

Bruselj, 20. maj 2022
(OR. en)

Medinstitucionalna zadeva:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

DOPIS

Pošiljatelj:	Generalni sekretariat Sveta
Prejemnik:	Odbor stalnih predstavnikov/Svet
Zadeva:	Evropski dolgoročni investicijski skladi (ELTIF)

V prilogi vam pošiljamo končno kompromisno besedilo predsedstva, da bi dosegli splošni pristop.

Predlog

UREDBE EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

**o spremembi Uredbe (EU) 2015/760 v zvezi z obsegom primernih sredstev in naložb,
zahtevami glede sestave portfelja in diverzifikacije, pravili glede izposojanja denarja in
drugimi pravili skladov ter v zvezi z zahtevami glede pridobitve dovoljenj, naložbenih politik
in pogojev delovanja evropskih dolgoročnih investicijskih skladov**

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 114 Pogodbe,

ob upoštevanju predloga Evropske komisije,

po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,

ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora¹,

v skladu z rednim zakonodajnim postopkom,

¹ UL C , , str. .

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Od sprejetja Uredbe (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta² so bila dovoljenja izdana le za nekaj evropskih dolgoročnih investicijskih skladov (ELTIF). Skupni obseg neto sredstev teh skladov je bil v letu 2021 ocenjen na približno 2 400 000 000 EUR.
- (2) Razpoložljivi tržni podatki kažejo, da se razvoj segmenta ELTIF ni povečal v skladu s pričakovanji, kljub osredotočenosti Unije na spodbujanje dolgoročnega financiranja v Uniji.
- (3) Nekatere značilnosti trga ELTIF, vključno z majhnim številom skladov, majhnim obsegom neto sredstev, majhnim številom jurisdikcij, v katerih imajo ELTIF sedež, in sestavo portfelja, ki je usmerjena v določene kategorije primernih naložb, kažejo na koncentrirano naravo tega trga tako geografsko kot tudi v smislu vrste naložb. Zato je treba pregledati delovanje pravnega okvira za ELTIF, da se zagotovi, da se več naložb usmeri v podjetja, ki potrebujejo kapital, in v dolgoročne naložbene projekte.
- (4) ELTIF lahko olajšajo dolgoročne naložbe v realno gospodarstvo. Dolgoročne naložbe v projekte, podjetja in infrastrukturne projekte v tretjih državah lahko ELTIF prinesejo kapital in s tem koristijo gospodarstvu Unije. Take koristi lahko nastanejo na več načinov, vključno z naložbami, ki spodbujajo razvoj obmejnih regij, krepijo trgovinsko, finančno in tehnološko sodelovanje ter olajšujejo naložbe v okoljske in trajnostne energetske projekte. Naložbe v kvalificirana podjetja tretjih držav in primerna sredstva lahko prinesejo znatne koristi vlagateljem in upraviteljem ELTIF ter gospodarstvom, infrastrukturi, podnebni in okoljski trajnostnosti ter državljanom teh tretjih držav. Zato bi bilo treba dovoliti, da se večina takih sredstev in naložb ali ustvarjanje glavnih prihodkov ali dobička iz takih sredstev in naložb nahajajo v tretji državi.

² Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih (UL L 123, 19.5.2015, str. 98).

(4a – novo) Da bi vlagateljem, upraviteljem ELTIF in pristojnim organom zagotovili preglednost in integriteto naložb v sredstva, ki se nahajajo v tretjih državah, bi bilo treba zahteve za naložbe v kvalificirana portfeljska podjetja tretjih držav uskladiti s standardi iz Direktive (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta. Prav tako bi jih bilo treba uskladiti s standardi, določenimi v skupnih ukrepih držav članic EU v zvezi z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene; ti standardi se odražajo tudi v sklepih Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.

(5) Pravila za ELTIF so skoraj enaka za profesionalne in male vlagatelje, vključno s pravili o uporabi finančnega vzvoda, diverzifikaciji sredstev in sestavi portfeljev, omejitvah glede koncentracije ter omejitvah primernih sredstev in naložb. Vendar imata obe vrsti vlagateljev drugačne časovne okvire, pripravljenost za prevzemanje tveganj in naložbene potrebe. Zaradi teh skoraj enakih pravil ter posledično velikega upravnega bremena in s tem povezanih stroškov za ELTIF, namenjene profesionalnim vlagateljem, upravitelji premoženja takšnim vlagateljem niso želeli ponujati prilagojenih produktov. Profesionalni vlagatelji so bolj pripravljeni prevzemati tveganja kot mali vlagatelji ter imajo lahko zaradi svoje narave in dejavnosti drugačne cilje glede časovnega okvira in donosov. Zato je primerno določiti posebna pravila za ELTIF, ki so namenjeni trženju profesionalnim vlagateljem, zlasti v zvezi z diverzifikacijo in sestavo zadevnega portfelja, minimalnim pragom za primerna sredstva, omejitvami glede koncentracije in izposojanjem denarja.

(6) Okrepiti je treba prožnost upraviteljev premoženja pri naložbah v široke kategorije realnih sredstev. Neposredni ali posredni deleži v realnih sredstvih bi se zato morali šteti za kategorijo primernih sredstev, če imajo ta realna sredstva vrednost zaradi svoje narave ali vsebine. Takšna realna sredstva obsegajo nepremičnine, kot so komunikacijska, okoljska, energetska ali prometna infrastruktura, socialna infrastruktura, vključno z domovi za ostarele ali bolnišnicami, ter infrastruktura za izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo ali industrijski obrati, naprave in druga sredstva, vključno z intelektualno lastnino, plovili, opremo, stroji, zrakoplovi ali tirnimi vozili.

(7) Naložbe v poslovne nepremičnine, objekte ali naprave za izobraževanje, raziskave, šport ali razvoj ali v stanovanja, vključno z domovi za ostarele ali neprofitnimi stanovanji, bi se prav tako morale šteti za primerna sredstva, ki predstavljajo dolgoročne naložbe v realno gospodarstvo. Da bi se omogočile strategije za realne naložbe na področjih, kjer neposredne naložbe v realna sredstva niso mogoče ali so negospodarne, bi morale primerne naložbe v realna sredstva vključevati tudi naložbe v vodne pravice, gozdne pravice, stavbne pravice in rudarske pravice. Primerna naložbena sredstva bi bilo treba razumeti tako, da ne vključujejo umetniških del, rokopisov, zalog vina, nakita ali drugih sredstev, ki sama po sebi ne predstavljajo dolgoročnih naložb v realno gospodarstvo.

(8) Za spodbujanje odgovornosti naložb in zagotovitev ustreznega razkritja učinka naložbene strategije bi bilo treba naložbe v nepremičnine dokumentirati, vključno z obsegom, v katerem so realna sredstva sestavni del dolgoročnega naložbenega projekta, ki prispeva k cilju Unije za pametno, trajnostno in vključujočo rast, ali njegov pomožni element.

(9) Treba je povečati privlačnost ELTIF za upravitelje premoženja in razširiti paleto naložbenih strategij, ki so na voljo upraviteljem ELTIF, ter se tako izogniti neupravičenemu omejevanju obsega primernosti sredstev in naložbenih dejavnosti ELTIF. Primernost realnih sredstev ne bi smela biti odvisna od njihove narave in cilja ali od razkritij ali pogojev, povezanih z okoljem, trajnostnostjo, socialnimi zadevami in upravljanjem, ki so že zajeti v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta³ ter Uredbi (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta⁴.

(10) Razširiti je treba obseg primernih sredstev in spodbujati naložbe ELTIF v listinjena sredstva. Zato bi bilo treba pojasniti, da bi morala primerna naložbena sredstva, kadar so osnovna sredstva sestavljena iz dolgoročnih izpostavljenosti, vključevati tudi enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja iz člena 18 Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta⁵. Navedene dolgoročne izpostavljenosti zajemajo listinjenja stanovanjskih posojil, ki so zavarovana z eno ali več hipotekami na stanovanjske nepremičnine (finančni instrumenti, zavarovani s stanovanjsko hipoteko), komercialna posojila, ki so zavarovana z eno ali več hipotekami na poslovne nepremičnine, posojila podjetjem, vključno s posojili, ki so odobrena malim in srednjim podjetjem (MSP), ter denarne terjatve iz trgovanja ali druge osnovne izpostavljenosti, za katere originator meni, da tvorijo ločeno vrsto sredstev, pod pogojem, da se prihodki iz listinjenja teh denarnih terjatev iz trgovanja ali drugih osnovnih izpostavljenosti uporabijo za financiranje ali refinanciranje dolgoročnih naložb.

³ Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).

⁴ Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).

⁵ Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

(11) Za boljši dostop vlagateljev do bolj posodobljenih in popolnih informacij o trgu ELTIF je treba povečati podrobnost in pravočasnost osrednjega javnega registra iz člena 3(3), drugi pododstavek, Uredbe (EU) 2015/760 (v nadaljnjem besedilu: register ELTIF). Register ELTIF bi zato moral vsebovati dodatne informacije poleg informacij, ki jih navedeni register že vsebuje, vključno z identifikatorjem pravnih subjektov (v nadaljnjem besedilu: LEI) in nacionalno identifikacijsko kodo ELTIF, če sta na voljo, imenom, naslovom in LEI upravitelja ELTIF, mednarodnimi identifikacijskimi številkami vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: kode ISIN) ELTIF in vsakega ločenega razreda delnic ali enot, pristojnim organom ELTIF in matično državo članico navedenega ELTIF, državami članicami, v katerih se ELTIF trži, dejstvom, ali se lahko ELTIF trži malim vlagateljem oziroma ali se lahko trži samo profesionalnim vlagateljem, datumom izdaje dovoljenja za ELTIF in datumom začetka trženja ELTIF. Da se zagotovi posodobljen status registra ELTIF, je primerno, da se od pristojnih organov zahteva, da ESMA vsak mesec sporočijo vse spremembe informacij o ELTIF, vključno z izdanimi dovoljenji in odvzemi takih dovoljenj.

(12) Nekatere naložbe ELTIF se lahko izvedejo s sodelovanjem posredniških subjektov, vključno s subjekti za posebne namene in subjekti s posebnim namenom pri listinjenju ali agregatorji ali holdingi. Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da se naložbe v instrumente lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala kvalificiranega portfeljskega podjetja lahko izvedejo le, kadar so ta podjetja hčerinska podjetja v večinski lasti, kar znatno omejuje področje uporabe glede možnega obsega osnove primernih sredstev. Zato bi morali imeti ELTIF možnost, da izvajajo manjšinska sovlaganja v naložbene priložnosti. Ta možnost bi morala ELTIF omogočiti, da pridobijo dodatno prožnost pri izvajanju svojih naložbenih strategij, privabijo več promotorjev naložbenih projektov in povečajo obseg možnih primernih ciljnih sredstev, pri čemer je vse to bistveno za izvajanje strategij posrednih naložb.

(13) Zaradi pomislekov, da lahko strategije sklada skladov privedejo do naložb, ki ne bi spadale v obseg primernih naložbenih sredstev, Uredba (EU) 2015/760 trenutno vsebuje omejitve za naložbe v druge sklade skozi celotno življenjsko dobo ELTIF. Strategije sklada skladov pa so običajen in zelo učinkovit način pridobivanja hitre izpostavljenosti nelikvidnim sredstvom, zlasti v zvezi z nepremičninami in v okviru struktur v celoti vplačanega kapitala. Zato je treba ELTIF dati možnost, da vlagajo v druge sklade, saj bi ELTIF to omogočilo, da zagotovijo hitrejšo uporabo kapitala. Olajšanje naložb ELTIF v sklad skladov bi omogočilo tudi ponovno vlaganje presežnega denarja v sklade, saj lahko različne naložbe z različno zapadlostjo zmanjšajo denarno breme ELTIF. Zato je treba razširiti primernost strategij skladov skladov za upravitelje ELTIF preko naložb v evropske sklade tveganega kapitala (EuVECA) ali evropske sklade za socialno podjetništvo (EuSEF). Obseg kolektivnih naložbenih podjetij, v katere lahko vlagajo ELTIF, bi bilo zato treba razširiti na kolektivne naložbene podjeme za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) in na alternativne investicijske sklade EU (EU AIS), ki jih upravljajo upravitelji EU AIS. Vendar je za zagotovitev učinkovite zaščite vlagateljev treba določiti tudi, da bi morali, kadar ELTIF vlaga v druge ELTIF, evropske sklade tveganega kapitala (EuVECA), evropske sklade za socialno podjetništvo (EuSEF), KNPVP in EU AIS, ki jih upravljajo EU AIS, tudi ti kolektivni naložbeni podjemi vlagati v primerne naložbe ter da niso že sami vložili več kot 10 % svojega kapitala v kateri koli drug kolektivni naložbeni podjem. Da bi preprečili izogibanje pravilom in zagotovili, da ELTIF na podlagi skupnega portfelja izpolnjujejo zahteve iz te uredbe, bi bilo treba sredstva in stanje denarnih posojil ELTIF združiti s sredstvi in pozicijami kolektivnih naložbenih podjetij, v katere je ELTIF vlagal, da se oceni, ali se upoštevajo pravila o sestavi portfelja in diverzifikaciji ter omejitve glede izposojanja.

(14) Za boljšo uporabo strokovnega znanja upraviteljev ELTIF in zaradi koristi diverzifikacije je lahko v nekaterih primerih koristno, da ELTIF vsa ali skoraj vsa svoja sredstva vlaga v diverzificiran portfelj centralnega ELTIF. Zato bi bilo treba ELTIF dovoliti, da združujejo svoja sredstva in uporabljajo strukture centralnih in napajalnih skladov z vlaganjem v centralne ELTIF.

(15) Zahteve glede diverzifikacije iz sedanje različice Uredbe (EU) 2015/760 so bile vključene za zagotovitev, da so lahko ELTIF vzdržijo neugodne tržne razmere. Vendar ti pragovi diverzifikacije pomenijo, da morajo ELTIF v povprečju izvesti deset različnih naložb. V zvezi z naložbami v obsežne projekte ali infrastrukture je morda težko doseči zahtevo po izvedbi desetih naložb na ELTIF ter je drago v smislu transakcijskih stroškov in razporeditve kapitala. Za znižanje transakcijskih in upravnih stroškov za ELTIF in posledično za njihove vlagatelje bi zato morali ELTIF imeti možnost izvajati bolj koncentrirane naložbene strategije in torej biti izpostavljeni manjšemu številu primernih sredstev. Zato je treba prilagoditi zahteve glede diverzifikacije za izpostavljenosti ELTIF posameznim kvalificiranim portfeljskim podjetjem, posameznim realnim sredstvom, kolektivnim naložbenim podjetjem in nekaterim drugim primernim naložbenim sredstvom, pogodbam in finančnim instrumentom. Ta dodatna prožnost v sestavi portfelja ELTIF in zmanjšanje zahtev glede diverzifikacije ne bi smela bistveno vplivati na zmožnost ELTIF, da vzdržijo nestanovitnost trga, saj ELTIF običajno vlagajo v sredstva, ki pogosto nimajo takoj razpoložljive tržne kotacije, so lahko zelo nelikvidna in imajo pogosto dolgoročno zapadlost ali časovni okvir.

(16) V nasprotju z malimi vlagatelji imajo lahko profesionalni vlagatelji v nekaterih okoliščinah daljši časovni okvir, različne cilje glede finančnih donosov, več strokovnega znanja in izkušenj, večjo pripravljenost za prevzemanje tveganj zaradi neugodnih tržnih razmer in večjo sposobnost za pokrivanje izgub. Zato je treba za take profesionalne vlagatelje vzpostaviti diferenciran sklop ukrepov za zaščito vlagateljev. Zato je primerno, da se odpravijo zahteve glede diverzifikacije za ELTIF, ki se tržijo samo profesionalnim vlagateljem.

(17) S členoma 28 in 30 Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno zahteva, da upravitelji ELTIF ali distributerji izvedejo oceno ustreznosti. Navedena zahteva je že določena v členu 25 Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta⁶. Ta podvojena zahteva predstavlja dodatno upravno breme, ki vodi k višjim stroškom za male vlagatelje, in močno odvrača upravitelje ELTIF, da bi malim vlagateljem ponudili nove ELTIF. Zato je treba navedeno podvojeno zahtevo črtati iz Uredbe (EU) 2015/760.

⁶ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

(18) S členom 30 Uredbe (EU) 2015/760 se tudi zahteva, da upravitelji ELTIF ali distributerji zagotovijo ustrezno naložbeno svetovanje pri trženju ELTIF malim vlagateljem. Pomanjkanje natančnosti v zvezi s tem, kaj predstavlja ustrezno naložbeno svetovanje, v Uredbi (EU) 2015/760 in neobstoju sklicevanja na Direktivo 2014/65/EU, ki vsebuje opredelitev naložbenega svetovanja, sta povzročila pomanjkanje pravne varnosti in zmedo med upravitelji ELTIF in distributerji. Poleg tega bi obveznost zagotavljanja naložbenega svetovanja zahtevala, da bi imeli zunanji distributerji dovoljenje v skladu z Direktivo 2014/65/EU, kadar bi tržili ELTIF malim vlagateljem. To bi ustvarilo nepotrebne ovire za trženje ELTIF tem vlagateljem in za ELTIF bi veljale strožje zahteve kot za distribucijo drugih kompleksnih finančnih produktov, vključno z zahtevami za listinjenja iz Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta⁷ ter za podrejene kvalificirane obveznosti iz Direktive 2014/59 Evropskega parlamenta in Sveta⁸. Zato od distributerjev in upraviteljev ELTIF ni treba zahtevati, da malim vlagateljem zagotovijo navedeno naložbeno svetovanje.

⁷ Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

⁸ Direktiva 2014/59/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o vzpostavitvi okvira za sanacijo ter reševanje kreditnih institucij in investicijskih podjetij ter o spremembi Šeste direktive Sveta 82/891/EGS ter direktiv 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU in 2013/36/EU in uredb (EU) št. 1093/2010 ter (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L 173, 12.6.2014, str. 190).

(18a – novo) Da bi zagotovili močno zaščito malih vlagateljev, bi morala biti izvedba testa ustreznosti obvezna ne glede na to, ali mali vlagatelji delnice ali enote ELTIF pridobijo od upravitelja ali distributerja ELTIF ali na sekundarnem trgu. V skladu s členom 25(2) Direktive 2014/65/EU bi morala presoja primernosti kot del informacij o investicijskih ciljih malih vlagateljev, stopnji dovoljenega tveganja in finančnem položaju, vključno z njihovo zmožnostjo kritja izgub, vključevati informacije o pričakovanem trajanju naložbe, stopnji dovoljenega tveganja za malega vlagatelja in namenu naložbe. Rezultat presoje bi bilo treba v skladu s členom 25(6) Direktive 2014/65/EU sporočiti malemu vlagatelju v obliki izjave o ustreznosti. Za vsak primer bi bilo treba pojasniti, da bi bilo treba sklicevanja na člen 25(2) in (6) Direktive 2014/65/EU razumeti tako, da vključujejo uporabo delegiranih aktov, ki dopolnjujejo navedene določbe.

(18b – novo) Poleg tega bi moral mali vlagatelj prejeti jasno pisno opozorilo, v katerem bi ga obvestili o tveganjih, ki bi nastala v primeru, da bi želel nadaljevati s poslom, kljub temu da se ELTIF na podlagi izvedene presoje štejejo za neprimerne. V takem primeru bi bilo treba pridobiti izrecno soglasje malega vlagatelja, preden upravitelj ELTIF ali distributer nadaljuje s poslom.

(18c – novo) Za zagotovitev učinkovitega nadzora nad uporabo zahtev v zvezi s trženjem ELTIF malim vlagateljem bi morala za distributerja ELTIF ali upravitelja, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, veljati pravila o vodenju evidenc iz Direktive 2014/65/EU.

(18d – novo) Če trženje ali plasiranje ELTIF malim vlagateljem poteka prek distributerja, bi moral ta izpolnjevati ustrezne zahteve iz Direktive 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta⁹. Da bi zagotovili pravno varnost in preprečili podvajanje ukrepov, bi bilo treba v primeru, da je bilo malemu vlagatelju zagotovljeno investicijsko svetovanje v skladu z Direktivo 2014/65/EU, šteti, da je zahteva po zagotovitvi presoje primernosti izpolnjena.

(18e – novo) Da bi se izognili prekomerni koncentraciji finančnega portfelja v ELTIF, bi moral distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objaviti tudi jasno pisno opozorilo, s katerim bi malega vlagatelja obvestil, da bi lahko naložba v skupnem znesku, ki presega 10 % njegovega portfelja finančnih instrumentov, v ELTIF pomenila preveliko tveganje.

(18f – novo) Ker so enote in delnice ELTIF finančni instrumenti, se pravila o upravljanju produktov iz Direktive 2014/65/EU uporabljajo, kadar se ELTIF tržijo z opravljanjem investicijskih storitev. Vendar pa je mogoče enote ali delnice ELTIF kupiti tudi brez opravljanja investicijskih storitev. Za obravnavo teh primerov je v členu 27 Uredbe 2015/760 določeno, da mora upravitelj ELTIF razviti postopek notranjega ocenjevanja za ELTIF, ki se tržijo malim vlagateljem. Sedanja ureditev temelji na pravilih o upravljanju produktov iz Direktive 2014/65/EU, vendar vsebuje več razlik, ki niso upravičene in bi lahko zmanjšale zaščito vlagateljev. Zato bi bilo treba določiti, da bi se morala uporabljati pravila o upravljanju produktov iz člena 16(3), drugi do peti ter sedmi pododstavek, ter člena 24(2) Direktive 2014/65/EU. Za vsak primer bi bilo treba pojasniti, da bi bilo treba sklicevanja na člene Direktive 2014/65/EU razumeti tako, da vključujejo uporabo delegiranih aktov, ki dopolnjujejo navedene določbe.

⁹ Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

(19) S členom 30(3) Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno za potencialne male vlagatelje, katerih portfelj finančnih instrumentov ne presega 500 000 EUR, zahteva začetna minimalna naložba v enega ali več ELTIF v višini 10 000 EUR in to, da ti vlagatelji v ELTIF ne vložijo skupnega zneska, ki presega 10 % njihovega portfelja finančnih instrumentov. Če se uporabljata skupaj, minimalna začetna naložba v višini 10 000 EUR in omejitev skupne naložbe v višini 10 % predstavljata znatno oviro za male vlagatelje pri naložbah v ELTIF, kar je v nasprotju s ciljem ELTIF, da vzpostavi produkt alternativnih investicijskih skladov za male vlagatelje. Zato je treba odpraviti to zahtevo za začetno minimalno naložbo v višini 10 000 EUR in omejitev skupne naložbe v višini 10 %.

(20) S členom 10, točka (e), Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno zahteva, da imajo primerna naložbena sredstva, kadar so ta sredstva posamezna realna sredstva, vrednost najmanj 10 000 000 EUR. Vendar so portfelji realnih sredstev pogosto sestavljeni iz več posameznih realnih sredstev, katerih vrednost je nižja od 10 000 000 EUR. Zato bi bilo treba vrednost posameznega realnega sredstva znižati na 1 000 000 EUR. Ta znesek temelji na ocenjeni vrednosti posameznih realnih sredstev, ki lahko običajno tvorijo velike portfelje realnih sredstev, kar lahko prispeva k diverzifikaciji naložbenega portfelja.

(21) S členom 11(1), točka (b)(ii), Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno zahteva, da tržna kapitalizacija kvalificiranih portfeljskih podjetij, kadar so ta kvalificirana podjetja sprejeta v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja, ne presega 500 000 000 EUR. Vendar imajo številna podjetja z nizko tržno kapitalizacijo, ki kotirajo na borzi, omejeno likvidnost, ki upraviteljem ELTIF preprečuje, da bi v razumnem času zgradili zadosten položaj v teh podjetjih, ki kotirajo na borzi, kar zmanjšuje nabor razpoložljivih naložbenih možnosti. Da bi ELTIF zagotovili boljši profil likvidnosti, bi bilo zato treba tržno kapitalizacijo kvalificiranih podjetij, ki kotirajo na borzi in v katera lahko ELTIF vlagajo, povišati z največ 500 000 000 EUR na največ 1 000 000 000 EUR. Da bi se izognili morebitnim spremembam primernosti takih naložb zaradi nihanj valut ali drugih dejavnikov, bi bilo treba prag tržne kapitalizacije določiti samo ob začetni naložbi.

(22) Upravitelji ELTIF, ki imajo delež v portfeljskem podjetju, lahko svoje interese postavijo pred interese vlagateljev v ELTIF. Da bi se preprečilo takšno nasprotje interesov in zagotovilo dobro korporativno upravljanje, se s sedanjo različico Uredbe (EU) 2015/760 zahteva, da ELTIF vlaga le v sredstva, ki niso povezana z upraviteljem ELTIF, razen če ELTIF vlaga v enote ali delnice drugih kolektivnih naložbenih podjetij, ki jih upravlja upravitelj ELTIF. Vendar je ustaljena tržna praksa, da eden ali več naložbenih instrumentov upravitelja premoženja sovlaga skupaj z drugim skladom, ki ima podoben cilj in strategijo kot ELTIF. Taka sovlaganja upravitelja AIS in drugih povezanih subjektov, ki pripadajo isti skupini, omogočajo privabljanje večjih virov kapitala za naložbe v obsežne projekte. V ta namen upravitelji premoženja običajno vlagajo vzporedno z ELTIF v ciljni subjekt in svoje naložbe strukturirajo prek instrumentov sovlaganja. V okviru pooblastila za upravljanje premoženja se od upraviteljev portfeljev in vodstvenega osebja upraviteljev premoženja običajno zahteva ali pričakuje, da bodo sovlagali v isti sklad, ki ga upravljajo. Zato je primerno določiti, da določbe o nasprotju interesov upravitelju ELTIF ali podjetju, ki pripada navedeni skupini, ne bi smele preprečevati sovlaganja v navedeni ELTIF in sovlaganja s tem ELTIF v isto sredstvo. Za zagotovitev, da so vzpostavljeni učinkoviti zaščitni ukrepi za vlagatelje, kadar potekajo taka sovlaganja, bi morali upravitelji ELTIF vzpostaviti organizacijske in upravne ureditve v skladu z zahtevami iz Direktive 2011/61/EU, namenjene prepoznavanju, preprečevanju, upravljanju in spremljanju nasprotij interesov ter zagotavljanju ustreznega razkritja takih nasprotij interesov.

(23) Da se preprečijo nasprotja interesov in transakcije, ki ne potekajo pod tržnimi pogoji, ter zagotovi dobro korporativno upravljanje, sedanja različica Uredbe (EU) 2015/760 osebju upravitelja ELTIF in podjetij, ki pripadajo isti skupini kot upravitelj ELTIF, ne dovoljuje vlaganja v navedeni ELTIF ali sovlaganja z ELTIF v isto sredstvo. Vendar je ustaljena tržna praksa, da se od osebja upravitelja ELTIF in drugih povezanih subjektov, ki pripadajo isti skupini, ki sovlagajo skupaj z upraviteljem ELTIF, vključno z upravitelji portfeljev in vodstvenim osebjem, odgovornim za ključne finančne in operativne odločitve upravitelja ELTIF, pogosto zahteva ali pričakuje, da bodo zaradi narave pooblastila za upravljanje premoženja sovlagali v isti sklad ali isto sredstvo, da bi spodbujali usklajenost finančnih spodbud navedenega osebja in vlagateljev. Zato je primerno določiti, da določbe o nasprotju interesov osebju upravitelja ELTIF ali podjetij, ki pripadajo navedeni skupini, ne bi smele preprečevati osebnega sovlaganja v navedeni ELTIF in sovlaganja s tem ELTIF v isto sredstvo. Za zagotovitev, da so vzpostavljeni učinkoviti zaščitni ukrepi za vlagatelje, kadar potekajo taka sovlaganja osebja, bi morali upravitelji ELTIF vzpostaviti organizacijske in upravne ureditve, namenjene prepoznavanju, preprečevanju, upravljanju in spremljanju nasprotij interesov ter zagotavljanju ustreznega razkritja takih nasprotij interesov.

(24) Člen 13(1) Uredbe (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da ELTIF vsaj 70 % svojega kapitala vložijo v primerna naložbena sredstva. Ta visok prag za sestavo primernih naložbenih sredstev v portfeljih ELTIF je bil prvotno določen glede na osredotočenost ELTIF na dolgoročne naložbe in prispevek takih naložb k financiranju trajnostne rasti gospodarstva Unije. Glede na nelikvidno in nesistematično naravo nekaterih primernih naložbenih sredstev v portfeljih ELTIF pa se lahko izkaže, da je za upravitelje ELTIF težko in drago upravljati likvidnost ELTIF, izpolniti zahteve za odkup, skleniti dogovore o izposojanju ter izvajati druge elemente naložbenih strategij ELTIF, ki se nanašajo na prenos, vrednotenje in zastavljanje takih primernih naložbenih sredstev. Znižanje praga primernih naložbenih sredstev bi upraviteljem ELTIF omogočilo boljše upravljanje likvidnosti ELTIF. Da bi ocenili, ali ELTIF izpolnjuje minimalni prag za naložbe v primerna sredstva, bi bilo treba združiti samo primerna naložbena sredstva ELTIF, ki niso kolektivni naložbeni podjemi, in primerna naložbena sredstva kolektivnih naložbenih podjetij, v katere je ELTIF investiral.

(25) Finančni vzvod se pogosto uporablja za omogočanje vsakodnevnega delovanja ELTIF in za izvajanje specifične naložbene strategije. Zmerni zneski finančnega vzvoda lahko povečajo donose in, kadar je to ustrezno nadzorovano, ne povzročijo ali poslabšajo čezmernih tveganj. Poleg tega lahko finančni vzvod pogosto uporabljajo različni kolektivni naložbeni podjemi, da bi dosegli dodatno učinkovitost ali operativne rezultate. Zaradi možnih tveganj, ki jih lahko prinese finančni vzvod, je ELTIF dovoljeno izposojanje denarja v višini do 30 % vrednosti kapitala ELTIF. 30-odstotni prag je ustrezen glede na splošne omejitve izposojanja denarja, ki so običajne za sklade, ki vlagajo v realna sredstva s podobnim profilom likvidnosti in odkupa. Vendar pa bi bilo treba za ELTIF, ki se tržijo le profesionalnim vlagateljem, dovoliti višji prag finančnega vzvoda, ker je pripravljenost za prevzemanje tveganj pri profesionalnih vlagateljih večja kot pri malih vlagateljih. Prag izposojanja denarja za ELTIF, ki se tržijo samo profesionalnim vlagateljem, bi bilo zato treba razširiti na 100 % kapitala ELTIF.

(26) Da bi ELTIF zagotovili širše naložbene možnosti, bi morali imeti ELTIF možnost, da si izposojajo v valuti, v kateri upravitelj ELTIF pričakuje, da bo pridobil sredstvo. Vendar pa je treba zmanjšati tveganje zaradi različnih valut in tako omejiti valutno tveganje za naložbeni portfelj. ELTIF bi morali zato bodisi vzpostaviti ustrezna varovanja pred valutno izpostavljenostjo bodisi si izposojati v drugi valuti, v kateri izpostavljenosti tuji valuti ne povzročajo znatnih valutnih tveganj.

(27) ELTIF bi morali imeti možnost obremeniti svoja sredstva za izvajanje svoje strategije izposojanja. Za odpravo pomislekov v zvezi z dejavnostmi bančnega sistema v senci pa se denar, ki si ga izposodijo ELTIF, ne bi smel uporabljati za odobritev posojil kvalificiranim portfeljskim podjetjem. Da pa bi se povečala prožnost ELTIF pri izvajanju njihove strategije izposojanja, se dogovori o izposojanju ne bi smeli šteti za izposojanje, če je to izposojanje v celoti pokrito s kapitalskimi obveznostmi vlagateljev.

(28) Glede na povečanje najvišjih pragov za izposojanje denarja s strani ELTIF in odpravo nekaterih omejitev za izposojanje denarja v tujih valutah bi morali imeti vlagatelji na voljo izčrpnije informacije o strategiji in omejitvah izposojanja, ki jih uporablja ELTIF. Zato je primerno, da se od upraviteljev ELTIF zahteva, da v prospektu zadevnega ELTIF izrecno razkrijejo omejitve izposojanja.

(29) S členom 18(4) Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno zahteva, da lahko vlagatelji v ELTIF zahtevajo prenehanje zadevnega ELTIF, če njihove zahteve za odkup, vložene v skladu s politiko odkupov ELTIF, niso izpolnjene v enem letu po datumu, ko so bile vložene. Glede na dolgoročno usmerjenost ELTIF ter pogosto nesistematičen in nelikviden profil sredstev portfeljev ELTIF je lahko upravičenost vsakega vlagatelja ali skupine vlagateljev, da zahteva prenehanje ELTIF, nesorazmerna in škodljiva za uspešno izvajanje naložbene strategije ELTIF in interese drugih vlagateljev ali skupin vlagateljev. Zato je primerno, da se črta možnost, da vlagatelji zahtevajo prenehanje ELTIF, kadar ELTIF ne more izpolniti zahtev za odkup.

(30) Sedanja različica Uredbe (EU) 2015/760 ni jasna glede meril za oceno odstotka odkupa v določenem obdobju in glede minimalnih informacij, ki jih je treba predložiti pristojnim organom o možnosti odkupov. V sedanji različici navedene uredbe prav tako ni specifično navedena vsebina sistema upravljanja likvidnosti, ki bi ga bilo treba razviti, če upravitelj ELTIF predvidi možnost odkupa pred koncem življenjske dobe ELTIF, medtem ko je treba preprečiti likvidnostne vrzeli. Glede na osrednjo vlogo ESMA pri uporabi Uredbe (EU) 2015/760 in njegovo strokovno znanje o vrednostnih papirjih in trgih vrednostnih papirjev je primerno, da se ESMA zaupa priprava osnutkov regulativnih tehničnih standardov, v katerih se določijo merila za oceno odstotka odkupa, minimalne informacije, ki jih je treba predložiti pristojnim organom, ter zahteve, ki jih mora izpolniti upravitelj ELTIF pri oblikovanju ustreznega sistema za upravljanje likvidnosti, vključno z orodji za upravljanje likvidnosti.

(31) S členom 19(1) sedanje različice Uredbe (EU) 2015/760 se zahteva, da pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF ne preprečujejo sprejetja enot ali delnic tega ELTIF v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja. Kljub tej možnosti upravitelji ELTIF, vlagatelji in udeleženci na trgu skoraj niso uporabili sekundarnega mehanizma trgovanja za trgovanje z delnicami ali enotami ELTIF. Za spodbujanje sekundarnega trgovanja z enotami ali delnicami ELTIF je primerno, da se upraviteljem ELTIF omogoči, da uvedejo možnost za predčasni izstop vlagateljev ELTIF pred koncem življenjske dobe ELTIF. Za zagotovitev učinkovitega delovanja takega mehanizma sekundarnega trgovanja bi moral biti tak predčasni izstop mogoč le, če je upravitelj ELTIF vzpostavil politiko za uskladitev zahtev potencialnih vlagateljev in zahtev za izstop. V tej politiki bi morali biti med drugim določeni postopek prenosa, vloga upravitelja ELTIF in skrbnika ELTIF, periodičnost in trajanje likvidnostnega okna, v katerem bi se lahko enote ali delnice ELTIF izmenjale, pravila za določitev izvršilne cene, pogoji za porazdelitev deležev, zahteve po razkritju, pristojbine, stroški in dajatve ter drugi pogoji v zvezi s takšnim mehanizmom likvidnostnega okna. Da bi določili nekatere tehnične vidike v zvezi z okoliščinami, v katerih bi vlagatelji, ki izstopajo iz ELTIF, lahko popolnoma ali delno uskladili zahteve za prenos z zahtevami potencialnih vlagateljev za prenos, bi bilo treba ESMA pooblastiti za pripravo osnutkov regulativnih standardov v zvezi s tem.

Da bi se izognili temu, da bi si mali vlagatelji napačno razlagali pravno naravo in morebitno likvidnost, ki jo omogoča mehanizem sekundarnega trgovanja, bi moral distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objaviti jasno pisno opozorilo za male vlagatelje, da razpoložljivost takega mehanizma usklajevanja ne zagotavlja uskladitve niti malim vlagateljem ne daje pravice do izstopa iz sklada ali do odkupa zadevnih enot ali delnic ELTIF. Kadar je ta mehanizem predstavljen v tržnih sporočilih malim vlagateljem, se razpoložljivost takega mehanizma usklajevanja ne bi smela promovirati kot orodje, ki zagotavlja likvidnost na zahtevo.

(32) S členom 26 sedanje različice Uredbe (EU) 2015/760 se zahteva, da upravitelji ELTIF vzpostavijo lokalne sisteme v vsaki državi članici, v kateri nameravajo tržiti ELTIF. Vendar je bila z Direktivo (EU) 2019/1160 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019¹⁰ v zvezi s KNPVP in alternativnimi investicijskimi skladi, ki se tržijo malim vlagateljem, zahteva po vzpostavitvi lokalnih zmogljivosti odpravljena, saj takšne lokalne zmogljivosti povzročajo dodatne stroške in trenja pri čezmejnem trženju ELTIF. Poleg tega se je prednostna metoda stika z vlagatelji preusmerila s fizičnih sestankov v lokalnih zmogljivostih na neposredno interakcijo med upravitelji skladov ali distributerji in vlagatelji prek elektronskih sredstev. Odprava te obveznosti iz uredbe o ELTIF za vse vlagatelje v ELTIF bi bila torej v skladu z Direktivo (EU) 2019/1160 in sodobnimi metodami trženja finančnih produktov ter bi lahko spodbudila privlačnost ELTIF za upravitelje premoženja, ki jim ne bi bilo več treba kriti stroškov, ki izhajajo iz upravljanja lokalnih sistemov. Zato bi bilo treba člen 26 črtati.

¹⁰ Direktiva (EU) 2019/1160 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019 o spremembi direktiv 2009/65/ES in 2011/61/EU v zvezi s čezmejno distribucijo kolektivnih naložbenih podjetij (UL L 188, 12.7.2019, str. 106).

(33) S sedanjo različico člena 21(1) Uredbe (EU) 2015/760 se zahteva, da ELTIF sprejmejo razčlenjen časovni raspored za urejeno prodajo svojih sredstev, s katero bodo vlagatelji po izteku življenjske dobe ELTIF imeli možnost odkupa svojih enot ali delnic. Z navedeno določbo se tudi zahteva, da ELTIF razkrijejo ta razčlenjeni časovni raspored pristojnim organom. Zaradi teh zahtev so upraviteljem ELTIF naložena znatna upravna in regulativna bremena, ne da bi se s tem sorazmerno povečala zaščita vlagateljev. Za zmanjšanje teh bremen brez zmanjšanja zaščite vlagateljev bi bilo treba od ELTIF zahtevati, da pristojni organ ELTIF obvestijo o urejeni prodaji svojih sredstev, s katero bodo vlagatelji po izteku življenjske dobe ELTIF imeli možnost odkupa svojih enot ali delnic, pristojnemu organu ELTIF pa zagotovijo razčlenjen časovni raspored le, če to izrecno zahteva pristojni organ ELTIF.

(34) Ustrezno razkritje pristojbin in dajatev je ključnega pomena za oceno ELTIF kot potencialnega naložbene možnosti s strani vlagateljev. Takšno razkritje je pomembno tudi, kadar se ELTIF trži malim vlagateljem v primeru struktur centralnih in napajalnih skladov. Zato je primerno, da se od upravitelja ELTIF zahteva, da v letno poročilo napajalnega ELTIF vključi izjavo o skupnih stroških napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF. Vlagatelje bi bilo treba zaščititi pred zaračunavanjem neupravičenih dodatnih stroškov in v ta namen prepovedati, da bi centralni ELTIF zaračunavali provizijo za vpis in odkup v napajalni ELTIF. Centralni ELTIF naj bi imel kljub temu možnost zaračunavanja provizije za vpis ali odkup drugim vlagateljem v centralnem ELTIF.

(35) Z Uredbo (EU) 2015/760 se zahteva, da upravitelji ELTIF v prospektu ELTIF razkrijejo informacije o pristojbinah, povezanih z naložbami v navedeni ELTIF. Vendar tudi Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta¹¹ vsebuje zahteve v zvezi z razkritjem provizij. Za večjo preglednost strukture pristojbin bi bilo treba zahtevo iz Uredbe (EU) 2015/760 uskladiti z zahtevo iz Uredbe (EU) št. 1286/2014.

(36) Ustaljena tržna praksa je, da se od upravitelja portfelja ali vodstvenega osebja upravitelja ELTIF zahteva ali pričakuje, da bodo vlagali v ELTIF, ki jih upravlja navedeni upravitelj ELTIF. Za take osebe se domneva, da so finančno izobražene in dobro obveščene o zadevnem ELTIF. V teh okoliščinah je od teh posameznikov odveč zahtevati, da opravijo test za oceno ustreznosti za naložbe v ELTIF. Zato je primerno, da se od upraviteljev ELTIF ali distributerjev ne zahteva, da izvedejo oceno ustreznosti za take posameznike.

(37) Prospekt napajalnega ELTIF lahko vsebuje zelo pomembne informacije za vlagatelje, kar vlagateljem omogoča, da bolje ocenijo morebitna tveganja in koristi naložbe. Zato je primerno zahtevati, da v primeru strukture centralnih in napajalnih skladov prospekt napajalnega ELTIF vsebuje razkritja o strukturi centralnih in napajalnih skladov, napajalnem ELTIF in centralnem ELTIF, opis vseh plačil ali povračil stroškov, ki jih mora plačati napajalni ELTIF, in opis davčnih posledic naložbe v centralni ELTIF za napajalni ELTIF.

¹¹ Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP) (UL L 352, 9.12.2014, str. 1).

(38) S členom 30(7) Uredbe (EU) 2015/760 se trenutno zahteva, da se vlagatelji obravnavajo enako, in prepoveduje prednostna obravnava posameznih vlagateljev ali skupin vlagateljev ali dodelitev posebnih gospodarskih ugodnosti tem vlagateljem. Vendar pa imajo ELTIF lahko več razredov delnic ali enot z nekoliko ali bistveno različnimi pogoji v zvezi s pristojbinami, pravno strukturo, pravili trženja in drugimi zahtevami. Da bi se upoštevale te razlike, bi bilo treba določiti, da bi morale te zahteve veljati le za posamezne vlagatelje ali skupine vlagateljev, ki vlagajo v isti razred ali razrede ELTIF.

(38a – novo) Ker ciljev te uredbe, tj. zagotoviti učinkovit okvir za delovanje ELTIF po vsej Uniji ter spodbujati dolgoročno financiranje z zbiranjem in usmerjanjem kapitala k dolgoročnim naložbam v realno gospodarstvo v skladu s ciljem Unije glede pametne, trajnostne in vključujoče rasti, države članice ne morejo zadovoljivo doseči, temveč se zaradi obsega in učinkov te uredbe lažje dosežejo na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti iz člena 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta uredba ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev.

(39) Uredbo (EU) 2015/760 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti.

(40) Da bi imeli upravitelji ELTIF dovolj časa za prilagoditev novim zahtevam, vključno z zahtevami v zvezi s trženjem ELTIF vlagateljem, bi se morala ta uredba začeti uporabljati šest mesecev po začetku njene veljavnosti –

(41 – novo) ELTIF imajo že zaradi potencialno nelikvidne narave primernih sredstev in svoje dolgoročne usmerjenosti težave pri usklajevanju s spremembami pravil sklada in regulativnih zahtev, uvedenih v njihovem življenjskem ciklu, na način, da to ne bi vplivalo na zaupanje njihovih vlagateljev. Zato je treba določiti prehodna pravila za tiste ELTIF, ki so pridobili dovoljenje pred začetkom uporabe te uredbe.

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Uredba (EU) 2015/760 se spremeni:

(1) v členu 1 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Cilj te uredbe je zbiranje in usmerjanje kapitala k dolgoročnim naložbam v realno gospodarstvo v skladu s ciljem Unije glede pametne, trajnostne in vključujoče rasti.“;

(2) člen 2 se spremeni:

(a) točka 6 se nadomesti z naslednjim:

„(6) ‚realno sredstvo‘ pomeni sredstvo, ki ima zaradi svoje vsebine in lastnosti realno vrednost;“;

(b) vstavi se naslednja točka 14a:

„(14a) „enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje“ pomeni listinjenje, ki izpolnjuje pogoje iz člena 18 Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta^{*1};“;

^{*1} Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).“;

(c) vstavi se naslednja točka 14b:

„(14b) „skupina“ pomeni skupino, kot je opredeljena v členu 2, točka 11, Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta^{*2};“;

^{*2} Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).“;

(d) dodata se naslednji točki 20 in 21:

„20. „napajalni ELTIF“ pomeni ELTIF ali njegov naložbeni razdelek, ki mu je bilo odobreno vlaganje vsaj 85 % njegovih sredstev v enote ali delnice drugega ELTIF ali naložbenega razdelka ELTIF;

21. „centralni ELTIF“ pomeni ELTIF ali njegov naložbeni razdelek, v katerem drug ELTIF vlaga vsaj 85 % svojih sredstev v enote ali delnice drugega ELTIF ali naložbenega razdelka ELTIF;“;

(3) v členu 3 se odstavek 3 nadomesti z naslednjim:

„3. Pristojni organi ELTIF vsak mesec obvestijo ESMA o izdanih ali odvzetih dovoljenjih na podlagi te uredbe in o vseh spremembah informacij o ELTIF, ki so navedene v osrednjem javnem registru iz drugega pododstavka.

ESMA vodi posodobljen osrednji javni register, v katerem so za vsak ELTIF, ki je pridobil dovoljenje na podlagi te uredbe, navedeni:

(a) identifikator pravnih subjektov (LEI) in nacionalna identifikacijska koda navedenega ELTIF, če sta na voljo;

- (b) ime upravitelja ELTIF ter naslov in LEI tega upravitelja;
- (c) kode ISIN ELTIF in vsakega ločenega razreda delnic ali enot, če so na voljo;
- (d) LEI centralnega sklada, če je na voljo;
- (e) LEI napajalnih skladov, če so na voljo;
- (f) pristojni organ ELTIF in matična država članica navedenega ELTIF;
- (g) države članice, v katerih se ELTIF trži;
- (h) dejstvo, ali se ELTIF lahko trži malim vlagateljem oziroma ali se lahko trži samo profesionalnim vlagateljem;
- (i) datum izdaje dovoljenja za ELTIF;
- (j) datum začetka trženja ELTIF;
- (k) *črtano*
- (l) datum zadnje posodobitve informacij o ELTIF s strani ESMA.

Register je na voljo v elektronski obliki.“;

(4) člen 5 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Vloga za pridobitev dovoljenja za delovanje kot ELTIF vključuje vse naslednje:

(a) pravila sklada ali akte o ustanovitvi;

(b) ime predlaganega upravitelja ELTIF;

(c) ime depozitarja in, kadar to zahteva pristojni organ za ELTIF, ki se tržijo malim vlagateljem, pisni dogovor z depozitarjem;

(d) kadar naj bi se ELTIF tržil malim vlagateljem, opis informacij, ki bodo na voljo vlagateljem, vključno z opisom ureditve za obravnavo pritožb, ki jih vložijo mali vlagatelji;

- (e) po potrebi naslednje informacije o strukturi centralnih in napajalnih skladov ELTIF:
- (i) izjavo, da je napajalni ELTIF napajalni sklad centralnega ELTIF;
 - (ii) pravila sklada ali akte o ustanovitvi centralnega ELTIF in dogovor med napajalnim in centralnim ELTIF ali interna pravila poslovanja iz člena 29(6);
 - (iii) kadar imata centralni ELTIF in napajalni ELTIF različna depozitarja, dogovor o izmenjavi informacij iz člena 29(7);
 - (iv) kadar ima napajalni ELTIF sedež v državi članici, ki ni matična država članica centralnega ELTIF, potrdilo pristojnih organov matične države članice centralnega ELTIF, da je centralni ELTIF ELTIF, ki ga predloži napajalni ELTIF.“;

(b) v odstavku 2 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Brez poseganja v odstavek 1 EU UAIS, ki zaprosi za upravljanje ELTIF s sedežem v drugi državi članici, pristojnemu organu ELTIF predloži naslednjo dokumentacijo:

- (a) pisni dogovor z depozitarjem;
- (b) informacije o ureditvi prenosa nalog glede portfelja in obvladovanja tveganja ter upravnih nalog v zvezi z ELTIF;
- (c) informacije o naložbenih strategijah, profilu tveganja in drugih značilnostih AIS, za katere ima EU UAIS dovoljenje za upravljanje.“;

(c) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Vlagatelji so v dveh mesecih od datuma predložitve popolne vloge obveščeni o tem, ali je bilo izdano dovoljenje za delovanje kot ELTIF.“;

(d) v odstavku 5 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) kadar naj bi se ELTIF tržil malim vlagateljem, opis informacij, ki bodo na voljo vlagateljem, vključno z opisom ureditve za obravnavo pritožb, ki jih vložijo mali vlagatelji.“;

(5) člen 10 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 10

Primerna naložbena sredstva

1. Sredstvo iz člena 9(1), točka (a), je primerno za naložbo s strani ELTIF le, če spada v eno od naslednjih kategorij:

(a) instrumenti lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki jih je:

(i) izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 in jih je ELTIF pridobil od tega kvalificiranega portfeljskega podjetja ali od tretje osebe prek sekundarnega trga;

- (ii) izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 v zameno za instrument lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki ga je ELTIF prej pridobil od tega kvalificiranega portfeljskega podjetja ali od tretje osebe prek sekundarnega trga;
 - (iii) izdalo podjetje, v katerem ima kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 kapitalsko udeležbo, v zameno za instrument lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki ga je ELTIF pridobil v skladu s točko (i) ali (ii) tega odstavka;
- (b) dolžniški instrumenti, ki jih je izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11;
- (c) posojila, ki jih je ELTIF odobril kvalificiranemu portfeljskemu podjetju iz člena 11 z zapadlostjo, ki ni daljša od življenjske dobe ELTIF;
- (d) enote ali delnice enega ali več drugih ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS, ki jih upravlja EU UAIS, če ti ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS vlagajo v primerne naložbe iz člena 9(1) in (2) in niso sami vložili več kot 10 % svojih sredstev v kateri koli drug kolektivni naložbeni podjem;
- (e) realna sredstva v vrednosti najmanj 1 000 000 EUR ali v enakovrednem znesku v valuti in v trenutku, v katerih so ti odhodki nastali;

(f) enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja, pri katerih osnovne izpostavljenosti ustrezajo eni od naslednjih kategorij:

- (i) sredstva iz člena 1, točka (a)(i), (ii) ali (iv), Delegirane uredbe Komisije 2019/1851^{*3};
- (ii) sredstva iz člena 1, točka (a)(vii) in (viii), Delegirane uredbe 2019/1851 pod pogojem, da se prihodki iz listinjenja obveznic uporabijo za financiranje ali refinanciranje dolgoročnih naložb.

^{*3} Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/1851 z dne 28. maja 2019 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede homogenosti osnovnih izpostavljenosti v listinjenju (UL L 285, 6.11.2019, str. 1).

Omejitev iz točke (d) se ne uporablja za napajalne ELTIF.

2. Za namene ugotavljanja skladnosti z omejitvijo iz člena 13(1) se naložbe v enote ali delnice ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS obračunajo samo za znesek naložb teh kolektivnih naložbenih podjetij v sredstva, opredeljena v točkah (a), (b), (c), (e) in (f) člena 10(1).

Za namene ugotavljanja skladnosti z drugimi omejitvami iz člena 13 in člena 16(1) se sredstva in stanje denarnih posojil ELTIF in drugih kolektivnih naložbenih podjetij, v katere je ELTIF vlagal, združijo.

Ugotavljanje skladnosti z omejitvami iz člena 13 in člena 16(1) v skladu s tem odstavkom se izvede na podlagi informacij, ki se posodablajo vsako četrtoletje, in, če te informacije niso na voljo vsako četrtoletje, na podlagi najnovejših razpoložljivih informacij.“;

(6) člen 11(1) se spremeni:

(a) uvodni stavek se nadomesti z naslednjim:

„1. Kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 10 je podjetje, ki v času začetne naložbe izpolnjuje naslednje zahteve:“;

(b) v točki (b) se točka (ii) nadomesti z naslednjim:

„(ii) je sprejeto v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja, pri čemer njegova tržna kapitalizacija v času začetne naložbe ne presega 1 000 000 000 EUR;“;

(c) točka (c) se nadomesti z naslednjim:

„(c) ustanovljeno je v državi članici ali v tretji državi, če ta tretja država:

(i) ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem v skladu s členom 9(2) Direktive (EU) 2015/849;

(ii) ni omenjena v Prilogi I k Sklepom Sveta o seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.“;

(7) člen 12 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 12

Nasprotje interesov

1. ELTIF ne vlaga v primerno naložbeno sredstvo, v katerem upravitelj ELTIF ima ali bo imel neposredni ali posredni interes, ki ni imetništvo enot ali delnic ELTIF, EuSEF, EuVECA, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravlja.

2. UAIS, ki upravlja ELTIF, in podjetja, ki pripadajo isti skupini kot UAIS, ki upravlja ELTIF, in njihovo osebje lahko sovlagajo v ta ELTIF in sovlagajo z ELTIF v isto sredstvo, če je upravitelj ELTIF – v skladu z zahtevami iz člena 14 Direktive 2011/61/EU – vzpostavil organizacijske in upravne ureditve, namenjene prepoznavanju, preprečevanju, upravljanju in spremljanju nasprotij interesov ter če so takšna nasprotja interesov ustrezno razkrita.“;

(8) člen 13 se spremeni:

(a) odstavki 1, 2 in 3 se nadomestijo z naslednjim:

„1. ELTIF vložijo v primerna naložbena sredstva iz člena 9(1), točka (a), vsaj 60 % svojega kapitala.

2. ELTIF vložijo največ:

- (a) 20 % svojega kapitala v instrumente, ki jih je izdalo katero koli posamezno kvalificirano portfeljsko podjetje, ali v posojila, ki so odobrena kateremu koli posameznemu kvalificiranemu portfeljskemu podjetju;
- (b) 20 % svojega kapitala neposredno ali posredno v posamezno realno sredstvo;
- (c) 20 % svojega kapitala v enote ali delnice katerega koli posameznega ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravlja EU UAIS;
- (d) 10 % svojega kapitala v sredstva iz člena 9(1), točka (b), če jih je izdal kateri koli posamezni organ.

3. Skupna vrednost enot ali delnic EuVECA, EuSEF in EU AIS, ki jih upravlja EU UAIS, v portfelju ELTIF ne presega 40 % vrednosti kapitala ELTIF.“;

(b) vstavi se naslednji odstavek 3a:

„3a. Skupna vrednost enostavnih, preglednih in standardiziranih listinjenj v portfelju ELTIF ne presega 20 % vrednosti kapitala ELTIF.“;

(c) odstavek 4 se nadomesti z naslednjim:

„4. Skupna izpostavljenost tveganju ELTIF nasprotni stranki, ki izhaja iz poslov z izvedenim finančnim instrumentom, s katerim se trguje na prostem trgu (OTC), pogodb o začasni prodaji ali pogodb o začasnem odkupu, ne presega 10 % vrednosti kapitala ELTIF.“;

(d) odstavek 5 se črta;

(e) v odstavku 6 se prvi stavek nadomesti z naslednjim:

„Z odstopanjem od odstavka 2, točka (d), lahko ELTIF zviša desetodstotno mejo iz navedene točke na 25 %, kadar obveznice izda kreditna institucija z registriranim sedežem v državi članici, ki je na podlagi zakona predmet posebnega javnega nadzora, zasnovanega za varstvo imetnikov obveznic. Zlasti se zneski, ki izhajajo iz izdaje teh obveznic, v skladu z zakonom vložijo v sredstva, s katerimi je v celotnem obdobju do veljavnosti obveznic mogoče kriti terjatve, ki izhajajo iz teh obveznic, in ki bi bila v primeru neuspeha izdajatelja prednostno uporabljena za poplačilo glavnice in plačilo obračunanih obresti.“;

(f) doda se naslednji odstavek 8:

„8. Pragi naložb, določeni v odstavkih 2 do 4, se ne uporabljajo, kadar se ELTIF tržijo samo profesionalnim vlagateljem. Naložbeni pragi iz odstavka 2, točka (c), in odstavka 3 se ne uporabljajo, kadar je ELTIF napajalni sklad.“;

(9) člen 15 se spremeni:

(a) odstavek 1 se nadomesti z naslednjim:

„1. ELTIF lahko pridobi največ 30 % enot ali delnic posameznega ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravlja EU UAIS. Ta omejitev se ne uporablja, kadar se ELTIF tržijo samo profesionalnim vlagateljem ali napajalnim ELTIF, ki vlagajo v svoje centralne ELTIF.“;

(b) v odstavku 2 se doda naslednji pododstavek:

„Navedene omejitve glede koncentracije se ne uporabljajo, kadar se ELTIF tržijo samo profesionalnim vlagateljem.“;

(10) člen 16 se spremeni:

(a) odstavek 1 se spremeni:

(i) točke (a), (b) in (c) se nadomestijo z naslednjim:

„(a) predstavlja največ 30 % vrednosti kapitala ELTIF in največ 100 % vrednosti kapitala ELTIF za ELTIF, ki se tržijo samo profesionalnim vlagateljem;

(b) njen namen so naložbe ali zagotavljanje likvidnosti, vključno s plačilom stroškov in izdatkov, razen za posojila iz člena 10, točka (c), pod pogojem, da deleži v denarju ali njihovi ustrezniki, ki jih ima ELTIF, ne zadostujejo za zadevno naložbo;

(c) pogodba zanjo je sklenjena v isti valuti, kot je valuta sredstev, ki bodo pridobljena z izposojenim denarjem, ali v drugi valuti, če je bila valutna izpostavljenost zavarovana ali če je mogoče drugače dokazati, da izposojanje v drugi valuti ne izpostavlja ELTIF bistvenim valutnim tveganjem;“;

(ii) točka (e) se nadomesti z naslednjim:

„(e) bremeni sredstva za izvajanje strategije izposojanja zadevnega ELTIF, kadar to zahteva posojilodajalec.“;

(b) vstavi se naslednji odstavek 1a:

„1a. Dogovori o izposojanju, ki so v celoti zajeti s kapitalskimi obveznostmi vlagateljev, se ne štejejo za izposojanje za namene odstavka 1.“;

(c) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Upravitelj ELTIF v prospektu ELTIF navede, ali si ELTIF v okviru svoje naložbene strategije namerava izposoditi denar ali ne, ter zagotovi podrobno predstavitev strategije in omejitev izposojanja ELTIF. Upravitelj ELTIF zlasti navede, kako bo izposojanje pomagalo pri izvajanju strategije ELTIF in zmanjšanju tveganj v zvezi z izposojanjem, valutami in trajanjem.“;

(11) člen 18 se spremeni:

(a) v odstavku 2 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) v času izdaje dovoljenja in v celotni življenjski dobi ELTIF je njegov upravitelj sposoben pristojnim organom dokazati, da so vzpostavljeni ustrezen sistem za upravljanje likvidnosti, vključno z orodji za upravljanje likvidnosti, in učinkoviti postopki za spremljanje likvidnostnega tveganja ELTIF, ki so skladni z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF in s predlagano politiko odkupov;“;

(b) vstavi se naslednji odstavek 2a:

„2a. Če upravitelji ELTIF predvidijo možnost odkupa pred koncem življenjske dobe ELTIF, za te upravitelje ELTIF ne veljajo obveznosti iz [člena 16(2b)] Direktive 2011/61/EU. Če pa je upravitelj ELTIF izbral eno ali več orodij za upravljanje likvidnosti s seznama iz Priloge V, točke 2 do 7, k Direktivi 2011/61/EU za morebitno uporabo v interesu vlagateljev v AIS, upravitelj ELTIF ravna v skladu s [členom 16(2c) in (2d) Direktive 2011/61/EU].“;

(c) odstavek 4 se črta;

(12) v členu 18 se odstavek 7 nadomesti z naslednjim:

„7. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi okoliščine, v katerih se življenjska doba ELTIF šteje za dovolj dolgo, da zajame življenjsko dobo vsakega posameznega sredstva ELTIF, kot je navedeno v odstavku 3.

ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi minimalne informacije, ki jih je treba zagotoviti pristojnim organom, ter zahteve, ki jih mora izpolniti upravitelj ELTIF pri oblikovanju ustreznega sistema za upravljanje likvidnosti, vključno z orodji za upravljanje likvidnosti, v skladu s členom 18(2), točka (b), in merila za oceno odstotka iz člena 18(2), točka (d), ob upoštevanju pričakovanih denarnih tokov in obveznosti ELTIF.

Regulativni tehnični standardi iz odstavkov 2f, 2g in 2h člena 16 Direktive 2011/61/EU se uporabljajo za ELTIF, ki zagotavljajo možnost odkupa pred koncem njihove življenjske dobe, kot je navedeno v členu 18(2).

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do [6 mesecev po začetku veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejemanje regulativnih tehničnih standardov iz prvega in drugega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(13) člen 19 se spremeni:

(i) vstavi se naslednji odstavek 2a:

„2a. V pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF se lahko določi možnost, da se pred koncem življenjske dobe ELTIF zahteve za prenos enot ali delnic ELTIF vlagateljev v ELTIF, ki izstopajo iz sklada, v celoti ali delno uskladijo z zahtevami za prenos potencialnih vlagateljev, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

(a) upravitelj ELTIF je določil politiko za usklajevanje zahtev, v kateri je jasno določeno vse naslednje:

(i) postopek prenosa za vlagatelje, ki izstopajo, in potencialne vlagatelje;

(ii) vloga upravitelja sklada ali skrbnika sklada pri izvajanju prenosov in usklajevanju zadevnih zahtev;

(iii) obdobja, v katerih lahko vlagatelji, ki izstopajo, in potencialni vlagatelji zahtevajo prenos delnic ali enot ELTIF;

(iv) pravila, ki določajo izvršilno ceno;

(v) pravila, ki določajo pogoje za porazdelitev deležev;

(vi) čas in narava razkritja informacij v zvezi s postopkom prenosa;

(vii) morebitne pristojbine, stroški in dajatve v zvezi s postopkom prenosa;

(b) politika in postopki za usklajevanje zahtev vlagateljev, ki izstopajo iz ELTIF, in potencialnih vlagateljev v ELTIF zagotavljajo, da se vlagatelji obravnavajo pravično in da se uskladitev izvede sorazmerno, kadar obstaja neujemanje med vlagatelji, ki izstopajo, in potencialnimi vlagatelji;

(c) uskladitev zahtev upravitelju ELTIF omogoča spremljanje likvidnostnega tveganja ELTIF in je združljiva z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF.“;

(ii) doda se naslednji odstavek 5:

„5. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi okoliščine, v katerih se lahko uporabi možnost iz člena 19(2a), vključno z informacijami, ki jih morajo ELTIF razkriti vlagateljem.

ESMA te osnutke regulativnih tehničnih standardov predloži Komisiji do [6 mesecev po začetku veljavnosti te uredbe o spremembi].

Na Komisijo se prenese pooblastilo za sprejetje regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(14) v členu 21 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. ELTIF obvesti svoj pristojni organ o urejeni prodaji svojih sredstev, s katero bodo vlagatelji po izteku življenjske dobe ELTIF imeli možnost odkupa svojih enot ali delnic, najpozneje eno leto pred datumom izteka življenjske dobe ELTIF. ELTIF na zahtevo pristojnega organa ELTIF svojemu pristojnemu organu predloži razčlenjen časovni raspored za urejeno prodajo teh sredstev.“;

(15) člen 23 se spremeni:

(a) vstavi se naslednji odstavek 3a:

„3a. Prospekt napajalnega ELTIF vsebuje naslednje informacije:

(a) izjavo, da je napajalni ELTIF napajalni sklad določenega centralnega ELTIF in da kot tak 85 % ali več svojih sredstev trajno vlaga v enote tega centralnega ELTIF;

- (b) naložbeni cilj in naložbeno politiko, vključno s profilom tveganja in dejstvom, ali je uspešnost napajalnega in centralnega ELTIF enaka oziroma v kakšnem obsegu in iz katerih razlogov se razlikuje;
- (c) kratek opis centralnega ELTIF, njegove organizacijske strukture, naložbenega cilja in naložbene politike, vključno s profilom tveganja, in navedbo, kako je mogoče pridobiti prospekt centralnega ELTIF;
- (d) povzetek dogovora, sklenjenega med napajalnim ELTIF in centralnim ELTIF, ali internih pravil poslovanja iz člena 29(6);
- (e) kako lahko imetniki enot pridobijo dodatne informacije o centralnem ELTIF in dogovoru, sklenjenem med napajalnim ELTIF in centralnim ELTIF, iz člena 29(6);
- (f) opis vseh plačil ali povračil stroškov, ki jih napajalni ELTIF plača na podlagi svojih naložb v enote centralnega ELTIF, pa tudi skupnih stroškov napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF;
- (g) *(črtano)*

(b) v odstavku 5 se doda naslednji pododstavek:

„Kadar se ELTIF trži malim vlagateljem, upravitelj ELTIF v letno poročilo napajalnega ELTIF vključi izjavo o skupnih stroških napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF. V letnem poročilu napajalnega ELTIF se navede, kako je mogoče pridobiti letno poročilo ali poročila centralnega ELTIF.“;

(16) v členu 25 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. V prospektu se razkrije skupni delež stroškov ELTIF.“;

(17) člen 26 se črta;

(17a) člen 27 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 27

Postopek notranjega ocenjevanja za ELTIF, ki se tržijo malim vlagateljem

Za upravitelja ELTIF, katerega enote ali delnice so namenjene trženju malim vlagateljem, veljajo zahteve iz člena 16(3), drugi do peti in sedmi pododstavek, ter člena 24(2) Direktive 2014/65/EU.“;

(18) člen 28 se črta;

(19) v členu 29 se dodata odstavka 6 in 7:

„6. V primeru strukture centralnih in napajalnih skladov centralni ELTIF napajalnemu ELTIF zagotovi vse dokumente in informacije, ki jih slednji potrebuje za izpolnjevanje zahtev iz te uredbe. V ta namen napajalni ELTIF sklene dogovor s centralnim ELTIF.

Ta dogovor je na zahtevo in brezplačno na voljo vsem imetnikom enot. Če centralni in napajalni ELTIF upravlja ista družba za upravljanje, se lahko dogovor nadomesti z internimi pravili poslovanja, ki zagotavljajo skladnost z zahtevami iz tega odstavka.

7. Kadar imata centralni in napajalni ELTIF različna depozitarja, ta depozitarja skleneta dogovor o izmenjavi informacij in tako zagotovita, da oba depozitarja izpolnjujeta svoje dolžnosti. Dokler ta dogovor ne začne veljati, napajalni ELTIF ne vlaga v enote centralnega ELTIF.

Za depozitarja centralnega ali napajalnega ELTIF se šteje, da pri izpolnjevanju zahtev iz tega odstavka ne krši nobenih pravil, ki omejujejo razkritje informacij ali se nanašajo na varstvo podatkov, če so taka pravila določena s pogodbo ali z zakonodajnimi, regulativnimi ali upravnimi določbami. Tako izpolnjevanje zahtev ne povzroči nobene odgovornosti depozitarja ali katere koli osebe, ki deluje v njegovem imenu.

Napajalni ELTIF ali, kjer je to ustrezno, družba za upravljanje napajalnega ELTIF sta odgovorna, da depozitarju napajalnega ELTIF sporočita vse informacije o centralnem ELTIF, ki so potrebne za izpolnitev dolžnosti depozitarja napajalnega ELTIF. Depozitar centralnega ELTIF pristojne organe matične države članice centralnega ELTIF, napajalni ELTIF ali, kjer je to ustrezno, družbo za upravljanje in depozitarja napajalnega ELTIF takoj obvesti o morebitnih nepravilnostih, ki jih ugotovi v zvezi s centralnim ELTIF in za katere se šteje, da negativno vplivajo na napajalni ELTIF.“;

(20) člen 30 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 30

Posebne zahteve glede distribucije in trženja ELTIF malim vlagateljem

1. Enote ali delnice ELTIF se lahko tržijo malemu vlagatelju le, če je bila opravljena presoja primernosti v skladu s členom 25(2) Direktive 2014/65/EU in je bila temu malemu vlagatelju posredovana izjava o ustreznosti v skladu s členom 25(6), drugi in tretji odstavek, navedene direktive.

Presoja primernosti iz prvega pododstavka se izvede ne glede na to, ali mali vlagatelji delnice ali enote ELTIF pridobijo od upravitelja ELTIF, distributerja ali prek sekundarnega trga v skladu s členom 19.

Izrecna privolitev malega vlagatelja, v kateri navede, da razume tveganja vlaganja v ELTIF, se pridobi, kadar so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) presoja primernosti ni predložena v okviru naložbenega svetovanja;
- (b) ELTIF se šteje za neprimerne na podlagi presoje, izvedene v skladu s prvim pododstavkom, ter

(c) mali vlagatelj želi nadaljevati s poslom, čeprav naj bi bil ELTIF zanj neprimeren.

Distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, vzpostavi evidenco iz člena 25(5) Direktive 2014/65/EU.

2. Distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objavi jasno pisno opozorilo, da bi lahko skupna naložba več kot 10 % portfelja finančnih instrumentov malega vlagatelja v ELTIF pomenila preveliko tveganje.

Če je življenjska doba ELTIF, ki se ponuja ali plasira malim vlagateljem, daljša od 10 let, distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objavi jasno pisno opozorilo, da produkt ELTIF morda ni primeren za male vlagatelje, ki si ne morejo privoščiti take dolgoročne in nelikvidne obveze.

Če je v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF določena možnost uskladitve enot ali delnic ELTIF iz člena 19(2a), distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objavi jasno pisno opozorilo, da razpoložljivost takega mehanizma usklajevanja ne zagotavlja uskladitve niti vlagateljem ne daje pravice do izstopa iz sklada ali do odkupa njihovih enot ali delnic ELTIF.

3. Odstavka 1 in 2 se ne uporabljata, kadar je mali vlagatelj član vodstvenega osebja, upravitelj portfelja, direktor, uradnik, zastopnik ali zaposleni upravitelja ali povezanega subjekta upravitelja in ima zadostno znanje o zadevnem ELTIF.

(črtano)

5. Napajalni ELTIF v vseh tržnih komunikacijah razkrije, da 85 % ali več svojih sredstev trajno vlaga v enote centralnega ELTIF.

6. Pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF, ki se trži malim vlagateljem v ustreznem razredu enot ali delnic, določajo, da se vsi vlagatelji obravnavajo enako in da posamezni vlagatelji ali skupine vlagateljev v ustreznem razredu ali razredih niso deležni prednostne obravnave ali posebnih gospodarskih ugodnosti.

7. Pravna oblika ELTIF, ki se trži malim vlagateljem, ne povzroči dodatne odgovornosti za malega vlagatelja ali zahteva dodatnih obvez za tega vlagatelja, razen prvotne kapitalske obveznosti.

8. Mali vlagatelji lahko med obdobjem vpisa in v obdobju dveh tednov po podpisu obveze ali pogodbe o vpisu enot ali delnic ELTIF prekličejo svoj vpis, denar pa jim je vrnjen brez kazni.

9. Upravitelj ELTIF, ki se trži malim vlagateljem, vzpostavi ustrezne postopke in ureditev za obravnavanje pritožb malih vlagateljev, ki slednjim omogočajo, da vložijo pritožbe v uradnem jeziku ali enem od uradnih jezikov svoje države članice.“;

(20a) v členu 31, odstavek 4, se črta točka (c);

(20b) v členu 34 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Pooblastila ESMA v skladu z Direktivo 2011/61/EU se izvajajo tudi ob upoštevanju te uredbe in skladno z Uredbo (EU) 2018/1725.“;

(21) v členu 37 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Komisija najpozneje [datum začetka veljavnosti + 5 let] začne pregled uporabe te uredbe. V pregledu zlasti analizira:

- (a) uporabo člena 18 ter učinek te uporabe na politiko odkupov in življenjsko dobo ELTIF;
- (b) uporabo določb o izdaji dovoljenja za ELTIF iz členov 3 do 6;
- (c) ali bi bilo treba posodobiti določbe o osrednjem javnem registru ELTIF iz člena 3;
- (d) učinek uporabe minimalnih pragov za primerna naložbena sredstva iz člena 13(1) na diverzifikacijo sredstev;

- (e) obseg trženja ELTIF v Uniji, vključno s tem, ali bi UAIS iz člena 3(2) Direktive 2011/61/EU imeli interes tržiti ELTIF;
- (f) ali bi bilo treba posodobiti seznam primernih sredstev in naložb, pravila o diverzifikaciji, pravila o sestavi portfelja, pravila o koncentraciji in omejitve v zvezi z izposojanjem denarja;
- (g) ali bi bilo treba posodobiti določbe o nasprotjih interesov iz člena 12;
- (h) ali so zahteve glede preglednosti iz poglavja IV ustrezne;
- (i) ali so določbe v zvezi s trženjem enot ali delnic ELTIF iz poglavja V ustrezne in zagotavljajo učinkovito zaščito vlagateljev, vključno z malimi vlagatelji.“.

(21a) vstavi se naslednji člen 37a:

„Člen 37a

Prehodne določbe

Za ELTIF, ki imajo dovoljenje v skladu s to uredbo v različici, veljavni pred [datum začetka uporabe te uredbe o spremembi], se šteje, da izpolnjujejo zahteve iz te uredbe [do 5 let + datum začetka uporabe uredbe o spremembi]. Za ELTIF, ki imajo dovoljenje v skladu s to uredbo v različici, veljavni pred [datum začetka uporabe te uredbe o spremembi], in ki ne zbirajo dodatnega kapitala, se šteje, da izpolnjujejo zahteve iz te uredbe.“

Člen 2

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v Uradnem listu Evropske unije.

Uporablja se od [začetek veljavnosti + 12 mesecev].

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V/Na

Za Evropski parlament

predsednik/predsednica

.....

Za Svet

predsednik/predsednica

.....
