

Briuselis, 2024 m. liepos 26 d.
(OR. en)

12630/24

EF 251
ECOFIN 914
DELECT 147

PRIDEDAMAS PRANEŠIMAS

nuo:	Europos Komisijos generalinės sekretorės, kurios vardu pasirašo direktorė Martine DEPREZ
kam:	Europos Sąjungos Tarybos generalinei sekretorei Thérèse BLANCHET
Komisijos dok. Nr.:	C(2024) 4991 final
Dalykas:	KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../... 2024 07 19 kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi atvejai, kuriais išvestinės finansinės priemonės bus naudojamos tik siekiant apsisaugoti nuo kitoms Europos ilgalaikių investicijų fondo (ELTIF) investicijoms būdingos rizikos, ELTIF išpirkimo politikai ir likvidumo valdymo priemonėms taikomi reikalavimai, prašymų perleisti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas derinimo aplinkybės, tam tikri ELTIF turto pardavimo ar perleidimo kriterijai ir tam tikri sąnaudų atskleidimo elementai

Delegacijoms pridedamas dokumentas C(2024) 4991 final.

Pridedama: C(2024) 4991 final



Briuselis, 2024 07 19
C(2024) 4991 final

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2024 07 19

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi atvejai, kuriais išvestinės finansinės priemonės bus naudojamos tik siekiant apsidrausti nuo kitoms Europos ilgalaikių investicijų fondo (ELTIF) investicijoms būdingos rizikos, ELTIF išpirkimo politikai ir likvidumo valdymo priemonėms taikomi reikalavimai, prašymų perleisti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas derinimo aplinkybės, tam tikri ELTIF turto pardavimo ar perleidimo kriterijai ir tam tikri sąnaudų atskleidimo elementai

(Tekstas svarbus EEE)

AIŠKINAMASIS MEMORANDUMAS

1. DELEGUOTOJO AKTO BENDROSIOS APLINKYBĖS

Peržiūrėta Europos ilgalaikių investicijų fondų (ELTIF) reglamentavimo sistema yra kapitalo rinkų sąjungos iniciatyvos – plano sukurti bendrą kapitalo rinką, kad investicijos ir sutaupos judėtų visose valstybėse narėse ir būtų naudingos piliečiams, įmonėms ir investuotojams, – dalis.

ELTIF yra vieninteliai ilgalaikiai investicijų fondai, kurie gali būti platinami tarpvalstybiniais mastais tiek profesionaliesiems, tiek neprofesionaliesiems investuotojams. Kadangi ELTIF skirti ilgalaikėms investicijoms nukreipti visoje Sąjungoje, jie turi geras galimybes padėti finansuoti energetikos, socialinius ir transporto infrastruktūros projektus, skatinti žaliąją ir skaitmeninę pertvarką bei realiąją Sąjungos ekonomiką apskritai. Be to, ELTIF sudaro sąlygas ES bendrosios rinkos sinergijai ir leidžia kurti gilesnę ir labiau integruotą kapitalo rinkų sąjungą.

Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 (toliau – ELTIF reglamentas) iš dalies pakeistas Europos Parlamento ir Tarybos reglamentu (ES) 2023/606. Reglamentas (ES) 2023/606 priimtas 2023 m. kovo 15 d., Oficialiajame leidinyje paskelbtas 2023 m. balandžio 20 d.¹ ir taikomas nuo 2024 m. sausio 10 d.

Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 3 dalies trečia pastraipa, 18 straipsnio 6 dalies ketvirta pastraipa, 19 straipsnio 5 dalies trečia pastraipa, 21 straipsnio 3 dalies trečia pastraipa ir 25 straipsnio 3 dalies ketvirta pastraipa Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijai (ESMA) suteikiami įgaliojimai parengti TRS projektus dėl kelių peržiūrėto ELTIF reglamento aspektų. Visų pirma įgaliojimų taikymo sritis susijusi su atvejais, kuriais išvestinės finansinės priemonės gali būti naudojamos apsidraudimui, ELTIF išpirkimo politikai ir likvidumo valdymo priemonėms taikomais reikalavimais, prašymų perleisti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas derinimo aplinkybėmis, tam tikrais ELTIF turto pardavimo ar perleidimo kriterijais ir tam tikrais sąnaudų atskleidimo elementais.

2. KONSULTACIJOS PRIEŠ PRIIMANT AKTĄ

Nuo 2023 m. gegužės 23 d. iki 2023 m. rugpjūčio 24 d. ESMA surengė atviras viešas konsultacijas su suinteresuotaisiais subjektais dėl TRS projekto ir išanalizavo galimas susijusias siūlomo TRS projekto sąnaudas ir naudą².

Be to, ESMA paprašė Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupės, įsteigtos pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010 37 straipsnį, rekomendacijų³.

¹ OL L 80, 2023 3 20, p. 1.

² Skelbiama adresu <https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/consultation-draft-regulatory-technical-standards-under-revised-eltif> (2024 05 27).

³ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

2023 m. gruodžio 19 d. ESMA pateikė Komisijai TRS projektą, kuriame, be kita ko, nurodytos ELTIF ir jų valdytojų pareigos, susijusios su išvestinių finansinių priemonių apsidraudimu, išpirkimo politika ir likvidumo valdymo priemonėmis, prekyba ELTIF investiciniais vienetais ar akcijomis ir jų emisija, ir su skaidrumu susiję reikalavimai⁴.

Reaguodama į ESMA pateiktą TRS projektą, 2024 m. kovo 6 d. Komisija priėmė sprendimą patvirtinti TRS projektą su pakeitimais, nurodydama tam tikras teises ir politines problemas, įskaitant tai, kad ESMA TRS neatitinka peržiūrėtame ELTIF reglamente nustatytų įgaliojimų⁵.

2024 m. balandžio 19 d. ESMA Priežiūros taryba per ESMA reglamento⁶ 10 straipsnio 1 dalyje nustatytą šešių savaičių laikotarpį priėmė ir Europos Komisijai dar kartą pateikė iš dalies pakeistus ELTIF TRS.

2024 m. gegužės 29 d. dėl Komisijos deleguotojo reglamento projekto Europos Komisija konsultavosi su Europos vertybinių popierių komiteto ekspertų grupe. Dauguma nuomonę pareiškusių valstybių narių ekspertų pritarė siūlomam Komisijos deleguotojo reglamento projektui, nurodydami įvairias teises ir ekonomines priežastis.

Pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10 straipsnio 1 dalies šestą pastraipą Komisija turi teisę priimti TRS „su pakeitimais, kurie, jos nuomone, yra tinkami“.

3. DELEGUOTOJO AKTO TEISINIAI ASPEKTAI

Komisijos deleguotojo reglamento 1 straipsnyje nustatytos aplinkybės, kuriomis išvestinių finansinių priemonių naudojimas apsidraudimo tikslais taikomas tik siekiant apsidrausti nuo ELTIF investicijoms būdingos rizikos.

2 straipsnyje nustatytos aplinkybės, kuriomis ELTIF gyvavimo trukmė laikytina suderinama su kiekvieno atskiro jo turto objekto gyvavimo ciklais

3 straipsnyje nustatyti kriterijai, pagal kuriuos ELTIF valdytojai turi nustatyti Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodytą minimalų laikymo laikotarpį.

4 straipsnyje išvardyta būtinausia informacija, kurią ELTIF valdytojas turi pateikti ELTIF kompetentingai institucijai pagal Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b punktą.

5 straipsnyje nustatyti reikalavimai, kuriuos turi atitikti ELTIF išpirkimo politika ir likvidumo valdymo priemonės, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b ir c punktuose. Be to, Komisijos deleguotojo reglamento 5 straipsnio 5 dalyje nustatyta didžiausia likvidaus turto procentinė dalis, kuri gali būti naudojama išpirkimo

⁴ Žr. dokumentą „Final Report on draft regulatory technical standards under the revised ELTIF Regulation“ (ESMA34-1300023242-159). Skelbiama adresu https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/financial-markets/investment-funds_en#policy-making-timeline (2024 05 03).

⁵ Žr. Europos Komisijos raštą ESMA dėl ELTIF TRS su pakeitimais priėmimo (C(2024) 1375 final). Skelbiama adresu https://finance.ec.europa.eu/capital-markets-union-and-financial-markets/financial-markets/investment-funds_en#policy-making-timeline (2024 05 03).

⁶ Žr. dokumentą „Opinion on ELTIF regulatory technical standards under the revised ELTIF Regulation“ (ESMA34-1300023242-167). Skelbiama adresu <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-proposes-changes-eltif-technical-standards> (2024 05 06).

prašymams, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte, ir kurią ELTIF valdytojas turi kalibruoti, remdamasis ELTIF išpirkimo periodiškumu ir įspėjimo terminu pagal Komisijos deleguotojo reglamento I priedą arba išpirkimo periodiškumu ir mažiausia ELTIF likvidaus turto procentine dalimi, kaip nurodyta Komisijos deleguotojo reglamento II priede.

6 straipsnyje numatyti kriterijai, pagal kuriuos nustatoma Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodyta ELTIF likvidaus turto, kuris galėtų būti naudojamas išpirkimo prašymams patenkinti, procentinė dalis.

Komisijos deleguotojo reglamento 7 straipsnyje nustatyti būtinausi turinio reikalavimai, taikomi visiškam arba daliniam pasitraukiančių ir naujų investuotojų prašymų perleisti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas derinimui, kai ELTIF numato tokią galimybę pagal Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalį.

8 straipsnyje nurodyti vykdymo kainos ir proporcingo paskirstymo sąlygų, kai perleidimas yra derinamas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje, nustatymo reikalavimai ir su ELTIF investicinių vienetų ar akcijų perleidimu susijusių mokesčių, sąnaudų ir rinkliavų, jei tokių yra, dydis. Be to, 9 straipsnyje nustatyta būtinausia informacija, kurią ELTIF turi atskleisti investuotojams, kai perleidimas yra derinamas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje.

Komisijos deleguotojo reglamento 10 straipsnis „Potencialių pirkėjų rinkos vertinimo kriterijai“: taikant Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 2 dalies a punktą, ELTIF valdytojas įvertina visus kiekvieno turto objekto, į kurį ELTIF investuoja, elementus.

11 straipsnyje nustatyti kriterijai ir atitinkami terminai, taikomi vertinant turtą, kuris turi būti parduotas iki Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 1 dalyje nurodyto termino pabaigos

Galiausiai 12 straipsnyje pateikiamos bendrosios apibrėžtys ir ELTIF sąnaudų skaičiavimo metodikos ir pateikimo forma.

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) .../...

2024 07 19

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 papildomas techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomi atvejai, kuriais išvestinės finansinės priemonės bus naudojamos tik siekiant apsidrausti nuo kitoms Europos ilgalaikių investicijų fondo (ELTIF) investicijoms būdingos rizikos, ELTIF išpirkimo politikai ir likvidumo valdymo priemonėms taikomi reikalavimai, prašymų perleisti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas derinimo aplinkybės, tam tikri ELTIF turto pardavimo ar perleidimo kriterijai ir tam tikri sąnaudų atskleidimo elementai

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į 2015 m. balandžio 29 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) 2015/760 dėl Europos ilgalaikių investicijų fondų⁷, ypač į jo 9 straipsnio 3 dalies trečią pastraipą, 18 straipsnio 6 dalies ketvirtą pastraipą, 19 straipsnio 5 dalies trečią pastraipą, 21 straipsnio 3 dalies trečią pastraipą ir 25 straipsnio 3 dalies ketvirtą pastraipą,

kadangi:

- (1) pagal Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 2 dalies d punktą, Europos ilgalaikių investicijų fondams (ELTIF) draudžiama naudoti išvestines finansines priemones, išskyrus atvejus, kai tokios priemonės naudojamos tik siekiant apsidrausti nuo kitoms ELTIF investicijoms būdingos rizikos. Išvestinės finansinės priemonės, kurios turėtų būti laikomos naudojamomis tik siekiant apsidrausti nuo kitoms ELTIF investicijoms būdingos rizikos, yra tos, kurių pagrindinis turtas atitinka turtą, kurio pozicijų turi arba turėtų ELTIF. Tačiau kai kuriais atvejais gali nebūti išvestinių finansinių priemonių, kuriomis būtų galima apsidrausti nuo rizikos, susijusios su konkrečiu turtu, pozicijos. Tuo atveju turėtų būti galimybė apdrausti tą poziciją naudojant išvestinę finansinę priemonę, kurios pagrindinis turtas priklauso tai pačiai arba ekonomiškai panašiai turto klasei, kaip ir išvestinė finansinė priemonė, kurios pagrindinis turtas atitinka turtą, kurio pozicijų turi arba turėtų ELTIF. Siekiant užtikrinti, kad išvestinės finansinės priemonės būtų naudojamos tik siekiant apsidrausti nuo rizikos, būdingos kitoms ELTIF investicijoms, naudojamos išvestinės finansinės priemonės turėtų veiksmingai sumažinti atitinkamą riziką. Todėl rizikos sumažinimą turėtų būti galima patikrinti naudojant sistemas, kuriose būtų nustatyta sumažintina rizika ir būdas, kuriuo išvestinė finansinė priemonė tokią riziką sumažintų;
- (2) pagrindinis turtas ir jo likvidumo profilis gali turėti įtakos ELTIF ir ilgalaikiam ELTIF pobūdžiui. Būtina užtikrinti, kad ELTIF investavimo strategija atitiktų jo likvidumo profilį bei ELTIF išpirkimo politiką ir su jais derėtų. Todėl ELTIF valdytojas, vertindamas, ar ELTIF gyvavimo laikotarpis yra suderinamas su kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto gyvavimo ciklais, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18

⁷ OL L 123, 2015 5 19, p. 98, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/760/oj>.

straipsnio 3 dalyje, turėtų atsižvelgti į kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto likvidumo profilį, ELTIF portfelio likvidumo profilį svertiniu pagrindu, tų atskirų turto objektų įsigijimo laiką ir tų atskirų turto objektų vertinimą. Kadangi išpirkimas gali turėti įtakos ELTIF turtui ir įsipareigojimams bei likvidumui, ELTIF, kuris numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, valdytojas, vertindamas, ar ELTIF gyvavimo laikotarpis yra suderinamas su kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto gyvavimo ciklais, taip pat turėtų atsižvelgti į to ELTIF išpirkimo politiką;

- (3) pagal Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b punktą, ELTIF valdytojas turi gebėti įrodyti ELTIF kompetentingai institucijai, kad ELTIF taiko tinkamą išpirkimo politiką ir likvidumo valdymo priemones, kurios yra suderinamos su ELTIF ilgalaikio investavimo strategija. Vienas iš būdų pasiekti šį tikslą – analizuoti rezultatus, prielaidas ir pradinius duomenis, naudojamus atliekant likvidumo testavimą nepalankiausiomis sąlygomis, kai jis atliekamas pagal Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2011/61/ES⁸ 15 straipsnio 3 dalies b punktą arba 16 straipsnio 1 dalį. Tos analizės rezultatai turėtų padėti ELTIF valdytojams įrodyti, ar ir kaip esant nepalankiems, bet tikėtiniems scenarijams, ELTIF gali patenkinti išpirkimo prašymus. Tie rezultatai taip pat turėtų suteikti kompetentingoms institucijoms galimybę įvertinti poveikį turtui ir įsipareigojimams pagal tuos scenarijus, be kita ko, esant išpirkimo ir užstato sukrėtimams, ir turto nuvertėjimą pagal tuos testavimo nepalankiausiomis sąlygomis scenarijus;
- (4) Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodytas minimalus laikymo laikotarpis, jei toks yra, paprastai gali sudaryti sąlygas ELTIF užbaigti savo kapitalo įnašų investavimą. Vadinasi, minimalus laikymo laikotarpis, jei toks yra, turėtų leisti ELTIF pasiekti tą tikslą. Tačiau Reglamente (ES) 2015/760 nei minimalaus laikymo laikotarpio trukmė, nei reikalavimas jį nustatyti nenurodyti, o reikalaujama, kad ELTIF valdytojas nustatytų minimalų laikymo laikotarpį remdamasis tam tikrų kriterijų rinkiniu. Todėl nustatydamas tą minimalų laikymo laikotarpį ELTIF valdytojas turėtų atsižvelgti į ELTIF aplinkybes;
- (5) kalbant apie ELTIF, kurie numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jų gyvavimo laikotarpiu pagal Reglamento 2015/760 18 straipsnio 2 dalį, siekiant užtikrinti teisinį tikrumą ELTIF ir jų investuotojams, reikėtų pažymėti, kad kai kuriose valstybėse narėse išpirkimo politika į steigimo dokumentus įtraukiama ne visada. Taip yra todėl, kad kai kuriose valstybėse narėse steigimo dokumentuose paprastai nurodomas bendrovės ar fondo tikslas, registruota buveinė, visuotiniai susirinkimai, direktorių valdybos įgaliojimai ir kita su ELTIF sąranga susijusi informacija, bet ne politika ar procedūros, kurias įgyvendina trečioji šalis, be kita ko, fondą valdantis alternatyvaus investavimo fondų valdytojas (AIFV). Siekiant skaidrumo ir investuotojų apsaugos, ELTIF valdytojas turėtų pateikti ELTIF kompetentingai institucijai tam tikrą būtiniausią informaciją, įrodančią, kad ELTIF taiko tinkamą išpirkimo politiką ir likvidumo valdymo priemones, kurios yra suderinamos su ELTIF ilgalaikio investavimo strategija;

⁸ 2011 m. birželio 8 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2011/61/ES dėl alternatyvaus investavimo fondų valdytojų, kuria iš dalies keičiami direktyvos 2003/41/EB ir 2009/65/EB bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 1095/2010 (OL L 174, 2011 7 1, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj>).

- (6) Direktyvos 2011/61/ES 16 straipsnio 1 dalyje nustatytas reikalavimas, kad AIFV, taigi ir ELTIF valdytojai, taikytų tinkamą likvidumo valdymo sistemą, patvirtintų likvidumo rizikos stebėjimo procedūras ir užtikrintų ELTIF investavimo strategijos, likvidumo profilio ir išpirkimo politikos suderinamumą. Tuo atžvilgiu ELTIF valdytojas turėtų turėti galimybę savo nuožiūra pasirinkti ir įgyvendinti vieną ar daugiau likvidumo valdymo priemonių, apsaugančių nuo gautinų sumų sumažėjimo, arba kitas likvidumo valdymo priemones. Kadangi ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti parduodami neprofesionaliesiems investuotojams ir siekiant užtikrinti aukštus rinkos vientisumo standartus, pastaruoju atveju ELTIF valdytojas ELTIF kompetentingos institucijos prašymu turėtų jai pateikti informaciją apie pasirinktas likvidumo valdymo priemones ir jų tinkamumą ELTIF aplinkybėmis;
- (7) ELTIF turėtų galėti įgyvendinti investavimo į ilgalaikį turtą strategijas, o tam reikia, kad būtų galima nustatyti didžiausią ELTIF siūlomą likvidumą ir sumažinti ELTIF veiklos sustabdymo tikimybę. Dėl tos priežasties ELTIF valdytojas turėtų įgyvendinti Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nustatytą išpirkimo apribojimą taip, kad būtų užtikrinta, jog būtų išperkama tik tam tikra likvida turto dalis ir būtų išvengta likvidumo neatitikimo. Siekiant užtikrinti veiksmingą ELTIF ilgalaikio turto apsaugą ir kartu apsaugoti visų investuotojų interesus, išpirkimo apribojimai turėtų būti taikomi įvairiomis ir skirtingo pobūdžio aplinkybėmis, įskaitant nepalankius rinkos sąlygų padėtį;
- (8) vertindamos Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą procentinę dalį, kompetentingos institucijos turėtų konservatyviai atsižvelgti, be kita ko, į ELTIF įvairovę, jų likvidumo profilį, įspėjimo terminą, jei toks yra, ir ELTIF išpirkimo periodiškumą bei tikėtinus pinigų srautus. Todėl kompetentingos institucijos turėtų atsižvelgti į tikėtinus teigiamus pinigų srautus tik tuo atveju, jei yra didelis tikrumas, kad šie teigiami pinigų srautai bus gauti. Vadinasi, galimybės, kad ELTIF gali perleisti reikalavimus atitinkantį ilgalaikį investicinį turtą, arba galimybės, kad ELTIF gali didinti kapitalą per naujus pasirašymus, kompetentingos institucijos neturėtų laikyti tikėtiniais teigiamais pinigų srautais;
- (9) ELTIF valdytojas turėtų nustatyti Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą procentinę dalį remdamasis išpirkimo periodiškumu ir ilgiausia įspėjimo termino trukme, kurie atitinka įspėjimo terminą, įskaitant įspėjimo termino pratęsimą, jei toks yra, arba, kita vertus, remdamasis išpirkimo periodiškumu ir mažiausia likvida turto procentine dalimi. Abiem atvejais ELTIF valdytojas gali apsvarstyti galimybę įspėjimo terminą nurodyti išpirkimo politikoje. Kad ELTIF valdytojui būtų lengviau kalibruoti likvidumo parametrus, o kompetentingai institucijai būtų lengviau vykdyti veiksmingą priežiūrą, nustatant Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą didžiausią turto procentinę dalį, kai išpirkimo periodiškumas arba įspėjimo terminas neatitinka ELTIF valdytojui pateiktose kalibravimo lentelėse nustatytų parametrų, turėtų būti taikomas tiesinės aproksimacijos metodas;
- (10) kai ELTIF likvida turto dydis tampa mažesnis už tam tikras nustatytas ribas, visų pirma dėl turto vertės svyravimų arba išpirkimo poveikio, per atitinkamą laikotarpį ELTIF valdytojas turėtų imtis tokių priemonių, kurios būtinos mažiausiai likvida turto procentinei daliai atkurti, tinkamai atsižvelgdamas į ELTIF investuotojų interesus ir ELTIF ilgalaikio investavimo strategiją;
- (11) siekiant užtikrinti ELTIF investicinių vienetų ar akcijų likvidumą ir galimybes juos perleisti, Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje nurodyta galimybė derinti

prašymus juos perleisti nelaikytina kaip draudžianti kitų formų antrinį perleidimą, jeigu pagal ELTIF prašymų derinimo politiką toks perleidimas nedraudžiamas ir jeigu dėl tokios galimybės aiškiai susitaria perleidžiantys investuotojai;

- (12) kalbant apie Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje nurodytą galimybę derinti prašymus perleisti investicinius vienetus ar akcijas, kuri taikant šį reglamentą neturėtų būti laikoma daugiašale sistema, ir apie Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalyje nurodytą galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas ELTIF gyvavimo laikotarpiu, būtina nustatyti tam tikrus reikalavimus, susijusius su prašymų dėl perleidimo derinimu;
- (13) siekiant sumažinti kainų arbitražo tikimybę tarp ELTIF investicinių vienetų ar akcijų, kuriais prekiaujama antrinėje rinkoje, grynosios turto vertės ir ELTIF investicinių vienetų ar akcijų, perleidžiamų derinant prašymus dėl perleidimo, kai vykdymo kaina nėra pagrįsta ELTIF grynąja turto verte, vykdymo kaina turėtų būti nustatoma ne ELTIF vertinimo dienomis;
- (14) pagal Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalies b punktą, kai yra pasitraukiančių ir galimų investuotojų neatitikimas, derinimas turi būti atliekamas proporcingai. Siekiant užtikrinti veiksmingą prašymų derinimą ir investuotojų pasitikėjimą juo, investuotojams turėtų būti pasiūlyta galimybė iš naujo suformuluoti pavedimus, palikti likusius prašymus dėl suderinimo laukiant būsimo suderinimo arba atšaukti likusius ar nepatenkintus prašymus dėl suderinimo;
- (15) kai kuriose valstybėse narėse taisyklėse ar steigimo dokumentuose paprastai nustatomas bendrovės ar fondo tikslas, registruota buveinė, visuotiniai susirinkimai, direktorių valdybos įgaliojimai ir kita su juridinio asmens sąranga susijusi informacija, bet ne politika ar procedūros, kurias įgyvendina trečioji šalis, pavyzdžiui, fondą valdantis AIFV. Be to, tam tikrais atvejais ELTIF taisyklėse ar steigimo dokumentuose pateikti visos šios informacijos nebūtų įmanoma, ypač sudėtinių fondų, turinčių įvairių skirtingų subfondų, atveju;
- (16) nepriklausomai nuo to, kaip ELTIF numato visiško ar dalinio prašymų suderinimo galimybę, siekiant aukšto investuotojų apsaugos lygio ELTIF valdytojo parengtoje prašymų derinimo politikoje turėtų būti pateikiama tam tikra informacija, susijusi su suderinimo forma, procedūromis, sąlygomis ir laiku;
- (17) būtina užtikrinti, kad informacija apie potencialią rinką ir jos dalyvius, kurie galėtų būti potencialūs ELTIF perleidžiamo turto, kuris gali būti nelikvidus ir specifinis, pirkėjai, būtų aukšto lygio. Todėl atliekant Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 2 dalies a punkte nurodytą potencialių pirkėjų rinkos vertinimą reikėtų atsižvelgti į rinkos riziką, taigi, be kita ko, įvertinti, ar potencialūs pirkėjai yra priklausomi nuo trečiųjų šalių teikiamų paskolų, ar yra turto nelikvidumo prieš jį parduodant rizika, ar yra rizika, susijusi su politiniais pokyčiais arba teisės aktų pasikeitimais, įskaitant fiskalines reformas, ir ar yra ekonominės padėties pablogėjimo rinkoje, kuri svarbi ELTIF turtui, rizika;
- (18) rinkos įvykiai gali reikšmingai pakeisti ELTIF turto vertinimą ir taip paveikti investuotojų interesus. Todėl Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 2 dalies c punkte nurodytas turto, kuris bus parduodamas, vertinimas turėtų būti atliekamas tokiu metu, kuris yra pakankamai artimas turto pardavimo ar perleidimo pradžiai. Siekiant išvengti nereikalingos naštos ELTIF ir užtikrinti ekonomiškai efektyvų ELTIF veikimą, kuris naudingas visiems ELTIF investuotojams, neturėtų būti reikalaujama, kad ELTIF, kuris jau įvertino tą turtą pagal Direktyvą 2011/61/ES tuo metu, kuris yra

pakankamai artimas to turto pardavimo ar perleidimo pradžiai, tą turtą įvertintų iš naujo;

- (19) siekiant užtikrinti bendrą požiūrį dėl investavimo į ELTIF sąnaudų atskleidimo, toks sąnaudų atskleidimas turėtų apimti visas sąnaudas, kurias tiesiogiai ar netiesiogiai patiria investuotojai. Būtina nurodyti, kad platinimo sąnaudos turėtų apimti visas su platinimu susijusias administracines, reguliavimo, profesinių paslaugų ir audito sąnaudas, ir numatyti tų sąnaudų bendrąsias apibrėžtis, skaičiavimo metodikas ir pateikimo formą;
- (20) pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2023/606⁹ 2 straipsnio ketvirtą pastraipą, ELTIF, kuriems veiklos leidimas išduotas anksčiau nei 2024 m. sausio 10 d., gali pasirinkti būti to reglamento subjektais. Atitinkamai ELTIF, kurie nepasirenka būti Reglamento (ES) 2023/606 subjektais, turėtų ir toliau būti Komisijos deleguotojo reglamento (ES) 2018/480¹⁰ subjektais;
- (21) šis reglamentas grindžiamas Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos Komisijai pateiktais techninių reguliavimo standartų projektais;
- (22) Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija dėl techninių reguliavimo standartų projektų, kuriais pagrįstas šis reglamentas, surengė atviras viešas konsultacijas, išnagrinėjo galimas susijusias sąnaudas ir naudą ir paprašė pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010¹¹ 37 straipsnį įsteigtos Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupės pateikti rekomendacijų,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Išvestinių finansinių priemonių naudojimas tik siekiant apsidrausti nuo rizikos

Išvestinės finansinės priemonės naudojamos tik siekiant apsidrausti nuo kitoms ELTIF investicijoms būdingos rizikos, kai yra įvykdytos visos šios sąlygos:

- (a) išvestinių finansinių priemonių naudojimas yra:
 - i) ELTIF ekonomiškai tinkamas ELTIF lygmeniu;
 - ii) atitinka ELTIF rizikos profilį;
- (b) naudojant išvestines finansines priemones siekiama įrodomo rizikos sumažėjimo ELTIF lygmeniu;

⁹ 2023 m. kovo 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2023/606, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamento (ES) 2015/760 nuostatos dėl reikalavimų, susijusių su Europos ilgalaikių investicijų fondų investavimo politika ir veiklos sąlygomis ir reikalavimus atitinkančio investicinio turto aprėpties, portfelio sudėties ir diversifikavimo reikalavimų ir grynųjų pinigų skolinimosi ir kitų fondų taisyklių (OL L 80, 2023 3 20, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/606/oj>).

¹⁰ 2017 m. gruodžio 4 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2018/480, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 papildomas išvestinių finansinių priemonių, kurios naudojamos tik apsidrausti nuo rizikos, Europos ilgalaikių investicijų fondų pakankamos gyvavimo trukmės, potencialių pirkėjų rinkos ir turto, kuris bus parduodamas, vertinimo kriterijų, taip pat neprofesionaliesiems investuotojams skirtų priemonių rūšių ir savybių techniniais reguliavimo standartais (OL L 81, 2018 3 23, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/480/oj).

¹¹ 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB (OL L 331, 2010 12 15, p. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

- (c) išvestinių finansinių priemonių pagrindinis turtas yra turtas, kurio poziciją turi ELTIF, arba, jei nėra išvestinių finansinių priemonių, kuriomis būtų galima apsidrausti nuo rizikos, kylančios dėl tokio turto pozicijos, išvestinių finansinių priemonių pagrindinis turtas yra tos pačios arba ekonomiškai panašios klasės turtas.

Taikant b punktą, ELTIF valdytojas imasi visų pagrįstų priemonių užtikrinti, kad išvestinės finansinės priemonės, naudojamos siekiant apsidrausti nuo kitoms ELTIF investicijoms būdingos rizikos, sumažintų riziką ELTIF lygmeniu, taip pat nepalankiausiomis rinkos sąlygomis.

2 straipsnis

Aplinkybės, kuriomis ELTIF gyvavimo trukmė yra suderinama su kiekvieno atskiro jo turto objekto gyvavimo ciklais

Vertindamas, ar ELTIF gyvavimo trukmė yra suderinama su kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto gyvavimo ciklais, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 3 dalyje, ELTIF valdytojas atsižvelgia į visus šiuos aspektus:

- (a) kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto likvidumo profilį;
- (b) ELTIF portfelio likvidumo profilį svertiniu pagrindu;
- (c) kiekvieno atskiro ELTIF turto objekto įsigijimo ir pardavimo ar perleidimo laiką, įvertinant turto ekonominį gyvavimo ciklą, ir ELTIF gyvavimo trukmę;
- (d) ELTIF investavimo tikslą;
- (e) jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, ELTIF išpirkimo politiką;
- (f) ELTIF likvidumo valdymo poreikius ir tikėtiną pinigų srautą bei išsipareigojimus;
- (g) galimybę pratęsti arba nutraukti ELTIF poziciją, susijusią su atskiru ELTIF turto objektu;
- (h) atliktą patikimą, pagrįstą ir aktualų ELTIF portfelio turto vertinimą;
- (i) ELTIF portfelio sudėtį ir ELTIF turto gyvavimo ciklo valdymą per visą ELTIF gyvavimo laikotarpį.

3 straipsnis

Kriterijai, pagal kuriuos nustatomas Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodytas minimalus laikymo laikotarpis

1. ELTIF valdytojas, nusprendęs nustatyti Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodytą minimalų laikymo laikotarpį, atsižvelgia į visus šiuos aspektus:
 - (a) ELTIF ilgalaikį pobūdį ir investavimo strategiją;
 - (b) ELTIF pagrindinio turto klases, jų likvidumo profilį ir jų padėtį jų gyvavimo cikle;
 - (c) ELTIF investavimo politiką ir tai, kiek ELTIF dalyvauja pagrindinio turto, į kurį investuoja ELTIF, investavimo politikoje ir valdyme;
 - (d) ELTIF investuotojų bazę ir:

- i) jei ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos parduodami neprofesionaliesiems investuotojams, tikėtiną bendrą neprofesionaliųjų investuotojų koncentraciją;
 - ii) informaciją apie ELTIF profesionaliųjų investuotojų nuosavybės koncentracijos lygį, jei tokia informacija yra žinoma;
- (e) ELTIF likvidumo profilį;
 - (f) ELTIF turto vertinimo procedūras ir laiką, reikalingą patikimam, pagrįstam ir aktualiam (grindžiamam naujausiais duomenimis) vertinimui atlikti;
 - (g) kiek ELTIF skolina ar skolinasi pinigus, teikia paskolas, sudaro vertybinių popierių skolinimo, vertybinių popierių skolinimosi, atpirkimo sandorius ar kitus susitarimus, kurie turi lygiavertį ekonominį poveikį ir kelia panašią riziką;
 - (h) ELTIF portfelio sudėtį ir diversifikaciją;
 - (i) vidutinę ELTIF portfelio turto gyvavimo trukmę ir jos aritmetinį vidurkį, jei taikoma;
 - (j) ELTIF gyvavimo ciklo trukmę ir charakteristikas bei ELTIF išpirkimo politiką;
 - (k) ELTIF investavimo strategijos investavimo etapo laikotarpį;
 - (l) ar minimalus ELTIF kapitalo laikymo laikotarpis, kai taikoma, atitinka ir yra proporcingas laikui, reikalingam ELTIF kapitalo įnašų investavimui užbaigti, visų pirma:
 - i) ar tas minimalus laikymo laikotarpis apima bent pradinį ELTIF investavimo etapą;
 - ii) jei ELTIF valdytojas to tinkamai nepagrindžia, ar minimalus laikymo laikotarpis trunka bent tol, kol užbaigiamas visų ELTIF kapitalo įnašų investavimas.
2. ELTIF kompetentingos institucijos prašymu ELTIF valdytojas ELTIF kompetentingai institucijai, visų pirma remdamasis 1 dalyje nustatytais kriterijais, pagrindžia minimalaus ELTIF laikymo laikotarpio trukmės tinkamumą ir jo suderinamumą su ELTIF vertinimo procedūromis ir išpirkimo politika.

4 straipsnis

Būtiniausia informacija apie išpirkimo politiką ir likvidumo valdymo priemones, kurią ELTIF valdytojas turi pateikti ELTIF kompetentingai institucijai pagal Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b punktą

1. Jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, ELTIF valdytojas, išduodamas veiklos leidimą ELTIF, pateikia ELTIF kompetentingai institucijai visą toliau nurodytą informaciją:
- (a) ELTIF išpirkimo politiką, kurioje pateikiama ir aiškiai nurodoma visa ši informacija:
 - i) informacija apie išpirkimo periodiškumą ir trukmę;
 - ii) turimų likvidumo valdymo priemonių aprašymas ir jų aktyvinimo sąlygos;

- iii) išpirkimo prašymų pateikimo ir gautų išpirkimo prašymų nagrinėjimo sąlygos ir tvarka;
 - (b) už išpirkimo proceso valdymą atsakingus subjektus ir tai, kaip išpirkimas bus įforminamas dokumentais;
 - (c) aprašymą, kaip siekiant patenkinti išpirkimo prašymus bus valdomas ELTIF turtas ir įsipareigojimai;
 - (d) procedūrų, jei tokių yra, skirtų apsaugoti investuotojus nuo gautinų sumų sumažėjimo dėl išpirkimo, aprašymą;
 - (e) ELTIF vertinimo procedūrų, nustatytų pagal Direktyvos 2011/61/ES 19 straipsnio 3 dalies trečią pastraipą ir Deleguotojo reglamento (ES) Nr. 231/2013 72 ir 74 straipsnius, aprašymą;
 - (f) likvidumo testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatus, prielaidas ir pradinius duomenis, kai toks likvidumo testavimas nepalankiausiomis sąlygomis turi būti atliekamas pagal Direktyvos 2011/61/ES 15 straipsnio 3 dalies b punktą ir 16 straipsnio 1 dalies antrą pastraipą, įrodant, kad ELTIF gali patenkinti išpirkimo prašymus, ir nurodant kaip esant nepalankiems, bet tikėtiniems scenarijams gali juos patenkinti;
 - (g) ELTIF investuotojams siūlomą likvidumą ir ELTIF investicijų likvidumo profilius įprastomis ir nepalankiausiomis sąlygomis;
 - (h) informaciją apie likvidumo valdymo priemonių įgyvendinimą;
 - (i) šio reglamento 5 straipsnio 1 dalyje nurodytus elementus;
 - (j) metodą, kurį ELTIF valdytojas taikė nustatydamas Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą didžiausią procentinę dalį pagal šio reglamento 5 straipsnio 5 dalies pirmą pastraipą;
 - (k) bet kurią kitą informaciją, kurią ELTIF kompetentinga institucija laiko svarbia siekiant įvertinti, ar ELTIF išpirkimo politika ir likvidumo valdymo priemonės atitinka Reglamente (ES) 2015/760 nustatytus reikalavimus.
2. Per visą ELTIF gyvavimo laikotarpį, prieš keisdamas 1 dalies a punkto i arba ii papunktyje ir j punkte nurodytus elementus arba iš esmės keisdamas 1 dalies a punkto iii papunktyje nurodytus elementus, ELTIF valdytojas apie tokį pakeitimą raštu praneša ELTIF kompetentingai institucijai likus ne mažiau kaip vienam mėnesiui iki tokio pakeitimo arba iš karto po to, kai įvyko nenumatytas ir nuo ELTIF valdytojo nepriklausantis pasikeitimas. Jei ta kompetentinga institucija per 20 kalendorinių dienų nesureaguoja, laikoma, kad ji tokiam pakeitimui pritarė.
3. ELTIF kompetentingos institucijos prašymu ELTIF valdytojas per visą ELTIF gyvavimo laikotarpį taip pat teikia visą toliau nurodytą informaciją:
- (a) naujausią ir išsamią informaciją apie tai, ar ELTIF likvidumo valdymo priemonės buvo aktyvintos ir naudojamos išpirkimo prašymams valdyti, ir jei taip, kokiomis aplinkybėmis ir kaip;
 - (b) naujausius likvidumo testavimo nepalankiausiomis sąlygomis rezultatus ir naujausias prielaidas bei pradinius duomenis, naudotus atliekant likvidumo testavimą nepalankiausiomis sąlygomis tiek išskirtinėmis, tiek nepalankiausiomis rinkos sąlygomis;
 - (c) naujausią 1 dalyje nurodytą informaciją, jei ši informacija pasikeičia iš esmės.

Reikalavimai, kuriuos turi atitikti ELTIF išpirkimo politika ir likvidumo valdymo priemonės, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b ir c punktuose

1. Jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, ELTIF išpirkimo politikoje turi būti visi šie elementai:
 - (a) sąlygos, kuriomis gali būti vykdomas išpirkimas;
 - (b) laikotarpis, per kurį gali būti vykdomas išpirkimas;
 - (c) išpirkimo dažnumas arba periodiškumas;
 - (d) laiko apribojimai, jei tokių yra, ir išpirkimui taikomos procedūros bei reikalavimai, įskaitant:
 - i) įspėjimo terminą ir įspėjimo termino pratęsimą, jei toks yra, ir aprašymą, kaip ir per kiek laiko investuotojams bus grąžintos investicijos;
 - ii) išpirkimo prašymų sąlygas ir procedūras;
 - iii) procedūrose dalyvaujančių subjektų vaidmenį ir atsakomybę;
 - (e) tai, ar ir kaip investuotojai gali prašyti atšaukti ne visiškai įvykdytus išpirkimo prašymus;
 - (f) tai, ar ELTIF numato galimybę grąžinti investicijas natūra iš ELTIF turto, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 5 dalyje;
 - (g) tai, ar nustatytas Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodytas ELTIF minimalus laikymo laikotarpis ir, jei taip, tokio minimalaus laikymo laikotarpio trukmė ir sąlygos;
 - (h) turimų likvidumo valdymo priemonių aprašymas ir jų aktyvinimo sąlygos;
 - (i) Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodyta procentinė dalis.

Taikant h punktą, kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos parduodami neprofesionaliesiems investuotojams, turimos likvidumo valdymo priemonės aprašomos netechniniais terminais, kad neprofesionalieji investuotojai galėtų tas priemones suprasti.

2. Nustatydamas ELTIF išpirkimo politiką ir tam siekdamas įvertinti ELTIF likvidumo profilį, ELTIF valdytojas atsižvelgia į visas toliau nurodytas ELTIF savybes:
 - (a) ELTIF portfelio sudėtį, įskaitant Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 1 dalies b punkte nurodytą turtą;
 - (b) ELTIF gyvavimo trukmę;
 - (c) ELTIF likvidumo profilį;
 - (d) ELTIF turto vertinimo metodus ir dokumentais pagrįstą procesą;
 - (e) rinkos sąlygas ir esminius įvykius, kurie gali turėti įtakos ELTIF valdytojo galimybei įgyvendinti išpirkimo politiką;
 - (f) ELTIF valdytojo pagal šio reglamento 3 straipsnį nustatytą ELTIF minimalų laikymo laikotarpį ir, jei taikoma, kriterijus, kuriais remiantis šis minimalus laikymo laikotarpis nustatytas;

- (g) turimas likvidumo valdymo priemonės, jų kalibravimą ir aktyvinimo sąlygas;
 - (h) Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą procentinę dalį ir kriterijus, taikomus tai procentinei daliai nustatyti;
 - (i) likvidumo testavimą nepalankiausiomis sąlygomis, kai toks likvidumo testavimas nepalankiausiomis sąlygomis turi būti atliekamas pagal Direktyvos 2011/61/ES 15 straipsnio 3 dalies b punktą ir 16 straipsnio 1 dalį, ir jo rezultatus;
 - (j) tai, kaip bus apsaugoti investuotojų interesai.
3. Per visą ELTIF gyvavimo trukmę išpirkimo politika turi būti patikima, gerai pagrįsta dokumentais ir atitikti ELTIF investavimo strategiją bei likvidumo profilį. Visi toliau išvardyti elementai turi atitikti ELTIF pagrindinio turto pobūdį ir likvidumo lygį:
- (a) įvairios išpirkimo politikos savybės, įskaitant išpirkimo periodiškumą;
 - (b) minimalus laikymo laikotarpis, jei taikoma;
 - (c) Reglamento (ES) 2015/760 17 straipsnio 1 dalies pirmos pastraipos a punkte nurodyta data;
 - (d) Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos b punkte nurodytos likvidumo valdymo priemonės.

Peržiūrėdamas rizikos vertinimo pagrįstumą ir naują informaciją, kurią ELTIF valdytojas gauna per visą ELTIF gyvavimo trukmę, ELTIF valdytojas atsižvelgia į jo likvidumo testavimo nepalankiausiomis sąlygomis atlikto grįžtamojo patikrinimo rezultatus, kai toks grįžtamasis patikrinimas turi būti atliekamas pagal Deleguotojo reglamento (ES) Nr. 231/2013 45 straipsnio 3 dalies b punktą.

4. Jei išpirkimas vykdomas dažniau nei kas ketvirtį, ELTIF valdytojas ELTIF kompetentingai institucijai pagrindžia išpirkimo periodiškumo tinkamumą ir jo suderinamumą su ELTIF individualiomis savybėmis.
5. Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodyta procentinė dalis yra neatsiejama ELTIF išpirkimo politikos dalis. ELTIF valdytojas tą procentinę dalį savo nuožiūra kalibruoja remdamasis vienu iš šių:
- (a) ELTIF išpirkimo periodiškumu ir įspėjimo terminu, įskaitant įspėjimo termino pratęsimą, jei toks yra, priklausomai nuo to, kurią iš trijų šio reglamento I priede nurodytų galimybių yra pasirinkęs ELTIF valdytojas, arba
 - (b) išpirkimo periodiškumu ir mažiausia procentine turto dalimi, nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 1 dalies b punkte, kaip nurodyta šio reglamento II priede.
6. Siekdamas nustatyti didžiausią išpirkimo dydį tam tikrą išpirkimo dieną, ELTIF valdytojas Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą procentinę dalį, kaip nurodyta šio reglamento I arba II priede, taiko:
- (a) Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 1 dalies b punkte nurodyto turto tą išpirkimo dieną ir
 - (b) tikėtino pinigų srauto, prognozuojamo remiantis apdairumo principu per 12 mėnesių, sumai.

Taikant b punktą, ELTIF valdytojas atsižvelgia tik į tuos tikėtinus teigiamus pinigų srautus, kurių atveju ELTIF valdytojas gali įrodyti, kad yra didelis tikrumas, jog jie

bus gauti. Galimybės, kad ELTIF gali padidinti kapitalą dėl naujai pasirašomų investicinių vienetų ar akcijų, ELTIF valdytojas nelaiko tikėtinais teigiamais pinigų srautais.

7. Kai Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodyta procentinė dalis kalibruojama remiantis 5 dalies b punktu, o Reglamento (ES) 2015/760 9 straipsnio 1 dalies b punkte nurodyto ELTIF turto suma yra mažesnė už šio reglamento II priede nustatytas ribas, ELTIF valdytojas per tam ELTIF tinkamą laikotarpį imasi būtinų priemonių, kad atkurtų mažiausią likvidaus turto procentinę dalį, kartu išlaikydamas galimybę investuotojams išpirkti savo investicinius vienetus ar akcijas, tinkamai atsižvelgiant į ELTIF investuotojų interesus.
8. Kai ELTIF įspėjimo terminas, įskaitant įspėjimo termino pratęsimą, jei toks yra, yra trumpesnis nei trys mėnesiai, ELTIF valdytojas apie tai informuoja ELTIF kompetentingą instituciją, be kita ko, nuroydamas tokio trumpesnio įspėjimo termino priežastis, ir paaiškina, kaip tas trumpesnis įspėjimo terminas atitinka individualias ELTIF savybes.
9. ELTIF valdytojas neprivalo, bet savo nuožiūra gali pasirinkti ir įgyvendinti bent vieną iš toliau nurodytų apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo likvidumo valdymo priemonių:
 - (a) apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčius;
 - (b) perkeliąmąją kainodarą;
 - (c) išpirkimo mokesčius.

Be pirmoje pastraipoje nurodytų apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo likvidumo valdymo priemonių, ELTIF valdytojas savo nuožiūra taip pat gali pasirinkti ir įgyvendinti kitas likvidumo valdymo priemones. Tokiu atveju ELTIF valdytojas ELTIF kompetentingos institucijos prašymu pateikia ELTIF kompetentingai institucijai informaciją apie tai, kodėl, atsižvelgiant į 2 dalyje nurodytas ELTIF savybes, pirmoje pastraipoje nurodytos apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo likvidumo valdymo priemonės nėra tinkamos tam konkrečiam ELTIF arba kodėl kitas likvidumo valdymo priemonių rinkinys būtų tinkamesnis, atsižvelgiant į ELTIF ir jo investuotojų interesus.

10. ELTIF valdytojo prašymu kompetentinga institucija gali atleisti ELTIF, kurio investiciniai vienetai ar akcijos gali būti parduodami tik profesionaliesiems investuotojams, nuo pareigos teikti tai kompetentingai institucijai 8 dalyje ir 9 dalies antroje pastraipoje nurodytą informaciją.

6 straipsnis

Kriterijai, pagal kuriuos nustatoma Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodyta procentinė dalis

1. Nustatydamas Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą procentinę dalį, ELTIF valdytojas atsižvelgia į visus šiuos elementus:
 - (a) ELTIF likvidumo profilį, turtą ir įsipareigojimus, likvidumo neatitikimo riziką ir tikėtinus gaunamų ir netenkamų pinigų srautus;

- (b) ELTIF turto gyvavimo ciklą, ELTIF gyvavimo trukmę, bendrą ELTIF investavimo strategijos stabilumą per visą jo gyvavimo trukmę ir galimus rinkos įvykius, kurie gali turėti įtakos ELTIF;
 - (c) planuojamą ir tikėtiną ELTIF išpirkimo periodiškumą ir tokio išpirkimo gautinų sumų sumažėjimo poveikio investuotojams riziką;
 - (d) esamų likvidumo valdymo priemonių prieinamumą ir pobūdį;
 - (e) ELTIF finansinius veiklos rezultatus, įskaitant laisvuosius pinigų srautus ir ELTIF balansą;
 - (f) galimas rinkos aplinkybes ir sąlygas, kurios turėtų įtakos ELTIF, kai nustatoma procentinė dalis, ir mastą, kuriuo tokiomis rinkos aplinkybėmis ir sąlygomis galima išpirkti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas;
 - (g) tai, ar yra patikimos informacijos apie ELTIF turto vertinimą;
 - (h) ELTIF stabilumą, investavimo strategiją ir portfelio sudėtį per visą ELTIF gyvavimo ciklą po išpirkimo;
 - (i) kitą svarbią informaciją, pagrįstą ELTIF, jo turto ir investavimo strategijos aplinkybėmis, kurios reikia tai procentinei daliai nustatyti nepalankiausiomis rinkos sąlygomis ir įprastomis rinkos sąlygomis.
2. ELTIF valdytojas nustato Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalies pirmos pastraipos d punkte nurodytą leistino išpirkimo procentinę dalį vadovaudamasis ELTIF išpirkimo politika ir vertinimo procedūromis bei šio reglamento 5 straipsnio 6 dalimi.

7 straipsnis

Prašymų dėl perleidimo derinimas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje

1. Kai ELTIF numato galimybę ELTIF gyvavimo laikotarpiu visiškai ar iš dalies suderinti pasitraukiančių ELTIF investuotojų prašymus perleisti investicinius vienetus ar akcijas su galimų investuotojų prašymais dėl perleidimo, prašymų derinimo politikoje nustatomi visi šie elementai:
- (a) suderinimo forma, procesas ir laikas;
 - (b) suderinimo termino dažnumas arba periodiškumas ir jo trukmė;
 - (c) sandorių sudarymo datos;
 - (d) pirkimo ir pasitraukimo prašymų pateikimo reikalavimai, įskaitant tokių prašymų pateikimo terminus;
 - (e) atsiskaitymo ir išmokėjimo laikotarpiai;
 - (f) apsaugos priemonės, kuriomis siekiama išvengti bet kokio galimo investuotojų interesų neatitinkančio arbitražo dėl informacijos asimetrijos, būdingos prašymų dėl perleidimo derinimui;
 - (g) jei ELTIF valdytojas nustato įspėjimo terminą pirkimo ir pasitraukimo prašymams priimti, išsami informacija apie tokį įspėjimo terminą.

Jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpi, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalyje, prašymų

derinimo politikoje aiškiai nurodomi tokio išpirkimo ir to reglamento 19 straipsnio 2a dalyje nurodyto derinimo skirtumai, visų pirma susiję su tokio derinimo periodiškumu, laikotarpiais, vykdymo kainomis ir įspėjimo terminais, ir pateikiami konkretūs vykdymo kainos nustatymo kriterijai derinimo atveju.

2. Prašymų derinimo taisyklės ir procedūros turi būti patikimos, tinkamos ELTIF ir jo investuotojams, jomis turi būti siekiama užkirsti kelią interesų konfliktams, juos valdyti ir stebėti.

8 straipsnis

Vykdymo kainos ir proporcingo paskirstymo sąlygų nustatymas, kai perleidimas yra derinamas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje, taip pat su perleidimu susijusių mokesčių, sąnaudų ir rinkliavų, jei tokių yra, dydis

1. ELTIF valdytojas gali nustatyti Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalies a punkto iv papunktyje nurodytą vykdymo kainą taikydamas grynąją turto vertę arba kitus kainos nustatymo metodus, jeigu užtikrinamas sąžiningas elgesys su visais investuotojais, įskaitant pasitraukiančius ir liekančius ELTIF investuotojus, visų pirma tais atvejais, kai ELTIF leidžia išpirkimą, kaip nurodyta to reglamento 18 straipsnio 2 dalyje.
2. Kai Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalies a punkto iv papunktyje nurodyta vykdymo kaina grindžiama grynąja turto verte, ELTIF valdytojas prašymų dėl perleidimo suderinimą vykdo ELTIF vertinimo dienomis. Kai tokia vykdymo kaina nėra pagrįsta grynąja turto verte, ELTIF valdytojas tokį suderinimą atlieka ne ELTIF vertinimo dienomis.
3. Jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalyje, ELTIF nustato taisykles, pagal kurias nustatomas bet koks pasitraukimo arba pirkimo mokestis, susijęs su prašymų dėl perleidimo derinimu.
4. Atsižvelgiant į Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalies b punkte nustatytą reikalavimą, kad tais atvejais, kai tarp esamų investuotojų ir galimų investuotojų yra neatitikimas, derinimas turi būti atliekamas proporcingai, ELTIF prašymų derinimo politikoje nurodoma visa ši informacija:
 - (a) jei yra pirkimo pavedimų, bet nėra pardavimo pavedimų, arba atvirkščiai, – tai, ar prašymai atšaukiami, ar perkeliami;
 - (b) jei pasitraukimo pavedimų yra mažiau nei pirkimo pavedimų, – tai, kad pasitraukimo pavedimai yra vykdomi, o pirkimo pavedimai, kurie turi būti įvykdyti, atrenkami remiantis ELTIF valdytojo nustatytu kriterijumi, taip pat nurodoma, ar pirkimo pavedimų perteklius perkeliamas ir, jei taip, kuriam laikui;
 - (c) jei pasitraukimo pavedimų yra daugiau nei pirkimo pavedimų, – tai, kad ELTIF valdytojas vykdo pasitraukimo pavedimus remdamasis ELTIF valdytojo nustatytu kriterijumi, nurodant, ar pasitraukimo pavedimų perteklius perkeliamas ir, jei taip, kuriam laikui.

Taisyklės, kuriose nurodoma, kaip turi būti atliekamas proporcingas derinimas, grindžiamos kiekvieno pasitraukimo pavedimo dydžiu ir jose atsižvelgiama į turimą ELTIF turtą ir ELTIF savybes.

9 straipsnis

Informacija, kurią ELTIF turi atskleisti investuotojams, kai perleidimas yra derinamas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje, ir tokio atskleidimo laikas

1. Informaciją, kurią ELTIF turi atskleisti investuotojams, kai yra derinamas perleidimas, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 19 straipsnio 2a dalyje, sudaro visi toliau nurodyti elementai, priklausomai nuo to, ar vykdymo kaina grindžiama grynąja turto verte, ar ne:
 - (a) iš anksto nustatytos sandorių sudarymo datos ir atsiskaitymo arba išmokėjimo laikotarpiai;
 - (b) pirkimo arba pasitraukimo pavedimų pateikimo terminai;
 - (c) derinimo atlikimo periodiškumas;
 - (d) kai vykdymo kaina apskaičiuojama taikant metodus ar priemones, kurie skiriasi nuo grynosios turto vertės, – konkretūs kriterijai, kuriais remiantis turi būti nustatoma vykdymo kaina, ir būdas, kuriuo apie tai bus informuojami investuotojai;
 - (e) bet kokie pasitraukimo ar pasirašymo mokesčiai, rinkliavos ar sąnaudos, susiję su prašymų dėl perleidimo derinimu, kuriuos turi padengti esami ar galimi investuotojai;
 - (f) bet koks įspėjimo laikotarpis, per kurį turi būti gauti pirkimo ar pasitraukimo pavedimai;
 - (g) tai, kada, kas ir kaip informuos naujus investuotojus apie tai, kad jie įsigijo ELTIF investicinių vienetų ar akcijų, ir kada bei kaip pasitraukiantys investuotojai gaus atitinkamą sumą už savo ELTIF investicinius vienetus ar akcijas;
 - (h) taisyklės, kuriose nurodoma, kaip ir kokiomis sąlygomis turi būti atliekamas proporcingas derinimas.

Jei ELTIF numato galimybę išpirkti investicinius vienetus ar akcijas jo gyvavimo laikotarpiu, kaip nurodyta Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 2 dalyje, ELTIF valdytojas informuoja investuotojus apie tokio išpirkimo ir to reglamento 19 straipsnio 2a dalyje nurodyto derinimo skirtumus, visų pirma susijusius su derinimo periodiškumu, laikotarpiais, vykdymo kaina ir įspėjimo terminu.
2. ELTIF valdytojas nuolat atnaušina 1 dalyje nurodytą informaciją.

10 straipsnis

Potencialių pirkėjų rinkos vertinimo kriterijai

Taikant Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 2dalies a punktą, ELTIF valdytojas įvertina visus šiuos kiekvieno turto objekto, į kurį ELTIF investuoja, elementus:

- (a) tai, ar rinkoje yra vienas, ar daugiau potencialių pirkėjų;
- (b) tai, ar ELTIF valdytojas, remdamasis Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 1 dalyje nurodyto papunkčiui išdėstyto grafiko nustatymo metu tinkamai, apdairiai ir stropiai atliktu vertinimu, numato, kad potencialūs pirkėjai, pirkdami atitinkamą turtą, bus priklausomi nuo išorės finansavimo;

- (c) jeigu turto pirkėjų, norinčių įsigyti turtą iškart, nėra, – tai, kiek prireiktų laiko vienam ar daugiau to turto pirkėjų surasti;
- (d) konkrečią turto terminų struktūrą;
- (e) tai, ar ELTIF valdytojas, remdamasis Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 1 dalyje nurodyto papunkčiui išdėstyto grafiko nustatymo metu tinkamai, apdairiai ir stropiai atliktu vertinimu, numato, kad kils ši rizika:
 - i) su teisės aktų pasikeitimais, kurie galėtų paveikti potencialių pirkėjų rinką, siejama rizika;
 - ii) politinė rizika, kuri galėtų paveikti potencialių pirkėjų rinką;
- (f) tai, ar turto pardavimo ar perleidimo laikotarpiu bendros ekonominės sąlygos su turtu susijusioje rinkoje ar rinkose gali turėti neigiamą poveikį a ir b punktuose išvardytiems elementams.

11 straipsnis

Turto, kuris bus parduodamas, vertinimo kriterijai

1. Taikant Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 2 dalies c punktą, ELTIF valdytojas turto, kuris bus parduodamas, vertinimą pradeda iki Reglamento (ES) 2015/760 21 straipsnio 1 dalyje nurodyto galutinio termino ir baigia šį vertinimą ne vėliau kaip likus šešiams mėnesiams iki to galutinio termino.
2. ELTIF valdytojas gali atsižvelgti į vertinimą, atliktą pagal Direktyvos 2011/61/ES 19 straipsnį, jeigu toks vertinimas baigtas ne anksčiau kaip prieš šešis mėnesius iki 1 dalyje nurodyto galutinio termino.

12 straipsnis

Bendrosios apibrėžtys ir sąnaudų skaičiavimo metodikos bei pateikimo forma

1. Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 1 dalies a punkte nurodytos ELTIF steigimo sąnaudos apima visas administravimo, reguliavimo, depozitoriumo, saugojimo, profesinių paslaugų, audito ir kitas su ELTIF steigimu susijusias sąnaudas, neatsižvelgiant į tai, ar tos sąnaudos mokamos ELTIF valdytojui, ar trečiajai šaliai.
2. Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 1 dalies b punkte nurodytos su turto įsigijimu susijusios sąnaudos apima visas administravimo, reguliavimo, depozitoriumo, saugojimo, profesinių paslaugų, audito ir kitas su ELTIF turto įsigijimu susijusias sąnaudas, neatsižvelgiant į tai, ar tos sąnaudos mokamos ELTIF valdytojui, ar trečiajai šaliai.
3. Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 1 dalies c punkte nurodyti valdymo ir su veiklos rezultatais susiję mokesčiai apima visus mokėjimus ELTIF valdytojui, įskaitant mokėjimus bet kuriam asmeniui, kuriam buvo perduota atitinkama funkcija, išskyrus mokesčius, susijusius su šio straipsnio 2 dalyje nurodyto turto įsigijimu.
4. Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 1 dalies d punkte nurodytos platinimo sąnaudos apima visas su platinimu susijusias administravimo, reguliavimo, profesinių paslaugų ir audito sąnaudas.
5. Kitas sąnaudas, nurodytas Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 1 dalies e punkte, sudaro visi toliau išvardyti straipsniai, jei tos sąnaudos nėra klasifikuojamos pagal šio straipsnio 1–4 dalis:

- (a) mokėjimai toliau išvardytiems asmenims ar subjektams, įskaitant bet kurį asmenį, kuriam tie asmenys ar subjektai perdavė kurią nors funkciją:
 - i) depozitoriumui;
 - ii) saugotojams;
 - iii) bet kuriam konsultantui investicijų klausimais;
 - iv) vertinimo, fondų apskaitos paslaugų ir fondų administravimo paslaugų teikėjams;
 - v) turto valdymo ir panašių paslaugų teikėjams;
 - vi) kitiems paslaugų teikėjams, dėl kurių patiriamos sandorių sąnaudos;
 - vii) pagrindinio finansų tarpininko paslaugų teikėjams;
 - viii) užstato valdymo paslaugų teikėjams;
 - ix) vertybinių popierių skolinimo tarpininkams;
 - x) juridiniams ir profesionaliesiems konsultantams;
- (b) numatyti mokesčiai už specifinį pelno ir nuostolių tvarkymą;
- (c) veiklos sąnaudos pagal mokesčių pasidalijimo susitarimą su trečiaja šalimi;
- (d) audito, registravimo ir reguliavimo mokesčiai.

Į pirmoje pastraipoje nurodytas sąnaudas neįtraukiamos 1 dalyje nurodytos su ELTIF steigimu susijusios sąnaudos, 2 dalyje nurodyta išankstinė su turto įsigijimu susijusių sąnaudų dalis, 4 dalyje nurodyta išankstinė platinimo sąnaudų dalis ir 3 dalyje nurodyti valdymo ir su veiklos rezultatais susiję mokesčiai.

- 6. 5 dalyje nurodytos sąnaudos išreiškiamos ELTIF grynosios turto vertės procentine dalimi per vienu metų laikotarpį.
- 7. Reglamento (ES) 2015/760 25 straipsnio 2 dalyje nurodytas bendras ELTIF sąnaudų santykis yra ELTIF visų sąnaudų ir grynosios turto vertės per metus santykis, kuris apskaičiuojamas taip:
 - (a) bendras ELTIF sąnaudų santykis išreiškiamas procentais šimtųjų tikslumu;
 - (b) bendras ELTIF sąnaudų santykis grindžiamas naujausiu ELTIF valdytojo atliktu sąnaudų apskaičiavimu, kuris atliekamas ir atnaujinamas kasmet;
 - (c) sąnaudos vertinamos remiantis principu „visi mokesčiai įskaičiuoti“.

13 straipsnis

Įsigaliojimas

Šis reglamentas įsigalioja kitą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.

Priimta Briuselyje 2024 07 19

Komisijos vardu
Pirmininkė
Ursula VON DER LEYEN