administratorul ELTIF să investească în ELTIF respectiv sau să coinvestească împreună cu ELTIF în același activ. Cu toate acestea, o practică de piață consacrată este aceea că, prin natura mandatului de administrare a activelor, există așteptarea sau chiar obligația ca personalul administratorului ELTIF și al altor entități afiliate care aparțin aceluiași grup, care coinvestesc împreună cu administratorul ELTIF, inclusiv administratorii de portofoliu și personalul cu funcții superioare responsabil cu deciziile financiare și operaționale esențiale ale administratorului ELTIF, să coinvestească în același fond sau în același activ pentru a promova alinierea stimulentele financiare ale personalului respectiv și ale investitorilor. Prin urmare, este oportun să se precizeze că dispozițiile privind conflictul de interese nu ar trebui să împiedice personalul administratorului ELTIF sau al întreprinderilor care aparțin grupului respectiv să coinvestească, cu titlul personal, în ELTIF respectiv și să coinvestească împreună cu ELTIF în același activ. Pentru a se asigura că există garanții eficace de protecție a investitorilor, atunci personalul efectuează astfel de coinvestiții, administratorii ELTIF ar trebui să instituie proceduri organizaționale și administrative pentru identificarea, prevenirea, gestionarea și monitorizarea conflictelor de interese și să se asigure că astfel de conflicte de interese sunt făcute publice în mod corespunzător.

(24) Articolul 13 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2015/760 prevede în prezent că ELTIF trebuie să investească cel puțin 70 % din capitalul lor în active de investiții eligibile. Acest prag ridicat pentru activele de investiții eligibile din structura portofoliilor ELTIF a fost stabilit inițial având în vedere concentrarea ELTIF asupra investițiilor pe termen lung și contribuția pe care aceste investiții ar aduce-o la finanțarea creșterii durabile a economiei Uniunii. Cu toate acestea, având în vedere caracterul nelichid și idiosincratic al anumitor active de investiții eligibile din cadrul portofoliilor ELTIF, gestionarea lichidității ELTIF, onorarea cererilor de răscumpărare, încheierea unor acorduri de împrumut și executarea altor elemente ale strategiilor de investiții ale ELTIF legate de transferul, evaluarea și gajarea acestor active de investiții eligibile se pot dovedi dificile și costisitoare pentru administratorii ELTIF. Reducerea pragului pentru activele de investiții eligibile le-ar permite administratorilor ELTIF să gestioneze mai bine lichiditatea ELTIF. Ar trebui combinate numai activele de investiții eligibile ale ELTIF, altele decât organismele de plasament colectiv, și activele de investiții eligibile ale organismelor de plasament colectiv în care ELTIF a investit, pentru a se evalua respectarea de către ELTIF a pragului minim pentru investițiile în active eligibile.

(25) Se recurge frecvent la efectul de levier pentru facilitarea funcționării de zi cu zi a ELTIF și pentru aplicarea anumitor strategii de investiții. Un nivel moderat al efectului de levier poate amplifica rentabilitatea, fără a genera sau a exacerba riscuri excesive atunci când este controlat în mod adecvat. În plus, efectul de levier poate fi utilizat frecvent de o varietate de organisme de plasament colectiv pentru a obține creșteri suplimentare ale eficienței sau ale rezultatelor operaționale. Având în vedere riscurile potențiale care pot apărea din utilizarea efectului de levier, ELTIF sunt autorizate să împrumute numerar până la o limită de 30 % din valoarea capitalului ELTIF. Pragul de 30 % este adecvat, având în vedere limitele pentru împrumuturile totale de numerar aplicabile de obicei fondurilor care investesc în active reale cu un profil similar de lichiditate și de răscumpărare. Cu toate acestea, în ceea ce privește ELTIF comercializate numai către investitori profesionali, ar trebui să se permită un prag mai ridicat al efectului de levier, deoarece investitorii profesionali au o toleranță la risc mai mare decât investitorii de retail. Prin urmare, pragul pentru împrumuturile de numerar aplicabil ELTIF comercializate exclusiv către investitori profesionali ar trebui majorat la 100 % din capitalul ELTIF.

(26) Pentru a le oferi ELTIF mai multe oportunități de investiții, ELTIF ar trebui să aibă posibilitatea de a lua împrumuturi în moneda în care administratorul ELTIF se așteaptă să achiziționeze activul. Cu toate acestea, este necesar să se atenueze riscul neconcordanței de monede și să se limiteze, așadar, riscul valutar pentru portofoliul de investiții. Prin urmare, ELTIF ar trebui fie să asigure acoperiri adecvate ale expunerii la riscul valutar, fie să ia împrumuturi într-o altă monedă în cazul în care expunerile la riscul valutar nu generează riscuri valutare semnificative.

(27) ELTIF ar trebui să își poată greva activele cu scopul de a-și pune în aplicare strategia de împrumut. Pentru a răspunde preocupărilor legate de activitățile desfășurate prin intermediul sistemului bancar paralel, numerarul împrumutat de ELTIF nu ar trebui însă utilizat pentru acordarea de împrumuturi societăților de portofoliu eligibile. Cu toate acestea, pentru a spori flexibilitatea ELTIF atunci când își pun în aplicare strategia de împrumut, acordurile de împrumut nu ar trebui să fie considerate împrumuturi în cazul în care împrumuturile respective sunt acoperite integral de angajamentele de capital ale investitorilor.

(28) Având în vedere majorarea pragurilor maxime pentru împrumuturile de numerar contractate de ELTIF și eliminarea anumitor limite privind împrumutul de numerar în valută, investitorii ar trebui să dispună de informații mai cuprinzătoare cu privire la strategia și limitele de împrumut utilizate de ELTIF. Prin urmare, este oportun să se impună administratorilor ELTIF obligația de a prezenta explicit limitele de împrumut în prospectul ELTIF în cauză.

(29) Articolul 18 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2015/760 prevede în prezent că investitorii la un ELTIF pot solicita lichidarea ELTIF respectiv în cazul în care nu au primit un răspuns la cererile lor de răscumpărare adresate în conformitate cu politica ELTIF în materie de răscumpărare în termen de un an de la data la care au fost formulate. Având în vedere orientarea pe termen lung a ELTIF și profilul adesea idiosincratic și nelichid al activelor din portofoliile ELTIF, dreptul oricărui investitor sau grup de investitori de a solicita lichidarea unui ELTIF poate fi disproporționat și în detrimentul atât al executării cu succes a strategiei de investiții a ELTIF, cât și al intereselor altor investitori sau grupuri de investitori. Prin urmare, este oportun să se elimine posibilitatea ca investitorii să solicite lichidarea unui ELTIF în cazul în care ELTIF respectiv nu poate da curs cererilor de răscumpărare.

(30) Versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 nu este clară cu privire la criteriile de evaluare a procentului de răscumpărare într-o anumită perioadă de timp și cu privire la informațiile minime care trebuie furnizate autorităților competente cu privire la posibilitatea de a efectua răscumpărări. În mod similar, versiunea actuală a regulamentului respectiv nu este specifică în ceea ce privește conținutul sistemului de management al lichidității care ar trebui dezvoltat în cazul în care administratorul ELTIF prevede posibilitatea răscumpărărilor înainte de sfârșitul duratei de viață a ELTIF, fiind, în același timp, necesar să se evite neconcordanțele de lichiditate. Având în vedere rolul central al ESMA în aplicarea Regulamentului (UE) 2015/760 și expertiza sa în materie de valori mobiliare și piețe de valori mobiliare, este oportun să se încredințeze ESMA sarcina de a elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care să precizeze criteriile de evaluare a procentului de răscumpărare, informațiile minime care trebuie furnizate autorităților competente și cerințele pe care trebuie să le îndeplinească administratorul ELTIF atunci când elaborează un sistem adecvat de management al lichidității, inclusiv instrumente de management al lichidităților.

(31) Articolul 19 alineatul (1) din versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 prevede că regulile sau actele constitutive ale ELTIF nu împiedică admiterea la tranzacționare a unităților sau a acțiunilor ELTIF pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare. Deși au această posibilitate, administratorii ELTIF, investitorii și participanții la piață nu au utilizat aproape deloc mecanismul de tranzacționare pe piața secundară pentru tranzacționarea acțiunilor sau unităților ELTIF. Pentru a promova tranzacționarea pe piața secundară a unităților sau a acțiunilor ELTIF, este oportun să li se permită administratorilor ELTIF să asigure posibilitatea retragerii anticipate a investitorilor ELTIF înainte de încheierea duratei de viață a ELTIF. Pentru a asigura funcționarea eficientă a unui astfel de mecanism de tranzacționare pe piața secundară, o astfel de retragere anticipată ar trebui să fie posibilă numai în cazul în care administratorul ELTIF a instituit o politică de corelare a investitorilor potențiali cu cererile de retragere. Această politică ar trebui să specifice, printre altele, procesul de transfer, rolul administratorului ELTIF și al gestionarului ELTIF, periodicitatea și durata ferestrei de lichiditate în cursul căreia pot fi schimbate unitățile sau acțiunile ELTIF, regulile care determină prețul de executare, condițiile referitoare la cote-părți, cerințele de publicare a informațiilor, comisioanele, costurile și tarifele, precum și alte condiții legate de un astfel de mecanism al ferestrei de lichiditate. Pentru a specifica anumite aspecte tehnice în ceea ce privește circumstanțele pentru posibilitatea corelării integrale sau parțiale a cererilor de transfer ale investitorilor care se retrag din ELTIF cu cererile de transfer din partea potențialilor investitori, ESMA ar trebui să fie însărcinată cu elaborarea unor proiecte de standarde de reglementare în acest sens.

Pentru a evita percepția greșită a investitorilor de retail în ceea ce privește natura juridică și lichiditățile potențiale permise de mecanismul de tranzacționare pe piața secundară, distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF unui investitor de retail, administratorul ELTIF ar trebui să emită în scris un avertisment clar investitorilor de retail cu privire la faptul că disponibilitatea unui astfel de mecanism de corelare nu garantează corelarea și nici nu îndreptățește investitorii de retail să se retragă sau să își răscumpere unitățile sau acțiunile ELTIF în cauză. Atunci când este prezentată în comunicarea cu caracter publicitar către investitorii de retail, disponibilitatea unui astfel de mecanism de corelare nu ar trebui promovată ca instrument care garantează lichiditatea la cerere.

(32) Articolul 26 din versiunea actuală a Regulamentului (UE) 2015/760 prevede că administratorii ELTIF trebuie să înființeze structuri locale în fiecare stat membru în care intenționează să comercializeze ELTIF. Cu toate acestea, cerința de a înființa structuri locale a fost eliminată prin Directiva (UE) 2019/1160 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 ¹⁰ în ceea ce privește OPCVM și fondurile de investiții alternative comercializate către investitori de retail, întrucât astfel de structuri locale creează costuri suplimentare și dificultăți în ceea ce privește comercializarea transfrontalieră a ELTIF. În plus, s-a schimbat metoda preferată de contact cu investitorii – de la reuniuni cu prezență fizică în structurile locale la interacțiunea directă dintre administratorii sau distribuitorii de fonduri și investitori prin mijloace electronice. Eliminarea acestei obligații din Regulamentul privind ELTIF pentru toți investitorii ELTIF ar fi, prin urmare, în concordanță cu Directiva (UE) 2019/1160 și cu metodele actuale de comercializare a produselor financiare și ar putea promova atractivitatea ELTIF pentru administratorii de active care nu ar mai trebui să suporte costurile generate de funcționarea structurilor locale. Prin urmare, articolul 26 ar trebui eliminat.

¹⁰ Directiva (UE) 2019/1160 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 iunie 2019 de modificare a Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a organismelor de plasament colectiv (JO L 188, 12.7.2019, p. 106).

(33) Versiunea actuală a articolului 21 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2015/760 impune obligația ELTIF de a adopta un calendar detaliat pentru cesiunea ordonată a activelor lor pentru a asigura răscumpărarea unităților sau a acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de viață a ELTIF. Această dispoziție impune, de asemenea, obligația ca ELTIF să comunice autorităților competente acest calendar detaliat. Aceste cerințe generează sarcini administrative și de reglementare considerabile pentru administratorii ELTIF, fără a duce la o creștere corespunzătoare a protecției investitorilor. Pentru a reduce aceste sarcini fără a diminua protecția investitorilor, ELTIF ar trebui să aibă obligația de a informa autoritatea competentă a ELTIF cu privire la cesiunea ordonată a activelor lor pentru a asigura răscumpărarea unităților sau a acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de viață a ELTIF și de a pune la dispoziția autorității competente a ELTIF un calendar detaliat numai în cazul în care autoritatea respectivă le solicită în mod explicit să facă acest lucru.

(34) Publicarea adecvată a informațiilor cu privire la comisioane și tarife este extrem de importantă pentru ca investitorii să poată evalua ELTIF drept o potențială țintă de investiții. Această publicare a informațiilor este importantă, de asemenea, în cazul structurilor de tip „master-feeder”, atunci când ELTIF este comercializat către investitori de retail. Prin urmare, este oportun să i se impună administratorului ELTIF să includă în raportul anual al ELTIF de tip „feeder” o declarație privind tarifele cumulate ale ELTIF de tip „feeder” și ale ELTIF de tip „master”. Investitorii ar trebui să fie protejați împotriva perceperii unor costuri suplimentare nejustificate prin interdicția ca ELTIF de tip „master” să perceapă ELTIF-ului de tip „feeder” taxe de subscriere și de răscumpărare. ELTIF de tip „master” ar trebui totuși să aibă posibilitatea de a percepe comisioane de subscriere sau rambursare altor investitori din cadrul ELTIF de tip „master”.

(35) Regulamentul (UE) 2015/760 prevede obligația administratorilor ELTIF de a publica în prospectul ELTIF informații cu privire la comisioanele legate de investițiile în ELTIF în cauză. Cu toate acestea, Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului ¹¹ conține, de asemenea, cerințe privind publicarea comisioanelor. Pentru a spori transparența structurii comisioanelor, cerința prevăzută în Regulamentul (UE) 2015/760 ar trebui aliniată la cerința prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 1286/2014.

(36) O practică de piață consacrată este așteptarea sau chiar obligația ca administratorul portofoliului sau personalul cu funcții superioare al administratorului ELTIF să investească în ELTIF gestionate de administratorul ELTIF respectiv. Se presupune că aceste persoane au competențe financiare complexe și că sunt bine informate cu privire la ELTIF în cauză. În aceste condiții, este inutil să se impună obligația ca aceste persoane să facă obiectul unui test de evaluare a caracterului adecvat pentru investițiile în ELTIF. Prin urmare, este oportun să nu se impună obligația administratorilor sau a distribuitorilor ELTIF să efectueze o evaluare a caracterului adecvat pentru astfel de persoane.

(37) Prospectul ELTIF de tip „feeder” poate conține informații extrem de relevante pentru investitori, care să le permită acestora să evalueze mai bine riscurile și beneficiile potențiale ale unei investiții. Prin urmare, este oportun să se impună ca, în cazul unei structuri de tip „master-feeder”, prospectul ELTIF de tip „feeder” să conțină informații privind structura de tip „master-feeder”, ELTIF de tip „feeder” și ELTIF de tip „master”, o descriere a tuturor remunerațiilor sau a rambursărilor costurilor pe care trebuie să le plătească ELTIF de tip „feeder” și o descriere a implicațiilor fiscale ale investiției în ELTIF de tip „master” pentru ELTIF de tip „feeder”.

¹¹ Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

(38) Articolul 30 alineatul (7) din Regulamentul (UE) 2015/760 impune în prezent ca investitorii să fie tratați în mod egal și interzice tratamentul preferențial al investitorilor individuali sau al grupurilor de investitori ori acordarea de beneficii economice specifice acestor investitori. Cu toate acestea, ELTIF pot avea mai multe clase de acțiuni sau unități cu condiții ușor sau substanțial diferite în ceea ce privește comisioanele, structura juridică, normele de comercializare și alte cerințe. Pentru a ține seama de aceste diferențe, ar trebui să se precizeze că aceste cerințe ar trebui să se aplice numai investitorilor individuali sau grupurilor de investitori care investesc în aceeași clasă sau în aceleași clase de ELTIF.

(38a – nou) Întrucât obiectivele prezentului regulament, și anume asigurarea unui cadru eficace pentru funcționarea ELTIF în întreaga Uniune, promovând finanțarea pe termen lung prin atragerea și canalizarea capitalului către investiții pe termen lung în economia reală, în conformitate cu obiectivul Uniunii de creștere inteligentă, durabilă și favorabilă incluziunii, nu pot fi realizate în mod satisfăcător de către statele membre, dar, având în vedere amploarea și efectele prezentului regulament, pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea acestor obiective.

(39) Prin urmare, Regulamentul (UE) 2015/760 ar trebui modificat în consecință.

(40) Pentru a le acorda administratorilor ELTIF suficient timp pentru a se adapta la noile cerințe, inclusiv la cerințele referitoare la comercializarea ELTIF către investitori, prezentul regulament ar trebui să înceapă să se aplice după șase luni de la intrarea în vigoare.

(41nou) Din cauza naturii potențial nelichide a activelor eligibile și a orientării pe termen lung a ELTIF, ELTIF întâmpină dificultăți inerente în respectarea modificărilor regulilor fondului și ale cerințelor de reglementare introduse pe durata ciclului lor de viață, fără a afecta încrederea investitorilor lor. Prin urmare, este necesar să se prevadă norme tranzitorii pentru ELTIF care au fost autorizate înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Regulamentul (UE) 2015/760 se modifică după cum urmează:

1. La articolul 1, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Obiectivul prezentului regulament este acela de a mobiliza și de a direcționa capital către investițiile pe termen lung în economia reală, în concordanță cu obiectivul Uniunii privind creșterea inteligentă, durabilă și favorabilă incluziunii.”.

2. Articolul 2 se modifică după cum urmează:

(a) punctul 6 se înlocuiește cu următorul text:

„6. «activ real» înseamnă un activ care posedă valoare intrinsecă în virtutea conținutului și a proprietăților sale;”;

(b) se introduce următorul punct 14a:

„14a. «securitizare simplă, transparentă și standardizată» înseamnă o securitizare care respectă condițiile prevăzute la articolul 18 din Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului^{*1}”;

^{*1} Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).”

(c) se introduce următorul punct 14b:

„14b. «grup» înseamnă un grup astfel cum este definit la articolul 2 punctul 11 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului^{*2};

^{*2} Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).”;

(d) se adaugă următoarele puncte 20 și 21:

„20. «ELTIF de tip „feeder”» înseamnă un ELTIF sau un compartiment de investiții al acestuia care a fost autorizat să investească cel puțin 85 % din activele sale în unități sau acțiuni ale unui alt ELTIF sau compartiment de investiții al unui ELTIF;”

„21. «ELTIF de tip „master”» înseamnă un ELTIF sau un compartiment de investiții al acestuia în care un alt ELTIF investește cel puțin 85 % din activele sale în unități sau acțiuni ale unui alt ELTIF sau compartiment de investiții al unui ELTIF.”

3. La articolul 3, alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Autoritățile competente ale ELTIF informează lunar ESMA cu privire la autorizațiile acordate sau retrase în temeiul prezentului regulament și cu privire la orice modificare a informațiilor referitoare la un ELTIF care figurează în registrul central public menționat la al doilea paragraf.

ESMA ține un registru central public actualizat în care identifică, pentru fiecare ELTIF autorizat în temeiul prezentului regulament:

(a) identificatorul entității juridice (LEI) și codul național de identificare a ELTIF respectiv, dacă sunt disponibile;

- (b) numele administratorului ELTIF, precum și adresa și codul LEI ale administratorului respectiv;
- (c) codurile ISIN corespunzătoare ELTIF și fiecărei clase distincte de acțiuni sau unități, dacă sunt disponibile;
- (d) codul LEI al fondului de tip «master», dacă este disponibil;
- (e) codurile LEI ale fondurilor de tip «feeder», dacă sunt disponibile;
- (f) autoritatea competentă a ELTIF și statul membru de origine al ELTIF respectiv;
- (g) statul membru în care ELTIF este comercializat;
- (h) dacă ELTIF poate fi comercializat către investitori de retail sau dacă poate fi comercializat numai către investitori profesionali;
- (i) data autorizării ELTIF;
- (j) data la care a început comercializarea ELTIF;
- (k) *eliminat*
- (l) data ultimei actualizări de către ESMA a informațiilor referitoare la ELTIF.

Registrul este accesibil în format electronic.”.

4. Articolul 5 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Cererea de autorizare ca ELTIF include toate informațiile următoare:

(a) regulile sau actele constitutive ale fondului;

(b) numele administratorului propus al ELTIF;

(c) numele depozitarului și, la cererea autorității competente, acordul scris cu depozitarul în cazul ELTIF comercializate către investitori de retail;

(d) în cazul în care se intenționează ca ELTIF să fie comercializat către investitori de retail, descrierea informațiilor care trebuie puse la dispoziția investitorilor, inclusiv descrierea mecanismelor prevăzute pentru soluționarea reclamațiilor depuse de investitori de retail;

- (e) după caz, următoarele informații privind structura de tip «master-feeder» a ELTIF:
- (i) o declarație conform căreia ELTIF de tip «feeder» este un «feeder» al ELTIF de tip «master»;
 - (ii) regulile fondului sau actele constitutive ale ELTIF de tip «master» și acordul dintre ELTIF de tip «feeder» și cel de tip «master» sau normele interne de conduită menționate la articolul 29 alineatul (6);
 - (iii) în cazul în care ELTIF de tip «master» și ELTIF de tip «feeder» au depozitari diferiți, acordul privind schimbul de informații menționat la articolul 29 alineatul (7);
 - (iv) în cazul în care ELTIF de tip «feeder» este stabilit într-un alt stat membru decât statul membru de origine al ELTIF de tip «master», o atestare din partea autorităților competente din statul membru de origine al ELTIF de tip «master», furnizată de ELTIF de tip «feeder», care să ateste că ELTIF de tip «master» este un ELTIF.

(b) la alineatul (2), al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„Fără a aduce atingere alineatului (1), un AFIA din UE care solicită administrarea unui ELTIF stabilit într-un alt stat membru furnizează autorității competente a ELTIF următoarele documente:

- (a) acordul scris încheiat cu depozitarul;
- (b) informații referitoare la modalitățile de delegare cu privire la administrarea portofoliului și a riscurilor și la administrarea ELTIF;
- (c) informații cu privire la strategiile de investiții, profilul de risc și alte caracteristici ale FIA pe care AFIA din UE este autorizat să le administreze.”

(c) alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Solicitanții sunt informați, în termen de două luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă s-a acordat autorizația ca ELTIF.”

(d) la alineatul (5), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) în cazul în care se intenționează ca ELTIF să fie comercializat către investitori de retail, descrierea informațiilor care trebuie puse la dispoziția investitorilor, inclusiv descrierea mecanismelor prevăzute pentru soluționarea reclamațiilor depuse de investitori de retail.”.

5. Articolul 10 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 10

Active de investiții eligibile

(1) Un activ menționat la articolul 9 alineatul (1) litera (a) este eligibil pentru investiții din partea unui ELTIF numai în cazul în care se încadrează într-una dintre următoarele categorii:

(a) instrumente de capital propriu sau de cvasicapital care au fost:

(i) emise de o societate de portofoliu eligibilă, astfel cum este menționată la articolul 11, și achiziționate de ELTIF de la respectiva societate de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;

- (ii) emise de o societate de portofoliu eligibilă, astfel cum este menționată la articolul 11, în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit anterior de ELTIF de la respectiva societate de portofoliu eligibilă sau de la o terță parte prin intermediul pieței secundare;
 - (iii) emise de o întreprindere în care o societate de portofoliu eligibilă, astfel cum este menționată la articolul 11, deține o participație la capital, în schimbul unui instrument de capital propriu sau de cvasicapital dobândit de ELTIF în conformitate cu punctele (i) sau (ii) de la prezentul alineat;
- (b) instrumente de datorie emise de o societate de portofoliu eligibilă, astfel cum este menționată la articolul 11;
- (c) împrumuturi acordate de ELTIF unei societăți de portofoliu eligibile, astfel cum este menționată la articolul 11, a căror scadență nu depășește durata de viață a ELTIF;
- (d) unități sau acțiuni ale unuia sau mai multor alte ELTIF, EuVECA, EuSEF, OPCVM și FIA din UE administrate de AFIA din UE cu condiția ca aceste ELTIF, EuVECA, EuSEF, OPCVM și FIA din UE să investească în investiții eligibile, astfel cum sunt menționate la articolul 9 alineatele (1) și (2), și să nu își fi investit mai mult de 10 % din active în niciun alt organism de plasament colectiv;
- (e) active reale cu o valoare de cel puțin 1 000 000 EUR sau echivalentul acestei valori în moneda și în momentul în care au fost suportate cheltuielile;

(f) securitizări simple, transparente și standardizate atunci când expunerile-suport corespund uneia dintre următoarele categorii:

(i) activele enumerate la articolul 1 litera (a) punctele (i), (ii) sau (iv) din Regulamentul delegat 2019/1851 al Comisiei^{*3};

(ii) activele enumerate la articolul 1 litera (a) punctele (vii) și (viii) din Regulamentul delegat 2019/1851, cu condiția ca veniturile obținute din obligațiunile de securitizare să fie utilizate pentru finanțarea sau refinanțarea investițiilor pe termen lung.

^{*3} Regulamentul delegat (UE) 2019/1851 al Comisiei din 28 mai 2019 de completare a Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la omogenitatea expunerilor-suport în securitizări (JO L 285, 6.11.2019, p. 1).

Limitarea prevăzută la litera (d) nu se aplică ELTIF de tip „feeder”.

(2) Pentru a determina respectarea limitei prevăzute la articolul 13 alineatul (1), investițiile în unități sau acțiuni ale ELTIF, EuVECA, EuSEF, OPCVM și FIA din UE se contabilizează numai pentru valoarea investițiilor acestor organisme de plasament colectiv în activele definite la articolul 10 alineatul (1) literele (a), (b), (c), (e) și (f).

Pentru a stabili conformitatea cu celelalte limite prevăzute la articolul 13 și la articolul 16 alineatul (1), se combină activele și poziția de împrumut în numerar ale ELTIF și ale celorlalte organisme de plasament colectiv în care a investit ELTIF.

Determinarea respectării limitelor prevăzute la articolul 13 și la articolul 16 alineatul (1) în conformitate cu prezentul alineat se efectuează pe baza unor informații actualizate cel puțin trimestrial și, în cazul în care informațiile respective nu sunt disponibile trimestrial, pe baza celor mai recente informații disponibile.”.

6. Articolul 11 alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(a) teza introductivă se înlocuiește cu următorul text:

„(1) O societate de portofoliu eligibilă menționată la articolul 10 este o întreprindere care îndeplinește, la momentul investiției inițiale, următoarele cerințe:”

(b) la litera (b), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:

„(ii) este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și are o capitalizare bursieră de maximum 1 000 000 000 EUR la momentul investiției inițiale.”;

(c) litera (c) se înlocuiește cu următorul text:

„(c) este stabilită într-un stat membru sau într-o țară terță, cu condiția ca acea țară terță:

(i) să nu fie identificată ca țară terță cu grad înalt de risc în conformitate cu articolul 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849;

(ii) să nu fie menționată în anexa I la Concluziile Consiliului privind lista UE revizuită a jurisdicțiilor necooperante în scopuri fiscale.”.

7. Articolul 12 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 12

Conflictul de interese

(1) Un ELTIF nu investește într-un activ de investiții eligibil la care administratorul ELTIF are sau dobândește un interes direct sau indirect altfel decât prin deținerea de unități sau de acțiuni la ELTIF, EuSEF, EuVECA, OPCVM sau FIA din UE pe care le administrează.

(2) AFIA care administrează un ELTIF și întreprinderile care aparțin aceluiași grup cu un AFIA care administrează un ELTIF, precum și personalul acestora pot să coinvestească în ELTIF respectiv și să coinvestească împreună cu ELTIF în același activ, cu condiția ca administratorul ELTIF să fi instituit, în conformitate cu cerințele prevăzute în Directiva 2011/61/UE, proceduri organizatorice și administrative pentru identificarea, prevenirea, gestionarea și monitorizarea conflictelor de interese și cu condiția ca astfel de conflicte de interese să fie făcute publice în mod corespunzător.”.

8. Articolul 13 se modifică după cum urmează:

(a) alineatele (1), (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(1) ELTIF investește cel puțin 60 % din capitalul său în active de investiții eligibile menționate la articolul 9 alineatul (1) litera (a).

(2) ELTIF nu poate investi mai mult de:

(a) 20 % din capitalul său în instrumente emise de o singură societate de portofoliu eligibilă sau în împrumuturi acordate unei astfel de societăți;

(b) 20 % din capitalul său direct sau indirect într-un singur activ real;

(c) 20 % din capitalul său în unități sau acțiuni ale unui singur ELTIF, EuVECA, EuSEF, OPCVM sau FIA din UE administrat de un AFIA din UE;

(d) 10 % din capitalul său în active, menționate la articolul 9 alineatul (1) litera (b), în cazul în care activele respective au fost emise de un singur organism, oricare ar fi acesta.

(3) Valoarea cumulată a unităților sau a acțiunilor EuVECA, EuSEF și FIA din UE administrate de AFIA din UE în portofoliul unui ELTIF nu depășește 40 % din valoarea capitalului ELTIF.

(b) se introduce următorul alineat (3a):

(3a) Valoarea cumulată a securitizărilor simple, transparente și standardizate în portofoliul unui ELTIF nu depășesc 20 % din valoarea capitalului ELTIF.

(c) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) Expunerea globală a ELTIF la riscul de contraparte în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere, al acordurilor repo sau al acordurilor reverse repo nu depășește 10 % din valoarea capitalului ELTIF.”;

(d) alineatul (5) se elimină;

(e) la alineatul (6), prima teză se înlocuiește cu următorul text:

„Prin derogare de la alineatul (2) litera (d), un ELTIF poate majora limita de 10 % menționată la litera respectivă la 25 % atunci când obligațiunile sunt emise de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru și care prin lege face obiectul unei supravegheri publice speciale destinate protejării deținătorilor de obligațiuni. În special, sumele derivate din emisiunea acestor obligațiuni sunt investite, conform legii, în active care, pe toată durata de valabilitate a obligațiunilor, pot acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de incapacitate de plată a emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru a rambursa principalul și a plăti dobânzile acumulate.”;

(f) se adaugă următorul alineat (8):

„(8) Pragurile de investiții stabilite la alineatele (2)-(4) nu se aplică în cazul în care ELTIF sunt comercializate numai către investitori profesionali. Pragurile de investiții stabilite la alineatul (2) litera (c) și la alineatul (3) nu se aplică în cazul în care ELTIF este un fond de tip «feeder».”.

9. Articolul 15 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Un ELTIF nu poate achiziționa mai mult de 30 % din unitățile sau acțiunile unui singur ELTIF, EuVECA, EuSEF, OPCVM sau FIA din UE administrat de un AFIA din UE. Această limită nu se aplică în cazul în care ELTIF sunt comercializate numai către investitori profesionali sau ELTIF de tip «feeder» care investesc în ELTIF de tip «master».”

(b) la alineatul (2), se adaugă următorul paragraf:

„Acele limite de concentrare nu se aplică în cazul în care ELTIF sunt comercializate numai către investitori profesionali.”.

10. Articolul 16 se modifică după cum urmează:

(a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

(i) literele (a), (b) și (c) se înlocuiesc cu următorul text:

„(a) să nu reprezinte mai mult de 30 % din valoarea capitalului ELTIF și mai mult de 100 % din valoarea capitalului ELTIF pentru ELTIF comercializate numai către investitori profesionali;

(b) să aibă drept scop realizarea de investiții sau furnizarea de lichidități, inclusiv pentru achitarea costurilor și a cheltuielilor, cu excepția împrumuturilor menționate la articolul 10 litera (c), cu condiția ca deținerile de numerar sau de echivalente de numerar ale ELTIF să nu fie suficiente pentru efectuarea investiției în cauză;

(c) să fie contractat în aceeași monedă ca și activele care urmează să fie cumpărate cu numerarul împrumutat sau într-o altă monedă atunci când expunerea la riscul valutar a fost acoperită împotriva riscurilor sau când se poate demonstra în alt mod că împrumutul într-o altă monedă nu expune ELTIF la riscuri valutare semnificative;”

(ii) litera (e) se înlocuiește cu următorul text:

„(e) să greveze active în scopul punerii în aplicare a strategiei de împrumut a ELTIF în cauză, atunci când creditorul solicită acest lucru.”

(b) se introduce următorul alineat (1a):

„(1a) Acordurile de împrumut care sunt acoperite integral de angajamentele de capital ale investitorilor nu sunt considerate împrumuturi în sensul alineatului (1).”

(c) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Administratorul ELTIF specifică în prospectul ELTIF dacă ELTIF intenționează sau nu să ia cu împrumut numerar în cadrul strategiei de investiții a ELTIF și oferă o prezentare detaliată a strategiei și a limitelor de împrumut ale ELTIF. În special, administratorul ELTIF precizează modul în care împrumuturile vor contribui la punerea în aplicare a strategiei ELTIF și la atenuarea riscurilor de credit, valutare și de durată.”.

11. Articolul 18 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (2), litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) la momentul autorizării și pe întreaga durată de viață a ELTIF, administratorul ELTIF poate demonstra autorităților competente că există un sistem adecvat de management al lichidității, inclusiv instrumente de management al lichidităților, și proceduri efective de monitorizare a riscului de lichiditate al ELTIF, compatibile cu strategia de investiții pe termen lung a ELTIF și cu politica de răscumpărare propusă;

(b) se introduce următorul alineat (2a):

„(2a) În cazul în care administratorii ELTIF prevăd posibilitatea răscumpărărilor înainte de sfârșitul duratei de viață a ELTIF, administratorii ELTIF în cauză nu sunt supuși obligațiilor prevăzute la [articolul 16 alineatul (2b)] din Directiva 2011/61/UE. Cu toate acestea, dacă administratorul ELTIF a selectat unul sau mai multe instrumente de management al lichidității din lista prevăzută la punctele 2-7 din anexa V la Directiva 2011/61/UE, pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor FIA, administratorul ELTIF respectă articolul 16 alineatele (2c) și (2d) din Directiva 2011/61/UE.”

(c) alineatul (4) se elimină.

12. La articolul 18, alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:

„(7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează circumstanțele în care durata de viață a ELTIF este considerată suficient de lungă ca să acopere ciclul de viață al fiecăruia dintre activele individuale ale ELTIF, astfel cum este menționat la alineatul (3).

ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează informațiile minime care trebuie furnizate autorităților competente, precum și cerințele pe care trebuie să le îndeplinească administratorul ELTIF atunci când elaborează un sistem adecvat de management al lichidității, inclusiv instrumente de management al lichidității în temeiul articolului 18 alineatul (2) litera (b) și criteriile de evaluare a procentului menționat la articolul 18 alineatul (2) litera (d), ținând seama de fluxurile de numerar și de datoriile preconizate ale ELTIF.

Standardele tehnice de reglementare menționate la articolul 16 alineatele (2f), (2 g) și (2h) din Directiva 2011/61/UE se aplică ELTIF care prevăd posibilitatea răscumpărărilor înainte de sfârșitul duratei lor de viață, astfel cum se menționează la articolul 18 alineatul (2).

ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la data de [6 luni de la data adoptării prezentului regulament de modificare].

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul și al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”.

13. Articolul 19 se modifică după cum urmează:

(i) se introduce următorul alineat (2a):

„(2a) Regulile sau actele constitutive ale ELTIF pot prevedea posibilitatea corelării totale sau parțiale, înainte de încheierea duratei de viață a ELTIF, a cererilor de transfer de unități sau acțiuni ale ELTIF din partea investitorilor care se retrag din ELTIF cu cererile de transfer din partea investitorilor potențiali, dacă sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

(a) administratorul ELTIF a definit o politică de corelare a cererilor care stabilește în mod clar toate elementele următoare:

(i) procesul de transfer atât pentru investitorii care se retrag, cât și pentru investitorii potențiali;

(ii) rolul gestionarului sau al administratorului fondului în efectuarea transferurilor și corelarea cererilor respective;

(iii) perioadele de timp în care investitorii care se retrag și investitorii potențiali pot solicita transferul de acțiuni sau unități ale ELTIF;

(iv) regulile de determinare a prețului de executare;

(v) regulile de determinare a condițiilor referitoare la cote-părți;

(vi) calendarul și natura publicării informațiilor privind procesul de transfer;

(vii) comisioanele, costurile și tarifele, dacă există, legate de procesul de transfer;

(b) politica și procedurile de corelare a cererilor investitorilor care se retrag din ELTIF cu cererile investitorilor potențiali garantează că investitorii sunt tratați în mod echitabil și că se realizează corelarea pe bază proporțională în cazul în care există o neconcordanță între investitorii care se retrag și investitorii potențiali;

(c) corelarea cererilor îi permite administratorului ELTIF să monitorizeze riscul de lichiditate al ELTIF și este compatibilă cu strategia de investiții pe termen lung a ELTIF.”;

(ii) se adaugă următorul alineat (5):

„(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează circumstanțele referitoare la utilizarea posibilității prevăzute la articolul 19 alineatul (2a), inclusiv informațiile pe care ELTIF trebuie să le comunice investitorilor.

ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la data de [6 luni de la data adoptării prezentului regulament de modificare].

Competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf este delegată Comisiei, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”.

14. La articolul 21, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) ELTIF informează autoritatea competentă, cu cel puțin un an înainte de data la care se încheie durata de viață a ELTIF, cu privire la cesiunea ordonată a activelor sale în vederea răscumpărării unităților sau a acțiunilor investitorilor la încheierea duratei de viață a ELTIF. La cererea autorității competente a ELTIF, ELTIF prezintă autorității competente un calendar detaliat pentru cesiunea ordonată a activelor respective.”.

15. Articolul 23 se modifică după cum urmează:

(a) se introduce următorul alineat (3a):

(3a) Prospectul ELTIF de tip «feeder» conține următoarele informații:

(a) o declarație care să ateste că ELTIF de tip «feeder» este un «feeder» al unui anumit ELTIF de tip «master» și că, în această calitate, investește în permanență cel puțin 85 % din activele sale în unități ale respectivului ELTIF de tip «master»;

- (b) obiectivul și politica de investiții, inclusiv profilul de risc și informații din care să reiasă dacă performanțele ELTIF de tip «feeder» și cele ale ELTIF de tip «master» sunt identice sau în ce măsură și din ce motive acestea sunt diferite;
- (c) o scurtă descriere a ELTIF de tip «master», a organizării, obiectivului și politicii sale de investiții, inclusiv a profilului său de risc, precum și indicarea modalităților prin care se poate obține prospectul ELTIF de tip «master»;
- (d) un rezumat al acordului încheiat între ELTIF de tip «feeder» și ELTIF de tip «master» sau al normelor interne de conduită menționate la articolul 29 alineatul (6);
- (e) modul în care deținătorii de unități pot obține informații suplimentare privind ELTIF de tip «master» și acordul încheiat între ELTIF de tip «feeder» și ELTIF de tip «master», astfel cum este menționat la articolul 29 alineatul (6);
- (f) o descriere a tuturor remunerațiilor sau a rambursărilor costurilor pe care trebuie să le plătească ELTIF de tip «feeder» ca urmare a investiției acestuia în unitățile ELTIF de tip «master», precum și a tarifelor cumulate ale ELTIF de tip «feeder» și ale ELTIF de tip «master»;
- (g) *(eliminat)*

(b) la alineatul (5), se adaugă următorul paragraf:

„În cazul în care ELTIF este comercializat către investitori de retail, administratorul ELTIF include în raportul anual al ELTIF de tip «feeder» o declarație privind tarifele cumulate ale ELTIF de tip «feeder» și ale ELTIF de tip «master». Raportul anual al ELTIF de tip «feeder» indică modalitatea de obținere a raportului anual sau a rapoartelor anuale ale ELTIF de tip «master».”.

16. La articolul 25, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În prospect se prezintă rata globală a costurilor ELTIF.”.

17. Articolul 26 se elimină.

17a. Articolul 27 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 27

Procesul de evaluare internă în cazul ELTIF comercializate către investitori de retail

Administratorul unui ELTIF, ale cărui unități sau acțiuni sunt destinate distribuirii către investitori de retail, face obiectul cerințelor prevăzute la articolul 16 alineatul (3) de la paragraful al doilea la paragraful al cincilea și paragraful al șaptelea și la articolul 24 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE.”

18. Articolul 28 se elimină.

19. La articolul 29 se adaugă următoarele alineate (6) și (7):

„(6) În cazul unei structuri de tip «master-feeder», ELTIF de tip «master» furnizează ELTIF de tip «feeder» toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta din urmă să îndeplinească cerințele prevăzute în prezentul regulament. În acest scop, ELTIF de tip «feeder» încheie un acord cu ELTIF de tip «master».

Acest acord este pus la dispoziția tuturor deținătorilor de unități, la cererea acestora și în mod gratuit. În cazul în care ELTIF de tip «master» și ELTIF de tip «feeder» sunt administrate de aceeași societate de administrare, acordul poate fi înlocuit cu norme interne de conduită care să asigure respectarea cerințelor prevăzute la prezentul alineat.

(7) În cazul în care ELTIF de tip «master» și ELTIF de tip «feeder» au depozitari diferiți, depozitarii în cauză încheie un acord privind schimbul de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor de către ambii depozitari. ELTIF de tip «feeder» nu investește în unitățile ELTIF de tip «master» decât după ce acordul respectiv intră în vigoare.

Atunci când respectă cerințele prevăzute la prezentul alineat, nu se poate considera că depozitarul ELTIF de tip «master» sau cel al ELTIF de tip «feeder» încalcă normele care stabilesc restricții de publicare a informațiilor sau normele de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse printr-un contract, printr-un act cu putere de lege sau printr-un act administrativ.

Respectarea cerințelor respective nu atrage în niciun mod răspunderea unui astfel de depozitar sau a unei persoane împuternicite de acesta.

ELTIF de tip «feeder» sau, după caz, societatea de administrare a ELTIF de tip «feeder» are sarcina de a comunica depozitarului ELTIF de tip «feeder» orice informații despre ELTIF de tip «master» necesare pentru îndeplinirea sarcinilor depozitarului ELTIF de tip «feeder». Depozitarul ELTIF de tip «master» informează imediat autoritățile competente ale statului membru de origine al ELTIF de tip «master», ELTIF de tip «feeder» sau, dacă este cazul, societatea de administrare și depozitarul ELTIF de tip «feeder» despre orice nereguli constatate cu privire la ELTIF de tip «master» care se consideră că au un impact negativ asupra ELTIF de tip «feeder».”.

20. Articolul 30 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 30

Cerințe specifice privind distribuirea și comercializarea ELTIF către investitori de retail

(1) Unitățile sau acțiunile unui ELTIF pot fi comercializate unui investitor de retail numai dacă s-a efectuat o evaluare a caracterului adecvat în conformitate cu articolul 25 alineatul (2) din Directiva 2014/65/UE și o declarație privind caracterul adecvat a fost comunicată investitorului de retail respectiv, în conformitate cu articolul 25 alineatul (6) al doilea și al treilea paragraf din directiva respectivă.

Evaluarea caracterului adecvat menționată la primul paragraf se efectuează indiferent dacă acțiunile sau unitățile ELTIF sunt achiziționate de investitorii de retail de la un administrator sau distribuitor al ELTIF sau prin intermediul pieței secundare în conformitate cu articolul 19.

Consimțământul explicit al investitorului de retail care indică faptul că înțelege riscurile investiției într-un ELTIF se obține atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

- (a) evaluarea caracterului adecvat nu este furnizată în contextul consultanței de investiții;
- (b) ELTIF este considerat neadecvat pe baza evaluării efectuate în temeiul primului paragraf și

(c) investitorul de retail dorește să continue tranzacția în pofida faptului că ELTIF este considerat neadecvat pentru investitorul respectiv.

Distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF către un investitor de retail, administratorul ELTIF întocmește un dosar în conformitate cu articolul 25 alineatul (5) din Directiva 2014/65/UE.

(2) Distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF către un investitor de retail, administratorul ELTIF emite în scris un avertisment clar conform căruia investirea în mod cumulat a peste 10 % din portofoliul de instrumente financiare al unui investitor de retail în ELTIF poate constitui o asumare excesivă a riscului.

În cazul în care durata de viață a unui ELTIF oferit sau plasat unui investitor de retail depășește 10 ani, distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF către un investitor de retail, administratorul ELTIF emite în scris un avertisment clar că produsul ELTIF ar putea să nu fie potrivit pentru investitorii de retail care nu sunt în măsură să își asume un angajament pe un termen atât de lung și cu caracter nelichid.

În cazul în care regulile sau actele constitutive ale ELTIF prevăd posibilitatea corelării unităților sau acțiunilor ELTIF prevăzute la articolul 19 alineatul (2a), distribuitorul sau, atunci când oferă sau plasează în mod direct unități sau acțiuni ale unui ELTIF către un investitor de retail, administratorul ELTIF emite în scris un avertisment clar cu privire la faptul că disponibilitatea unui astfel de mecanism de corelare nu garantează corelarea și nici nu îndreptățește investitorii de retail să se retragă sau să își răscumpere unitățile sau acțiunile ELTIF.

(3) Alineatele (1) și (2) nu se aplică în cazul în care investitorul de retail este un membru al personalului cu funcții superioare, un administrator de portofoliu, un director, un funcționar, un agent sau un angajat al administratorului sau al unei entități afiliate administratorului și deține suficiente cunoștințe despre ELTIF în cauză.”

(eliminat)

(5) Un ELTIF de tip «feeder» indică în toate comunicările cu caracter publicitar că investește în permanență cel puțin 85 % din activele sale în unitățile ELTIF de tip «master».

(6) Regulile sau actele constitutive ale unui ELTIF comercializat către investitori de retail în clasele relevante de unități sau acțiuni prevede că toți investitorii beneficiază de tratament egal și că nu se acordă tratament preferențial sau beneficii economice specifice unor investitori individuali sau grupuri de investitori în cadrul clasei sau claselor relevante.

(7) Forma juridică a unui ELTIF comercializat către investitori de retail nu atrage o răspundere suplimentară pentru investitorul de retail și nu presupune angajamente suplimentare în numele unui astfel de investitor, în afară de capitalul angajat inițial.

(8) Pe durata perioadei de subscriere și în decursul unei perioade de două săptămâni de la semnarea acordului de angajament sau de subscriere pentru unități sau acțiuni ale ELTIF, investitorii de retail pot să își anuleze subscrierea și să își recupereze banii, fără nicio penalitate.

(9) Administratorul unui ELTIF comercializat către investitorii de retail stabilește proceduri și mecanisme adecvate pentru soluționarea reclamațiilor adresate de investitorii de retail, care să le permită acestora să depună reclamații în limba oficială sau într-una din limbile oficiale ale statului membru al acestora.”.

20a. La articolul 31, alineatul (4) litera (c) se elimină.

20b. La articolul 34, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) Prerogativele ESMA în conformitate cu Directiva 2011/61/UE sunt exercitate, de asemenea, cu privire la prezentul regulament și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 2018/1725.”.

21. La articolul 37, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) Până la [data intrării în vigoare + 5 ani], Comisia inițiază o revizuire a aplicării prezentului regulament. Revizuirea analizează în special:

- (a) aplicarea articolului 18 și impactul respectivei aplicări asupra politicii de răscumpărare și a duratei de viață a ELTIF;
- (b) aplicarea dispozițiilor privind autorizarea ELTIF, astfel cum se prevede la articolele 3-6;
- (c) dacă ar trebui actualizate dispozițiile privind registrul central public al ELTIF, astfel cum este prevăzut la articolul 3;
- (d) impactul asupra diversificării activelor generat de aplicarea pragurilor minime ale activelor de investiții eligibile prevăzute la articolul 13 alineatul (1);

- (e) măsura în care ELTIF sunt comercializate în Uniune, inclusiv dacă AFIA menționați la articolul 3 alineatul (2) din Directiva 2011/61/UE ar putea avea un interes în distribuirea ELTIF;
- (f) dacă ar trebui actualizate lista activelor și investițiilor eligibile, normele privind diversificarea, normele privind structura portofoliului, normele privind concentrarea și limitele privind împrumutul de numerar;
- (g) dacă ar trebui actualizate dispozițiile privind conflictele de interese, astfel cum sunt prevăzute la articolul 12;
- (h) dacă cerințele în materie de transparență prevăzute în capitolul IV sunt adecvate;
- (i) dacă dispozițiile privind distribuirea unităților sau acțiunilor ELTIF prevăzute în capitolul V sunt adecvate și asigură o protecție eficace a investitorilor, inclusiv a investitorilor de retail.”.

21a. Se introduce articolul 37a:

„Articolul 37a

Dispoziții tranzitorii

ELTIF autorizate în conformitate cu prezentul regulament în versiunea sa aplicabilă înainte de [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare] sunt considerate conforme cu cerințele prevăzute în prezentul regulament [până la 5 ani + data intrării în vigoare a regulamentului de modificare]. ELTIF autorizate în conformitate cu prezentul regulament în versiunea sa aplicabilă înainte de [data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare], care nu mobilizează capital suplimentar, sunt considerate conforme cu cerințele prevăzute în prezentul regulament.”.

Articolul 2

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Se aplică de la [data intrării în vigoare + 12 luni].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la

Pentru Parlamentul European

Președinta

.....

Pentru Consiliu

Președintele

.....
