



EURÓPAI UNIÓ

AZ EURÓPAI PARLAMENT

A TANÁCS

Brüsszel, 2023. február 22.
(OR. en)

2021/0377 (COD)

PE-CONS 69/22

EF 368
ECOFIN 1297
CODEC 1967

JOGALKOTÁSI AKTUSOK ÉS EGYÉB ESZKÖZÖK

Tárgy: AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE az (EU) 2015/760 rendeletnek az európai hosszú távú befektetési alapok befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények, valamint az elfogadott befektetési eszközök köre, a portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelmények, továbbá a készpénzkölcsön-felvétel és az alapok egyéb szabályai tekintetében történő módosításáról

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS
(EU) 2023/... RENDELETE

(...)

az (EU) 2015/760 rendeletnek az európai hosszú távú befektetési alapok befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények, valamint az elfogadott befektetési eszközök köre, a portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelmények, továbbá a készpénzkiadás-felvétel és az alapok egyéb szabályai tekintetében történő módosításáról

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS AZ EURÓPAI UNIÓ TANÁCSA,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre és különösen annak 114. cikkére,

tekintettel az Európai Bizottság javaslatára,

a jogalkotási aktus tervezete nemzeti parlamenteknek való megküldését követően,

tekintettel az Európai Gazdasági és Szociális Bizottság véleményére¹,

rendes jogalkotási eljárás keretében²,

¹ HL C 290., 2022.7.29., 64. o.

² Az Európai Parlament 2023. február 15-i állásfoglalása [(HL ...)/(a Hivatalos Lapban még nem tették közzé)], és a Tanács ...-i határozata.

mivel:

- (1) Az (EU) 2015/760 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ elfogadása óta csak néhány európai hosszú távú befektetési alap (EHTBA) kapott engedélyt. Az említett alapok teljes nettó eszközállományát 2021-ben mintegy 2 400 000 000 EUR-ra becsülték.
- (2) A rendelkezésre álló piaci adatok szerint az EHTBA-szegmens nem a várt ütemben fejlődött annak ellenére, hogy az Unió a hosszú távú finanszírozás Unión belüli előmozdítására összpontosít.
- (3) Az EHTBA-piac egyes jellemzői – többek között az alapok csekély száma, a kis nettó eszközállomány, azon joghatóság szerinti területek alacsony száma, amelyekben az EHTBA-k székhelye található, valamint a bizonyos elfogadott befektetési kategóriákra összpontosító portfólió-összetétel – mutatják e piac mind földrajzilag, mind a befektetések típusa tekintetében koncentrált jellegét. Úgy tűnik továbbá, hogy hiányzik a tudatosság és a pénzügyi műveltség, és főként alacsony szintű a bizalom és a megbízhatóság a pénzügyi ágazat tekintetében, amit meg kell szüntetni annak érdekében, hogy az EHTBA-k hozzáférhetőbbé és népszerűbbé váljanak a lakossági befektetők körében. Ezért felül kell vizsgálni az EHTBA-k működésére vonatkozó jogi keret működését annak biztosítása érdekében, hogy több befektetés irányuljon a tőkét igénylő vállalkozásokba és a hosszú távú befektetési projektekbe.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/760 rendelete (2015. április 29.) az európai hosszú távú befektetési alapokról (HL L 123., 2015.5.19., 98. o.).

- (4) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet célja, hogy tőkét biztosítson az Unió reálgazdaságába irányuló hosszú távú befektetések számára. Ennek eredményeként előfordulhat, hogy az EHTBA-eszközök és -befektetések többsége, vagy az ilyen eszközök és befektetések fő bevétele vagy nyereségtermelése az Unión belül található. A harmadik országbeli projektekbe, vállalkozásokba és infrastrukturális projektekbe történő hosszú távú befektetések azonban szintén vonzhatnak tőkét az EHTBA-kba, és szolgálhatják az Unió gazdaságának javát. Ilyen előnyök többféleképpen is jelentkezhetnek, többek között olyan befektetések révén, amelyek előmozdítják a határ menti régiók fejlődését, amelyek fokozzák a kereskedelmi, pénzügyi és technológiai együttműködést, és amelyek megkönnyítik a környezetvédelmi és fenntartható energetikai projektekbe történő befektetéseket. Valóban, az Unió reálgazdaságának javát szolgáló bizonyos hosszú távú eszközök és beruházások – mint például az Európát más földrészekkel összekötő tenger alatti optikai kábelek, a cseppfolyósított földgáz-terminálok és a kapcsolódó infrastruktúra megépítése, vagy a villamosenergia-hálózat ellenálló képességéhez és az Unió energiabiztonságához hozzájáruló megújulóenergia-berendezésekbe és létesítményekbe történő, határokon átnyúló beruházások – elkerülhetetlenül harmadik országokban lesznek találhatóak. Mivel a harmadik országbeli minősített portfólióvállalkozásokba és elfogadott eszközökbe történő befektetések előnyökkel járhatnak a befektetők és az EHTBA-kezelők, továbbá az ilyen harmadik országok gazdasága, infrastruktúrája, éghajlata és környezeti fenntarthatósága, valamint polgárai számára, az (EU) 2015/760 rendelet nem akadályozhatja meg azt, hogy az EHTBA-eszközök és -befektetések többsége, illetve az ilyen eszközök és befektetések fő bevétele vagy nyereségtermelése harmadik országban helyezkedjen el, illetve keletkezzen.

- (5) Ennek megfelelően, valamint tekintettel arra, hogy az EHTBA-k elősegíthetik többek között az energetikai, a közlekedési és a szociális infrastruktúrába történő hosszú távú beruházásokat és a munkahelyteremtést, és hozzájárulhatnak az európai zöld megállapodás megvalósításához, az (EU) 2015/760 rendeletet módosítani kell oly módon, hogy a célja az legyen, hogy megkönnyítse tőke előteremtését és biztosítását a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetések – többek között az európai zöld megállapodást és más kiemelt területeket előmozdító befektetések – számára, valamint, hogy biztosítsa tőkeáramlások olyan projektek felé irányítását, amelyek az Unió gazdaságát az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés pályájára állítják.
- (6) Növelni kell az eszközközvetők rugalmasságát a reáleszközök széles körébe történő befektetés terén. A reáleszközöket ezért az elfogadott eszközök egyik kategóriájának kell tekinteni, feltéve, hogy az említett reáleszközök jellegükből vagy tartalmukból adódóan értékkel rendelkeznek. Ilyen reáleszköz az ingatlan, így például a kommunikációs, környezetvédelmi, energetikai vagy közlekedési infrastruktúra, a szociális infrastruktúra, ezen belül az időotthonok vagy kórházak, valamint az oktatási, egészségügyi és jóléti támogatási infrastruktúra vagy az ipari létesítmények, berendezések, valamint az egyéb eszközök, többek között a szellemi tulajdon, a hajók, a felszerelés, a gépek, a repülőgépek és a gördülő eszközök.

- (7) A kereskedelmi ingatlanokba, továbbá az oktatás, tanácsadás, kutatás, fejlesztés – többek között gazdasági vagy társadalmi hasznot eredményező infrastruktúra vagy egyéb eszközök fejlesztése –, sport vagy lakhatás – például az idősek lakhatása vagy a szociális lakások – célját szolgáló létesítményekbe és berendezésekbe történő befektetéseket szintén reáleszközökbe történő elfogadott befektetésekként kell tekinteni, mivel hozzájárulhatnak az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés célkitűzéséhez. Ahhoz, hogy olyan területeken is megvalósulhassanak befektetési stratégiák, ahol a reáleszközökbe történő közvetlen befektetések nem lehetségesek vagy nem gazdaságosak, a reáleszközökbe történő elfogadott befektetésekként magukban kell foglalniuk a víz-, erdő-, építési és ásványjogokba történő befektetéseket is.
- (8) A műalkotások, kéziratok, borkészletek, ékszerek és egyéb olyan eszközök, amelyek önmagukban nem minősülnek a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetésnek, nem tartozhatnak az elfogadott befektetési eszközök körébe.

- (9) Növelni kell az EHTBA-k vonzerejét az eszközezők számára, és bővíteni kell az EHTBA-kezelők rendelkezésére álló befektetési stratégiák körét az EHTBA-eszközök és befektetési tevékenységek elfogadhatósága indokolatlan korlátozásának elkerülése érdekében. A reáleszközök elfogadhatósága nem függhet azok jellegétől és célkitűzéseitől, vagy olyan környezeti, társadalmi vagy irányítási kérdésektől és kapcsolódó fenntarthatósági közzétételektől és hasonló feltételektől, amelyeket az (EU) 2019/2088¹ és az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet² már szabályoz. Mindazonáltal az EHTBA-kra továbbra is vonatkoznak a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló (EU) 2019/2088 rendeletből eredő kötelezettségek. Így különösen, amennyiben az EHTBA-k környezeti vagy társadalmi jellemzőket mozdítanak elő, vagy fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkeznek, meg kell felelniük az (EU) 2019/2088 rendelet 8. vagy – esettől függően – 9. cikkében meghatározott közzétételi követelményeknek, amelyek mindegyike részletes átláthatósági követelményeket tartalmaz a szerződéskötést megelőző közzétételekre vonatkozóan.
- (10) A környezeti szempontból fenntarthatóbb befektetések felé irányuló magántőke-áramlás ösztönzése érdekében egyértelművé kell tenni, hogy az EHTBA-k zöldkötvényekbe is befektethetnek. Ugyanakkor azt is biztosítani kell, hogy az EHTBA-k hosszú távú befektetéseket célozzanak meg, és hogy teljesüljenek az (EU) 2015/760 rendeletnek az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó követelményei. Ezért az említett elfogadhatósági követelményeknek megfelelő és az európai zöldkötvényekről szóló európai parlamenti és tanácsi rendelet alapján kibocsátott zöldkötvényeket kifejezetten fel kell venni az elfogadott befektetési eszközök jegyzékébe.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (HL L 317., 2019.12.9., 1. o.).

² Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (HL L 198., 2020.6.22., 13. o.).

- (11) Annak érdekében, hogy a befektetők könnyebben hozzáférjenek az EHTBA-piacra vonatkozó naprakészebb és teljesebb információkhoz, növelni kell az (EU) 2015/760 rendeletben előírt nyilvános központi nyilvántartás részletességét és időszerűségét. E nyilvántartásnak ezért a benne szereplő információkon felül további információkat kell tartalmaznia, ideértve – ha rendelkezésre áll – a jogalany-azonosítót (Legal Entity Identifier; a továbbiakban: LEI-kód) és az EHTBA nemzeti kódazonosítóját, az EHTBA-kezelő nevét, címét és LEI-kódját, az EHTBA és minden egyes befektetési jegy- vagy részvényosztály nemzetközi értékpapír-azonosító számát (International Securities Identification Number; a továbbiakban: ISIN-kód), az EHTBA illetékes hatóságát és az említett EHTBA letelepedése szerinti tagállamot, azon tagállamokat, ahol az EHTBA-t forgalmazzák, azt, hogy az EHTBA forgalmazható-e lakossági befektetőknek vagy kizárólag szakmai befektetőknek, az EHTBA engedélyezésének dátumát és az EHTBA forgalmazásának kezdődátumát.
- (12) Az EHTBA-k befektetési végezhető közvetítő szervezetek – többek között különleges célú gazdasági egységek, valamint értékpapírosítási vagy aggregált befektetési eszközök, vagy holdingtársaságok – részvételével is. Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja, hogy a minősített portfólióvállalkozások sajáttőke- vagy kvázi-saját tőke-instrumentumába történő befektetésre csak akkor kerülhet sor, amennyiben az említett vállalkozások többségi tulajdonú leányvállalatok, ami jelentősen korlátozza az elfogadott eszközök lehetséges körét. Az EHTBA-knak ezért általában lehetőségük kell, hogy legyen kisebbségi társbefektetőként befektetési lehetőségeket igénybe venni. E lehetőségnek további rugalmasságot kell biztosítani az EHTBA-k számára befektetési stratégiáik végrehajtása során, több beruházási projekt-fejlesztőt kell vonzania, és növelnie kell a lehetséges elfogadott céleszközök körét; ezek mindegyike elengedhetetlen a közvetett befektetési stratégiák végrehajtásához.

- (13) Az annak kapcsán felmerült aggályokra tekintettel, hogy az alapok alapjára vonatkozó stratégiákból eredő befektetések nem feltétlenül tartoznak az elfogadott befektetési eszközök körébe, az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg az EHTBA teljes életciklusára kiterjedően korlátozza a más alapokba történő befektetéseket. Az alapok alapjára vonatkozó stratégiák azonban az illikvid eszközökkel szembeni gyors kitettség elérésének megszokott és nagyon hatékony módját jelentik, különösen az ingatlanok és a teljes befizetésre épülő tőkestruktúrák tekintetében. Ezért lehetővé kell tenni az EHTBA-k számára, hogy más alapokba fektessenek be, mivel ezáltal az EHTBA-k biztosíthatnák a tőke gyorsabb kihelyezését. Az EHTBA-k alapok alapja jellegű befektetéseinek megkönnyítése lehetővé tenné a készpénztöbblet alapokba történő újbóli befektetését is, mivel a különböző, eltérő futamidejű befektetések csökkenthetik az EHTBA készpénz miatti teljesítményromlását (cash drag). Ezért az EHTBA-kezelők esetében az alapok alapjaira vonatkozó stratégiák elfogadhatóságát ki kell terjeszteni az európai kockázati tőke-alapokba (EuVECA) vagy az európai szociális vállalkozási alapokba (ESZVA) történő befektetések körén túl. Ezért azon kollektív befektetési vállalkozások kategóriáit, amelyekbe az EHTBA-k befektethetnek, ki kell terjeszteni az átruházható értékpapírokkal foglalkozó kollektív befektetési vállalkozásokra (ÁÉKBV) és az uniós alternatív befektetési alap-kezelők (uniós ABAK) által kezelt uniós alternatív befektetési alapokra (uniós ABA). A hatékony befektetvédelem biztosítása érdekében ugyanakkor azt is elő kell írni, hogy amennyiben egy EHTBA más EHTBA-kba, EuVECA-kba, ESZVA-kba, ÁÉKBV-kbe vagy uniós ABAK-ok által kezelt uniós ABA-kba fektet be, az említett kollektív befektetési vállalkozásoknak szintén elfogadott befektetéseket kell végrehajtaniuk, és nem fordulhat elő, hogy ők maguk a tőkájük több mint 10 %-át fektették be bármely egyéb kollektív befektetési vállalkozásba. Az említett szabályok kijátszásának megelőzése és annak biztosítása érdekében, hogy az EHTBA-k összesített portfólióalapon megfeleljenek az (EU) 2015/760 rendeletnek, az EHTBA-k eszközeit és készpénz kölcsönfelvételi pozícióját össze kell kapcsolni azon kollektív befektetési vállalkozások eszközeivel és készpénz kölcsönfelvételi pozícióival, amelyekbe az EHTBA-k befektettek annak értékelése érdekében, hogy az EHTBA-k megfeleljenek-e a portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelményeknek, valamint a kölcsönfelvételi korlátoknak.

- (14) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja, hogy az elfogadott befektetési eszközöknek – amennyiben egyedi reáleszközök – legalább 10 000 000 EUR értékűnek kell lenniük. A reáleszköz-portfóliók azonban gyakran állnak olyan egyedi reáleszközökből, amelyek értéke lényegesen kevesebb mint 10 000 000 EUR. Meg kell szüntetni ezért az egyedi reáleszközök minimális értékére vonatkozó követelményt. Az említett szükségtelen követelmény megszüntetése várhatóan hozzá fog járulni a befektetési portfóliók diverzifikálásához, és ösztönözni fogja az EHTBA-k reáleszközökbe történő hatékonyabb befektetéseit, ugyanakkor lehetővé teszi a hosszú távú befektetési eszközök tagállamonként eltérő fejlettségi szintjének figyelembevételét.

- (15) Ki kell terjeszteni az elfogadott befektetési eszközök körét, és elő kell mozdítani az EHTBA-k értékpapírosított eszközökbe történő befektetéseit. Ezért egyértelművé kell tenni, hogy amennyiben a mögöttes eszközök hosszú lejáratú kitettségekből állnak, az elfogadott befektetési eszközöknek magukban kell foglalniuk az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ 18. cikkében említett egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosításokat is. Az említett hosszú lejáratú kitettségek közé tartoznak a következők értékpapírosításai: lakóingatlanra bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett lakáshitelek (lakóingatlannal fedezett értékpapír), a kereskedelmi ingatlanra bejegyzett egy vagy több jelzáloggal fedezett kereskedelmi hitelek, a vállalati hitelek, ideértve a kis- és középvállalkozásoknak nyújtott hiteleket is, valamint az olyan vevőkövetelések vagy egyéb mögöttes kitettségek, amelyek az értékpapírosítást kezdeményező megítélése szerint külön eszköztípust alkotnak, feltéve, hogy az említett vevőkövetelések vagy egyéb mögöttes kitettségek értékpapírosításából származó bevételeket hosszú távú befektetések finanszírozására vagy refinanszírozására használják fel.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).

(16) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet megakadályozza az EHTBA-k hitelintézetekbe, befektetési vállalkozásokba, biztosítóba és más pénzügyi vállalkozásokba irányuló befektetéseit. Azonban a közelmúltban engedélyezett innovatív pénzügyi vállalkozások – így például a pénzügyi technológiai vállalkozások – fontos szerepet játszhatnak a digitális innovációnak, az uniós pénzügyi piacok általános hatékonyságának és a munkahelyteremtésnek az előmozdításában, valamint az uniós pénzügyi infrastruktúra és a tőkepiaci unió rezilienciájához és stabilitásához való hozzájárulásban. Az ilyen pénzügyi vállalkozások olyan innovatív termékeket vagy technológiákat terveznek, fejlesztenek vagy kínálnak, amelyek célja a meglévő üzleti modellek, folyamatok, alkalmazások és termékek automatizálása vagy javítása, vagy amelyek eredményeként új üzleti modellek, folyamatok, alkalmazások és termékek jönnek létre, és ezáltal az uniós pénzügyi piacok és pénzügyi intézmények javát és a pénzügyi szolgáltatások pénzügyi intézmények, vállalkozások vagy fogyasztók számára történő nyújtásának javát szolgálják. Az ilyen pénzügyi vállalkozások hatékonyabbá és eredményesebbé is teszik a konkrét szabályozási, ellenőrzési vagy felügyeleti folyamatokat, vagy korszerűsítik a pénzügyi vagy nem pénzügyi intézmények szabályozási, ellenőrzési vagy felügyeleti megfelelési funkcióit. Ezért kívánatos módosítani az (EU) 2015/760 rendeletet annak lehetővé tétele érdekében, hogy az EHTBA-k a közelmúltban engedélyezett innovatív pénzügyi vállalkozásokba fektessenek be. Mivel a terület dinamikus és gyorsan változik, az EHTBA-k számára lehetővé kell tenni, hogy olyan, a pénzügyi holdingtársaságoktól vagy egyes tevékenységű holdingtársaságoktól eltérő pénzügyi vállalkozásokba fektessenek be, amelyek a kezdeti befektetés időpontja előtt kevesebb mint öt évvel engedélyezett vagy nyilvántartásba vett szabályozott szervezetek.

- (17) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg úgy rendelkezik, hogy a minősített portfólióvállalkozások piaci kapitalizációja – szabályozott piacra vagy multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetésük esetén – nem haladhatja meg az 500 000 000 EUR-t. Számos tőzsdén jegyzett, alacsony piaci kapitalizációjú társaság azonban korlátozott likviditással rendelkezik, ami megakadályozza, hogy az EHTBA-kezelők észszerű időn belül elegendő pozíciót építsenek ki az ilyen tőzsdén jegyzett társaságokban, és ennek eredményeként szűkíti a rendelkezésre álló befektetési célok körét. Annak érdekében, hogy az EHTBA-k jobb likviditási profillal rendelkezzenek, maximum 500 000 000 EUR-ról maximum 1 500 000 000 EUR-ra kell emelni azon tőzsdén jegyzett minősített portfólióvállalkozások piaci kapitalizációját, amelyekbe az EHTBA-k befektethetnek. Az ilyen befektetések elfogadhatóságában árfolyam-ingadozás vagy más tényezők miatt esetlegesen bekövetkező változások elkerülése érdekében a piaci kapitalizáció küszöbértékének megállapítását csak a kezdeti befektetés időpontjában kell elvégezni.
- (18) A befektetők, az EHTBA-kezelők és az illetékes hatóságok számára a harmadik országokban található eszközökbe történő befektetések átláthatóságának és integritásának biztosítása érdekében a harmadik országbeli minősített portfólióvállalkozásokba történő befektetésekre vonatkozó követelményeket hozzá kell igazítani az (EU) 2015/849 európai parlamenti és tanácsi irányelvben¹ meghatározott standardokhoz. Azokat hozzá kell igazítani az adózási szempontból nem együttműködő, joghatóság szerinti területek tekintetében az uniós tagállamok által kialakított közös fellépésben meghatározott, az adózási szempontból nem együttműködő országok és területek felülvizsgált európai uniós jegyzékéről szóló tanácsi következtetéseken meghatározott standardokhoz is.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/849 irányelve (2015. május 20.) a pénzügyi rendszerek pénzmosás vagy terrorizmusfinanszírozás céljára való felhasználásának megelőzéséről, a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról, valamint a 2005/60/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2006/70/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 141., 2015.6.5., 73. o.).

(19) Előfordulhat, hogy a portfólióvállalkozásban részesedéssel rendelkező EHTBA-kezelők saját érdekeiket az EHTBA befektetőinek érdekei elé helyezik. Az ilyen összeférhetlenségi helyzetek elkerülése céljából és a megbízható vállalatirányítási gyakorlat biztosítása érdekében az (EU) 2015/760 rendelet előírja, hogy az EHTBA csak az EHTBA-kezelőtől független eszközökbe fektethet be, kivéve, ha az EHTBA az EHTBA-kezelő által kezelt más kollektív befektetési vállalkozások befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fektet be. Bevett piaci gyakorlat azonban, hogy az eszközközkezelő egy vagy több befektetési alapja társbefektető egy másik alap mellett, amelynek célja és stratégiája hasonló az EHTBA-hoz. Az uniós ABAK és a vele azonos csoporthoz tartozó, egyéb kapcsolt szervezetek által végrehajtott ilyen társbefektetések lehetővé teszik nagyobb tőkeállomány vonzását a nagyszabású projektekbe történő befektetésekhez. E célból az eszközközkezelők jellemzően az EHTBA-val párhuzamosan egy célvállalkozásba fektetnek be, és befektetéseiket társbefektetési alapokon keresztül strukturálják. Az eszközközkezelési megbízás részeként a portfóliókezelőknek és az eszközközkezelők vezető beosztású alkalmazottainak jellemzően társbefektetést kell végrehajtaniuk az általuk kezelt alapban. Ezért helyénvaló rögzíteni, hogy az összeférhetlenségre vonatkozó rendelkezések nem akadályozhatják meg az EHTBA-kezelőt vagy az ugyanazon csoporthoz tartozó vállalkozást abban, hogy az említett EHTBA-ban társbefektetést hajtson végre, vagy az említett EHTBA-val együtt ugyanazon eszközbe fektessen be. Annak érdekében, hogy hatékony befektetővédelmi biztosítékok álljanak rendelkezésre, az ilyen társbefektetés végrehajtása esetén az EHTBA-kezelőknek – a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben¹ meghatározott követelményeknek megfelelő – szervezeti és adminisztratív intézkedéseket kell bevezetniük, amelyek célja az összeférhetlenségek azonosítása, megelőzése, kezelése és figyelemmel kísérése, valamint annak biztosítása, hogy az ilyen összeférhetlenségeket megfelelően nyilvánosságra hozzák.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2011/61/EU irányelve (2011. június 8.) az alternatív befektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (HL L 174., 2011.7.1., 1. o.).

(20) Az összeférhetlenség megelőzése, a nem kereskedelmi feltételek mellett lebonyolított ügyletek elkerülése, valamint a megbízható vállalatirányítási gyakorlat biztosítása érdekében az (EU) 2015/760 rendelet nem teszi lehetővé az EHTBA-kezelő és az EHTBA-kezelővel azonos csoporthoz tartozó vállalkozások alkalmazottai számára, hogy az említett EHTBA-ba fektessenek be, vagy az EHTBA társbefektetőjeként ugyanazon eszközbe fektessenek be. Bevett piaci gyakorlat azonban, hogy az EHTBA-kezelő alkalmazottainak és a vele azonos csoporthoz tartozó, az EHTBA-kezelő mellett társbefektető egyéb kapcsolatos szervezetek alkalmazottainak, köztük a portfóliókezelőknek és az EHTBA-kezelő kulcsfontosságú pénzügyi és működési döntéseiért felelős vezető beosztású alkalmazottainak – az eszközkézelési megbízás jellegéből adódó követelménynek vagy elvárásnak megfelelően – ugyanabba az alapba vagy ugyanazon eszközbe kell befektetniük annak érdekében, hogy elősegítsék az említett alkalmazottak és a befektetők pénzügyi ösztönzőinek összehangolását. Ezért helyénvaló rögzíteni, hogy az összeférhetlenségre vonatkozó rendelkezések nem akadályozhatják meg az EHTBA-kezelő vagy a vele azonos csoporthoz tartozó vállalkozás alkalmazottait abban, hogy magánszemélyként az említett EHTBA-ban társbefektetést hajtsanak végre, és az EHTBA-val együtt ugyanazon eszközbe fektessenek be. Annak érdekében, hogy hatékony befektetővédelmi biztosítékok álljanak rendelkezésre, amennyiben ilyen alkalmazotti társbefektetésekre kerül sor, az EHTBA-kezelőknek szervezeti és adminisztratív intézkedéseket kell bevezetniük, amelyek célja az összeférhetlenségek azonosítása, megelőzése, kezelése és figyelemmel kísérése, valamint annak biztosítása, hogy az ilyen összeférhetlenségeket megfelelően nyilvánosságra hozzák.

(21) Az EHTBA-kra vonatkozó szabályok – beleértve a tőkeáttétel alkalmazására, az eszközök diverzifikálására és a portfóliók összetételére, a koncentrációs korlátokra, valamint az elfogadott eszközök és befektetések korlátaira vonatkozó szabályokat is – a szakmai és a lakossági befektetők esetében szinte azonosak. A szakmai befektetők és a lakossági befektetők azonban eltérő időhorizonttal, kockázati toleranciával és befektetési igényekkel, valamint a befektetési lehetőségek elemzésére vonatkozóan eltérő képességekkel rendelkeznek. A szakmai befektetők kockázati toleranciája a lakossági befektetőkéhez képest valóban magasabb, képesek a befektetési lehetőségek alapos elemzésére, valamint az eszközök átvilágítására és értékelésére, emellett jellegüknél és tevékenységeiknél fogva a lakossági befektetőkétől eltérő hozamcélokkal rendelkezhetnek. Ennek ellenére, és a közel azonos szabályok, valamint a szakmai befektetőknek szánt EHTBA-k ebből fakadóan magas adminisztratív terhei és kapcsolódó költségei miatt az eszközközkezelők mindeddig vonakodtak attól, hogy személyre szabott termékeket kínálnak a szakmai befektetőknek. Ezért helyénvaló különös szabályokat megállapítani a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-kra vonatkozóan, különös tekintettel az érintett portfólió diverzifikációjára és összetételére, a koncentrációs korlátokra és a készpénzkölcsön-felvételre.

(22) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet előírja, hogy az EHTBA-knak a tőkéjük legalább 70 %-át elfogadott befektetési eszközökbe kell befektetniük. Az EHTBA-k portfólióiban szereplő, az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó, említett magas befektetési korlát megállapítását eredetileg az indokolta, hogy az EHTBA-k hosszú távú befektetésekre összpontosítottak, és azt várták tőlük, hogy hozzájáruljanak az Unió gazdasága fenntartható növekedésének finanszírozásához. Tekintve azonban az EHTBA-k portfólióin belüli egyes elfogadott befektetési eszközök illikvid és egyedi jellegét, az EHTBA-kezelők számára nehéznek és költségesnek bizonyulhat az EHTBA-k likviditásának kezelése, a visszaváltási kérelmek teljesítése, a kölcsönfelvételi megállapodások megkötése, valamint az EHTBA-k befektetési stratégiáinak az elfogadott befektetési eszközök átruházásával, értékelésével és zálogjoggal való megterhelésével kapcsolatos egyéb elemeinek végrehajtása. Az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó korlát csökkentése lehetővé tenné az EHTBA-kezelők számára, hogy eredményesebben kezeljék az EHTBA-k likviditását. Csak a kollektív befektetési vállalkozásoktól eltérő EHTBA-k elfogadott befektetési eszközeit és a kollektív befektetési vállalkozások azon elfogadott befektetési eszközeit kell összevonni, amelyekbe EHTBA-k befektettek, annak értékelése céljából, hogy az említett EHTBA-k megfelelnek-e az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó befektetési korlátnak.

(23) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenlegi diverzifikációs követelményeinek bevezetésére annak biztosítása érdekében került sor, hogy az EHTBA-k ellenálljanak a kedvezőtlen piaci körülményeknek. Az említett rendelkezések azonban túl megterhelőnek bizonyultak, mivel a gyakorlatban azt jelentik, hogy az EHTBA-knak átlagosan 10 különböző befektetést kell végrehajtaniuk. A projektekbe vagy nagyszabású infrastruktúrákba történő beruházások esetében az EHTBA-nként tíz befektetésre vonatkozó követelmény nehezen teljesíthető, emellett az ügyleti költségek és a tőkeallokáció tekintetében drága lehet. Az EHTBA-k és végső soron a befektetőik ügyleti és adminisztratív költségeinek csökkentése érdekében lehetővé kell tenni ezért az EHTBA-k számára, hogy koncentráltabb befektetési stratégiákat kövessenek, és így kevesebb elfogadott eszközzel szemben legyen kitettségük. Ki kell ezért igazítani az EHTBA-k ugyanazon minősített portfólióvállalkozásoknak, ugyanazon reáleszközöknek, kollektív befektetési vállalkozásoknak és bizonyos egyéb elfogadott befektetési eszközöknek, szerződéseknek és pénzügyi eszközöknek való kitettségeire vonatkozó diverzifikációs követelményeket. Az EHTBA-k portfólióösszetételének említett további rugalmassága és a diverzifikációs követelmények csökkentése nem befolyásolhatja lényegesen az EHTBA-k piaci volatilitással szembeni ellenálló képességét, mivel az EHTBA-k jellemzően olyan eszközökbe fektetnek be, amelyek nem könnyen jegyezhetők a piacon, amelyek rendkívül illikvidek lehetnek, és amelyek gyakran hosszú lejáratúak vagy hosszabb időhorizonttal bírnak.

- (24) A lakossági befektetőktől eltérően a szakmai befektetők bizonyos körülmények között hosszabb időhorizonttal, eltérő pénzügyi megtérülési célokkal, nagyobb szakértelemmel, a kedvezőtlen piaci feltételekkel szemben nagyobb kockázati toleranciával és nagyobb veszteségviselő képességgel rendelkeznek. Az ilyen szakmai befektetők számára differenciált befektetővédelmi intézkedéseket kell ezért bevezetni, és a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-kra vonatkozóan meg kell szüntetni a diverzifikációs követelményeket.
- (25) Az EHTBA-kezelők szakértelmének jobb kihasználása érdekében és a diverzifikációs előnyök miatt bizonyos esetekben előnyös lehet az EHTBA-k számára, ha eszközeik egészét vagy majdnem egészét egy master-EHTBA diverzifikált portfóliójába fektetik be. Az EHTBA-k számára ezért lehetővé kell tenni, hogy master-EHTBA-kba történő befektetés révén összevonják eszközeiket, és master-feeder struktúrákat vegyenek igénybe.

- (26) A tőkeáttételt gyakran alkalmazzák az EHTBA napi működésének biztosítására és egy konkrét befektetési stratégia végrehajtására. A mérsékelt tőkeáttétel, amennyiben megfelelően ellenőrzik, fokozhatja a megtérülést túlzott kockázatvállalás vagy a fennálló kockázatok súlyosbodása nélkül. Emellett a tőkeáttételt a különféle kollektív befektetési vállalkozások gyakran használhatják arra, hogy további hatékonyságot vagy működési eredményeket érjenek el. Mivel a készpénzkölcsön-felvételt jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet az EHTBA tőkeértékének 30 %-ára korlátozza, előfordulhat, hogy az EHTBA-kezelők képtelenek sikeresen megvalósítani bizonyos befektetési stratégiákat, többek között a reáleszköz-befektetések esetében, ahol a magasabb tőkeáttételi szint alkalmazása ágazati norma, vagy egyébként szükséges vonzó, kockázattal kiigazított megtérülések eléréséhez. Ezért helyénvaló növelni a rugalmasságot az EHTBA-kezelők számára abban, hogy az EHTBA életciklusa során további tőkét vonjanak be. Ugyanakkor kívánatos a tőkeáttétel kezelésének javítása és a 2011/61/EU irányelvvel való nagyobb összhang előmozdítása a kölcsönfelvételi politika tekintetében azáltal, hogy a tőke helyett a nettó eszközértéket rögzítik megfelelő referenciapontként a készpénzkölcsön-felvétel korlátjának meghatározásához, amit a kiigazítási politika javításának kell kísérnie. Tekintettel a tőkeáttételből eredő lehetséges kockázatokra, a lakossági befektetőknek forgalmazható EHTBA-k számára az EHTBA nettó eszközértékének legfeljebb 50 %-át kitevő készpénzkölcsön felvételét kell lehetővé tenni. A hasonló likviditási és visszaváltási profilú, reáleszközökbe befektető alapokra vonatkozó általános készpénzkölcsön-felvételi korlátokhoz mérten az 50 %-os korlát megfelelő.

A szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k esetében azonban magasabb tőkeáttételi korlátot kell lehetővé tenni, mivel a szakmai befektetők kockázati toleranciája magasabb, mint a lakossági befektetőké. A kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k tekintetében a készpénzkölcsön-felvételre vonatkozó korlátot ezért az EHTBA nettó eszközértékének legfeljebb 100 %-ára kell megemelni. Ezenkívül az (EU) 2015/760 rendelet a mai napig nem teszi lehetővé az EHTBA-kezelő számára, hogy megfelelő időn belül kiigazítsa a befektetési pozíciót azon esetekben, amikor az EHTBA megsérti a tőkeáttételi korlátot, és a jogsértés az EHTBA-kezelő ellenőrzési körén kívül esik. Figyelembe véve a nettó eszközérték mint referenciaérték volatilitását és az EHTBA befektetőinek érdekeit, rögzíteni kell ezért, hogy az (EU) 2015/760 rendelet kiigazításra vonatkozó rendelkezései a kölcsönfelvételi korlátokra is alkalmazandók.

- (27) Annak érdekében, hogy az EHTBA-k szélesebb körű befektetési lehetőségekkel rendelkezzenek, lehetővé kell tenni az EHTBA-k számára, hogy abban a devizanemben vegyenek fel kölcsönt, amelyben az az EHTBA-kezelő az eszköz megszerzését tervezi. Csökkenteni kell ugyanakkor a devizanembeli eltérések kockázatát, ennél fogva korlátozni kell a befektetési portfólió devizakockázatát. Az EHTBA-knak ezért megfelelően fedezniük kell devizakitettséget.
- (28) Az EHTBA-k számára lehetővé kell tenni, hogy kölcsönfelvételi stratégiájuk végrehajtása érdekében megterheljék eszközeiket. Annak érdekében, hogy az EHTBA-k még rugalmasabban hajthassák végre kölcsönfelvételi stratégiájukat, a kölcsönfelvételi megállapodások nem tekinthetők kölcsön felvételének, amennyiben az említett kölcsönfelvételt teljes mértékben fedezik a befektetők tőkekötelezettségei.
- (29) Tekintettel az EHTBA-k készpénzkölcsön-felvételére vonatkozó felső korlátok megemelésére és a külföldi devizanemben történő készpénzkölcsön-felvételre vonatkozó egyes korlátok megszüntetésére, a befektetőknek átfogóbb információkkal kell rendelkezniük az EHTBA által alkalmazott kölcsönfelvételi stratégiákról és korlátokról. Ezért helyénvaló előírni az EHTBA-kezelők számára, hogy az érintett EHTBA tájékoztatójában egyértelműen tegyék közzé a kölcsönfelvételi korlátokat.

- (30) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg úgy rendelkezik, hogy egy EHTBA befektetői kérhetik az alap felszámolását akkor, amennyiben az EHTBA visszaváltási politikájával összhangban benyújtott visszaváltási kérelmek az említett kérelmek benyújtásától számított egy éven belül nem teljesülnek. Tekintettel az EHTBA-k hosszú távú orientációjára és az EHTBA-portfóliók gyakran illikvid és egyedi eszközprofiljára, bármely befektető vagy befektetői csoport azon joga, hogy az EHTBA felszámolását kérje, aránytalan lehet, egyúttal káros lehet mind az EHTBA befektetési stratégiájának sikeres végrehajtására, mind pedig más befektetők vagy befektetői csoportok érdekeire nézve. Ezért helyénvaló megszüntetni annak lehetőségét, hogy a befektetők az EHTBA felszámolását követeljék, amennyiben az említett EHTBA nem képes teljesíteni a visszaváltási kérelmeket.

(31) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg nem határozza meg egyértelműen az egy adott időszak alatti visszaváltási arány megállapításának kritériumait, sem az illetékes hatóságok részére a visszaváltás lehetőségéről minimálisan nyújtandó információkat. Tekintettel az európai felügyeleti hatóságnak (Európai Értékpapírpiazi Hatóság) (a továbbiakban: ESMA) az (EU) 2015/760 rendelet alkalmazásában betöltött központi szerepére, valamint az értékpapírokkal és az értékpapírpiacon kapcsolatos szakértelmére, helyénvaló megbízni az ESMA-t azon szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozásával, amelyek meghatározzák a következőket: azt, hogy milyen körülmények fennállása esetén tekinthető az EHTBA életciklusa összeegyeztethetőnek az EHTBA egyedi eszközeinek életciklusával; a minimális tartási idő kiszámításának kritériumait; az EHTBA illetékes hatóságának nyújtandó minimális információkat; az EHTBA által a visszaváltási politikájával és likviditáskezelési eszközeivel kapcsolatban teljesítendő követelményeket; és a visszaváltási arány értékelésére vonatkozó kritériumokat. Meg kell jegyezni, hogy amennyiben az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, a 2011/61/EU irányelvben meghatározott, a likviditásikockázatkezelésre és likviditáskezelési eszközökre vonatkozó rendelkezéseket kell alkalmazni.

(32) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet értelmében az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata nem zárhatja ki az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek bevezetését valamely szabályozott piacon vagy valamely multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre. Az említett lehetőség ellenére az EHTBA-kezelők, a befektetők és a piaci szereplők csupán elvétve alkalmazták a másodlagos kereskedési mechanizmust az EHTBA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek kereskedésére. Az EHTBA befektetési jegyeivel vagy részvényeivel való másodlagos kereskedés előmozdítása érdekében helyénvaló lehetővé tenni az EHTBA-kezelők számára, hogy engedélyezzék az EHTBA befektetői számára az EHTBA életciklusa alatti korai kilépést. Egy ilyen másodlagos kereskedési mechanizmus hatékony működésének biztosítása érdekében a korai kilépést csak akkor kell lehetővé tenni, ha az EHTBA-kezelő a kilépési kérelmeket egy e célból bevezetett politika keretében összepárosítja a potenciális befektetők kérelmeivel. Az említett politikának többek között meg kell határozni az átruházási folyamatot, az EHTBA-kezelő vagy az alap adminisztrátorának szerepét, a likviditási ablak periodicitását és azon időtartamát, amely alatt az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei kicserélhetők, a végrehajtási árat meghatározó szabályokat, az arányosítási feltételeket, a közzétételi követelményeket, valamint az ilyen likviditásiablak-mechanizmussal kapcsolatos díjakat, költségeket és egyéb terheket és egyéb feltételeket. Az ESMA-t meg kell bízni azon szabályozástechnikai standardtervezetek kidolgozásával, amelyek meghatározzák az összepárosítás alkalmazásának körülményeit, beleértve az EHTBA-k által a befektetők részére közzéadandó információkat.

(33) A lakossági befektetők részéről a másodlagos kereskedési mechanizmus jogi jellegének és az általa lehetővé tett potenciális likviditásnak a bárminemű félreértését megelőzendő, az EHTBA forgalmazójának, illetve – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit valamely lakossági befektetőnek közvetlenül kínálja vagy forgalmazza – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű, írásbeli figyelmeztetést kell adnia a lakossági befektetőknek arról, hogy az összepárosítási mechanizmus rendelkezésre állása nem garantálja az összepárosítást, illetve nem jogosítja fel a lakossági befektetőket kilépésre vagy az érintett EHTBA-beli befektetési jegyeik vagy részvényeik visszaváltására. Az említett írásbeli figyelmeztetésnek egyetlen írásbeli figyelmeztetés részét kell képeznie, amely arról is tájékoztatja a lakossági befektetőket, hogy az EHTBA-termék esetleg nem alkalmas az ilyen hosszú távú és illikvid kötelezettségvállalás fenntartására képtelen lakossági befektetők számára, ha a lakossági befektetőknek kínált vagy forgalmazott EHTBA életciklusa meghaladja a 10 évet. Amennyiben a lakossági befektetőknek szóló forgalmazási közleményben azt feltüntetik, az összepárosítási mechanizmus rendelkezésre állását nem szabad olyan eszközként népszerűsíteni, mint amely kérelem esetén likviditást garantál.

- (34) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet előírja az EHTBA-k számára, hogy tételes programot dolgozzanak ki eszközeik rendezett elidegenítése céljából annak érdekében, hogy az EHTBA életciklusának végét követően biztosítsák a befektetők befektetési jegyei vagy részvényei visszaváltásának lehetőségét. Az említett rendelet azt is előírja az EHTBA-k számára, hogy az említett tételes programot közöljék az EHTBA illetékes hatóságával. Az említett követelmények jelentős adminisztratív és megfelelési terheket rónak az EHTBA-kezelőkre, anélkül, hogy ennek megfelelően növelnék a befektetővédelmet. Az említett terheknek a befektetővédelem csökkentése nélkül történő mérséklése érdekében az EHTBA-knak tájékoztatniuk kell az illetékes hatóságukat eszközeik rendezett elidegenítéséről annak érdekében, hogy az EHTBA életciklusának végét követően biztosítsák a befektetők befektetési jegyei vagy részvényei visszaváltásának lehetőségét, és a tételes programot csak az EHTBA illetékes hatóságának kifejezett kérésére kell átadniuk az említett illetékes hatóságnak.
- (35) A feeder-EHTBA tájékoztatója rendkívül releváns információkat tartalmazhat a befektetők számára, amelyek alapján jobban felmérhetik a befektetés potenciális kockázatait és hasznait. Ezért helyénvaló előírni, hogy master-feeder struktúra esetében a feeder-EHTBA tájékoztatója tartalmazza a master-feeder struktúrára, a feeder-EHTBA-ra és a master-EHTBA-ra vonatkozó közzétételeket, valamint a feeder-EHTBA által fizetendő valamennyi díjazás vagy költségtérítés leírását.

- (36) A díjak és egyéb terhek megfelelő közzététele döntő fontosságú ahhoz, hogy a befektetők értékelhessék az EHTBA-t mint potenciális befektetési célt. Az ilyen közzététel akkor is fontos, ha az EHTBA-t master-feeder struktúrák esetében lakossági befektetőknek forgalmazzák. Ezért helyénvaló előírni az EHTBA-kezelő számára, hogy a feeder-EHTBA éves jelentésében közöljön egy nyilatkozatot a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített terheiről. Egy ilyen követelmény várhatóan hozzájárul a befektetők védelméhez a master-EHTBA által a feeder-EHTBA-nak esetlegesen felszámított jegyzési és visszaváltási díjakból eredő indokolatlan többletköltségekkel szemben.
- (37) Az (EU) 2015/760 rendelet előírja az EHTBA-kezelő számára, hogy az EHTBA tájékoztatójában tegye közzé az EHTBA-ba történő befektetéshez kapcsolódó díjakra vonatkozó információkat. Az 1286/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ ugyanakkor szintén tartalmaz a díjak közzétételeire vonatkozó követelményeket. A díjstruktúrák jobb átláthatósága érdekében az (EU) 2015/760 rendeletben meghatározott követelményt össze kell hangolni az 1286/2014/EU rendeletben meghatározott követelménnyel.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 1286/2014/EU rendelete (2014. november 26.) a lakossági befektetési csomagtermékekkel, illetve biztosítási alapú befektetési termékekkel kapcsolatos kiemelt információkat tartalmazó dokumentumokról (HL L 352., 2014.12.9., 1. o.).

- (38) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja, hogy az EHTBA-kezelők hozzanak létre helyi kirendeltségeket minden olyan tagállamban, ahol EHTBA-kat kívánnak forgalmazni. Jóllehet továbbra is érvényben maradnak azon követelmények, amelyek szerint a befektetők bizonyos feladatokat valamennyi tagállamban el kell, hogy végezzenek, az (EU) 2019/1160 európai parlamenti és tanácsi irányelv¹ azonban később megszüntette a helyi kirendeltségek létrehozására vonatkozó követelményt a lakossági befektetőknek forgalmazott ÁÉKBV-k és alternatív befektetési alapok tekintetében, mivel az ilyen helyi kirendeltségek további költségeket és akadályokat keletkeztetnek az EHTBA-k határokon átnyúló forgalmazása tekintetében. Emellett a befektetőkkel való kapcsolattartás előnyben részesített módjaként a helyi kirendeltségekben tartott fizikai találkozók az alapkezelők vagy -forgalmazók és a befektetők közötti, elektronikus eszközökkel történő közvetlen kapcsolattartás váltotta fel. Az említett követelmény elhagyása az (EU) 2015/760 rendeletből valamennyi EHTBA-befektető tekintetében tehát összhangban volna az (EU) 2019/1160 irányelvvel és a pénzügyi termékek forgalmazásának aktuális módszereivel, és előmozdíthatná az EHTBA-k vonzerejét az alapkezelők számára, amelyeknek a továbbiakban nem kellene viselniük a helyi kirendeltségek működtetéséből eredő költségeket. Az említett követelményt ezért meg kell szüntetni.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/1160 irányelve (2019. június 20.) a 2009/65/EK és a 2011/61/EU irányelveknek a kollektív befektetési vállalkozások határokon átnyúló forgalmazása tekintetében történő módosításáról (HL L 188., 2019.7.12., 106. o.).

- (39) Mivel az EHTBA-k befektetési jegyei és részvényei pénzügyi eszközöknek minősülnek, az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelvének¹ termékirányítási szabályai alkalmazandók, amennyiben az EHTBA-kat befektetési szolgáltatások nyújtása keretében forgalmazzák. Az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit azonban befektetési szolgáltatások nyújtása nélkül is meg lehet vásárolni. Az említett esetek lefedése érdekében az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja az EHTBA-kezelők számára, hogy dolgozzanak ki belső folyamatot a lakossági befektetők részére forgalmazott EHTBA-k értékelésére. A jelenlegi szabályozást a 2014/65/EU irányelv termékirányítási szabályai ihletik, azonban számos olyan különbséget tartalmaz, amelyek nem indokoltak, és csökkenthetik a befektetők védelmét. Ezért rögzíteni kell, hogy a 2014/65/EU irányelvben meghatározott termékirányítási szabályok alkalmazandók. A 2014/65/EU irányelvre való hivatkozások úgy értendők, hogy azok maguk után vonják az említett irányelvet kiegészítő, felhatalmazáson alapuló jogi aktusok alkalmazását.
- (40) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg alkalmassági értékelés elvégzését írja elő az EHTBA-forgalmazók vagy -kezelők számára a lakossági befektetők tekintetében. Az említett követelményt azonban a 2014/65/EU irányelv 25. cikke már tartalmazza. A megkettőzött követelmény létéből az adminisztratív terhek további rétege adódik, amely magasabb költségeket eredményez a lakossági befektetők számára, és az EHTBA-kezelőket erősen visszatartja attól, hogy új EHTBA-kat kínáljanak a lakossági befektetőknek. Az említett megkettőzött követelményt ezért el kell hagyni az (EU) 2015/760 rendeletből.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/65/EU irányelve (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól, valamint a 2002/92/EK irányelv és a 2011/61/EU irányelv módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 349. o.).

- (41) A lakossági befektetők magas szintű védelmének biztosítása érdekében alkalmassági értékelést kell végezni, függetlenül attól, hogy az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetők az EHTBA-k forgalmazóitól vagy kezelőitől, vagy a másodlagos piacon vásárolják-e meg. A 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) bekezdésével összhangban az alkalmassági értékelésnek a lakossági befektető befektetési célkitűzéseire és pénzügyi helyzetére, többek között veszteségviselési képességére vonatkozó információk részeként információkat kell tartalmaznia a befektetés várható időtartamáról és céljáról, valamint a lakossági befektető kockázattűréséről. Az értékelés eredményeit – a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (6) bekezdésével összhangban – megfelelőégi nyilatkozat formájában közölni kell a lakossági befektetővel.
- (42) Ezenkívül azon esetekben, amikor az alkalmassági értékelés eredménye szerint az EHTBA nem alkalmas a lakossági befektető számára, és az ilyen befektető mégis folytatni kívánja az ügylet végrehajtását, be kell szerezni az említett lakossági befektető kifejezett hozzájárulását, mielőtt az EHTBA forgalmazója vagy kezelője végrehajtja az ügyletet.

(43) Az (EU) 2015/760 rendelet azt is előírja az EHTBA-kezelők vagy -forgalmazók számára, hogy az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazásakor megfelelő befektetési tanácsadást nyújtsanak. Az, hogy az (EU) 2015/760 rendelet nem határozta meg pontosan, hogy mi minősül megfelelő befektetési tanácsadásnak, továbbá nem tartalmaz kereszthivatkozást a befektetési tanácsadás 2014/65/EU irányelvben szereplő fogalommeghatározására, a jogbiztonság hiányához és zavarhoz vezetett az EHTBA-kezelők és -forgalmazók körében. Emellett a befektetési tanácsadásra vonatkozó kötelezettség szükségessé teszi a külső forgalmazók 2014/65/EU irányelv szerinti engedélyezését az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazása esetén. Ez szükségtelenül akadályozza az EHTBA-k ilyen befektetőknek történő forgalmazását, és szigorúbb követelményeket is támaszt az EHTBA-kkal szemben, mint az egyéb összetett pénzügyi termékek forgalmazására vonatkozó követelmények, beleértve az értékpapírosításokra vonatkozó, az (EU) 2017/2402 rendeletben és az alárendelt leírható, illetve átalakítható kötelezettségekre vonatkozó, a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvben¹ meghatározott követelményeket. Ezért nem szükséges megkövetelni az EHTBA-k forgalmazóitól és kezelőitől, hogy lakossági befektetőknek ilyen befektetési tanácsadást nyújtsanak. Ráadásul, tekintettel a pénzügyi termékek közötti egyenlő versenyfeltételek fontosságára, amikor ilyen termékeket végső befektetők számára forgalmaznak, valamint annak biztosításának fontosságára, hogy e rendelet többek között hatékony befektetővédelmi biztosítékokat tartalmazzon, az EHTBA-kra nem célszerű szükségtelen adminisztratív és szabályozási terheket róni.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 2014/59/EU irányelve (2014. május 15.) a hitelintézetek és befektetési vállalkozások helyreállítását és szanálását célzó keretrendszer létrehozásáról és a 82/891/EGK tanácsi irányelv, a 2001/24/EK, 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2005/56/EK, 2007/36/EK, 2011/35/EU, 2012/30/EU és 2013/36/EU irányelv, valamint az 1093/2010/EU és a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 190. o.).

- (44) Annak érdekében, hogy biztosítani lehessen az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazására vonatkozó követelmények alkalmazásának hatékony felügyeletét, a 2014/65/EU irányelv nyilvántartás-vezetésre vonatkozó szabályainak vonatkozniuk kell a forgalmazóra, illetve – amennyiben az az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetőknek közvetlenül kínálja vagy forgalmazza – az EHTBA-kezelőre.
- (45) Abban az esetben, ha az EHTBA-k lakossági befektetőknek történő forgalmazása vagy értékesítése forgalmazón keresztül történik, a forgalmazónak meg kell felelnie a 2014/65/EU irányelv és a 600/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet¹ alkalmazandó követelményeinek. A jogbiztonság garantálása és a párhuzamosságok elkerülése érdekében, amennyiben a lakossági befektető számára a 2014/65/EU irányelv alapján befektetési tanácsadást nyújtottak, az alkalmassági értékelés biztosítására vonatkozó követelményt teljesítettnek kell tekinteni.
- (46) Bevett piaci gyakorlat az olyan követelmény vagy elvárás, hogy az EHTBA-kezelő portfóliókezelője vagy vezető beosztású alkalmazottja fektessen be az ugyanazon EHTBA-kezelő által kezelt EHTBA-kba. Az ilyen személyekről feltételezhető, hogy pénzügyileg műveltek, és megfelelően tájékozottak az érintett EHTBA-ról, azaz felesleges volna megkövetelni tőlük, hogy az EHTBA-ba történő befektetések tekintetében alkalmassági értékelésnek vessék alá magukat. Ezért helyénvaló, hogy az ilyen személyek esetében az EHTBA-kezelők vagy -forgalmazók ne legyenek kötelesek alkalmassági értékelést végezni.

¹ Az Európai Parlament és a Tanács 600/2014/EU rendelete (2014. május 15.) a pénzügyi eszközök piacairól és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 173., 2014.6.12., 84. o.).

- (47) Jelenleg az (EU) 2015/760 rendelet az 500 000 EUR-t meg nem haladó pénzügyeszköz-portfólióval rendelkező potenciális lakossági befektetők számára 10 000 EUR összegű kezdeti befektetést ír elő egy vagy több EHTBA-ban, továbbá előírja, hogy az ilyen befektetők a pénzügyeszköz-portfóliójuknak összesen legfeljebb 10 %-át fektethetik EHTBA-kba. Együtt alkalmazva, a 10 000 EUR összegű minimális befektetés és az összesített befektetés 10 %-os korlátja jelentős akadályt teremt az EHTBA-kba történő befektetésekkel szemben a lakossági befektetők számára, ami ütközik az EHTBA-k azon céljával, hogy egy lakossági alternatív befektetési alap-terméket hozzanak létre. Meg kell szüntetni ezért a 10 000 EUR minimális kezdeti befektetési részesedés követelményét és az összesített befektetés 10 %-os korlátját.
- (48) Az (EU) 2015/760 rendelet jelenleg előírja, hogy a befektetőket egyenlő bánásmódban kell részesíteni, és tiltja az egyéni befektetők vagy befektetői csoportok kedvezményes bánásmódban részesítését, vagy az említett befektetők meghatározott gazdasági előnyökhöz juttatását. Az EHTBA-knak azonban több befektetési jegy- vagy részvényosztálya is lehet, a díjak, a jogi struktúra, a forgalmazási szabályok és egyéb követelmények tekintetében kisebb-nagyobb mértékben eltérő feltételekkel. Az említett különbségek figyelembevétele érdekében az említett követelményeknek csak azon egyéni befektetőkre vagy befektetői csoportokra kell vonatkozniuk, akik az EHTBA-k ugyanazon osztályába vagy osztályaiba fektetnek be.
- (49) Annak érdekében, hogy az EHTBA-kezelőknek elegendő idejük legyen alkalmazkodni e rendelet követelményeihez – beleértve az EHTBA-k befektetőknek történő forgalmazására vonatkozó követelményeket is –, e rendeletet a hatálybalépését követő kilenc hónap elteltével kell elkezdni alkalmazni.

- (50) Az elfogadott eszközök potenciálisan illikvid jellege és az EHTBA-k hosszú távú orientációja miatt az EHTBA-k nehezen tudnak megfelelni az alapokra vonatkozó szabályokat és szabályozási követelményeket érintő, az EHTBA-k életciklusa során bevezetett változásoknak anélkül, hogy sérülne a befektetők bizalma. Ezért átmeneti szabályokat kell megállapítani azon EHTBA-k tekintetében, amelyeket e rendelet alkalmazásának kezdőnapja előtt engedélyeztek. Az ilyen EHTBA-k számára lehetővé kell tenni azonban azt is, hogy úgy döntsenek, hogy e rendelet hatálya alá tartoznak, feltéve, hogy az EHTBA illetékes hatóságát erről megfelelően értesítik.
- (51) Mivel e rendelet céljait – nevezetesen az EHTBA-k működésére vonatkozó hatékony jogi keret biztosítását Unió-szerte, valamint a hosszú távú befektetések előmozdítását az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés uniós célkitűzésével összhangban tőke előteremtése és biztosítása révén a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetések számára – a tagállamok nem tudják kielégítően megvalósítani, az Unió szintjén azonban e rendelet terjedelme és hatásai miatt e célok jobban megvalósíthatók, az Unió intézkedéseket hozhat a szubszidiaritásnak az Európai Unióról szóló szerződés 5. cikkében foglalt elvével összhangban. Az arányosságnak az említett cikkben foglalt elvével összhangban ez a rendelet nem lépi túl az e célok eléréséhez szükséges mértéket.
- (52) Az (EU) 2015/760 rendeletet ezért ennek megfelelően módosítani kell,

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

Az (EU) 2015/760 rendelet módosítása

Az (EU) 2015/760 rendelet a következőképpen módosul:

1. Az 1. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) E rendelet célkitűzése, hogy az intelligens, fenntartható és inkluzív növekedés uniós célkitűzésével összhangban megkönnyítse tőke előteremtését és biztosítását a reálgazdaságba irányuló hosszú távú befektetések – többek között az európai zöld megállapodást és más kiemelt területeket előmozdító befektetések – számára.”

2. A 2. cikk a következőképpen módosul:

a) a 6. pont helyébe a következő szöveg lép:

„6. »reáleszköz«: olyan eszköz, amely tartalmánál és tulajdonságainál fogva belső értékkel rendelkezik;”;

b) a 7. pont a következő ponttal egészül ki:

„ca) a 2009/138/EK irányelv 13. cikkének 4. pontjában meghatározott viszontbiztosító;”;

c) a szöveg a következő pontokkal egészül ki:

„14a. »egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás«: az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendelet* 18. cikkében meghatározott feltételeknek megfelelő értékpapírosítás;

14b. »csoport«: a 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv** 2. cikkének 11. pontjában meghatározott csoport;

* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/2402 rendelete (2017. december 12.) az értékpapírosítás általános keretrendszerének meghatározásáról, az egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítás egyedi keretrendszerének létrehozásáról, valamint a 2009/65/EK, a 2009/138/EK és a 2011/61/EU irányelv és az 1060/2009/EK és a 648/2012/EU rendelet módosításáról (HL L 347., 2017.12.28., 35. o.).

** Az Európai Parlament és a Tanács 2013/34/EU irányelve (2013. június 26.) a meghatározott típusú vállalkozások éves pénzügyi kimutatásairól, összevont (konszolidált) éves pénzügyi kimutatásairól és a kapcsolódó beszámolókról, a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv módosításáról, valamint a 78/660/EGK és a 83/349/EGK tanácsi irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 182., 2013.6.29., 19. o.).”;

d) a szöveg a következő pontokkal egészül ki:

„20.—»feeder-EHTBA«: olyan EHTBA vagy annak olyan befektetési részalapja, amely engedélyt kapott arra, hogy eszközeinek legalább 85 %-át egy másik EHTBA-nak vagy egy EHTBA befektetési részalapjának a befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fektesse;

21. »master-EHTBA«: olyan EHTBA vagy annak olyan befektetési részalapja, amelybe egy másik EHTBA az eszközei legalább 85 %-át fekteti be befektetési jegyek vagy részvények formájában.”.

3. A 3. cikk (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(3) Az EHTBA illetékes hatóságai negyedévente tájékoztatják az ESMA-t az e rendelet alapján kiadott vagy visszavont engedélyekről, valamint az EHTBA-ra vonatkozó, a második albekezdésben említett nyilvános központi nyilvántartásban foglalt információkban bekövetkezett változásokról.

Az ESMA naprakész nyilvános központi nyilvántartást vezet, amely az e rendelet alapján engedélyezett EHTBA-k mindegyikéről tartalmazza a következőket:

- a) az EHTBA jogalany-azonosítója (LEI) és nemzeti kódazonosítója, ha rendelkezésre áll;
- b) az EHTBA-kezelő neve és címe, valamint – ha rendelkezésre áll – az említett kezelő LEI-kódja;

- c) az EHTBA és minden egyes befektetési jegy- vagy részvényosztály ISIN-kódja, ha rendelkezésre áll;
- d) a master-EHTBA LEI-kódja, ha rendelkezésre áll;
- e) a feeder-EHTBA LEI-kódja, ha rendelkezésre áll;
- f) az EHTBA illetékes hatósága és az EHTBA letelepedése szerinti tagállam;
- g) azon tagállamok, ahol az EHTBA-t forgalmazzák;
- h) az, hogy az EHTBA forgalmazható-e lakossági befektetőknek, vagy kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazható-e;
- i) az EHTBA engedélyezésének dátuma;
- j) az EHTBA forgalmazásának kezdő dátuma;
- k) azon dátum, amikor az ESMA legutóbb frissítette az EHTBA-ra vonatkozó információkat.

A nyilvános központi nyilvántartást elektronikus formátumban hozzáférhetővé kell tenni.”

4. Az 5. cikk a következőképpen módosul:

a) az (1) bekezdés második albekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„Az EHTBA-minősítés iránti engedélykérelemnek a következők mindegyikét tartalmaznia kell:

- a) az alap szabályzata vagy létesítő okirata;
- b) az EHTBA javasolt kezelőjének neve;
- c) a letétkezelő neve és – amennyiben azt egy lakossági befektetőknek forgalmazható EHTBA illetékes hatósága kéri – a letétkezelővel kötött írásbeli megállapodás;
- d) amennyiben az EHTBA lakossági befektetőknek forgalmazható, azon információk leírása, amelyeket a befektetők számára elérhetővé kell tenni, beleértve a lakossági befektetők által benyújtott panaszok rendezésére vonatkozó szabályok leírását;
- e) adott esetben az EHTBA master-feeder struktúrájára vonatkozó következő információk:
 - i. nyilatkozat arról, hogy a feeder-EHTBA a master-EHTBA feedere;

- ii. a master-EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata, valamint a 29. cikk (6) bekezdésében említett, a feeder-EHTBA és a master-EHTBA közötti megállapodás vagy belső üzletviteli szabályzat;
 - iii. amennyiben a master-EHTBA és a feeder-EHTBA eltérő letétkezelővel rendelkezik, a 29. cikk (7) bekezdésében említett információmegosztási megállapodás;
 - iv. amennyiben a feeder-EHTBA a master-EHTBA letelepedése szerinti tagállamtól eltérő tagállamban telepedett le, a master-EHTBA letelepedése szerinti tagállam illetékes hatósága által kiállított igazolás arról, hogy a master-EHTBA a feeder-EHTBA által szolgáltatott EHTBA.”;
- b) a (2) bekezdés második albekezdése bevezető szakaszának helyébe a következő szöveg lép:

„Az (1) bekezdés sérelme nélkül, egy uniós ABAK-nak, amely egy másik tagállamban letelepedett EHTBA kezelésére irányuló kérelmet nyújt be, a következő dokumentációt kell az EHTBA illetékes hatóságának rendelkezésére bocsátania:”;

c) a (3) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(3) A kérelmezőket a hiánytalan kérelem benyújtását követő két hónapon belül tájékoztatni kell arról, hogy az EHTBA-minősítés iránti engedélyt megadták-e.”;

d) az (5) bekezdés második albekezdése b) pontjának helyébe a következő szöveg lép:

„b) amennyiben az EHTBA lakossági befektetőknek forgalmazható, azon információk leírását, amelyeket a lakossági befektetők számára elérhetővé kell tenni, ideértve a lakossági befektető által benyújtott panaszok rendezésére vonatkozó szabályok leírását.”.

5. A 10. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„10. cikk

Elfogadott befektetési eszközök

(1) A 9. cikk (1) bekezdésének a) pontjában említett eszköz az EHTBA általi befektetés szempontjából kizárólag akkor minősül elfogadottnak, amennyiben a következő kategóriák valamelyikébe tartozik:

a) olyan sajáttőke- vagy kvázisajátőke-eszközök, amelyeket:

i. a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás bocsátott ki, és az EHTBA ugyanazon minősített portfólióvállalkozástól vagy egy harmadik féltől – a másodlagos piacon keresztül – szerzett meg;

- ii. a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás bocsátott ki olyan sajáttőke- vagy kvázisajátтőke-eszköz ellenében, amelyet előzőleg az EHTBA ugyanazon minősített portfólióvállalkozástól vagy egy harmadik féltől – a másodlagos piacon keresztül – szerzett meg;
 - iii. olyan vállalkozás bocsátott ki, amelyben a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás tőkerészesedéssel rendelkezik az EHTBA által az ezen a) pont i. vagy ii. alpontjával összhangban megszerzett sajátтőke- vagy kvázi-sajátтőke-eszköz fejében;
- b) a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás által kibocsátott adósságinstrumentumok;
 - c) az EHTBA által a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozásnak nyújtott, az EHTBA életciklusánál nem hosszabb lejáratú hitelek;
 - d) egy vagy több másik EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV és uniós ABAK-k által kezelt uniós ABA befektetési jegyei vagy részvényei, feltéve, hogy az említett EHTBA-k, EuVECA-k, ESZVA-k, ÁÉKBV-k és uniós ABA-k a 9. cikk (1) és (2) bekezdésében említett elfogadott befektetéseket hajtják végre, és ők maguk az eszközeik legfeljebb 10 %-át fektették be bármely egyéb kollektív befektetési vállalkozásba;

- e) reáleszközök;
- f) egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások, amennyiben a mögöttes kitettségek megfelelnek a következő kategóriák valamelyikének:
 - i. az (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet* 1. cikke a) pontjának i., ii. vagy iv. alpontjában felsorolt eszközök;
 - ii. az (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló rendelet 1. cikke a) pontjának vii. vagy viii. alpontjában felsorolt eszközök, feltéve, hogy az értékpapírosítási kötvényekből származó bevételeket hosszú távú befektetések finanszírozására vagy refinanszírozására használják fel;
- g) az európai zöldkötvényekről szóló európai parlamenti és tanácsi rendelet alapján a 11. cikkben említett minősített portfólióvállalkozás által kibocsátott kötvények.

Az első albekezdés d) pontjában meghatározott korlát nem alkalmazandó a feeder-EHTBA-kra.

- (2) A 13. cikk (1) bekezdésében előírt befektetési korlátnak való megfelelés megállapítása céljából az EuVECA-k, ESZVA-k, ÁÉKBV-k és az uniós ABAK-ok által kezelt uniós ABA-k befektetési jegyeibe vagy részvényeibe az EHTBA-k által teljesített befektetések kizárólag az említett kollektív befektetési vállalkozások által az e cikk (1) bekezdése első albekezdésének a), b), c), e), f) és g) pontjában említett elfogadott befektetési eszközökbe teljesített befektetések összegének erejéig vehetők figyelembe.

A 13. cikkben és a 16. cikk (1) bekezdésében meghatározott befektetési korlátnak és egyéb korlátoknak való megfelelés megállapítása céljából össze kell vonni az EHTBA és azon egyéb kollektív befektetési vállalkozások eszközeit és készpénzkölcsön-felvételi pozícióját, amelyekbe az említett EHTBA befektetett.

A 13. cikkben és a 16. cikk (1) bekezdésében meghatározott befektetési korlátnak és egyéb korlátoknak való megfelelés e bekezdéssel összhangban történő megállapítását aktualizált információk alapján legalább negyedévente, illetve amennyiben az említett információk nem állnak rendelkezésre, negyedévente a legfrissebb rendelkezésre álló információk alapján kell elvégezni.

* A Bizottság (EU) 2019/1851 felhatalmazáson alapuló rendelete (2019. május 28.) az (EU) 2017/2402 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírosítás alapjául szolgáló kitétségek homogenitására vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 285., 2019.11.6., 1. o.).”

6. A 11. cikk (1) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A minősített portfólióvállalkozás olyan vállalkozás, amely a kezdeti befektetés időpontjában teljesíti a következő követelményeket:

- a) nem pénzügyi vállalkozás, kivéve, ha:
 - i. olyan pénzügyi vállalkozásról van szó, amely nem pénzügyi holdingtársaság vagy vegyes tevékenységű holdingtársaság; és
 - ii. az említett pénzügyi vállalkozást a kezdeti befektetés időpontja előtt kevesebb mint öt évvel engedélyezték vagy vették nyilvántartásba;
- b) olyan vállalkozás, amelyet:
 - i. nem vezettek be valamely szabályozott piacon vagy valamely multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre; vagy
 - ii. bevezettek valamely szabályozott piacon vagy valamely multilaterális kereskedési rendszerben történő kereskedésre, és a piaci kapitalizációja nem haladja meg az 1 500 000 000 EUR-t;

- c) valamely tagállam területén vagy egy harmadik országban letelepedett, feltéve, hogy a harmadik ország:
- i. nem minősül az (EU) 2015/849 európai parlamenti és tanácsi irányelv* 9. cikkének (2) bekezdése alapján elfogadott felhatalmazáson alapuló jogi aktusban felsorolt kiemelt kockázatot jelentő harmadik országnak;
 - ii. nem szerepel az adózási szempontból nem együttműködő országok és területek felülvizsgált európai uniós jegyzékéről szóló tanácsi következtetések I. mellékletében.

* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2015/849 irányelve (2015. május 20.) a pénzügyi rendszerek pénzmosás vagy terrorizmusfinanszírozás céljára való felhasználásának megelőzéséről, a 648/2012/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet módosításáról, valamint a 2005/60/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2006/70/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 141., 2015.6.5., 73. o.).”

7. A 12. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„12. cikk

Összeférhetetlenség

- (1) Az EHTBA nem fektethet olyan elfogadott befektetési eszközbe, amelyben az EHTBA-kezelőnek közvetlen vagy közvetett érdekeltsége van, kivéve az EHTBA-kezelő által kezelt EHTBA-k, ESZVA-k, EuVECA-k, ÁÉKBV-k vagy uniós ABA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek tartását.
- (2) Egy EHTBA-t kezelő uniós ABAK és az említett uniós ABAK-kal azonos csoporthoz tartozó vállalkozások, valamint azok alkalmazottai társbefektetőként befektethetnek az említett EHTBA-ba, és az EHTBA-val közösen befektethetnek ugyanazon eszközbe, feltéve, hogy az EHTBA-kezelő szervezeti és adminisztratív intézkedéseket vezetett be az összeférhetlenségek azonosítására, megelőzésére, kezelésére és figyelemmel kísérésére, továbbá feltéve, hogy az ilyen összeférhetlenségeket megfelelően közzéteszik.”

8. A 13., 14., 15. és 16. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„13. cikk

Portfólió-összetétel és diverzifikáció

- (1) Az EHTBA a tőkéjének legalább 55 %-át elfogadott befektetési eszközökbe fekteti be.

- (2) Az EHTBA:
- a) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be egyazon minősített portfólióvállalkozás által kibocsátott eszközökbe vagy számára nyújtott hitelekbe;
 - b) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be egyazon reáleszközbe;
 - c) tőkéjének legfeljebb 20 %-át fektetheti be egyazon EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV vagy uniós ABAK által kezelt uniós ABA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe;
 - d) tőkéjének legfeljebb 10 %-át fektetheti be a 9. cikk (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközökbe, amennyiben az említett eszközöket egyazon szervezet bocsátotta ki.
- (3) Az EHTBA-portfólióban szereplő egyszerű, átlátható és egységesített értékpapírosítások összesített értéke nem haladhatja meg az EHTBA tőkeértékének 20 %-át.
- (4) Az EHTBA-nak egy szerződő felével szembeni, tőzsdén kívüli származtatott ügyletből, visszavásárlási megállapodásból vagy fordított visszavásárlási megállapodásból származó összesített kockázati kitettsége nem haladhatja meg az EHTBA tőkeértékének 10 %-át.

- (5) A (2) bekezdés d) pontjától eltérve, egy EHTBA legfeljebb 25 %-ra növelheti az ott említett 10 %-os korlátot, amennyiben a kötvényeket olyan hitelintézet bocsátja ki, amely valamely tagállamban létesítő okirat szerinti székhellyel rendelkezik, és amely jogszabálynál fogva a kötvénytulajdonosok védelmét szolgáló különleges állami felügyelet hatálya alatt áll. Így különösen, az említett kötvények kibocsátásából származó összegeket a jogszabályokkal összhangban olyan eszközökbe kell befektetni, amelyek a kötvények teljes futamideje alatt alkalmasak a kötvényekhez kapcsolódó követelések fedezésére, és amelyeket a kibocsátó fizetésképtelensége esetén első helyen a tőke visszatérítésére és a felhalmozott kamat kifizetésére használnának fel.
- (6) Az olyan társaságok, amelyek a 2013/34/EU irányelvben szabályozott összevont (konszolidált) éves beszámoló elkészítése szempontjából vagy az elismert nemzetközi számviteli szabályokkal összhangban ugyanazon vállalkozáscsoporthoz tartoznak, az e cikk (1)–(5) bekezdésben említett korlátok számítása céljából egyetlen minősített portfólióvállalkozásnak, illetve egyetlen szervezetnek minősülnek.
- (7) A (2)–(4) bekezdésben meghatározott befektetési korlátok nem alkalmazandók, amennyiben az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazzák. A (2) bekezdés c) pontjában meghatározott befektetési korlát nem alkalmazandó, amennyiben az EHTBA feeder-EHTBA.

14. cikk

Befektetési pozíciók kiigazítása

Abban az esetben, ha egy EHTBA megsérti a 13. cikkben meghatározott portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelményeket vagy a 16. cikk (1) bekezdésének a) pontjában meghatározott kölcsönfelvételi korlátokat, és a jogsértés az EHTBA-kezelő ellenőrzési körén kívül esik, az EHTBA-kezelő megfelelő időn belül meghozza a pozíció kiigazításához szükséges intézkedéseket, kellőképpen figyelembe véve az EHTBA befektetőinek érdekeit.

15. cikk

Koncentrációs korlátok

- (1) Az EHTBA egyazon EHTBA, EuVECA, ESZVA, ÁÉKBV vagy uniós ABAK által kezelt uniós ABA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek legfeljebb 30 %-át szerezheti meg. Az említett korlát nem alkalmazandó, ha az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazzák, és nem alkalmazandó a saját master-EHTBA-jába befektető feeder-EHTBA-ra sem.
- (2) A 2009/65/EK irányelv 56. cikkének (2) bekezdésében megállapított koncentrációs korlátokat kell alkalmazni az e rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközökbe történő befektetésekre, kivéve, ha az EHTBA-kat kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazzák.

16. cikk

Készpénzkölcsön-felvétel

- (1) Az EHTBA készpénzkölcsönt vehet fel, feltéve, hogy az ilyen kölcsönfelvétel során a következő feltételek mindegyike teljesül:
- a) a lakossági befektetőknek forgalmazható EHTBA-k esetében az ETBHA nettó eszközértékének legfeljebb 50 %-át, és a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k esetében az EHTBA nettó eszközértékének legfeljebb 100 %-át teszi ki;
 - b) célja befektetések végrehajtása vagy likviditás nyújtása, többek között költségek és kiadások rendezéséhez, feltéve, hogy az EHTBA készpénzben vagy pénzeszköz-egyenértékesben tartott eszközei nem elegendők az érintett befektetés eszközzéséhez;
 - c) a szerződést a felvett készpénzkölcsönből megszerezni kívánt eszközök devizanemében kötik, vagy egy másik devizanemben, amennyiben a devizakitettséget megfelelően fedezték;
 - d) lejáratát nem hosszabb az EHTBA életsiklusánál.

Készpénzkölcsön felvétele esetén az EHTBA kölcsönfelvételi stratégiájának végrehajtása érdekében eszközöket terhelhet meg.

Azon kölcsönfelvételi megállapodások, amelyeket teljes mértékben fedeznek a befektetők tőkekötelezettségei, e bekezdés alkalmazásában nem tekintendők kölcsönfelvételnek.

- (2) Az EHTBA-kezelő pontosítja az EHTBA tájékoztatójában, hogy az EHTBA az EHTBA befektetési stratégiájának részeként szándékozik-e készpénzkölcsönt felvenni, és ha igen, a tájékoztatóban pontosítja a kölcsönfelvételi korlátokat is.
- (3) A (2) bekezdésben említett, a tájékoztatóban pontosítandó kölcsönfelvételi korlátok csak az EHTBA szabályzatában vagy létesítő okiratában megjelölt időponttól alkalmazandók. Az említett időpont nem lehet későbbi, mint az EHTBA forgalmazása megkezdésének napjától számított három év.
- (4) Az (1) bekezdés a) pontjában említett kölcsönfelvételi korlátokat ideiglenesen fel kell függeszteni, amennyiben az EHTBA további tőkét von be, vagy csökkenti a meglévő tőkéjét. Az ilyen felfüggesztést időben korlátozni kell – az EHTBA befektetőinek érdekeit kellőképpen figyelembe véve – a feltétlenül szükséges időtartamra, és az semmi esetre sem tarthat 12 hónapnál hosszabb ideig.”

9. A 17. cikk (1) bekezdése első albekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) A 13. cikkben meghatározott portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelmények:

- a) az EHTBA szabályzatában vagy létesítő okiratában megjelölt időpontig alkalmazandók;
- b) alkalmazása megszűnik, amint az EHTBA megkezdi az eszközök értékesítését annak érdekében, hogy az EHTBA életciklusának végét követően biztosítsa a befektetők befektetési jegyeinek vagy részvényeinek visszaváltását;
- c) alkalmazását fel kell függeszteni az EHTBA további tőkebevonása vagy a meglévő tőkéjének csökkentése esetén azzal, hogy a felfüggesztés időtartama nem haladhatja meg a 12 hónapot.”

10. A 18. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„18. cikk

Az EHTBA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek visszaváltása

- (1) Az EHTBA befektetői az EHTBA életciklusának vége előtt nem kérhetik befektetési jegyeik vagy részvényeik visszaváltását. A befektetők számára a visszaváltás az EHTBA életciklusának végét követő naptól lehetséges.

Az EHTBA szabályzata vagy létesítő okiratának egyértelműen egy konkrét időpontot kell megadnia az EHTBA élekciklusának végeként, valamint rendelkezhet az EHTBA élekciklusának ideiglenes meghosszabbítására irányuló jogról és az ilyen jog gyakorlásának feltételeiről.

Az EHTBA szabályzatában vagy létesítő okiratában és a befektetőknek szóló közzétételekben meg kell állapítani a befektetési jegyek és részvények visszaváltásának és az eszközök elidegenítésének menetét, valamint egyértelműen jelezni kell azt, hogy a befektetőknek történő visszaváltás az EHTBA élekciklusának végét követő naptól lehetséges.

- (2) E cikk (1) bekezdésétől eltérve, az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata rendelkezhet az EHTBA élekciklusa alatti visszaváltások lehetőségéről, feltéve, hogy a következő feltételek mindegyike teljesül:
- a) visszaváltások lehetősége nem biztosított egy minimális tartási időszak vége vagy a 17. cikk (1) bekezdésének a) pontjában megjelölt időpont előtt;
 - b) az engedélyezés időpontjában és az EHTBA élekciklusa alatt az EHTBA-kezelő igazolni tudja az EHTBA illetékes hatóságának, hogy az EHTBA olyan megfelelő visszaváltási politikával és likviditáskezelési eszközökkel rendelkezik, amelyek összhangban állnak az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával;

- c) az EHTBA visszaváltási politikája egyértelműen feltünteti a visszaváltásokra vonatkozó eljárásokat és feltételeket;
- d) az EHTBA visszaváltási politikája biztosítja, hogy a visszaváltások az EHTBA 9. cikk (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközeinek bizonyos százalékos mértékére korlátozódjanak;
- e) az EHTBA visszaváltási politikája biztosítja, hogy a befektetők méltányos elbánásban részesüljenek, és a visszaváltások lehetőségét arányosan biztosítsák, ha a visszaváltási kérelmek meghaladják az ezen albekezdés d) pontjában említett százalékos mértéket.

Az első albekezdés a) pontjában említett minimális tartási időre vonatkozó feltétel nem alkalmazandó a saját master-EHTBA-ikba befektető feeder-EHTBA-kra.

- (3) Az EHTBA életciklusának meg kell felelnie az EHTBA hosszú távú jellegének, és összeegyeztethetőnek kell lennie az EHTBA egyedi eszközeinek életciklusával, és annak alapja az egyes eszközök illikviditási profilja és gazdasági életciklusa, valamint az EHTBA közzétett befektetési célkitűzése.
- (4) A befektetők számára minden esetben biztosítani kell a készpénzben történő kifizetés lehetőségét.

- (5) Az EHTBA eszközei terhére történő természetbeni kifizetés csak akkor lehetséges, amennyiben a következő feltételek mindegyike teljesül:
- a) az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata felkínálja az említett lehetőséget, feltéve, hogy valamennyi befektető méltányos elbánásban részesül;
 - b) a befektető írásban kéri, hogy az EHTBA eszközeiből való részesedéssel fizessék ki;
 - c) az említett eszközök átruházását semmilyen konkrét szabály nem tiltja.
- (6) Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza azon körülményeket, amelyek esetén az EHTBA élelciklusa a (3) bekezdésben említettek szerint összeegyeztethetőnek minősül az EHTBA egyedi eszközei mindegyikének élelciklusával.

Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben pontosan meghatározza a következőket:

- a) a (2) bekezdés első albekezdésének a) pontjában említett minimális tartási idő meghatározására vonatkozó kritériumok;
- b) a (2) bekezdés első albekezdésének b) pontja alapján az EHTBA illetékes hatóságának nyújtandó minimális tájékoztatás;

- c) az EHTBA által a visszaváltási politikájával és likviditáskezelési eszközeivel kapcsolatban teljesítendő, a (2) bekezdés első albekezdésének b) és c) pontjában említett követelmények; és
- d) a (2) bekezdés első albekezdésének d) pontjában említett százalékos arány értékelésének kritériumai, figyelembe véve többek között az EHTBA várható pénzforgalmát és kötelezettségeit.

Az ESMA az első és a második albekezdésben említett szabályozástechnikai standardtervezeteket ... [kilenc hónappal e módosító rendelet hatálybalépését követően]-ig benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első és a második albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.”

11. A 19. cikk a következőképpen módosul:

- a) a (2) bekezdés helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata nem akadályozhatja meg, hogy a befektetők a befektetési jegyeiket vagy részvényeiket – az alkalmazandó szabályozási követelményekre és az EHTBA tájékoztatójában meghatározott feltételekre is figyelemmel – szabadon átruházzák az EHTBA-kezelőtől eltérő harmadik felekre.”;

b) a szöveg a következő bekezdéssel egészül ki:

„(2a) Az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata lehetővé teheti a kilépő befektetők által benyújtott, az EHTBA befektetési jegyeire vagy részvényeire vonatkozó átruházási kérelmeknek az EHTBA életciklusa alatti teljes vagy részleges összepárosítását a potenciális befektetők átruházási kérelmeivel, feltéve, hogy a következő feltételek mindegyike teljesül:

- a) az EHTBA-kezelő olyan politikával rendelkezik a kérelmek összepárosítására, amely egyértelműen meghatározza a következők mindegyikét:
 - i. az átruházási folyamat mind a kilépő, mind a potenciális befektetők esetében;
 - ii. az EHTBA-kezelőnek vagy az alap adminisztrátorának szerepe az átruházások lebonyolításában és a kérelmek összepárosításában;
 - iii. azon időtartamok, amelyek alatt a kilépő és a potenciális befektetők kérhetik az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek átruházását;
 - iv. a végrehajtási árat meghatározó szabályok;
 - v. az arányosítási feltételeket meghatározó szabályok;

- vi. az átruházási folyamattal kapcsolatos információk közlésének időzítése és jellege;
 - vii. az átruházási folyamattal kapcsolatos esetleges díjak, költségek és egyéb terhek;
- b) az EHTBA-ból kilépő befektetők kérelmeinek a potenciális befektetők kérelmeivel való összepárosítására vonatkozó politika és eljárásrend biztosítja, hogy a befektetők tisztességes bánásmódban részesüljenek, és hogy a kilépő és a potenciális befektetők közötti eltérés esetén az összepárosítás arányosan történjen;
- c) a kérelmek összepárosítása lehetővé teszi az EHTBA-kezelő számára az EHTBA likviditási kockázatának nyomon követését, és az összepárosítás összeegyeztethető az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával.”;
- c) a szöveg a következő bekezdéssel egészül ki:

„(5) Az ESMA szabályozástechnikai standardtervezeteket dolgoz ki, amelyekben meghatározza a (2a) bekezdésben említett összepárosítás alkalmazásának körülményeit, beleértve azon információkat is, amelyeket az EHTBA-knak közölniük kell a befektetőkkel.

Az ESMA az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardtervezeteket ... [kilenc hónappal e módosító rendelet hatálybalépését követően]-ig benyújtja a Bizottságnak.

A Bizottság felhatalmazást kap arra, hogy az első albekezdésben említett szabályozástechnikai standardoknak az 1095/2010/EU rendelet 10–14. cikkével összhangban történő elfogadásával kiegészítse ezt a rendeletet.”.

12. A 21. cikk (1) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(1) Az EHTBA legkésőbb egy évvel az EHTBA életciklusának vége előtt tájékoztatja az EHTBA illetékes hatóságát az eszközeinek annak érdekében történő rendezett elidegenítéséről, hogy az EHTBA életciklusának végét követően visszaváltsa a befektetők befektetési jegyeit vagy részvényeit. Az EHTBA – az EHTBA illetékes hatóságának kérelmére – tételes programot nyújt be az EHTBA illetékes hatóságának az eszközeinek rendezett elidegenítésére vonatkozóan.”

13. A 22. cikk (3) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(3) Az EHTBA arányosan leszállíthatja tőkéjét egy eszköznek az EHTBA életciklusa alatti elidegenítése esetén, feltéve, hogy az EHTBA-kezelő az ilyen elidegenítést megfelelő mérlegelést követően a befektetők érdekében állónak tekinti.”

14. A 23. cikk a következőképpen módosul:

a) a (3) bekezdés b) pontjának helyébe a következő szöveg lép:

„b) zárt végű kollektív befektetési vállalkozások által az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelettel* összhangban közzéteendő információk;

* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről (HL L 168., 2017.6.30., 12. o.).”;

b) a szöveg a következő bekezdéssel egészül ki:

„(3a) A feeder-EHTBA tájékoztatója a következő információkat tartalmazza:

- a) nyilatkozat arról, hogy a feeder-EHTBA egy master-EHTBA feeder-je és e minőségében eszközeinek legalább 85 %-át tartósan az említett master-EHTBA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fekteti be;
- b) a feeder-EHTBA befektetési célkitűzése és politikája, beleértve a kockázati profilt, valamint azt, hogy a feeder-EHTBA és a master-EBHT teljesítménye azonos-e, vagy milyen mértékben és milyen okokból térnek el egymástól;

- c) a master-EHTBA-nak és szervezetének, befektetési célkitűzésének és politikájának – ezen belül a kockázati profilnak – a rövid leírása, valamint annak megjelölése, hogyan lehet beszerezni a master-EHTBA tájékoztatóját;
 - d) a 29. cikk (6) bekezdésében említett, a feeder-EHTBA és a master-EHTBA között létrejött megállapodás vagy a belső üzletviteli szabályzat összefoglalása;
 - e) az, hogy a befektetési jegy- vagy részvénytulajdonosok hogyan szerezhetnek bővebb információt a master-EHTBA-ról, valamint a feeder-EHTBA és a master-EHTBA között létrejött, a 29. cikk (6) bekezdésében említett megállapodásról;
 - f) a feeder-EHTBA által a master-EHTBA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe történő befektetése alapján fizetendő valamennyi díjazás vagy költségtérítés, valamint a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített terheinek leírása.”;
- c) az (5) bekezdés a következő albekezdéssel egészül ki:
- „Lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA esetén az EHTBA-kezelő a feeder-EHTBA éves jelentésében nyilatkozatot közöl a feeder-EHTBA és a master-EHTBA összesített terheiről. A feeder-EHTBA éves jelentésében fel kell tüntetni, hogy a master-EHTBA éves jelentése hogyan szerezhető be.”.

15. A 25. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) A tájékoztatóban közölni kell az EHTBA teljes költségarányát.”

16. A 26. cikket el kell hagyni.

17. A 27. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„27. cikk

A lakossági befektetők részére forgalmazható EHTBA-kra vonatkozó belső értékelési folyamat

Azon EHTBA kezelőjére, amelynek befektetési jegyei vagy részvényei lakossági befektetők számára forgalmazhatók, alkalmazandók a 2014/65/EU irányelv 16. cikke (3) bekezdésének második–ötödik és hetedik albekezdésében, valamint az említett irányelv 24. cikkének (2) bekezdésében meghatározott követelmények.”

18. A 28. cikket el kell hagyni.

19. A 29. cikk a következő bekezdésekkel egészül ki:

„(6) Master-feeder struktúra esetén a master-EHTBA minden olyan dokumentumot és információt átad a feeder-EHTBA részére, amelyre az utóbbinak e rendelet követelményeinek teljesítéséhez szüksége van. E célból a feeder-EHTBA megállapodást köt a master-EHTBA-val.

Az első albekezdésben említett megállapodást kérésre és díjmentesen a befektetési jegyek vagy részvények valamennyi tulajdonosa számára rendelkezésre kell bocsátani. Abban az esetben, ha mind a master-EHTBA-t, mind a feeder-EHTBA-t ugyanazon EHTBA-kezelő kezeli, a megállapodás helyettesíthető olyan belső üzletviteli szabállyal, amely biztosítja az e bekezdés követelményeinek való megfelelést.

- (7) Amennyiben a master-EHTBA és a feeder-EHTBA eltérő letétkezelővel rendelkezik, az említett letétkezelők információmegosztási megállapodást kötnek annak érdekében, hogy biztosítsák mindkét letétkezelő feladatainak teljesítését. A feeder-EHTBA csak az ilyen megállapodás hatálybalépését követően fektethet be a master-EHTBA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe.

Amennyiben e bekezdés követelményeinek megfelelnek, sem a master-EHTBA, sem a feeder-EHTBA letétkezelőjéről nem állapítható meg, hogy megsérti valamely szerződés, illetve törvényi, rendeleti vagy közigazgatási rendelkezés által előírt, az információ közzétételét korlátozó vagy az adatvédelemre vonatkozó szabályokat. Ilyen megfelelés esetén nem merülhet fel az ilyen letétkezelő vagy a nevében eljáró személy felelőssége.

A feeder-EHTBA vagy adott esetben a feeder-EHTBA kezelője felelős azért, hogy a feeder-EHTBA letétkezelőjével közöljön minden olyan, a master-EHTBA-ra vonatkozó információt, amely a feeder-EHTBA letétkezelője feladatainak teljesítéséhez szükséges. A master-EHTBA letétkezelője haladéktalanul tájékoztatja a master-EHTBA letelepedése, a feeder-EHTBA letelepedése, vagy adott esetben a feeder-EHTBA kezelőjének és letétkezelőjének letelepedése szerinti tagállam illetékes hatóságait a master-EHTBA tekintetében észlelt bármely olyan szabálytalanságról, amely úgy tekinthető, hogy negatív hatást gyakorol a feeder-EHTBA-ra.”

20. A 30. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„30. cikk

Az EHTBA-k lakossági befektetők részére történő forgalmazására és értékesítésére vonatkozó különös követelmények

- (1) Az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei csak akkor forgalmazhatók lakossági befektető részére, amennyiben a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (2) bekezdésével összhangban elvégezték az alkalmassági értékelést, és az említett irányelv 25. cikke (6) bekezdésének második és harmadik albekezdésével összhangban megfelelési nyilatkozatot bocsátottak az említett lakossági befektető rendelkezésére.

Az e bekezdés első albekezdésében említett alkalmassági értékelést attól függetlenül el kell végezni, hogy az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektető az EHTBA forgalmazójától vagy kezelőjétől, vagy e rendelet 19. cikkével összhangban a másodlagos piacon keresztül szerzi-e meg.

Be kell szerezni a lakossági befektető kifejezett hozzájárulását, amely megjelöli, hogy a befektető megérti az EHTBA-ba történő befektetés kockázatait, amennyiben a következő feltételek mindegyike teljesül:

- a) a befektetési tanácsadás keretében nem biztosítják az alkalmassági értékelést;
- b) az első albekezdés alapján elvégzett alkalmassági értékelés alapján az EHTBA nem minősül a lakossági befektető számára alkalmasnak;
- c) a lakossági befektető annak ellenére végre kívánja hajtani az ügyletet, hogy az EHTBA nem minősül alkalmasnak az említett befektető számára.

Az EHTBA forgalmazójának vagy – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetőnek közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek a 2014/65/EU irányelv 25. cikkének (5) bekezdésében említett nyilvántartást kell vezetnie.

- (2) Az EHTBA forgalmazójának vagy – amennyiben az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit a lakossági befektetőnek közvetlenül kínálják vagy forgalmazzák – az EHTBA-kezelőnek egyértelmű írásbeli figyelmeztetést kell kiadnia, amelyben tájékoztatja a lakossági befektetőt a következőkről:
- a) amennyiben egy lakossági befektetőnek kínált vagy forgalmazott EHTBA életciklusa meghaladja a 10 évet, az EHTBA-termék esetlegesen nem alkalmas azon lakossági befektetők számára, akik képtelenek egy ilyen hosszú távú és illikvid kötelezettségvállalás fenntartására;
 - b) amennyiben az EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata a 19. cikk (2a) bekezdésében említettek szerint lehetővé teszi az EHTBA befektetési jegyeinek vagy részvényeinek összepárosítását, az ilyen lehetőség megléte nem garantálja a lakossági befektető számára, illetve nem jogosítja fel arra, hogy kilépjen vagy visszaváltsa az érintett EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit.
- (3) Az (1) és (2) bekezdés nem alkalmazandó, amennyiben a lakossági befektető az EHTBA-kezelőnek vagy az EHTBA-kezelő kapcsolt vállalkozásának vezető beosztású alkalmazottja, vagy portfóliókezelője, igazgatója, tisztségviselője, vagy ügynöke vagy alkalmazottja, és elegendő ismerettel rendelkezik az EHTBA-ról.
- (4) A feeder-EHTBA a forgalmazási közleményeiben közzéteszi, hogy eszközeinek legalább 85 %-át tartósan a master-EHTBA befektetési jegyeibe vagy részvényeibe fekteti be.

- (5) A releváns befektetési jegy- vagy részvényosztályon belüli lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA szabályzata vagy létesítő okirata elő kell, hogy írja, hogy a releváns befektetési jegy- vagy részvényosztályon belül valamennyi befektető egyenlő bánásmódban részesül, és hogy egyéni befektetők vagy befektetői csoportok nem részesülnek kedvezményes bánásmódban vagy bizonyos gazdasági előnyökben.
- (6) A lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA jogi formája nem vezethet további felelősséghez a lakossági befektetőre nézve, vagy nem igényelhet egy ilyen befektető részéről az eredeti tőkelekötésen túlmenő, további kötelezettségvállalásokat.
- (7) A lakossági befektetők számára lehetővé kell tenni, hogy a jegyzési időszak alatt, valamint az EHTBA befektetési jegyeire vagy részvényeire vonatkozó kezdeti kötelezettségvállalás vagy jegyzési megállapodás aláírását követő két hetes időszakban szankció nélkül visszavonhassák a jegyzésüket, és visszakapják a pénzüket.
- (8) A lakossági befektetőknek forgalmazott EHTBA kezelője megfelelő eljárásokat és szabályokat alakít ki a lakossági befektetői panaszok rendezésére, amelyek lehetővé teszik a lakossági befektetők számára, hogy a saját tagállamuk hivatalos nyelvén vagy hivatalos nyelveik egyikén nyújtsanak be panaszokat.”

21. A 31. cikk (4) bekezdése a következőképpen módosul:

a) az a) és b) pont helyébe a következő szöveg lép:

„a) az EHTBA tájékoztatóját; és

b) lakossági befektetőknek történő forgalmazás esetén az EHTBA kiemelt információkat tartalmazó dokumentumát.”;

b) a c) pontot el kell hagyni.

22. A 34. cikk (2) bekezdésének helyébe a következő szöveg lép:

„(2) Az ESMA a 2011/61/EU irányelv szerint ráruházott hatásköröket e rendelet tekintetében is gyakorolja, összhangban az (EU) 2018/1725 európai parlamenti és tanácsi rendelettel*.

* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2018/1725 rendelete (2018. október 23.) a természetes személyeknek a személyes adatok uniós intézmények, szervek, hivatalok és ügynökségek általi kezelése tekintetében való védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 45/2001/EK rendelet és az 1247/2002/EK határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 295., 2018.11.21., 39. o.).”

23. A 37. cikk helyébe a következő szöveg lép:

„37. cikk

Felülvizsgálat

- (1) A Bizottság felülvizsgálja e rendelet alkalmazását, és elemzi legalább a következő elemeket:
- a) az EHTBA-k Unión belüli forgalmazásának mértéke, ideértve, hogy a 2011/61/EU irányelv 3. cikkének (2) bekezdésében említett ABAK-ok érdekelték lehetnek-e EHTBA-k forgalmazásában;
 - b) az EHTBA-k engedélyezésére vonatkozó, a 3–6. cikkben meghatározott rendelkezések alkalmazása;
 - c) naprakésszé kell-e tenni az EHTBA-k nyilvános központi nyilvántartására vonatkozó, a 3. cikkben meghatározott rendelkezéseket;
 - d) naprakésszé kell-e tenni az elfogadott eszközök és befektetések jegyzékét, a portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelményeket, a koncentrációs szabályokat és a készpénzkölcsön-felvételre vonatkozó korlátokat;
 - e) az elfogadott befektetési eszközökre vonatkozó, a 13. cikk (1) bekezdésében meghatározott befektetési korlát alkalmazásának az eszközdiverzifikációra gyakorolt hatása;

- f) naprakészé kell-e tenni az 12. cikkben meghatározott, összeférhetetlenségre vonatkozó rendelkezéseket;
 - g) a 18. cikk alkalmazása és az említett alkalmazás hatása az EHTBA-k visszaváltási politikájára és életciklusára;
 - h) a IV. fejezetben meghatározott átláthatósági követelmények megfelelőek-e;
 - i) az V. fejezetben meghatározott, az EHTBA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek forgalmazására vonatkozó rendelkezések megfelelőek-e, és biztosítják-e a befektetők, köztük a lakossági befektetők hatékony védelmét;
 - j) az EHTBA-k jelentősen hozzájárultak-e az uniós célkitűzések, így például az európai zöld megállapodásban és más kiemelt területeken meghatározottak eléréséhez.
- (2) Az e cikk (1) bekezdésében említett felülvizsgálat alapján a Bizottság ... [hét évvel e módosító rendelet hatálybalépését követően]-ig – és az ESMA-val való konzultációt követően – jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak, amelyben értékeli e rendeletnek és az EHTBA-knak a tőkepiaci unió megvalósításában és az 1. cikk (2) bekezdésében meghatározott célkitűzések elérésében játszott szerepét. A jelentést adott esetben jogalkotási javaslatnak kell kísélnie.”

24. A rendelet a következő cikkel egészül ki:

„37a. cikk

Az EHTBA-k fenntarthatósági szempontjainak felülvizsgálata

A Bizottság ... [két évvel e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapját követően]-ig értékelést végez, és jelentést nyújt be az Európai Parlamentnek és a Tanácsnak, adott esetben jogalkotási javaslat kíséretében, legalább a következőkről:

- a) megvalósítható-e egy „környezeti szempontból fenntarthatóként forgalmazott EHTBA” vagy „zöld EHTBA” opcionális megjelölés létrehozása, és különösen:
 - i. az ilyen megjelölést fenn kell-e tartani azon EHTBA-k számára, amelyek az (EU) 2019/2088 európai parlamenti és tanácsi rendelet* 9. cikkében említett, fenntartható befektetési célkitűzéssel rendelkező pénzügyi termékeknek minősülnek;
 - ii. az ilyen megjelölést fenn kell-e tartani olyan EHTBA-k számára, amelyek valamennyi elfogadott eszközüket vagy azok jelentős részét, vagy összes eszközüket vagy jelentős részét fenntartható tevékenységekbe fektetik be, és ha igen, hogyan kell meghatározni a jelentős részt;

- iii. a fenntartható tevékenységek összekapcsolhatók-e az (EU) 2020/852 európai parlamenti és tanácsi rendelet** 10. cikkének (3) bekezdése, 11. cikkének (3) bekezdése, 12. cikkének (2) bekezdése, 13. cikkének (2) bekezdése, 14. cikkének (2) bekezdése és 15. cikkének (2) bekezdése alapján elfogadott felhatalmazáson alapuló jogi aktusokban meghatározott fenntarthatósági kritériumokkal;
- b) az EHTBA-k számára álljon-e fenn általános kötelezettség, hogy befektetési döntéseik során feleljenek meg az (EU) 2019/2088 rendelet 2a. cikke értelmében vett, jelentős károkozás elkerülését célzó elvnek, vagy az említett kötelezettséget a környezeti szempontból fenntarthatóként vagy zöld EHTBA-ként forgalmazott EHTBA-kra kell-e korlátozni, amennyiben egy ilyen opcionális megjelölés megvalósíthatónak tekinthető;
- c) van-e lehetőség az EHTBA-kra vonatkozó keret javítására az európai zöld megállapodás célkitűzéseivel való jelentősebb hozzájárulás révén, az EHTBA-k jellegének veszélyeztetése nélkül.

* Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2019/2088 rendelete (2019. november 27.) a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről (HL L 317., 2019.12.9., 1. o.).

** Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2020/852 rendelete (2020. június 18.) a fenntartható befektetések előmozdítását célzó keret létrehozásáról, valamint az (EU) 2019/2088 rendelet módosításáról (HL L 198., 2020.6.22., 13. o.).”

2. cikk

Hatálybalépés és alkalmazás

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő huszadik napon lép hatályba.

Ezt a rendeletet ... [kilenc hónappal e módosító rendelet hatálybalépését követően]-tól/-től kell alkalmazni.

Az (EU) 2015/760 rendelet ... [e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapja] előtt alkalmazandó rendelkezéseivel összhangban engedélyezett és azoknak megfelelő EHTBA-kat ... [öt évvel e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapját követően]-ig úgy kell tekinteni, hogy megfelelnek e rendeletnek. Az (EU) 2015/760 rendelet ... [e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapja] előtt alkalmazandó rendelkezéseivel összhangban engedélyezett és azoknak megfelelő olyan EHTBA-kat, amelyek nem vonnak be további tőkét, úgy kell tekinteni, hogy megfelelnek ennek a rendeletnek.

A harmadik albekezdés ellenére, egy ... [e módosító rendelet alkalmazásának kezdőnapja] előtt engedélyezett EHTBA dönthet úgy, hogy e rendelet rá alkalmazandó, feltéve, hogy az EHTBA illetékes hatóságát erről értesítik.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt ...,

az Európai Parlament részéről

az elnök

a Tanács részéről

az elnök
