

V Bruseli 20. mája 2022
(OR. en)

**Medziinštitucionálny spis:
2021/0377 (COD)**

**8840/1/22
REV 1**

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

POZNÁMKA

Od:	Generálny sekretariát Rady
Komu:	Výbor stálych predstaviteľov/Rada
Predmet:	Európske dlhodobé investičné fondy (ELTIF)

Delegáciám zasielame konečné kompromisné znenie predsedníctva s cieľom dosiahnuť všeobecné smerovanie.

Návrh

**NARIADENIA EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorým sa mení nariadenie (EÚ)
2015/760, pokiaľ ide o rozsah oprávnených aktív a investícií, požiadavky na zloženie
a diverzifikáciu portfólia, vypožičiavanie hotovosti a iné pravidlá fondov, ako aj pokiaľ ide
o požiadavky týkajúce sa udeľovania povolení, investičných politík a podmienok výkonu
činnosti európskych dlhodobých investičných fondov**

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 114,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru¹,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,

¹ Ú. v. EÚ C , , s. .

keďže:

- (1) Od prijatia nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760² bolo udelené povolenie len niekoľkým európskym dlhodobým investičným fondom (ďalej len „ELTIF“). Súhrnný objem čistých aktív uvedených fondov sa v roku 2021 odhadoval približne na 2 400 000 000 EUR.
- (2) Z dostupných údajov o trhu vyplýva, že aj napriek zameraniu Únie na podporu dlhodobého financovania v Únii sa vývoj v segmente ELTIF nezlepšil podľa očakávaní.
- (3) Niektoré vlastnosti trhu s ELTIF, ako sú malý počet fondov, malý objem čistých aktív, malý počet jurisdikcií, v ktorých majú ELTIF sídlo, a zloženie portfólia, v ktorom prevažujú určité kategórie oprávnených investícií, poukazujú na koncentrovanú povahu tohto trhu z geografického hľadiska aj z hľadiska druhov investícií. Preto je potrebné preskúmať fungovanie právneho rámca pre ELTIF, aby sa zabezpečilo nasmerovanie ďalších investícií do podnikov, ktoré potrebujú kapitál, ako aj do dlhodobých investičných projektov.
- (4) ELTIF majú potenciál uľahčovať dlhodobé investície do reálnej ekonomiky. Dlhodobé investície do projektov, podnikov a projektov infraštruktúry v tretích krajinách môžu pre ELTIF priniesť kapitál, a tým priniesť úžitok hospodárstvu Únie. Tieto prínosy môžu vzniknúť rôzne, napríklad prostredníctvom investícií, ktorými sa podporuje rozvoj pohraničných regiónov, posilňuje sa obchodná, finančná a technologická spolupráca a uľahčujú sa investície do projektov v oblasti životného prostredia a energie z udržateľných zdrojov. Investície do kvalifikovaných podnikov a oprávnených aktív z tretích krajín môžu znamenať významné prínosy pre investorov a správcov ELTIF, ako aj pre ekonomiky, infraštruktúru, klimatickú a environmentálnu udržateľnosť a občanov týchto tretích krajín. Preto by sa malo umožniť, aby sa väčšina takýchto aktív a investícií alebo hlavných príjmov či ziskov pochádzajúcich z takýchto aktív a investícií nachádzala v tretej krajine.

² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s 98).

(4a – nové) S cieľom zabezpečiť pre investorov, správcov ELTIF a príslušné orgány transparentnosť a integritu investícií do aktív nachádzajúcich sa v tretích krajinách by sa požiadavky na investície do kvalifikovaných portfóliových podnikov z tretích krajín mali zosúladiť s normami stanovenými v smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/849. Mali by sa zosúladiť aj s normami stanovenými v spoločnom postupe členských štátov EÚ, pokiaľ ide o jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely, čo sa odráža v záveroch Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.

(5) Pravidlá ELTIF pre profesionálnych a retailových investorov sú takmer totožné, a to vrátane pravidiel týkajúcich sa využívania pákového efektu, diverzifikácie aktív a zloženia portfólií, limitov koncentrácie a limitov oprávnených aktív a investícií. Na uvedené dva druhy investorov sa však vzťahujú iné časové horizonty, tolerance rizika a investičné potreby. Z dôvodu týchto takmer identických pravidiel a z nich vyplývajúceho vysokého administratívneho zaťaženia a súvisiacich nákladov, ktoré sa spájajú s ELTIF určenými pre profesionálnych investorov, správcovia aktív len neochotne ponúkajú takýmto investorom prispôsobené produkty. Profesionálni investori majú vyššiu toleranciu rizika ako retailoví investori a vzhľadom na svoju povahu a činnosti môžu mať odlišné časové horizonty a ciele v oblasti návratnosti. Preto je vhodné stanoviť osobitné pravidlá pre ELTIF, ktoré sa majú uvádzať na trh pre profesionálnych investorov, a to najmä pokiaľ ide o diverzifikáciu a zloženie dotknutého portfólia, minimálne limity pre oprávnené aktíva, limity koncentrácie a vypožičiavanie hotovosti.

(6) Je potrebné posilniť flexibilitu správcov aktív pri investovaní do reálnych aktív rôznych kategórií. Priame alebo nepriame držby reálnych aktív by sa preto mali považovať za samostatnú kategóriu oprávnených aktív, ak tieto reálne aktíva majú hodnotu vyplývajúcu z ich povahy alebo podstaty. Takéto reálne aktíva zahŕňajú nehnuteľný majetok, napríklad komunikačnú, environmentálnu, energetickú alebo dopravnú infraštruktúru, sociálnu infraštruktúru vrátane domovov dôchodcov alebo nemocníc, ako aj infraštruktúru pre vzdelávacie a zdravotnícke zariadenia a zariadenia sociálnej podpory alebo priemyselné zariadenia a ďalšie aktíva vrátane duševného vlastníctva, plavidiel, vybavenia, strojových zariadení, lietadiel alebo železničného vozového parku.

(7) Investície do obchodného majetku, vzdelávacích, výskumných, športových alebo vývojových zariadení alebo do bytovej výstavby, napríklad do bývania pre seniorov alebo sociálneho bývania, by sa takisto mali považovať za oprávnené aktíva, ktoré predstavujú dlhodobé investície do reálnej ekonomiky. S cieľom umožniť investičné stratégie týkajúce sa reálnych aktív v oblastiach, v ktorých priame investície do reálnych aktív nie sú možné alebo sú ne hospodárne, by mali oprávnené investície do reálnych aktív zahŕňať aj investície do práv na vodu, lesy, výstavbu a nerastné suroviny. Podľa odporúčaného chápania oprávnené investičné aktíva nezahŕňajú umelecké diela, rukopisy, zásoby vína, šperky alebo iné aktíva, ktoré samy osebe nepredstavujú dlhodobé investície do reálnej ekonomiky.

(8) S cieľom podporiť zodpovedné investície a zabezpečiť primerané zverejňovanie informácií o vplyve investičnej stratégie by sa mali investície do nehnuteľného majetku zdokumentovať vrátane rozsahu, v ktorom reálne aktíva tvoria neoddeliteľnú súčasť alebo pridružený prvok dlhodobého investičného projektu prispievajúceho k dosahovaniu cieľa Únie, ktorým je inteligentný, udržateľný a inkluzívny rast.

(9) Je potrebné zvýšiť atraktivnosť ELTIF pre správcov aktív a rozšíriť škálu investičných stratégií dostupných pre správcov ELTIF, a tým zabrániť zbytočnému obmedzovaniu rozsahu oprávnenosti aktív a investičných činností ELTIF. Oprávnenosť reálnych aktív by nemala závisieť od ich povahy a cieľa, prípadne od zverejňovania informácií o životnom prostredí, udržateľnosti či sociálnej oblasti a riadení a od podmienok súvisiacich so životným prostredím, udržateľnosťou či sociálnou oblasťou a riadením, ktorých sa už týka nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088³ a nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852⁴.

(10) Je potrebné rozšíriť rozsah oprávnených aktív a podporiť investície ELTIF do sekuritizovaných aktív. Preto by sa malo objasniť, že ak sa podkladové aktíva skladajú z dlhodobých expozícií, oprávnené investičné aktíva by mali zahŕňať aj jednoduché, transparentné a štandardizované (STS) sekuritizácie, ako sa uvádzajú v článku 18 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402⁵. Uvedené dlhodobé expozície zahŕňajú sekuritizácie úverov na nehnuteľný majetok určený na bývanie, ktoré sú zabezpečené jednou alebo viacerými hypotékami na nehnuteľný majetok určený na bývanie (cenné papiere zabezpečené hypotékami na obytné nehnuteľnosti – RMBS), obchodných úverov, ktoré sú zabezpečené jednou alebo viacerými hypotékami na nehnuteľný majetok určený na podnikanie, podnikových úverov vrátane úverov poskytnutých malým a stredným podnikom (MSP) a obchodných pohľadávok alebo iných podkladových expozícií, ktoré podľa originátora tvoria odlišný druh aktíva, za predpokladu, že príjmy zo sekuritizácie týchto obchodných pohľadávok alebo iných podkladových expozícií sa použijú na financovanie alebo refinancovanie dlhodobých investícií.

³ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií o udržateľnosti v sektore finančných služieb (Ú. v. EÚ L 317, 9.12.2019, s. 1).

⁴ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2020/852 z 18. júna 2020 o vytvorení rámca na uľahčenie udržateľných investícií a o zmene nariadenia (EÚ) 2019/2088 (Ú. v. EÚ L 198, 22.6.2020, s. 13).

⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 347, 28.12.2017, s. 35).

(11) S cieľom zlepšiť prístup investorov k aktuálnejším a úplnejším informáciám o trhu s ELTIF je potrebné zvýšiť úroveň podrobností a včasnosť poskytovania informácií v rámci ústredného verejného registra uvedeného v článku 3 ods. 3 druhom pododseku nariadenia (EÚ) 2015/760 (ďalej len „register ELTIF“). Register ELTIF by mal preto okrem informácií, ktoré už obsahuje, obsahovať aj ďalšie informácie vrátane (v prípade dostupnosti) identifikátora právneho subjektu (LEI) a národného identifikačného kódu ELTIF, názvu, adresy a identifikátora právneho subjektu správcu ELTIF, kódov medzinárodných identifikačných čísel cenných papierov (ISIN) ELTIF a každej osobitnej triedy podielových listov alebo akcií, príslušného orgánu pre ELTIF a domovského členského štátu daného ELTIF, členských štátov, v ktorých sa ELTIF uvádza na trh, informácie, či možno ELTIF uvádzať na trh pre retailových investorov alebo sa môže uvádzať na trh výlučne pre profesionálnych investorov, dátumu udelenia povolenia ELTIF a dátumu začatia uvádzania ELTIF na trh. S cieľom zabezpečiť aktuálnosť registra ELTIF je vhodné vyžadovať od príslušných orgánov, aby raz za mesiac oznamovali ESMA všetky zmeny informácií o ELTIF vrátane udelených a zrušených povolení.

(12) Niektoré investície ELTIF sa môžu uskutočňovať prostredníctvom účasti sprostredkovateľských subjektov vrátane účelovo vytvorených subjektov a sekuritizačných alebo agregáčnych subjektov, prípadne holdingových spoločností. V nariadení (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby sa investície do nástrojov vlastného kapitálu alebo nástrojov kvázi vlastného kapitálu kvalifikovaného portfóliového podniku mohli uskutočňovať iba vtedy, ak sú tieto podniky dcérskymi spoločnosťami vo väčšinovom vlastníctve, čím sa podstatne obmedzuje potenciálny rozsah základne oprávnených aktív. ELTIF by preto mali mať možnosť uskutočňovať v rámci investičných príležitostí minoritné spoločné investície. Vďaka tejto možnosti by ELTIF mali byť schopné získať dodatočnú flexibilitu pri vykonávaní svojich investičných stratégií, pritiahnuť viac realizátorov investičných projektov a rozšíriť škálu možných oprávnených cieľových aktív, pričom to všetko je mimoriadne dôležité na vykonávanie stratégií nepriameho investovania.

(13) Vzhľadom na obavy, že stratégie fondu fondov môžu viesť k vykonávaniu investícií, ktoré by nepatrili do rozsahu oprávnených investičných aktív, nariadenie (EÚ) 2015/760 v súčasnosti obsahuje obmedzenia týkajúce sa investícií do iných fondov počas životnosti ELTIF. Stratégie fondu fondov sú však bežným a veľmi účinným spôsobom na získanie rýchlej expozície voči nelikvidným aktívam, najmä pokiaľ ide o nehnuteľnosti a v súvislosti so štruktúrami s plne splateným kapitálom. Preto je potrebné dať ELTIF možnosť investovať do iných fondov, pretože by to ELTIF umožnilo zabezpečiť rýchlejšie využívanie kapitálu. Uľahčením investícií ELTIF do fondu fondov by sa umožnilo aj opätovné investovanie prebytočných peňažných prostriedkov do fondov, keďže rôzne investície s odlišnými splatnosťami môžu znížiť časť portfólia, ktorú drží ELTIF v hotovosti. Preto je potrebné rozšíriť oprávnenosť stratégií fondu fondov pre správcov ELTIF nad rámec investícií do európskych fondov rizikového kapitálu (EuVECA) alebo európskych fondov sociálneho podnikania (EuSEF). Rozsah podnikov kolektívneho investovania, do ktorých môžu ELTIF investovať, by sa mal preto rozšíriť aj na podniky kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) a alternatívne investičné fondy z EÚ (AIF z EÚ) spravované správcami AIF z EÚ. S cieľom zabezpečiť účinnú ochranu investorov je však takisto potrebné stanoviť, že keď ELTIF investuje do iných ELTIF, európskych fondov rizikového kapitálu (EuVECA), európskych fondov sociálneho podnikania (EuSEF), PKIPCP a AIF z EÚ spravovaných správcami AIF z EÚ, tieto podniky kolektívneho investovania by takisto mali investovať do oprávnených investícií a nemali by investovať viac než 10 % svojho kapitálu do iných podnikov kolektívneho investovania. S cieľom zabrániť obchádzaniu pravidiel a zabezpečiť, aby ELTIF na úrovni súhrnného portfólia dodržiavali požiadavky tohto nariadenia, by sa aktíva a pozícia ELTIF vyplývajúca z vypožičiavania hotovosti mali kombinovať s aktívami a takýmito pozíciami podnikov kolektívneho investovania, do ktorých ELTIF investoval, s cieľom posúdiť, či sa dodržiavajú pravidlá týkajúce sa zloženia a diverzifikácie portfólia a limit vypožičiavania.

(14) S cieľom lepšie využiť odborné znalosti správcov ELTIF a z dôvodu prínosov diverzifikácie môže byť v niektorých prípadoch pre ELTIF prínosné investovať všetky alebo takmer všetky svoje aktíva do diverzifikovaného portfólia hlavného ELTIF. ELTIF by preto mali mať možnosť združovať svoje aktíva a využívať štruktúry „hlavný – zberný“ investovaním do hlavných ELTIF.

(15) Požiadavky na diverzifikáciu stanovené v súčasnej verzii nariadenia (EÚ) 2015/760 boli zavedené s cieľom zabezpečiť, aby ELTIF dokázali zvládnuť nepriaznivé situácie na trhu. Tieto limity diverzifikácie však znamenajú, že ELTIF musia uskutočniť priemerne desať rôznych investícií. Pri investíciách do projektov alebo infraštruktúr veľkého rozsahu môže byť zložité splniť požiadavku vykonať desať investícií na jeden ELTIF a zároveň to môže byť nákladné z hľadiska transakčných nákladov a rozdelenia kapitálu. S cieľom znížiť transakčné a administratívne náklady vznikajúce ELTIF a v konečnom dôsledku aj ich investorom by preto ELTIF mali mať možnosť uskutočňovať koncentrovanejšie investičné stratégie, a tak byť vystavené menšiemu počtu oprávnených aktív. Preto je potrebné upraviť požiadavky na diverzifikáciu expozícií ELTIF voči jednému kvalifikovanému portfóliovému podniku, jednému reálnemu aktívu, podnikom kolektívneho investovania a určitým ďalším oprávneným investičným aktívam, zmluvám a finančným nástrojom. Uvedená dodatočná flexibilita zloženia portfólia ELTIF a zmiernenie požiadaviek na diverzifikáciu by nemali mať podstatný vplyv na schopnosť ELTIF zniesť volatilitu trhu, keďže ELTIF zvyčajne investujú do aktív, ktoré často nemajú okamžite dostupnú trhovú kotáciu, môžu byť vysoko nelikvidné a často majú dlhú splatnosť alebo dlhý časový horizont.

(16) Na rozdiel od retailových investorov môžu mať profesionálni investori za určitých okolností dlhší časový horizont, odlišné ciele finančnej návratnosti, viac odborných znalostí, vyššiu toleranciu rizika nepriaznivých trhových podmienok a vyššiu schopnosť absorbovať straty. Preto je potrebné stanoviť pre takýchto profesionálnych investorov diferencovaný súbor opatrení na ochranu investorov. Je teda vhodné odstrániť požiadavky na diverzifikáciu pre ELTIF, ktoré sú uvádzané na trh výlučne pre profesionálnych investorov.

(17) V článkoch 28 a 30 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby správcovia ELTIF alebo distribútori vykonávali posúdenie vhodnosti. Uvedená požiadavka je už ustanovená v článku 25 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ⁶. Táto duplicitná požiadavka predstavuje ďalšiu vrstvu administratívneho zaťaženia, ktoré vedie k vyšším nákladom pre retailových investorov a výrazne odrádza správcov ELTIF od ponúkania nových ELTIF retailovým investorom. Preto je potrebné odstrániť uvedenú duplicitnú požiadavku z nariadenia (EÚ) 2015/760.

⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

(18) V článku 30 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa takisto vyžaduje, aby správcovia ELTIF alebo distribútori poskytovali pri uvádzaní ELTIF na trh pre retailových investorov primerané investičné poradenstvo. Nepresnosť stanovenia toho, čo predstavuje primerané investičné poradenstvo, v nariadení (EÚ) 2015/760 a nedostatočné krížové odkazy na smernicu 2014/65/EÚ, ktorá obsahuje vymedzenie investičného poradenstva, vedú k nedostatočnej právnej istote a zmätku medzi správcami ELTIF a distribútormi. Okrem toho by povinnosť poskytovať investičné poradenstvo znamenala, že externí distribútori by na uvádzanie ELTIF na trh pre retailových investorov museli mať povolenie podľa smernice 2014/65/EÚ. Tým by sa vytvárali zbytočné prekážky pri uvádzaní ELTIF na trh pre uvedených investorov a na ELTIF by sa vzťahovali prísnejšie požiadavky ako na distribúciu iných zložitých finančných produktov vrátane požiadaviek na sekuritizáciu ustanovených v nariadení Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402⁷ a požiadaviek na podriadené oprávnené záväzky stanovených v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/59⁸. Preto nie je potrebné vyžadovať od distribútorov a správcov ELTIF, aby poskytovali investičné poradenstvo retailovým investorom.

⁷ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 347, 28.12.2017, s. 35).

⁸ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/59/EÚ z 15. mája 2014, ktorou sa stanovuje rámec pre ozdravenie a riešenie krízových situácií úverových inštitúcií a investičných spoločností a ktorou sa mení smernica Rady 82/891/EHS a smernice Európskeho parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EÚ, 2012/30/EÚ a 2013/36/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1093/2010 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 190).

(18a – nové) Na zabezpečenie silnej ochrany retailových investorov by sa malo vyžadovať vykonanie skúšky vhodnosti bez ohľadu na to, či akcie alebo podielové listy ELTIF nadobúdajú retailoví investori od správcu ELTIF alebo distribútora, alebo prostredníctvom sekundárneho trhu. V súlade s článkom 25 ods. 2 smernice 2014/65/EÚ by posúdenie vhodnosti malo obsahovať informácie o očakávanom trvaní investície, tolerancii retailového investora voči riziku a účele investície ako súčasť informácií o investičných cieľoch retailových investorov, tolerancii rizika a finančnej situácii vrátane ich schopnosti znášať straty. Výsledok posúdenia by sa mal oznámiť retailovému investorovi vo forme vyhlásenia o vhodnosti v súlade s článkom 25 ods. 6 smernice 2014/65/EÚ. V záujme úplnosti treba objasniť, že odkazy na článok 25 ods. 2 a 6 smernice 2014/65/EÚ by sa mali chápať tak, že zahŕňajú uplatňovanie delegovaných aktov, ktorými sa uvedené ustanovenia dopĺňajú.

(18b – nové) Retailový investor by mal okrem toho dostať jasné písomné upozornenie, ktoré ho informuje o vzniknutých rizikách, ak sa ELTIF na základe vykonaného posúdenia považuje za nevhodný a retailový investor si napriek tomu želá pokračovať v transakcii. V takom prípade by sa výslovný súhlas retailového investora mal získať pred tým, ako správca ELTIF alebo distribútor pristúpi k transakcii.

(18c – nové) S cieľom zabezpečiť účinný dohľad nad uplatňovaním požiadaviek týkajúcich sa uvádzania ELTIF na trh pre retailových investorov by sa na distribútora alebo, v prípade priameho ponúkania alebo umiestňovania podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, na správcu ELTIF mali vzťahovať pravidlá vedenia záznamov stanovené v smernici 2014/65/EÚ.

(18d – nové) Ak uvádzanie alebo umiestňovanie ELTIF na trh pre retailových investorov uskutočňuje distribútor, takýto distribútor by mal spĺňať príslušné požiadavky smernice 2014/65/EÚ a nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014⁹. S cieľom zabezpečiť právnu istotu a zabrániť duplicitným opatreniam by sa požiadavka na poskytnutie posúdenia vhodnosti mala považovať za splnenú, ak sa retailovému investorovi poskytlo investičné poradenstvo podľa smernice 2014/65/EÚ.

(18e – nové) S cieľom zabrániť nadmernej koncentrácii finančného portfólia v ELTIF by distribútor alebo, pri priamom ponúkaní alebo umiestňovaní podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF mal vydať aj jasné písomné upozornenie, v ktorom informuje retailového investora, že investovanie súhrnnej sumy presahujúcej 10 % jeho portfólia finančných nástrojov do ELTIF môže predstavovať nadmerné prijímanie rizika.

(18f – nové) Keďže podielové listy a akcie ELTIF sú finančnými nástrojmi, pravidlá riadenia produktov stanovené v smernici 2014/65/EÚ sa uplatňujú vtedy, keď sa ELTIF uvádzajú na trh s poskytovaním investičných služieb. Podielové listy alebo akcie ELTIF sa však môžu nakúpiť aj bez poskytovania investičných služieb. S cieľom zohľadniť tieto prípady sa v článku 27 nariadenia 2015/760 vyžaduje, aby správca ELTIF vypracoval postup interného hodnotenia ELTIF uvádzaných na trh pre retailových investorov. Súčasný režim je inšpirovaný pravidlami riadenia produktov uvedenými v smernici 2014/65/EÚ, ale obsahuje niekoľko rozdielov, ktoré nie sú opodstatnené a mohli by znížiť ochranu investorov. Je preto potrebné upresniť, že by sa mali uplatňovať pravidlá riadenia produktov stanovené v článku 16 ods. 3 druhom až piatom a v siedmom pododseku a v článku 24 ods. 2 smernice 2014/65/EÚ. V záujme úplnosti treba objasniť, že odkazy na články smernice 2014/65/EÚ by sa mali chápať tak, že zahŕňajú uplatňovanie delegovaných aktov, ktorými sa uvedené ustanovenia dopĺňajú.

⁹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84).

(19) V článku 30 ods. 3 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti od potenciálnych retailových investorov, ktorých portfólio finančných nástrojov nepresahuje hodnotu 500 000 EUR, vyžaduje minimálna počiatočná investícia do jedného alebo viacerých ELTIF vo výške 10 000 EUR, a aby takíto investori neinvestovali do ELTIF celkovú sumu presahujúcu 10 % hodnoty ich portfólia finančných nástrojov. Spoločne požiadavka na minimálnu počiatočnú investíciu vo výške 10 000 EUR a 10 % obmedzenie celkovej sumy investície predstavujú pre retailových investorov významnú prekážku pri investovaní do ELTIF, čo je v rozpore s cieľom ELTIF zriadiť produkt retailového alternatívneho investičného fondu. Preto je potrebné uvedenú požiadavku na minimálnu počiatočnú investíciu vo výške 10 000 EUR a 10 % obmedzenie celkovej sumy investície odstrániť.

(20) V článku 10 písm. e) nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby oprávnené investičné aktíva, ktoré sú jednotlivými reálnymi aktívami, mali hodnotu aspoň 10 000 000 EUR. Portfóliá reálnych aktív sa však často skladajú z viacerých jednotlivých reálnych aktív, ktoré majú hodnotu menej ako 10 000 000 EUR. Hodnota jednotlivých reálnych aktív by sa preto mala znížiť na 1 000 000 EUR. Táto suma vychádza z odhadovanej hodnoty jednotlivých reálnych aktív, ktoré môžu zvyčajne tvoriť veľké portfóliá reálnych aktív, a teda môžu prispievať k diverzifikácii investičného portfólia.

(21) V článku 11 ods. 1 písm. b) bode ii) nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby kvalifikované portfóliové podniky, ktoré sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu alebo v rámci multilaterálneho obchodného systému, mali trhovú kapitalizáciu najviac 500 000 000 EUR. Mnohé kótované spoločnosti s nízkou trhovou kapitalizáciou však majú obmedzenú likviditu, ktorá bráni správcom ELTIF vybudovať si v primeranom čase dostatočnú pozíciu v takýchto kótovaných spoločnostiach, čím sa zužuje škála dostupných investičných cieľov. S cieľom zabezpečiť ELTIF lepší profil likvidity by sa preto mala trhovú kapitalizácia kótovaných kvalifikovaných podnikov, do ktorých môžu ELTIF investovať, zvýšiť z maximálne 500 000 000 EUR na maximálne 1 000 000 000 EUR. S cieľom zabrániť potenciálnym zmenám oprávnenosti takýchto investícií v dôsledku menových výkyvov alebo iných faktorov by sa malo určenie limitu trhovej kapitalizácie uskutočniť až v čase počiatočnej investície.

(22) Správcovia ELTIF s účasťou v portfóliovom podniku môžu uprednostniť svoje vlastné záujmy pred záujmami investorov v ELTIF. S cieľom zabrániť takýmto konfliktom záujmov a zabezpečiť riadnu správu a riadenie spoločnosti sa v súčasnej verzii nariadenia (EÚ) 2015/760 vyžaduje, aby ELTIF investoval len do aktív, ktoré nie sú spojené so správcom ELTIF, s výnimkou prípadov, keď ELTIF investuje do podielových listov alebo akcií iných podnikov kolektívneho investovania, ktoré spravuje správca ELTIF. Ustálenou trhovou praxou je však spoločné investovanie jedného alebo viacerých investičných nástrojov správcu aktív s iným fondom, ktorý má podobný cieľ a stratégiu ako daný ELTIF. Takéto spoločné investovanie správcu AIF a ďalších prepojených subjektov patriacich do tej istej skupiny umožňuje pritiahnuť väčšie objemy kapitálu na investovanie do veľkých projektov. Na tento účel správcovia aktív zvyčajne investujú súčasne s ELTIF do cieľového subjektu a svoje investície štruktúrujú prostredníctvom nástrojov spoločného investovania. V rámci mandátu na správu aktív sa od správcov portfólií a vedúcich pracovníkov správcov aktív zvyčajne vyžaduje alebo očakáva spoločné investovanie do toho fondu, ktorý spravujú. Preto je vhodné stanoviť, že ustanovenia o konflikte záujmov by nemali brániť správcovi ELTIF alebo podniku z danej skupiny spoločne investovať do daného ELTIF a spoločne investovať s daným ELTIF do toho istého aktíva. S cieľom zabezpečiť zavedenie účinných záruk ochrany investorov pri vykonávaní takýchto spoločných investícií by mali správcovia ELTIF zaviesť organizačné a administratívne opatrenia podľa požiadaviek stanovených v smernici 2011/61/EÚ na identifikáciu, riadenie a monitorovanie konfliktov záujmov, ako aj na predchádzanie konfliktom záujmov, a zabezpečiť, aby sa takéto konflikty záujmov primerane oznamovali.

(23) S cieľom predchádzať konfliktom záujmov, vyhýbať sa transakciám, ktoré sa neuskutočňujú za komerčných podmienok, a zabezpečiť riadnu správu a riadenie spoločnosti sa v súčasnej verzii nariadenia (EÚ) 2015/760 neumožňuje zamestnancom správcu ELTIF a podnikom patriacim do tej istej skupiny ako správcu ELTIF investovať do daného ELTIF ani spoločne s ELTIF investovať do toho istého aktíva. Ustálenou trhovou praxou však je, že sa od zamestnancov správcu ELTIF a ďalších prepojených subjektov patriacich do tej istej skupiny, ktorí investujú spoločne so správcom ELTIF, vrátane správcov portfólia a vedúcich pracovníkov zodpovedných za kľúčové finančné a prevádzkové rozhodnutia správcu ELTIF, vzhľadom na povahu mandátu na správu aktív často vyžaduje, aby spoločne investovali do toho istého fondu alebo toho istého aktíva s cieľom podporiť zosúladenie finančných stimulov uvedených zamestnancov a investorov, alebo sa to od nich očakáva. Preto je vhodné stanoviť, že ustanovenia o konflikte záujmov by nemali brániť zamestnancom správcu ELTIF alebo podnikov patriacich do danej skupiny spoločne investovať vo svojom mene do daného ELTIF a spoločne investovať s daným ELTIF do toho istého aktíva. S cieľom zabezpečiť zavedenie účinných záruk ochrany investorov pri vykonávaní takýchto spoločných investícií zamestnancami by mali správcovia ELTIF zaviesť organizačné a administratívne opatrenia na identifikáciu, riadenie a monitorovanie konfliktov záujmov, ako aj na predchádzanie konfliktom záujmov, a zabezpečiť, aby sa takéto konflikty záujmov primerane oznamovali.

(24) V článku 13 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby ELTIF investovali aspoň 70 % svojho kapitálu do oprávnených investičných aktív. Tento vysoký limit pre zloženie oprávnených investičných aktív v portfóliách ELTIF bol pôvodne stanovený s ohľadom na zameranie sa ELTIF na dlhodobé investície a na prispievanie takýchto investícií k financovaniu udržateľného rastu hospodárstva Únie. Vzhľadom na nelikvidnú a svojráznu povahu niektorých oprávnených investičných aktív v rámci portfólií ELTIF však môže byť pre správcov ELTIF zložité a nákladné riadiť likviditu ELTIF, plniť žiadosti o vyplácanie, uzatvárať dohody o vypožičiavaní a vykonávať ďalšie prvky investičných stratégií ELTIF týkajúce sa prevodu a oceňovania takýchto oprávnených investičných aktív a ich poskytovania ako zálohy. Znížením limitu pre oprávnené investičné aktíva by sa správcom ELTIF umožnilo lepšie riadiť likviditu ELTIF. Na účely posúdenia súladu ELTIF s minimálnou prahovou hodnotou pre investície do oprávnených aktív by sa mali kombinovať len oprávnené investičné aktíva ELTIF iné ako podniky kolektívneho investovania a oprávnené investičné aktíva podnikov kolektívneho investovania, do ktorých ELTIF investoval.

(25) Na vykonávanie každodenných činností ELTIF a realizáciu osobitnej investičnej stratégie sa často využíva pákový efekt. Malé objemy pákového efektu dokážu zvýšiť návratnosť a ak sú primerane riadené, tak aj bez vzniku alebo prehĺbenia nadmerných rizík. Okrem toho môžu pákový efekt často využívať aj rôzne podniky kolektívneho investovania na dosiahnutie vyššej efektívnosti alebo prevádzkových výsledkov. Vzhľadom na možné riziká pákového efektu majú ELTIF možnosť vypožičiavať si hotovosť až do výšky 30 % hodnoty kapitálu ELTIF. Limit 30 % je primeraný vzhľadom na limity celkového vypožičiavania hotovosti, ktoré sú spoločné pre fondy investujúce do reálnych aktív s podobným profilom likvidity a vyplácania. V prípade ELTIF uvádzaných na trh výlučne pre profesionálnych investorov by však mal byť povolený vyšší limit pákového efektu, pretože profesionálni investori majú vyššiu toleranciu rizika ako retailoví investori. Limit vypožičiavania hotovosti pre ELTIF uvádzané na trh iba pre profesionálnych investorov by sa preto mal zvýšiť na 100 % kapitálu ELTIF.

(26) S cieľom poskytnúť ELTIF širšie investičné príležitosti by mali mať ELTIF možnosť vypožičiavať si v mene, v ktorej správca ELTIF očakáva nadobudnutie aktíva. Je však potrebné zmierniť riziko nesúladu mien, a teda obmedziť devízové riziko pre investičné portfólio. ELTIF by preto mali byť zaviesť primerané zabezpečenia menovej expozície, alebo si vypožičiavať v inej mene, ak expozície voči cudzej mene nespôsobujú významné devízové riziká.

(27) ELTIF by mali byť schopné zaťažiť svoje aktíva, aby mohli vykonávať svoju stratégiu vypožičiavania. S cieľom riešiť obavy týkajúce sa činností tieňového bankovníctva by sa však hotovosť, ktorú si ELTIF vypožičali, nemala používať na poskytovanie úverov kvalifikovaným portfóliovým podnikom. S cieľom zvýšiť flexibilitu ELTIF pri vykonávaní ich stratégie vypožičiavania by sa však dohody o vypožičiavaní nemali považovať za vypožičiavanie, ak je daná výpožička plne krytá kapitálovými záväzkami investorov.

(28) Vzhľadom na zvýšenie maximálnych limitov vypožičiavania hotovosti zo strany ELTIF a odstránenie niektorých obmedzení vypožičiavania hotovosti v cudzích menách by mali mať investori komplexnejšie informácie o stratégii vypožičiavania a limitoch, ktoré uplatňuje ELTIF. Preto je primerané vyžadovať od správcov ELTIF, aby v prospekte dotknutého ELTIF výslovne zverejnili limity vypožičiavania.

(29) V článku 18 ods. 4 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby mohli investori v ELTIF požadovať ukončenie činnosti daného ELTIF, ak ich žiadosti o vyplatenie predložené v súlade s politikou vyplatenia ELTIF nie sú uspokojené do jedného roka od dátumu ich predloženia. Vzhľadom na dlhodobú orientáciu ELTIF a často svojrázny a nelikvidný profil aktív v portfóliách ELTIF môže byť právo akéhokoľvek investora alebo skupiny investorov požadovať ukončenie činnosti ELTIF neprimerané a škodlivé pre úspešné vykonávanie investičnej stratégie ELTIF, ako aj záujmy iných investorov alebo skupín investorov. Preto je primerané odstrániť možnosť investorov požadovať ukončenie činnosti ELTIF, ak daný ELTIF nie je schopný uspokojiť žiadosti o vyplatenie.

(30) V súčasnej verzii nariadenia (EÚ) 2015/760 nie sú jasne stanovené kritériá na posúdenie percentuálnej hodnoty vyplatení za určitý čas, ani minimálne informácie, ktoré sa majú poskytovať príslušným orgánom o možnosti vyplatenia. Podobne aj súčasná verzia uvedeného nariadenia nie je konkrétna, pokiaľ ide o obsah systému riadenia likvidity, ktorý by sa mal vypracovať, ak správca ELTIF poskytuje možnosť vyplácania pred skončením životnosti ELTIF, pričom je potrebné zabrániť likviditným medzerám. Vzhľadom na ústrednú úlohu orgánu ESMA pri uplatňovaní nariadenia (EÚ) 2015/760 a jeho odborné znalosti týkajúce sa cenných papierov a trhov s nimi je vhodné poveriť orgán ESMA vypracovaním návrhu regulačných technických predpisov, v ktorých sa stanovujú kritériá na posúdenie percentuálneho podielu vyplácania, minimálnych informácií, ktoré sa majú poskytnúť príslušným orgánom, a požiadaviek, ktoré má správca ELTIF spĺňať pri vývoji vhodného systému riadenia likvidity vrátane nástrojov riadenia likvidity.

(31) V článku 19 ods. 1 súčasnej verzie nariadenia (EÚ) 2015/760 sa vyžaduje, aby sa v štatúte ani zakladajúcich dokumentoch ELTIF nebránilo tomu, aby podielové listy alebo akcie ELTIF boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu alebo v rámci multilaterálneho obchodného systému. Napriek tejto možnosti správcovia ELTIF, investori a účastníci trhu len veľmi zriedka využívajú mechanizmus sekundárneho obchodovania na obchodovanie s akciami alebo podielovými listami ELTIF. Na podporu sekundárneho obchodovania s podielovými listami alebo akciami ELTIF je vhodné umožniť správcovi ELTIF zaviesť možnosť predčasného odchodu investorov ELTIF pred skončením životnosti ELTIF. S cieľom zabezpečiť účinné fungovanie takéhoto mechanizmu sekundárneho obchodovania by mal byť takýto predčasný odchod možný len vtedy, ak správca ELTIF zaviedol politiku párovania potenciálnych investorov a žiadostí o odchod. V uvedenej politike by sa mali okrem iného uvádzať proces prevodu, úloha správcu ELTIF a administrátora ELTIF, periodicita a trvanie rámca likvidity, počas ktorého možno vymieňať podielové listy alebo akcie ELTIF, pravidlá určujúce vykonávaciu cenu, podmienky pomerného rozdelenia, požiadavky na zverejňovanie, poplatky, náklady a platby a ďalšie podmienky týkajúce sa tohto mechanizmu rámca likvidity. S cieľom spresniť niektoré technické aspekty týkajúce sa okolností možnosti úplného alebo čiastočného párovania žiadostí odchádzajúcich investorov ELTIF o prevod so žiadosťami potenciálnych investorov o prevod by mal byť orgán ESMA poverený vypracovaním návrhu regulačných predpisov v tejto súvislosti.

S cieľom zabrániť nesprávnemu vnímaniu zo strany retailových investorov, pokiaľ ide o právnu povahu mechanizmu sekundárneho obchodovania a potenciálnu likviditu, ktorú umožňuje, distribútor alebo, v prípade priameho ponúkajú alebo umiestňovania podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF by mal retailovým investorom vydať jasné písomné upozornenie, že dostupnosť takéhoto mechanizmu párovania nezaručuje spárovanie ani neoprávňuje retailových investorov na odchod z fondu alebo vyplatenie ich podielových listov alebo akcií dotknutého ELTIF. Pri uvádzaní v marketingových oznámeniach určených retailovým investorom by sa dostupnosť takéhoto mechanizmu párovania nemala propagovať ako nástroj, ktorý na požiadanie zaručuje likviditu.

(32) V článku 26 súčasnej verzie nariadenia (EÚ) 2015/760 sa vyžaduje, aby správcovia ELTIF zriadili miestne služby v každom členskom štáte, v ktorom majú v úmysle uvádzať ELTIF na trh. Požiadavka na zriadenie miestnych služieb týkajúca sa PKIPCP a alternatívnych investičných fondov uvádzaných na trh pre retailových investorov však bola odstránená smernicou Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1160 z 20. júna 2019¹⁰, keďže takéto miestne služby predstavujú dodatočné náklady a prekážku cezhraničného uvádzania ELTIF na trh. Okrem toho sa uprednostňovaný spôsob kontaktovania investorov zmenil z fyzických stretnutí v rámci miestnych služieb na priamu interakciu medzi správcami fondov alebo distribútormi a investormi elektronickými prostriedkami. Odstránenie tejto povinnosti z nariadenia o ELTIF pre všetkých investorov ELTIF by teda bolo konzistentné so smernicou (EÚ) 2019/1160 a súčasnými spôsobmi uvádzania finančných produktov na trh a mohlo by zvýšiť atraktivnosť ELTIF pre správcov aktív, ktorí by už nemuseli znášať náklady vyplývajúce z prevádzkovania miestnych služieb. Článok 26 by sa preto mal vypustiť.

¹⁰ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/1160 z 20. júna 2019, ktorou sa mení smernica 2009/65/ES a smernica 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o cezhraničnú distribúciu podnikov kolektívneho investovania (Ú. v. EÚ L 188, 12.7.2019, s. 106).

(33) V súčasnej verzii článku 21 ods. 1 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa vyžaduje, aby ELTIF prijali podrobný harmonogram riadneho odpredaja svojich aktív v záujme vyplatenia podielových listov alebo akcií investorov po skončení životnosti ELTIF. V uvedenom ustanovení sa takisto vyžaduje, aby ELTIF oznámili tento podrobný harmonogram príslušným orgánom. Uvedené požiadavky predstavujú pre správcov ELTIF značné administratívne a regulačné zaťaženie, pričom sa nimi príslušne nezvyšuje ochrana investorov. S cieľom zmierniť toto zaťaženie bez toho, aby sa znížila ochrana investorov, by ELTIF mali byť povinné informovať príslušný orgán pre ELTIF o riadnom odpredaji svojich aktív v záujme vyplatenia podielových listov alebo akcií investorov po skončení životnosti ELTIF a podrobný harmonogram poskytnúť príslušnému orgánu pre ELTIF len vtedy, ak ich o to príslušný orgán pre ELTIF výslovne požiada.

(34) Primerané zverejňovanie poplatkov a platieb je mimoriadne dôležité na vyhodnotenie ELTIF ako potenciálneho investičného cieľa investorov. Toto zverejňovanie je dôležité aj vtedy, keď sa ELTIF uvádza na trh pre retailových investorov v prípade štruktúr „hlavný – zberný“. Je teda primerané vyžadovať od správcu ELTIF začlenenie výkazu celkových poplatkov zberného ELTIF a hlavného ELTIF do výročnej správy zberného ELTIF. Investori by mali byť chránení pred účtovaním neodôvodnených dodatočných nákladov tým, že hlavnému ELTIF sa zakáže účtovať zbernému ELTIF poplatky za upisovanie a vyplácanie. Hlavný ELTIF by však mal mať možnosť účtovať poplatky za upisovanie alebo vyplácanie iným investorom v hlavnom ELTIF.

(35) V nariadení (EÚ) 2015/760 sa od správcov ELTIF vyžaduje, aby v prospekte ELTIF uvádzali informácie o poplatkoch súvisiacich s investovaním do daného ELTIF. Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014¹¹ však takisto obsahuje požiadavky týkajúce sa zverejňovania poplatkov. S cieľom zvýšiť transparentnosť štruktúry poplatkov by sa mala požiadavka stanovená v nariadení (EÚ) 2015/760 zosúladiť s požiadavkou stanovenou v nariadení (EÚ) č. 1286/2014.

(36) Ustálenou trhovou praxou je vyžadovať od správcu portfólia alebo vedúcich zamestnancov správcu ELTIF, aby investovali do ELTIF spravovaných daným správcom ELTIF, alebo to od nich očakávať. Tieto osoby by mali byť finančne zdatné a dobre informované o dotknutom ELTIF. Za týchto okolností je zbytočné vyžadovať od týchto osôb, aby podstúpili skúšku posúdenia vhodnosti na investovanie do ELTIF. Preto je primerané nevyžadovať od správcov ELTIF alebo distribútorov vykonanie posúdenia vhodnosti v prípade týchto osôb.

(37) Prospekt zberného ELTIF môže obsahovať informácie, ktoré sú pre investorov vysoko relevantné a na základe ktorých môžu investori lepšie posúdiť potenciálne riziká a prínosy investície. Preto je primerané vyžadovať, aby v prípade štruktúry „hlavný – zberný“ obsahoval prospekt zberného ELTIF informácie o štruktúre „hlavný – zberný“, zbernom ELTIF a hlavnom ELTIF, opis všetkých odmien alebo náhrad nákladov splatných zo strany zberného ELTIF a opis daňových dôsledkov, ktoré má investovanie do hlavného ELTIF pre zberný ELTIF.

¹¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1286/2014 z 26. novembra 2014 o dokumentoch s kľúčovými informáciami pre štrukturalizované retailové investičné produkty a investičné produkty založené na poistení (PRIIP) (Ú. v. EÚ L 352, 9.12.2014, s. 1).

(38) V článku 30 ods. 7 nariadenia (EÚ) 2015/760 sa v súčasnosti vyžaduje, aby sa s investormi zaobchádzalo rovnako, a zakazuje sa poskytovanie prednostného zaobchádzania jednotlivým investorom alebo skupinám investorov a poskytovanie osobitných hospodárskych výhod uvedeným investorom. ELTIF však môžu mať viacero tried akcií alebo podielových listov s mierne alebo podstatne odlišnými podmienkami, pokiaľ ide o poplatky, právnu štruktúru, pravidlá uvádzania na trh a ďalšie požiadavky. S cieľom zohľadniť tieto rozdiely by sa malo stanoviť, že uvedené požiadavky by sa mali uplatňovať iba na jednotlivých investorov alebo skupiny investorov, ktorí investujú do tej istej triedy alebo tých istých tried ELTIF.

(38a – nové) Keďže ciele tohto nariadenia, a to zabezpečenie účinného rámca pre výkon činnosti ELTIF v celej Únii na podporu dlhodobého financovania prostredníctvom získavania a smerovania kapitálu na dlhodobé investície do reálnej ekonomiky v súlade s cieľom Únie, ktorým je inteligentný, udržateľný a inkluzívny rast, nie je možné uspokojivo dosiahnuť na úrovni členských štátov, ale z dôvodov rozsahu a účinkov tohto nariadenia ich možno lepšie dosiahnuť na úrovni Únie, môže Únia prijať opatrenia v súlade so zásadou subsidiarity podľa článku 5 Zmluvy o Európskej únii. V súlade so zásadou proporcionality podľa uvedeného článku toto nariadenie neprekračuje rámec nevyhnutný na dosiahnutie týchto cieľov.

(39) Nariadenie (EÚ) 2015/760 by sa preto malo zodpovedajúcim spôsobom zmeniť.

(40) S cieľom poskytnúť správcom ELTIF dostatok času na prispôsobenie sa novým požiadavkám vrátane požiadaviek týkajúcich sa uvádzania ELTIF na trh pre investorov by sa toto nariadenie malo začať uplatňovať šesť mesiacov po nadobudnutí účinnosti.

(41 – nové) Vzhľadom na potenciálne nelikvidnú povahu oprávnených aktív a svoju dlhodobú orientáciu majú ELTIF inherentné ťažkosti s dodržiavaním zmien pravidiel fondov a regulačných požiadaviek zavedených počas ich životného cyklu bez toho, aby to malo vplyv na dôveru ich investorov. Preto je potrebné stanoviť prechodné pravidlá pre tie ELTIF, ktorým bolo udelené povolenie pred nadobudnutím účinnosti tohto nariadenia.

PRIJALI TOTO NARIADENIE:

Článok 1

Nariadenie (EÚ) 2015/760 sa mení takto:

1. V článku 1 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. Cieľom tohto nariadenia je získať a smerovať kapitál na dlhodobé investície do reálneho hospodárstva v súlade s cieľom Únie, ktorým je inteligentný, udržateľný a inkluzívny rast.“;

2. Článok 2 sa mení takto:

a) Bod 6 sa nahrádza takto:

„6. „reálne aktívum“ je aktívum, ktoré má na základe svojej podstaty a vlastností vnútornú hodnotu,“;

b) Vkladá sa tento bod 14a:

„14a) „jednoduchá, transparentná a štandardizovaná sekuritizácia“ je sekuritizácia, ktorá spĺňa podmienky stanovené v článku 18 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402^{*1};

^{*1} Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402 z 12. decembra 2017, ktorým sa stanovuje všeobecný rámec pre sekuritizáciu a vytvára sa osobitný rámec pre jednoduchú, transparentnú a štandardizovanú sekuritizáciu, a ktorým sa menia smernice 2009/65/ES, 2009/138/ES a 2011/61/EÚ a nariadenia (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 648/2012 (Ú. v. EÚ L 347, 28.12.2017, s. 35).“;

c) Vkladá sa tento bod 14b:

„14b) „skupina“ je skupina v zmysle vymedzenia v článku 2 bode 11 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ^{*2};

^{*2} Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ z 26. júna 2013 o ročných účtovných závierkach, konsolidovaných účtovných závierkach a súvisiacich správach určitých druhov podnikov (Ú. v. EÚ L 182, 29.6.2013, s. 19).“;

d) Dopĺňajú sa tieto body 20 a 21:

„20. „zberný ELTIF“ je ELTIF alebo jeho podfond, ktorý má oprávnenie investovať aspoň 85 % svojich aktív do podielových listov alebo akcií iného ELTIF alebo podfondu ELTIF;“

„21. „hlavný ELTIF“ je ELTIF alebo jeho podfond, v ktorom investuje iný ELTIF aspoň 85 % svojich aktív do podielových listov alebo akcií iného ELTIF alebo podfondu ELTIF;“

3. V článku 3 sa odsek 3 nahrádza takto:

„3. Príslušné orgány pre ELTIF každý mesiac informujú ESMA o povoleniach udelených alebo zrušených podľa tohto nariadenia a o všetkých zmenách informácií o ELTIF obsiahnutých v ústrednom verejnom registri uvedenom v druhom pododseku.

ESMA aktualizuje ústredný verejný register, v ktorom sú pre každý ELTIF, ktorému bolo udelené povolenie podľa tohto nariadenia, uvedené tieto údaje:

a) identifikátor právneho subjektu (LEI) a národný identifikačný kód daného ELTIF, ak existuje;

- b) názov správcu ELTIF a adresa a identifikátor právneho subjektu daného správcu;
- c) kódy ISIN daného ELTIF a každej osobitnej triedy podielových listov alebo akcií, ak existujú;
- d) identifikátor právneho subjektu hlavného fondu, ak existuje;
- e) identifikátor právneho subjektu zberných fondov, ak existujú;
- f) príslušný orgán pre ELTIF a domovský členský štát daného ELTIF;
- g) členský štát, v ktorom sa ELTIF uvádza na trh;
- h) informácia, či sa ELTIF môže uvádzať na trh aj pre retailových investorov alebo sa môže uvádzať na trh výlučne pre profesionálnych investorov;
- i) dátum udelenia povolenia pre ELTIF;
- j) dátum začatia uvádzania ELTIF na trh;
- k) *vypúšťa sa*
- l) dátum poslednej aktualizácie informácií o ELTIF vykonanej orgánom ESMA.

Register je prístupný v elektronickej podobe.“

4. Článok 5 sa mení takto:

a) V odseku 1 sa druhý pododsek nahrádza takto:

„Žiadosť o udelenie povolenia ako ELTIF obsahuje všetky tieto údaje:

- a) štatút alebo zakladajúce dokumenty fondu;
- b) názov navrhovaného správcu ELTIF;
- c) názov depozitára, a ak to vyžaduje príslušný orgán pre ELTIF uvádzaný na trh pre retailových investorov, písomný súhlas depozitára;
- d) ak sa má ELTIF uviesť na trh pre retailových investorov, opis informácií, ktoré sa majú sprístupniť investorom, vrátane opisu mechanizmov na riešenie sťažností retailových investorov;

- e) v prípade potreby tieto informácie o štruktúre „hlavný – zberný“ ELTIF:
- i) vyhlásenie o tom, že zberný ELTIF je zberným fondom hlavného ELTIF;
 - ii) štatút alebo zakladajúce dokumenty hlavného ELTIF a dohodu medzi zberným a hlavným ELTIF alebo interné pravidlá výkonu činnosti uvedené v článku 29 ods. 6;
 - iii) ak majú hlavný ELTIF a zberný ELTIF odlišných depozitárov, dohodu o vzájomnom poskytovaní informácií uvedenú v článku 29 ods. 7;
 - iv) ak je zberný ELTIF usadený v inom členskom štáte, než je domovský členský štát hlavného ELTIF, osvedčenie od príslušných orgánov domovského členského štátu hlavného ELTIF o tom, že hlavný ELTIF je ELTIF, predložené zberným ELTIF.

b) V odseku 2 sa druhý pododsek nahrádza takto:

„Bez toho, aby bol dotknutý odsek 1, správca AIF z EÚ, ktorý žiada o spravovanie ELTIF usadeného v inom členskom štáte, poskytne orgánu príslušnému pre tento ELTIF túto dokumentáciu:

- a) písomný súhlas depozitára;
- b) informácie o podmienkach delegovania, pokiaľ ide o riadenie portfólia a rizík a správu v súvislosti s ELTIF;
- c) informácie o investičných stratégiách, rizikovom profile a ďalších charakteristických vlastnostiach AIF, na ktorých spravovanie bolo správcovi AIF z EÚ udelené povolenie.“

c) odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Žiadatelia sú informovaní do dvoch mesiacov od dátumu predloženia úplnej žiadosti o tom, či bolo udelené povolenie ako ELTIF.

d) V odseku 5 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) ak sa má ELTIF uviesť na trh pre retailových investorov, opis informácií, ktoré sa majú sprístupniť investorom, vrátane opisu mechanizmov na riešenie sťažností retailových investorov.“

5. Článok 10 sa nahrádza takto:

„Článok 10

Oprávnené investičné aktíva

„1. Aktíva uvedené v článku 9 ods. 1 písm. a) spĺňajú podmienky na investovanie ELTIF len v prípade, keď patria do jednej z týchto kategórií:

a) nástroje vlastného kapitálu alebo nástroje kvázi vlastného kapitálu, ktoré:

i) emitoval kvalifikovaný portfóliový podnik uvedený v článku 11 a ktoré ELTIF nadobudol od uvedeného kvalifikovaného portfóliového podniku alebo od tretej strany prostredníctvom sekundárneho trhu;

- ii) emitoval kvalifikovaný portfóliový podnik uvedený v článku 11 výmenou za nástroj vlastného kapitálu alebo kvázi vlastného kapitálu, ktorý ELTIF predtým nadobudol od uvedeného kvalifikovaného portfóliového podniku alebo od tretej strany prostredníctvom sekundárneho trhu;
 - iii) emitoval podnik, v ktorom má kvalifikovaný portfóliový podnik uvedený v článku 11 kapitálovú účasť, výmenou za nástroj vlastného kapitálu alebo kvázi vlastného kapitálu, ktorý ELTIF nadobudol v súlade s bodmi i) alebo ii) tohto odseku;
- b) dlhové nástroje emitované kvalifikovaným portfóliovým podnikom uvedeným v článku 11;
 - c) úvery poskytnuté zo strany ELTIF kvalifikovanému portfóliovému podniku uvedenému v článku 11, ktorých splatnosť nepresahuje životnosť ELTIF;
 - d) podielové listy alebo akcie jedného alebo viacerých iných ELTIF, EuVECA, EuSEF, PKIPCP a AIF z EÚ spravovaných správcami AIF z EÚ za predpokladu, že tieto ELTIF, EuVECA, EuSEF, PKIPCP a AIF z EÚ investujú do oprávnených investícií, ako sa uvádza v článku 9 ods. 1 a 2, a sami neinvestovali viac než 10 % svojich aktív do žiadneho iného podniku kolektívneho investovania;
 - e) reálne aktíva s hodnotou aspoň 1 000 000 EUR alebo ekvivalentnou hodnotou v mene, v ktorej výdavky vznikajú, a v čase, keď vznikajú;

f) jednoduché, transparentné a štandardizované sekuritizácie, ak podkladové expozície zodpovedajú niektorej z týchto kategórií:

- i) aktíva uvedené v článku 1 písm. a) bodoch i), ii) alebo iv) delegovaného nariadenia Komisie 2019/1851^{*3};
- ii) aktíva uvedené v článku 1 písm. a) bodoch vii) a viii) delegovaného nariadenia 2019/1851 za predpokladu, že príjmy zo sekuritizačných dlhopisov sa použijú na financovanie alebo refinancovanie dlhodobých investícií.

^{*3} Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/1851 z 28. mája 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/2402, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa homogenity podkladových expozícií v sekuritizácii (Ú. v. EÚ L 285, 6.11.2019, s. 1).

Obmedzenie stanovené v písmene d) sa nevzťahuje na zberné ELTIF.

„2. Na účely zistenia súladu s limitom stanoveným v článku 13 ods. 1 sa investície do podielových listov alebo akcií ELTIF, EuVECA, EuSEF, PKIPCP a AIF z EÚ zohľadňujú len vo výške investícií týchto podnikov kolektívneho investovania do aktív vymedzených v článku 10 ods. 1 písm. a), b), c), e) a f).

Na účely zistenia súladu s ostatnými limitmi stanovenými v článku 13 a článku 16 ods. 1 sa skombinujú aktíva a pozície ELTIF vyplývajúcej z vypožičiavania hotovosti a ostatných podnikov kolektívneho investovania, do ktorých ELTIF investoval.

Zistenie súladu s limitmi stanovenými v článku 13 a článku 16 ods. 1 v súlade s týmto odsekom prebieha na základe informácií aktualizovaných aspoň štvrťročne, a ak tieto informácie nie sú k dispozícii štvrťročne, na základe najnovších dostupných informácií.“

6. Článok 11 ods. 1 sa mení takto:

a) úvodná veta sa nahrádza takto:

„1. „Kvalifikovaný portfóliový podnik uvedený v článku 10 je podnik, ktorý v čase počiatočnej investície spĺňa tieto požiadavky:“

b) v písmene b) sa bod ii) nahrádza takto:

„ii) je prijatý na obchodovanie na regulovanom trhu alebo v rámci multilaterálneho obchodného systému a jeho trhovú kapitalizáciu je v čase počiatočnej investície najviac 1 000 000 000 EUR;“.

c) písmeno c) sa nahrádza takto:

„c) je usadený v členskom štáte, alebo v tretej krajine za predpokladu, že tretia krajina:

i) nie je identifikovaná ako vysokoriziková tretia krajina podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

ii) nie je uvedená v prílohe I k záverom Rady o zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“

7. Článok 12 sa nahrádza takto:

„Článok 12

Konflikt záujmov

„1. ELTIF nesmie investovať do oprávneného investičného aktíva, v ktorom správca ELTIF má alebo nadobúda priamy alebo nepriamy podiel inak ako držbou podielových listov alebo akcií ELTIF, EuSEF, EuVECA, PKIPCP alebo AIF z EÚ, ktoré spravuje.

„2. Správca AIF spravujúci ELTIF a podniky, ktoré patria do tej istej skupiny ako správca AIF spravujúci ELTIF, a ich zamestnanci môžu spoločne investovať do daného ELTIF, ako aj spoločne s ELTIF investovať do toho istého aktíva za predpokladu, že správca ELTIF zaviedol v súlade s požiadavkami stanovenými v článku 14 smernice 2011/61/EÚ organizačné a administratívne opatrenia na identifikáciu, riadenie a monitorovanie konfliktov záujmov, ako aj na predchádzanie konfliktom záujmov, a za predpokladu, že takéto konflikty záujmov sa primerane oznamujú.“

8. Článok 13 sa mení takto:

a) Odseky 1, 2 a 3 sa nahrádzajú takto:

„1. ELTIF investuje aspoň 60 % svojho kapitálu do oprávnených investičných aktív uvedených v článku 9 ods. 1 písm. a).

„2. ELTIF neinvestuje viac než:

- a) 20 % svojho kapitálu do nástrojov emitovaných jedným kvalifikovaným portfóliovým podnikom alebo do úverov, ktoré boli poskytnuté jednému kvalifikovanému portfóliovému podniku;
- b) 20 % svojho kapitálu priamo alebo nepriamo do jediného reálneho aktíva;
- c) 20 % svojho kapitálu do podielových listov alebo akcií jedného ELTIF, EuVECA, EuSEF, PKIPCP alebo AIF z EÚ spravovaného správcom AIF z EÚ;
- d) 10 % svojho kapitálu do aktív uvedených v článku 9 ods. 1 písm. b), ak tieto aktíva emitoval jeden subjekt.

„3. Súhrnná hodnota podielových listov alebo akcií EuVECA, EuSEF a AIF z EÚ spravovaných správcom AIF z EÚ v portfóliu ELTIF nepresahuje 40 % hodnoty kapitálu ELTIF.“;

b) Vkladá sa tento odsek 3a:

„3a. Súhrnná hodnota jednoduchých, transparentných a štandardizovaných sekuritizácií v portfóliu ELTIF nepresahuje 20 % hodnoty kapitálu ELTIF.“;

c) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Súhrnná expozícia ELTIF voči riziku protistrany vyplývajúca z transakcií s mimoburzovými (OTC) derivátmi, zo zmlúv o repo obchodoch alebo zo zmlúv o obrátených repo obchodoch nepresahuje 10 % hodnoty kapitálu ELTIF.“;

d) Odsek 5 sa vypúšťa;

e) V odseku 6 sa prvá veta nahrádza takto:

„Odchyľne od odseku 2 písm. d) môže ELTIF zvýšiť 10 % limit stanovený v uvedenom bode na 25 % v prípade, ak dlhopisy emituje úverová inštitúcia, ktorá má svoje registrované sídlo v členskom štáte a zo zákona podlieha osobitnému verejnému dohľadu určenému na ochranu držiteľov dlhopisov. Najmä sumy získané z vydania týchto dlhopisov sa investujú v súlade so zákonom do aktív, ktoré počas celého obdobia platnosti dlhopisov dokážu kryť nároky vyplývajúce z týchto dlhopisov a ktoré by sa v prípade zlyhania emitenta prednostne použili na vyplatenie istiny a platbu vzniknutého úroku.“;

f) Dopĺňa sa tento odsek 8:

„8. Limity investícií stanovené v odsekoch 2 až 4 sa neuplatňujú, keď sa ELTIF uvádzajú na trh výlučne pre profesionálnych investorov. Limity investícií stanovené v odseku 2 písm. c) a odseku 3 sa neuplatňujú, ak je ELTIF zberným fondom.“;

9. Článok 15 sa mení takto:

a) Odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. ELTIF nesmie nadobudnúť viac než 30 % podielových listov alebo akcií jedného ELTIF, EuVECA, EuSEF, PKIPCP alebo AIF z EÚ spravovaného správcom AIF z EÚ. Tento limit sa neuplatňuje na ELTIF uvádzané na trh výlučne pre profesionálnych investorov, ani na zberné ELTIF investujúce do svojich hlavných ELTIF.“

b) V odseku 2 sa dopĺňa tento pododsek:

„Uvedené limity koncentrácie sa neuplatňujú, keď sa ELTIF uvádzajú na trh výlučne pre profesionálnych investorov.“

10. Článok 16 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) písmená a), b) a c) sa nahrádzajú takto:

„a) nepredstavuje viac než 30 % hodnoty kapitálu ELTIF a viac než 100 % hodnoty kapitálu ELTIF v prípade ELTIF uvádzaných na trh výlučne pre profesionálnych investorov;

b) slúži na účely uskutočňovania investícií alebo poskytovania likvidity vrátane úhrady nákladov a výdavkov s výnimkou úverov uvedených v článku 10 písm. c) za predpokladu, že hotovosť alebo jej ekvivalenty v držbe ELTIF nepostačujú na uskutočnenie dotknutej investície;

c) uzatvára sa v rovnakej mene ako aktíva, ktoré sa majú nadobudnúť za vypožičanú hotovosť, alebo v inej mene, ak bola menová expozícia zabezpečená alebo ak možno inak preukázať, že výpožička v inej mene nevystavuje ELTIF závažným devízovým rizikám;“

ii) písmeno e) sa nahrádza takto:

„e) zaťažuje aktíva na účely vykonávania stratégie vypožičiavania dotknutého ELTIF, ak si to veriteľ vyžaduje.“

b) vkladá sa tento odsek 1a:

„1a. Dohody o vypožičiavaní, ktoré sú plne kryté kapitálovými záväzkami investorov, sa nepovažujú za vypožičiavanie na účely odseku 1.“

c) odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Správca ELTIF v prospekte ELTIF uvedie, či ELTIF má alebo nemá v úmysle si ako súčasť investičnej stratégie ELTIF vypožičiavať hotovosť, a podrobne predstaví stratégiu a limity vypožičiavania daného ELTIF. Konkrétne správca ELTIF uvedie, ako vypožičiavanie prispeje k vykonávaniu stratégie ELTIF a zmierneniu rizík týkajúcich sa vypožičiavania a trvania a devízových rizík.“

11. Článok 18 sa mení takto:

a) V odseku 2 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) v čase udelenia povolenia a počas životnosti ELTIF je správca ELTIF schopný preukázať príslušným orgánom, že je zavedený vhodný systém riadenia likvidity vrátane nástrojov riadenia likvidity a účinné postupy sledovania rizika likvidity ELTIF, ktoré sú zlučiteľné s dlhodobou investičnou stratégiou ELTIF a navrhovanou politikou vyplácania;“;

b) Vkladá sa tento odsek 2a:

„2a. Ak správcovia ELTIF poskytujú možnosť vyplatenia pred skončením životnosti ELTIF, títo správcovia ELTIF nepodliehajú povinnostiam podľa [článku 16 písm. 2b)] smernice 2011/61/EÚ. Ak však správca ELTIF vybral jeden alebo viacero nástrojov riadenia likvidity zo zoznamu uvedeného v bodoch 2 až 7 prílohy V k smernici 2011/61/EÚ na možné použitie v záujme investorov AIF, správca ELTIF dodržiava článok 16 ods. 2c a 2d smernice 2011/61/EÚ.“;

c) Odsek 4 sa vypúšťa;

12. V článku 18 sa odsek 7 nahrádza takto:

„7. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých bližšie určí okolnosti, za akých sa životnosť ELTIF považuje za dostatočne dlhú na to, aby zahrnula životný cyklus všetkých jednotlivých aktív ELTIF, ako sa uvádza v odseku 3.

ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa spresnia minimálne informácie, ktoré sa majú poskytovať príslušným orgánom, ako aj požiadavky, ktoré má správca ELTIF spĺňať pri vývoji vhodného systému riadenia likvidity vrátane nástrojov riadenia likvidity podľa článku 18 ods. 2 písm. b), a kritériá na posúdenie percenta uvedeného v článku 18 ods. 2 písm. d), pričom sa zohľadnia očakávané peňažné toky a záväzky ELTIF.

Regulačné technické predpisy uvedené v článku 16 ods. 2f, 2g a 2h smernice 2011/61/EÚ sa uplatňujú na ELTIF, pričom sa stanovuje možnosť vyplatenia pred skončením ich životnosti, ako sa uvádza v článku 18 ods. 2.

ESMA predloží Komisii tento návrh regulačných technických predpisov do [šiestich mesiacov od dátumu prijatia tohto pozmeňujúceho nariadenia].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijať regulačné technické predpisy uvedené v prvom a druhom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“

13. Článok 19 sa mení takto:

i) vkladá sa tento odsek 2a:

„2a. Štatút alebo zakladajúce dokumenty ELTIF môžu obsahovať možnosť pred skončením životnosti ELTIF úplne alebo čiastočne spárovať žiadosti odchádzajúcich investorov ELTIF o prevod podielových listov alebo akcií ELTIF so žiadosťami potenciálnych investorov o prevod, pokiaľ sú splnené všetky tieto podmienky:

a) správca ELTIF stanovil politiku párovania žiadostí, v ktorej sa jednoznačne stanovujú všetky tieto skutočnosti:

i) proces prevodu v prípade odchádzajúcich aj potenciálnych investorov;

ii) úloha správcu fondu alebo administrátora fondu pri vykonávaní prevodov a párovaní príslušných žiadostí;

iii) časové obdobia, počas ktorých môžu odchádzajúci a potenciálni investori požiadať o prevod akcií alebo podielových listov ELTIF;

iv) pravidlá určujúce vykonávaciu cenu;

v) pravidlá určujúce podmienky pomerného rozdelenia;

vi) načasovanie a povaha zverejňovania informácií v súvislosti s procesom prevodu;

vii) prípadné poplatky, náklady a platby súvisiace s procesom prevodu;

b) politika a postupy párovania žiadostí odchádzajúcich investorov a žiadostí potenciálnych investorov ELTIF zabezpečujú spravodlivé zaobchádzanie s investormi a pomerné párovanie v prípade nesúlady medzi odchádzajúcimi a potenciálnymi investormi;

c) párovanie žiadostí umožňuje správcovi ELTIF monitorovať riziko likvidity ELTIF a je zlučiteľné s dlhodobou investičnou stratégiou ELTIF.“;

ii) dopĺňa sa tento odsek 5:

„5. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa spresnia okolnosti použitia možnosti uvedenej v článku 19 ods. 2a, ako aj informácie, ktoré musia ELTIF oznamovať investorom.

ESMA predloží Komisii tento návrh regulačných technických predpisov do [šiestich mesiacov od dátumu prijatia tohto pozmeňujúceho nariadenia].

Na Komisiu sa deleguje právomoc prijať regulačné technické predpisy uvedené v prvom pododseku v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.“

14. V článku 21 sa odsek 1 nahrádza takto:

„1. ELTIF informuje svoj príslušný orgán o riadnom odpredaji svojich aktív v záujme vyplatenia podielových listov alebo akcií investorov po ukončení životnosti ELTIF najneskôr rok pred dátumom ukončenia životnosti ELTIF. Na žiadosť príslušného orgánu pre ELTIF predloží ELTIF svojmu príslušnému orgánu podrobný harmonogram riadneho odpredaja uvedených aktív.“

15. Článok 23 sa mení takto:

a) vkladá sa tento odsek 3a:

„3a. Prospekt zberného ELTIF obsahuje tieto informácie:

a) vyhlásenie, že zberný ELTIF je zberný fond určitého hlavného ELTIF a ako taký nepretržite investuje 85 % alebo viac svojich aktív do podielových listov tohto hlavného ELTIF;

- b) investičný cieľ a politiku vrátane rizikového profilu a informácie o tom, či sa výkonnosť zberného a hlavného ELTIF zhodujú, alebo do akej miery a z akých dôvodov sa odlišujú;
- c) stručný opis hlavného ELTIF, jeho organizácie, investičného cieľa a politiky vrátane rizikového profilu, ako aj informácie o tom, ako možno získať prospekt hlavného ELTIF;
- d) zhrnutie dohody uzavretej medzi zberným ELTIF a hlavným ELTIF alebo interných pravidiel výkonu činnosti uvedených v článku 29 ods. 6;
- e) ako môžu podielníci získať ďalšie informácie o hlavnom ELTIF a o dohode uzavretej medzi zberným ELTIF a hlavným ELTIF uvedenej v článku 29 ods. 6;
- f) opis všetkých odmien alebo náhrad nákladov splatných zo strany zberného ELTIF na základe jeho investovania do podielových listov hlavného ELTIF, ako aj celkových poplatkov zberného ELTIF a hlavného ELTIF;
- g) *(vypúšťa sa)*

b) v odseku 5 sa dopĺňa tento pododsek:

„Ak sa ELTIF uvádza na trh pre retailových investorov, správca ELTIF zahŕňa do výročnej správy zberného ELTIF výkaz celkových poplatkov zberného ELTIF a hlavného ELTIF. Vo výročnej správe zberného ELTIF sa uvádza, ako možno získať výročnú správu alebo správy hlavného ELTIF.“

16. V článku 25 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. V prospekte sa zverejňuje celkový pomer nákladov ELTIF.“

17. Článok 26 sa vypúšťa.

17a. Článok 27 sa nahrádza takto:

„Článok 27

Postup interného hodnotenia ELTIF uvádzaných na trh pre retailových investorov

Správca ELTIF, ktorého podielové listy alebo akcie sú určené na uvádzanie na trh pre retailových investorov, podlieha požiadavkám stanoveným v článku 16 ods. 3 druhom až piatom a siedmom pododseku a v článku 24 ods. 2 smernice 2014/65/EÚ.“

18. Článok 28 sa vypúšťa.

19. V článku 29 sa dopĺňajú tieto odseky 6 a 7:

„6. V prípade štruktúry „hlavný – zberný“ poskytuje hlavný ELTIF zbernému ELTIF všetky dokumenty a informácie, ktoré zberný ELTIF potrebuje na plnenie požiadaviek stanovených v tomto nariadení. Zberný ELTIF na tento účel uzavrie s hlavným ELTIF dohodu.

Táto dohoda musí byť k dispozícii na požiadanie a bezplatne všetkým podielnikom. V prípade, ak hlavný aj zberný ELTIF spravuje tá istá správcovská spoločnosť, dohodu môžu nahradiť interné pravidlá výkonu činnosti, ktorými sa zabezpečí súlad s požiadavkami stanovenými v tomto odseku.

„7. Ak majú hlavný a zberný ELTIF rôznych depozitárov, títo depozitári uzavrujú dohodu o vzájomnom poskytovaní informácií s cieľom zabezpečiť plnenie povinností obidvoch depozitárov. Zberný ELTIF nesmie investovať do podielových listov hlavného ELTIF predtým, ako táto dohoda nadobudne účinnosť.

Plnenie požiadaviek stanovených v tomto odseku depozitárom hlavného ELTIF či depozitárom zberného ELTIF sa nepovažuje za porušenie pravidiel obmedzujúcich zverejňovanie informácií alebo týkajúcich sa ochrany údajov, ak sú takéto pravidlá stanovené v zmluve alebo akomkoľvek zákone, inom právnom predpise alebo správnom opatrení. Z takéhoto plnenia nevyplýva pre depozitára ani osobu konajúcu v jeho mene žiadna zodpovednosť.

Zberný ELTIF alebo prípadne správcovská spoločnosť zberného ELTIF zodpovedá za to, aby sa všetky informácie o hlavnom ELTIF, ktoré sú potrebné na plnenie povinností depozitára zberného ELTIF, oznamovali depozitárovi zberného ELTIF. Depozitár hlavného ELTIF okamžite informuje príslušné orgány domovského štátu hlavného ELTIF, zberný ELTIF alebo prípadne správcovskú spoločnosť a depozitára zberného ELTIF o akýchkoľvek nezrovnalostiach, ktoré zistí v súvislosti s hlavným ELTIF a v prípade ktorých sa predpokladá negatívny vplyv na zberný ELTIF.“

20. Článok 30 sa nahrádza takto:

„Článok 30

Osobitné požiadavky týkajúce sa distribúcie ELTIF a ich uvádzania na trh pre retailových investorov

„1. Podielové listy alebo akcie ELTIF sa môžu uvádzať na trh pre retailového investora len vtedy, ak sa vykonalo posúdenie vhodnosti v súlade s článkom 25 ods. 2 smernice 2014/65/EÚ a tomuto retailovému investorovi bolo poskytnuté vyhlásenie o vhodnosti v súlade s článkom 25 ods. 6 druhým a tretím odsekom uvedenej smernice.

Posúdenie vhodnosti uvedené v prvom pododseku sa vykonáva bez ohľadu na to, či retailoví investori nadobúdajú akcie alebo podielové listy ELTIF od správcu ELTIF alebo od distribútora alebo prostredníctvom sekundárneho trhu v súlade s článkom 19.

Výslovný súhlas retailového investora, v ktorom sa uvádza, že chápe riziká investovania do ELTIF, sa získa, ak sú splnené všetky tieto podmienky:

- a) posúdenie vhodnosti sa neposkytuje v súvislosti s investičným poradenstvom;
- b) ELTIF sa považuje za nevhodný na základe posúdenia vykonaného podľa prvého pododseku; ako aj

c) retailový investor chce pokračovať v transakcii napriek skutočnosti, že ELTIF sa nepovažuje za vhodný pre tohto investora.

Distribútor alebo, v prípade priameho ponúkania alebo umiestňovania podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF vypracuje záznam uvedený v článku 25 ods. 5 smernice 2014/65/EÚ.

„2. Distribútor alebo, v prípade priameho ponúkania alebo umiestnenia podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF vydá jasné písomné upozornenie, že investovanie v súhrnnej výške viac ako 10 % portfólia finančných nástrojov retailového investora do ELTIF môže predstavovať nadmerné prijímanie rizika.

Ak životnosť ELTIF, ktorý sa ponúka alebo umiestňuje na trhu pre retailových investorov, presahuje 10 rokov, distribútor alebo, v prípade priameho ponúkania alebo umiestňovania podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF vydá jasné písomné upozornenie, že produkt ELTIF nemusí byť vhodný pre retailových investorov, ktorí nie sú ochotní prevziať na seba takýto dlhodobý a nelikvidný záväzok.

Ak sa v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch ELTIF poskytuje možnosť párovania podielových listov alebo akcií ELTIF stanovená v článku 19 ods. 2a, distribútor alebo, v prípade priameho ponúkania alebo umiestňovania podielových listov alebo akcií ELTIF retailovému investorovi, správca ELTIF vydá jasné písomné upozornenie, že dostupnosť takéhoto mechanizmu párovania nezaručuje spárovanie ani neoprávňuje retailových investorov na odchod z fondu alebo vyplatenie ich podielových listov alebo akcií daného ELTIF.

„3. Odseky 1 a 2 sa neuplatňujú, ak je retailový investor jedným z vedúcich pracovníkov, správcom portfólia, riaditeľom, úradníkom, zástupcom alebo zamestnancom správcu alebo prepojeného subjektu správcu a má dostatočné znalosti o danom ELTIF.“

(vypúšťa sa)

„5. Zberný ELTIF zverejňuje v každom marketingovom oznámení, že nepretržite investuje 85 % alebo viac svojich aktív do podielových listov hlavného ELTIF.

„6. V štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch ELTIF uvádzaného na trh pre retailových investorov v príslušnej triede podielových listov alebo akcií sa stanovuje, že so všetkými investormi sa zaobchádza rovnako a že jednotlivým investorom ani skupinám investorov sa v rámci príslušnej triedy alebo tried neposkytuje prednostné zaobchádzanie ani žiadne osobitné hospodárske výhody.

„7. Právna forma ELTIF uvádzaného na trh pre retailových investorov nesmie viesť k žiadnej ďalšej zodpovednosti pre retailového investora alebo vyžadovať akékoľvek ďalšie záväzky v mene takéhoto investora okrem pôvodného kapitálového záväzku.

„8. Retailoví investori môžu počas lehoty na upisovanie a počas dvoch týždňov po podpise zmluvy o záväzku alebo upísaní podielových listov alebo akcií ELTIF zrušiť svoje upísanie a majú nárok na vrátenie peňazí bez pokuty.

„9. Správca ELTIF uvádzaného na trh pre retailových investorov zavedie primerané postupy a mechanizmy na riešenie sťažností retailových investorov, ktoré retailovým investorom umožňujú predkladať sťažnosti v úradnom jazyku alebo v jednom z úradných jazykov ich členského štátu.“

20a. V článku 31 ods. 4 sa písm. c) vypúšťa.

20b. V článku 34 sa odsek 2 nahrádza takto:

„2. Právomoci ESMA v súlade so smernicou 2011/61/EÚ sa vykonávajú aj v súvislosti s týmto nariadením a v súlade s nariadením (EÚ) 2018/1725.“

21. V článku 37 sa odsek 1 nahrádza takto:

„1. Komisia začne preskúmanie uplatňovania tohto nariadenia najneskôr [dátum nadobudnutia účinnosti + 5 rokov]. Pri preskúmaní sa analyzuje najmä:

- a) uplatňovanie článku 18 a vplyv tohto uplatňovania na politiku vyplácania a životnosť ELTIF;
- b) uplatňovanie ustanovení o udeľovaní povolení pre ELTIF, ako je stanovené v článkoch 3 až 6;
- c) či by sa mali aktualizovať ustanovenia o ústrednom verejnom registri ELTIF uvedené v článku 3;
- d) vplyv uplatňovania minimálnych limitov oprávnených investičných aktív uvedených v článku 13 ods. 1 na diverzifikáciu aktív;

- e) rozsah, v akom sa ELTIF uvádzajú na trh v Únii, vrátane otázky, či by o uvádzanie ELTIF na trh mali prípadne záujem správcovia AIF uvedení v článku 3 ods. 2 smernice 2011/61/EÚ;
- f) či by sa mali aktualizovať zoznam oprávnených aktív a investícií, pravidlá diverzifikácie, pravidlá týkajúce sa zloženia portfólia, pravidlá koncentrácie a limity týkajúce sa vypožičiavania hotovosti;
- g) či by sa mali aktualizovať ustanovenia o konfliktoch záujmov stanovené v článku 12;
- h) či sú požiadavky na transparentnosť stanovené v kapitole IV primerané;
- i) či sú ustanovenia o uvádzaní podielových listov alebo akcií ELTIF na trh stanovené v kapitole V primerané a zabezpečuje sa nimi účinná ochrana investorov vrátane retailových investorov.“

21a. Vkladá sa tento článok 37a:

„Článok 37a

Prechodné ustanovenia

ELTIF, ktorým bolo udelené povolenie v súlade s týmto nariadením v znení platnom pred [dátum nadobudnutia účinnosti tohto pozmeňujúceho nariadenia], sa považujú za splňajúce požiadavky stanovené v tomto nariadení [do 5 rokov + dátum začatia uplatňovania pozmeňujúceho nariadenia].

ELTIF, ktorým bolo udelené povolenie v súlade s týmto nariadením v jeho znení platnom pred [dátum začatia uplatňovania tohto pozmeňujúceho nariadenia], ktoré nezískavajú dodatočný kapitál, sa považujú za splňajúce požiadavky stanovené v tomto nariadení.“

Článok 2

Toto nariadenie nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie.

Uplatňuje sa od [nadobudnutie účinnosti + 12 mesiacov].

Toto nariadenie je záväzné v celom rozsahu a priamo uplatniteľné vo všetkých členských štátoch.

V

Za Európsky parlament

predseda/predsedníčka

.....

Za Radu

predseda/predsedníčka

.....
