



Bruxelles, den 2. oktober 2026
(OR. en)

13778/26

Interinstitutionel sag:
2025/0382(COD)

EF 256
ECOFIN 1237
CODEC 1802
ECB

NOTE

fra:	formandskabet
til:	De Faste Repræsentanternes Komité/Rådet
Vedr.:	Markedsintegrations- og tilsynspakke Forslag til EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2011/61/EU og 2014/65/EU for så vidt angår videreudviklingen af kapitalmarkedsintegrationen og tilsynet i Unionen – <i>Generel indstilling</i>

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS DIREKTIV

**om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2011/61/EU og 2014/65/EU for så vidt angår
videreudviklingen af kapitalmarkedsintegrationen og tilsynet i Unionen**

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –
under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 53 og 114,
under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,
efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,
under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg¹,
under henvisning til udtalelse fra Den Europæiske Centralbank,
efter den almindelige lovgivningsprocedure, og

¹ EUT C af , s. .

ud fra følgende betragtninger:

- (1) Strategien for opsparings- og investeringsunionen er en del af Kommissionens strategi om at fremlægge en vision for Unionen som et økonomisk kraftcenter. Med henblik herpå er det nødvendigt at etablere et indre marked for finansielle tjenesteydelser ved at afhjælpe markedsineffektivitet som følge af fragmentering og skabe reelt integrerede europæiske kapitalmarkeder, som er tilgængelige for alle borgere og virksomheder i hele Unionen. Det er også vigtigt, at Unionens finansielle markedspotentiale frigøres ved at give adgang til mere effektiv kapitalmarkedsbaseret finansiering og ved at lette grænseoverskridende kapitalstrømme, hvilket igen bør støtte Unionens økonomi, stimulere jobskabelse og øge konkurrenceevnen.
- (2) Det er nødvendigt at fremme et gnidningsløst kapitalmarked i hele EU ved at styrke tilsynsrammen og afhjælpe den lovgivningsmæssige fragmentering og dermed sikre en bedre integration af kapitalmarkederne i hele Unionen. Selv om integrationen af kapitalmarkederne i Unionen i sidste ende bør være en markedsdrevet proces, kan visse hindringer, der navnlig stammer fra Unionens lovgivningsmæssige rammer, hindre fremskridt. Unionen bør derfor fokusere på at fjerne hindringer i sektorerne for handel, efterhandel og kapitalforvaltning samt hindringer, der hæmmer udbredelsen af nye teknologier. Efterhånden som markedsintegrationen uddybes, er det også afgørende, at Unionens tilsynsramme udvikler sig i takt hermed.

- (3) I forbindelse med det politiske mål om at forenkle lovgivningen om finansielle tjenesteydelser og sikre en mere effektiv og hensigtsmæssig gennemførelse af Unionens politikker sendte Kommissionen, efter at have hørt de europæiske tilsynsmyndigheder, AMLA, Rådet og Europa-Parlamentet, den 1. oktober 2025 et brev om nedprioritering af beføjelser, der ikke er væsentlige for, at niveau 1-lovgivningen kan fungere effektivt. For de nedprioriterede beføjelser, hvor Kommissionen ville være retligt forpligtet til at handle ("skal + en dato"), vil den retlige klarhed for interessenterne blive styrket, når basisretsakten også ændres.
- (4) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF² bør bringes i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU³ for så vidt angår underretning om væsentlige ændringer af tilladelsens anvendelsesområde. Institutter for kollektiv investering i værdipapirer ("investeringsinstitutter") og deres administrationsselskaber bør derfor være forpligtet til at underrette de kompetente myndigheder i deres hjemland, inden de foretager væsentlige ændringer af betingelserne for den oprindelige tilladelse, og disse myndigheder bør inden for en nærmere fastsat frist, der kan forlænges, kunne modsætte sig eller begrænse sådanne ændringer.

² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (omarbejdning) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).

³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj>).

- (5) Direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkender ikke begrebet kapitalforvaltningskoncern og de hermed forbundne synergier og risici. I øjeblikket er kapitalforvaltningskoncerner, der opererer i hele Unionen, forpligtet til at opretholde selvstændige menneskelige og tekniske ressourcer på hvert koncernenhedsniveau, og uddelegering af opgaver til andre enheder inden for samme koncern er underlagt delegeringskravenes fulde rækkevidde. For at lette kapitalforvaltningskoncerners aktiviteter i det indre marked bør direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU anerkende begrebet en EU-koncern bestående af administrationsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde ("FAIF'er"), som bør omfatte alle godkendte administrationsselskaber og FAIF'er samt investeringsselskaber og kreditinstitutter, der er etableret i Unionen, og som er behørigt godkendt i henhold til henholdsvis Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU⁴ og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU⁵. For at lette delingen af ressourcer på koncernniveau og undgå unødvendigt dobbeltarbejde på tværs af forskellige EU-enheder inden for koncernen bør det yderligere præciseres, at administrationsselskaber og FAIF'er bør kunne udnytte de menneskelige og tekniske ressourcer i andre enheder inden for deres EU-koncern til at drive deres virksomhed. ***Da EU-koncernenheder er underlagt en fælles reguleringsmæssig ramme, kan visse krav undlades anvendt, hvis administrationsselskaber og FAIF'er delegerer funktioner eller tjenesteydelser til andre enheder inden for samme EU-koncern. Denne forenkede ramme letter regelbyrden for EU-koncerndriftsmodeller, samtidig med at der opretholdes et effektivt tilsyn og investorbeskyttelse, da sådanne ordninger stadig kan give anledning til visse risici.***

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj>).

- (6) For at mindske de nationale forskelle i de retlige og operationelle betingelser, der gælder for kapitalforvaltere og investeringsfonde i hele Unionen, bør nationale skønsbeføjelser i forbindelse med gennemførelsen og anvendelsen af visse bestemmelser, der giver medlemsstaterne mulighed for at fortolke, supplere eller fravige centrale regler, og som udgør barrierer for udviklingen af det indre marked, som i øjeblikket er fastsat i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU, fjernes.
- (7) Hver medlemsstat udarbejder i øjeblikket nationale regler for god forretningsskik og tilsynsregler, som administrationsselskaber og FAIF'er skal overholde, hvilket fører til divergerende nationale regelsæt, der hindrer udviklingen af et ægte indre marked for fondsforvaltere. For at sikre en ensartet anvendelse og en konsekvent gennemførelse af tilsynsreglerne og reglerne for god forretningsskik for administrationsselskaber og FAIF'er i hele Unionen kan ESMA udarbejde retningslinjer for at fastlægge indholdet af disse regler.

For at drage fordel af eksisterende bedste praksis og nationale erfaringer med tilsyn bør ESMA oprette et midlertidigt fælles projektteam med de nationale kompetente myndigheder med henblik på at udvikle effektive og harmoniserede retningslinjer. I forbindelse med udførelsen af dette arbejde bør ESMA og de kompetente myndigheder tage behørigt hensyn til eksisterende nationale love og administrative bestemmelser, proportionalitetsprincippet, retssikkerheden og behovet for at undgå unødvendige administrative byrder og omkostninger for markedsdeltagerne.

- (8) For at mindske den administrative byrde for administrationsselskaber og FAIF'er, der forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ, er det nødvendigt at kræve, at administrationsselskaber og FAIF'er oplyser de kompetente myndigheder i deres hjemland om, at de forvalter eller har til hensigt at forvalte investeringsinstitutter og AIF'er på tredjemands initiativ på tidspunktet for godkendelsen og kun efter anmodning kan påvise over for dem, at de har truffet alle rimelige foranstaltninger for at forebygge, håndtere, overvåge eller, hvor det er relevant, oplyse om interessekonflikter.
- (9) For at undgå uberettigede proceduremæssige byrder for grænseoverskridende aktiviteter er det nødvendigt at sikre en mere effektiv anvendelse af forvaltningspasset i henhold til direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU. Derfor bør de perioder, inden for hvilke de kompetente myndigheder i administrationsselskabets og FAIF'ens hjemland skal fremsende oplysninger til myndighederne i værtslandet om administrationsselskabets eller FAIF'ens hensigt om at drive virksomhed på dette område, med eller uden en filial, reduceres til henholdsvis en måned og 15 *arbejds*dage. Sideløbende hermed bør den tid, som administrationsselskabets værtsmyndigheder har til rådighed til at træffe de nødvendige tilsynsforanstaltninger, også afkortes til en måned. For at tilpasse direktiv 2009/65/EF til direktiv 2011/61/EU, sikre ensartede regler for administrationsselskabers grænseoverskridende aktiviteter og fjerne nationale divergenser, der skaber unødvendige administrative hindringer, bør det fastsættes, at værtslandene ikke må pålægge administrationsselskaber, der opererer på deres område, yderligere krav.

- (10) For [] at supplere de eksisterende forvaltnings- og markedsføringspas for investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er og fjerne reguleringsmæssige hindringer for grænseoverskridende levering af depositartjenester bør der indføres en ***mulighed for, at medlemsstaterne kan tillade investeringsinstitutter og AIF'er, der er etableret på deres område, at udpege depositarer, der er beliggende i andre medlemsstater. Indførelse af en sådan undtagelse fra*** den nuværende begrænsning, der kræver, at depositaren skal være etableret i samme medlemsstat som fonden [], vil gøre det muligt for FAIF'er og investeringsinstitutter ***i medlemsstaterne*** at udpege en depositar, der er etableret hvor som helst i Unionen. For at ***sikre investorbeskyttelse*** og afbøde ***potentielle*** risici for den finansielle stabilitet bør ***dette for investeringsinstitutter kun være tilladt, hvis depositarerne [] er meddelt tilladelse som kreditinstitutter i henhold til direktiv 2013/36/EU, og for AIF'er kun for depositarer,*** der er meddelt tilladelse som kreditinstitutter i henhold til direktiv 2013/36/EU eller som investeringsselskaber i henhold til direktiv 2014/65/EU, og som er underlagt tilsynsmæssige krav og tilsyn, der [] sikrer, at ***depositarerne er i stand til at opfylde deres reguleringsmæssige forpligtelser med hensyn til deponering og opbevaring af fondens aktiver og tilsyn med fondens aktiviteter. Disse ordninger bør understøttes yderligere af passende samarbejds- og informationsudvekslingsordninger mellem de kompetente myndigheder for depositaren og de kompetente myndigheder for investeringsinstitutter, AIF'er, administrationsselskaber og FAIF'er, som præciserer de respektive tilsynsopgaver og opretholder*** ensartede sikkerhedsforanstaltninger på tværs af medlemsstaterne.

[]

- (13) For at sikre en ensartet gennemførelse og større harmonisering af markedsføringskravene på tværs af medlemsstaterne overføres bestemmelserne i direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU for så vidt angår markedsføring af EU-AIF'er, der forvaltes af EU-FAIF'er, til professionelle investorer og markedsføring af investeringsinstitutter i hele Unionen samt bestemmelserne om værtslandets kompetente myndigheders beføjelser i forhold til investeringsinstitutter og AIF'er, der markedsføres på deres område, til forordning (EU) 2019/1156, så de finder direkte anvendelse i medlemsstaterne.
- (14) For at *styrke den tilsynsmæssige konvergens* og fjerne hindringer for *store kapitalforvaltningskoncerners grænseoverskridende aktiviteter* bør der *oprettes et koordineringskollegium for hver stor* ■ *grænseoverskridende* ■ *koncern* ■ *af administrationsselskaber og FAIF'er, der opfylder objektive kriterier vedrørende aktiver, der forvaltes* ■ *i Unionen, og grænseoverskridende aktiviteter. Hvert koordineringskollegium bør udgøre et forum for konvergens, samarbejde, koordinering og udveksling af oplysninger mellem ESMA og de kompetente myndigheder med ansvar for tilsyn med enheder, der tilhører koncernen, herunder relevante værtsmyndigheder. Det bør identificere væsentlige forskelle, overregulering, huller, overlapning eller uoverensstemmelser i tilsynsmetoderne og støtte koordinerede reaktioner på spørgsmål, der berører mere end én medlemsstat. Koordineringskollegiet bør så vidt muligt basere sig på eksisterende oplysninger og undgå unødvendig rapportering og tilsynsmæssig overlapning. Relevante tredjelandsmyndigheder og repræsentanter for koncernen bør kunne deltage, hvor det er relevant, med forbehold af beskyttelse af fortrolighed og tavshedspligt. Koordineringskollegiet bør ikke udøve tilsyns- eller beslutningsbeføjelser eller ændre ESMA's eller de kompetente myndigheders ansvarsområder. Dets bemærkninger bør ikke være bindende. ESMA bør anvende den horisontale indsigt, der er opnået gennem deltagelse i koordineringskollegierne, til at identificere reguleringsmæssige huller, uoverensstemmelser, overlapning, overregulering og andre hindringer for, at Unionens tilsynsramme kan fungere effektivt, og, hvor det er relevant, afhjælpe dem ved hjælp af sine værktøjer til tilsynsmæssig konvergens.*

(15)



- (16) For at sikre et velfungerende indre marked for investeringsfonde, kapitalforvaltere og depositarer og fjerne tilsynsmæssige hindringer, der hæmmer den grænseoverskridende udøvelse af pasrettigheder, bør ESMA have beføjelse til at opdage og håndtere tilfælde af tilsynspraksis, som er divergerende, overlapper, er overflødig eller mangelfuld, og som hindrer kapitalforvalteres og depositarers virksomhed på det indre marked, eller tilfælde, hvor disse virksomheder opererer på tværs af grænserne uden at overholde EU-retten. I disse tilfælde bør ESMA gennemføre en eskaleringsproces, der begynder med inddragelse af nationale myndigheder og interessenter, fremmer større konvergens mellem dem og, hvor det er nødvendigt, gør brug af dens koordinerings- og interventionsbeføjelser, således at uberettigede begrænsninger af grænseoverskridende aktiviteter eller tilfælde af manglende overholdelse af EU-retten afhjælpes rettidigt og effektivt. Af samme årsager er det nødvendigt at sikre, at ESMA, hvis disse problemer varer ved på trods af denne eskaleringsproces, **på grundlag af en begrundet henstilling fra sin direktion indbringer sagen for sit tilsynsråd. Tilsynsrådet bør afgøre, om betingelserne for at udøve de relevante beføjelser i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010 er opfyldt, og om en sådan foranstaltning er nødvendig og forholdsmæssig.**
- (17) For at tilpasse direktiv 2009/65/EF til direktiv 2011/61/EU og for at sikre konsekvent tilsyn og effektivt samarbejde mellem de kompetente myndigheder i forskellige medlemsstater, bør de kompetente myndigheder kunne indbringe enhver uenighed om vurderinger, foranstaltninger eller undladelser for ESMA på områder, hvor direktiv 2009/65/EF kræver koordinering, således at ESMA kan gribe ind ved hjælp af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

- (18) For at mindske unødvendige *og overlappende* administrative byrder for administrationsselskaber for investeringsinstitutter og investeringsselskaber er det hensigtsmæssigt at fjerne forpligtelsen til at udarbejde et dokument med central investorinformation.
- (19) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 fastsætter harmoniserede regler for tilladelse til og drift af markedspladser. De fleste af disse regler stammer fra bestemmelser, der tidligere har været fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU, herunder bestemmelser vedrørende tilladelse til og drift af regulerede markeder samt krav til investeringsselskaber, der driver en multilateral handelsfacilitet ("MHF") eller en organiseret handelsfacilitet ("OHF"). For i tilstrækkelig grad at afspejle overførslen af disse bestemmelser fra direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014, bør disse bestemmelser i direktiv 2014/65/EU, hvor det er relevant, udgå eller ændres. Samtidig bør visse bestemmelser i direktiv 2014/65/EU vedrørende tilladelse til investeringsselskaber bibeholdes, da investeringsselskaber, der driver en MHF eller en OHF, fortsat er underlagt de generelle krav om tilladelse til investeringsselskaber i henhold til nævnte direktiv.

- (20) Artikel 37 i direktiv 2014/65/EU indeholder regler vedrørende adgang for investeringsselskaber fra andre medlemsstater til en central modpart ("CCP"), clearing- og afviklingsfaciliteter samt retten for medlemmer og deltagere på et reguleret marked til at udpege et afviklingssystem. Artikel 38 i direktiv 2014/65/EU giver en MHF mulighed for at indgå adgangsaftaler med en CCP og et afviklingssystem i en anden medlemsstat for at muliggøre clearing og afvikling af transaktioner, der er indgået i dens systemer. I betragtning af at adgangsbestemmelserne nu er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 648/2012 og i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 909/2014, og at forordning (EU) nr. 600/2014 yderligere harmoniserer disse adgangsbestemmelser, er det hensigtsmæssigt at lade både artikel 37 og artikel 38 udgå af direktiv 2014/65/EU.
- (21) Artikel 57 og 58 i direktiv 2014/65/EU fastsætter regler for handel med råvarederivater, emissionskvoter og derivater af emissionskvoter. Nogle af disse regler finder anvendelse på markedspladser. Da reglerne vedrørende driften af markedspladser overføres fra direktiv 2014/65/EU til forordning (EU) nr. 600/2014, bør artikel 57 og 58 i direktiv 2014/65/EU ændres for at sikre, at disse regler, når de finder anvendelse på markedspladser, også overføres til forordning (EU) nr. 600/2014.

- (22) /For at sikre passende finansiering af ESMA er det nødvendigt at fastsætte, at ESMA skal finansieres 50 % med EU-midler og 50 % med bidrag fra medlemsstaterne, ydet i overensstemmelse med stemmевægtningen i artikel 3, stk. 3, i protokol (nr. 36) om overgangsbestemmelser, for de nye opgaver, der er planlagt for ESMA ved dette direktiv, og som ikke finansieres via gebyrer./
- (23) Selv om direktiv 2009/65/EF og direktiv 2011/61/EU har indført harmoniserede regler for godkendelse af investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er samt for de oplysninger, der skal indgives til de nationale kompetente myndigheder, er der fortsat divergerende national praksis vedrørende godkendelsesprocessen. Disse uoverensstemmelser komplicerer grænseoverskridende aktiviteter og hindrer forvaltningspasset i at fungere. For at sikre en ensartet harmonisering i forbindelse med godkendelse af investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er bør Kommissionen tillægges beføjelser til ved hjælp af delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 290 i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder udarbejdet af ESMA i overensstemmelse med artikel 10-14 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010⁶. Disse reguleringsmæssige tekniske standarder bør fastsætte de [] oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder som led i ansøgningen om tilladelse til investeringsinstitutter, administrationsselskaber og FAIF'er, samt metoderne og ordningerne for deres indsendelse. ***Dette direktiv og de reguleringsmæssige tekniske standarder bør bekræfte, at de nationale kompetente myndigheder fortsat kan anmode om yderligere præciseringer eller oplysninger.*** For at standardisere godkendelsesprocessen bør disse reguleringsmæssige tekniske standarder også fastlægge ***standard***skabeloner, datastandarder, formater og instruktioner for indsendelse af disse oplysninger. For at sikre en ensartet anvendelse af bestemmelser vedrørende de oplysninger, som investeringsselskaber, der yder investeringsservice eller udfører investeringsaktiviteter gennem fri udveksling af tjenesteydelser, skal indberette, bør Kommissionen tillægges beføjelser til i overensstemmelse med artikel 290 i TEUF og artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010 at vedtage reguleringsmæssige tekniske standarder udarbejdet af ESMA.

⁶ [] EUT L 331 af 15.12 2010, s. 84.

- (23a) *For at drage fordel af eksisterende bedste praksis og nationale tilsynserfaringer bør ESMA oprette et midlertidigt fælles projektteam med de nationale kompetente myndigheder med henblik på at udvikle effektive og harmoniserede tilladelsesprocedurer. I forbindelse med udførelsen af dette arbejde bør ESMA og de kompetente myndigheder tage behørigt hensyn til eksisterende nationale love og administrative bestemmelser, proportionalitetsprincippet, retssikkerheden og behovet for at undgå unødvendige administrative byrder og omkostninger for markedsdeltagerne.*
- (24) For at sikre en ensartet gennemførelse af bestemmelserne vedrørende formatet for de oplysninger, der skal indberettes af investeringsselskaber, som yder investeringsservice eller udøver investeringsaktiviteter gennem fri udveksling af tjenesteydelser, og vedrørende positionsindberetninger fra investeringsselskaber, der handler med råvarederivater eller derivater af emissionskvoter uden for en markedsplads, bør Kommissionen tillægges beføjelser til, i overensstemmelse med artikel 291 i TEUF og artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010, at vedtage gennemførelsesmæssige tekniske standarder udarbejdet af ESMA.
- (25) Da målene for dette direktiv ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne, idet den forskellige gennemførelse af de direktiver, der er relevante for dette forslag, har skabt huller i lovgivningen, som kun kan afhjælpes gennem handling på EU-plan, kan Unionen vedtage foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går dette direktiv ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.

- (26) Direktivet indfører bindende krav til grænseoverskridende digitale offentlige tjenester som omhandlet i forordning (EU) 2024/903. Der er derfor gennemført en interoperabilitetsvurdering. Kapitlet om digitale dimensioner i den lovgivningsmæssige finansielle og digitale erklæring udgør rapporten herom. Dette vil også blive offentliggjort på portalen for et interoperabelt Europa efter retsaktens vedtagelse –

VEDTAGET DETTE DIREKTIV:

Artikel 1

Ændringer til direktiv 2009/65/EF

I direktiv 2009/65/EF foretages følgende ændringer:

- 1) Artikel 1, stk. 6, affattes således:

"6. Med forbehold af EU-rettens bestemmelser om kapitalbevægelser og bestemmelserne i forordning (EU) 2019/1156 fastsætter en medlemsstat ikke andre bestemmelser på det område, der omfattes af direktivet, for investeringsinstitutter, der er etableret i en anden medlemsstat, eller for sådanne investeringsinstitutters andele, såfremt disse investeringsinstitutter markedsfører deres enheder på den pågældende medlemsstats område."

2) Artikel 2, stk. 1, ændres således:

a) Litra n) affattes således:

"n) "værdipapirer": værdipapirer som defineret i artikel 4, nr. 44), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU¹

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EØS-relevant tekst) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>)."

b) Litra r) affattes således:

"r) "indenlandsk fusion": en fusion af investeringsinstitutter, der er etableret i samme medlemsstat, hvor mindst ét af de involverede investeringsinstitutter er blevet anmeldt i henhold til artikel 17c i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/1156¹

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/1156 af 20. juni 2019 om lettere grænseoverskridende distribution af kollektive investeringsinstitutter og om ændring af forordning (EU) nr. 345/2013, (EU) nr. 346/2013 og (EU) nr. 1286/2014 (EUT L 188 af 12.7.2019, s. 55, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/1156/oj>)."

c) Følgende tilføjes som litra v)-y):

"v) "EU-koncern bestående af et administrationsselskab og en FAIF": i relation til et givet administrationsselskab eller en given FAIF, en koncern som defineret i artikel 2, nr. 11), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU¹, og som består af en eller flere af følgende:

- a) administrationsselskaber som defineret i dette direktivs artikel 2, stk. 1, litra b), der er etableret i Unionen, og som er meddelt tilladelse i overensstemmelse med dette direktiv

- b) forvaltere af alternative investeringsfonde som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU¹, der er etableret i Unionen, og som er meddelt tilladelse i overensstemmelse med nævnte direktiv
- c) investeringsselskaber som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i direktiv 2014/65/EU, der er etableret i Unionen, og som er meddelt tilladelse i overensstemmelse med nævnte direktiv
- d) kreditinstitutter som defineret i artikel **4, stk. 1, nr. 1), i** Europa-Parlamentets og Rådets **forordning (EU) nr. 575/2013**¹, der er etableret i Unionen, og som er meddelt tilladelse i overensstemmelse med nævnte **forordning**.
- w) "VFT": værdipapirfinansieringstransaktion som defineret i artikel 3, nr. 11), i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365¹
- x) "FAIF": en forvalter af alternative investeringsfonde som defineret i artikel 4, stk. 1, litra b), i direktiv 2011/61/EU.

- y) *"dato for investeringsinstituttets første investering": den dato, hvor investeringsinstituttet for første gang direkte eller indirekte erhverver en retlig interesse i eller egentlig ejers ret til et aktiv som led i gennemførelsen af sin investeringspolitik eller for første gang indgår en ubetinget og juridisk bindende forpligtelse til at erhverve en sådan interesse, alt efter hvad der indtræffer først. En erhvervelse eller forpligtelse, der udelukkende er indgået med henblik på kontantstyring, likviditetsstyring, afdækning eller midlertidig placering af ikkeinvesteret kapital, udgør ikke den første investering, medmindre den er en del af investeringsinstituttets erklærede investeringsmål eller investeringsstrategi.*

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj>).

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj>).

¹ Europa-Parlamentets og Rådets **forordning (EU) nr. 575/2013** af 26. juni 2013 om **tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber** og om ændring af **forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1)**.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 337 af 23.12.2015, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj>)."

3) Artikel 5 ændres således:

a) Stk. 6 affattes således:

"6. Medlemsstaterne kræver, at et investeringsinstitut inden gennemførelsen underretter de kompetente myndigheder i sit hjemland om enhver påtænkt væsentlig ændring af betingelserne for den oprindelige tilladelse, navnlig påtænkte væsentlige ændringer vedrørende administrationsselskabet eller depositaren, eller enhver påtænkt væsentlig ændring af fondsbestemmelserne eller vedtægterne.

Hvis de kompetente myndigheder i investeringsinstitutets hjemland beslutter at indføre begrænsninger eller afvise disse ændringer, underretter de investeringsinstituttet herom senest en måned efter modtagelsen af den i første afsnit omhandlede underretning. De kompetente myndigheder kan forlænge denne frist med op til en måned, hvis de anser det for nødvendigt på grund af sagens særlige omstændigheder og efter at have underrettet investeringsinstituttet derom. Ændringerne iværksættes, hvis de relevante kompetente myndigheder ikke modsætter sig ændringerne inden for den relevante vurderingsperiode."

b) Stk. 8 affattes således:

"8. For at sikre konsekvent harmonisering af denne artikel udarbejder Den Europæiske Tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed) (i det følgende benævnt "ESMA"), der er oprettet ved Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010¹, udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der fastsætter:

- a) **■** de oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets ansøgning om tilladelse i overensstemmelse med denne artikel
- b) ***de betingelser, der er relevante for*** de procedurer og tidsfrister, der skal følges som led i et investeringsinstituts ansøgning om tilladelse i overensstemmelse med denne artikel, ***herunder de kriterier, hvorefter en ansøgning betragtes som fuldstændig med henblik på disse tidsfrister, og***
- c) metoderne og ordningerne for indlevering af de oplysninger, ***der er omhandlet i litra a).***

Ved udarbejdelsen af de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise.

Fremlæggelsen af de oplysninger, der er omhandlet i litra a), er ikke til hinder for, at de kompetente myndigheder kan anmode om yderligere oplysninger, som de finder nødvendige for at kunne vurdere en ansøgning fra sag til sag under hensyntagen til sagens art, kompleksitet og særlige omstændigheder.

ESMA udvikler IT-løsninger, herunder **standard**skabeloner, datastandarder, formater og instrukser til indlevering af oplysninger som nævnt i litra a).

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Indsæt venligst dato = 12 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykkes første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

-
- ¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>)."

- 4) I artikel 6, stk. 3, første afsnit, affattes indledningen således:

"Uanset stk. 2 sikrer medlemsstaterne, at et administrationsselskab kan få tilladelse til, ud over forvaltningen af investeringsinstituttet, at levere følgende tjenesteydelser:"

- 5) Artikel 7 ændres således:

- a) Stk. 1 ændres således:

- 1) Første afsnit ændres således:

- a) Indledningen affattes således:

"De kompetente myndigheder må ikke godkende et administrationsselskab, medmindre følgende betingelser er opfyldt:"

- b) Litra c), indledningen, affattes således:

"c) ansøgningen om tilladelse ledsages af en aktivitetsplan, der angiver administrationsselskabets organisatoriske struktur, med nærmere angivelse af de menneskelige og tekniske ressourcer, der vil blive anvendt til at udøve administrationsselskabets virksomhed, og oplysninger om de personer, der reelt udøver administrationsselskabets virksomhed, herunder:"

c) Litra e), indledningen, affattes således:

"e) administrationsselskabet fremlægger oplysninger om aftaler vedrørende delegering og videredelegering til tredjemand af opgaver i henhold til artikel 13, der omfatter følgende:"

d) Andet afsnit affattes således:

"Med henblik på første afsnit, litra a), skal de kompetente myndigheder ikke kræve, at administrationsselskaber stiller op til 50 % af det yderligere beløb af egne midler, der er omhandlet i litra a), nr. i), hvis disse administrationsselskaber nyder godt af en garanti af samme beløb, stillet af et kreditinstitut eller et forsikringsselskab, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted i en medlemsstat eller i et tredjeland, hvor det er underlagt tilsynsregler, som de kompetente myndigheder anser for at svare til dem, der er fastsat i EU-retten."

- 2) Følgende indsættes som stk. 1a:

"1a. █

Ansøgningen om tilladelse fra et administrationsselskab, der benytter menneskelige og tekniske ressourcer fra en eller flere enheder, der tilhører *samme EU-koncern*, til at udøve sin virksomhed, skal ud over de oplysninger, der er omhandlet i stk. 1, litra c), angive disse menneskelige og tekniske ressourcer. Et administrationsselskabs tilladelse må ikke gøres betinget af, at administrationsselskabet afholder sig fra at anvende ressourcer fra en eller flere enheder i samme EU-koncern."

- 3) Stk. 6 affattes således:

"6. For at sikre konsekvent harmonisering af denne artikel og artikel 29 udarbejder ESMA udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der fastsætter:

- a) █ de oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder i ansøgningen om tilladelse fra administrationsselskabet eller investeringsselskabet i overensstemmelse med denne artikel og artikel 29, herunder aktivitetsprogrammet █
- b) *de betingelser, der er relevante for* de procedurer og tidsfrister, der skal følges som led i administrationsselskabets eller investeringsselskabets ansøgning om tilladelse, *herunder de kriterier, hvorefter en ansøgning betragtes som fuldstændig med henblik på disse tidsfrister, og*

- c) metoderne og ordningerne for indlevering af de oplysninger, *der er omhandlet i litra a).*

Ved udarbejdelsen af de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise.

Fremlæggelsen af de oplysninger, der er omhandlet i litra a), er ikke til hinder for, at de kompetente myndigheder kan anmode om yderligere oplysninger, som de finder nødvendige for at kunne vurdere en ansøgning fra sag til sag under hensyntagen til sagens art, kompleksitet og særlige omstændigheder.

ESMA udvikler IT-løsninger, herunder **standard**skabeloner, datastandarder, formater og instrukser til indlevering af oplysninger som nævnt i litra a).

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Indsæt venligst dato = 12 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelser til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

4) I stk. 7 tilføjes følgende afsnit:

"Hvis de kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland beslutter at indføre begrænsninger eller afvise de ændringer, der er omhandlet i første afsnit, informerer de inden for en måned efter modtagelsen af den i første afsnit omhandlede underretning administrationsselskabet herom. De kompetente myndigheder kan forlænge denne frist med op til en måned, hvis de anser det for nødvendigt på grund af sagens særlige omstændigheder og efter at have underrettet administrationsselskabet derom. Ændringerne iværksættes, hvis de relevante kompetente myndigheder ikke modsætter sig ændringerne inden for den relevante vurderingsperiode."

6) Artikel 8, stk. 3, indledningen, affattes således:

"3. En kompetent myndighed, der har meddelt tilladelse til et af følgende administrationsselskaber, underretter de kompetente myndigheder i den anden involverede medlemsstat om en sådan tilladelse:"

7) Artikel 12 ændres således:

a) Stk. 1, første afsnit, affattes således:

"Administrationsselskaber, der er godkendt i en medlemsstat, skal til enhver tid overholde tilsynsreglerne ■ "

b) Stk. 3 affattes således:

"3. Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 112a, som fastsætter:

- a) de regler, procedurer og ordninger, der er omhandlet i stk. 1
- b) de strukturer og organisatoriske krav til minimering af interessekonflikter, der er omhandlet i stk. 1, andet afsnit, litra b).

For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for administrationsselskaber og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne kan ESMA vedtage retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler.

Ved udarbejdelsen af udkastet til de retningslinjer, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise."

8) Artikel 13 ændres således:

-a) I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:

"Hvis et administrationsselskab delegerer udførelsen af de opgaver, der er omhandlet i bilag II, eller de tjenesteydelser, der er omhandlet i artikel 6, stk. 3, til en eller flere enheder, der tilhører samme EU-koncern, finder litra f), g), h) og j), ikke anvendelse."

-b) I stk. 4 tilføjes følgende afsnit:

"Tredjemand kan videredelegere funktioner eller tjenesteydelser, som denne ved delegering har fået overdraget ansvar for, forudsat at følgende betingelser er opfyldt:

- a) administrationsselskabet har på forhånd givet sit samtykke til videredelegeringen***
- b) administrationsselskabet har underrettet de kompetente myndigheder i sit hjemland, inden videredelegeringsaftalerne træder i kraft, og***
- c) betingelserne i stk. 1, idet det underforstås, at alle henvisninger til "den, der får overdraget ansvar" læses som henvisninger til "den, der ved videredelegering har fået overdraget ansvar".***

Hvis den, der ved videredelegering har fået overdraget ansvar, tilhører samme EU-koncern som administrationsselskabet og den, der har fået overdraget ansvar, finder stk. 1, litra f), g), h) og j), ikke anvendelse.

Hvis en funktion som omhandlet i bilag II eller en tjeneste som omhandlet i artikel 6, stk. 3, videredelegeres, finder foregående afsnit kun anvendelse på hvert efterfølgende niveau, hvis hver enhed i den relevante delegationskæde tilhører samme EU-koncern som administrationsselskabet.

Hvis en funktion eller tjeneste delegeres eller videredelegeres til en enhed, der ikke tilhører samme EU-koncern, finder stk. 1, første afsnit, fuldt ud anvendelse på denne delegering eller videredelegering og på denne enheds eventuelle efterfølgende videredelegering. "

a) Stk. 2 ændres således:

"2. Administrationsselskabets eller depositarens ansvar berøres ikke af, at administrationsselskabet har delegeret opgaver eller tjenesteydelser til en tredjemand, *eller af yderligere videredelegering*, eller at den *har delegeret udførelsen af sine opgaver til* en eller flere enheder i *samme* EU-koncern **■** . Administrationsselskabet må ikke delegere opgaver eller tjenesteydelser til eller benytte opgaver eller tjenesteydelser fra en eller flere enheder i *samme* EU-koncern i et sådant omfang, at det reelt ikke længere kan anses for at være forvalter af investeringsinstituttet eller udbyder af de tjenester, der er omhandlet i artikel 6, stk. 3, og i et sådant omfang, at det bliver et tomt selskab."

■

9) Artikel 14 ændres således:

a) I stk. 1 affattes indledningen således:

"Administrationsselskaber, der er godkendt i en medlemsstat, skal til enhver tid overholde regler for god forretningsskik. Disse regler om god forretningsskik sikrer, at et administrationsselskab:"

b) I stk. 2 tilføjes følgende afsnit:

"For at sikre en ensartet anvendelse af de regler om god forretningsskik, der er omhandlet i stk. 1, og for at sikre en konsekvent gennemførelse på tværs af medlemsstaterne, kan ESMA vedtage retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler.

Ved udarbejdelsen af udkastet til de retningslinjer, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise."

c) Stk. 2a affattes således:

"2a. Hvis et administrationsselskab administrerer eller har til hensigt at administrere et investeringsinstitut på en tredjeparts initiativ, herunder i tilfælde, hvor det pågældende investeringsinstitut anvender navnet på en tredjepartsinitiativtager, eller hvor et administrationsselskab udpeger en tredjepartsinitiativtager som delegeret i henhold til artikel 13, underretter administrationsselskabet de kompetente myndigheder i sit hjemland herom på tidspunktet for tilladelsens meddelelse og godtgør efter anmodning, under hensyntagen til eventuelle interessekonflikter, over for de kompetente myndigheder i sit hjemland, at det overholder stk. 1, litra d). Administrationsselskabet godtgør navnlig, hvilke rimelige skridt det har taget for at forhindre interessekonflikter, der opstår som følge af forholdet til tredjemanden, eller hvis sådanne interessekonflikter ikke kan forebygges, hvordan det indkredser, håndterer, overvåger og, hvor det er relevant, oplyser om interessekonflikter for at forhindre, at de skader investeringsinstitutets og dets investorers interesser."

10) Artikel 15, første afsnit, affattes således:

"Administrationsselskaber eller, hvor det er relevant, investeringsselskaber stiller de faciliteter til rådighed, der er omhandlet i artikel 17b i forordning (EU) 2019/1156, og indfører passende procedurer og ordninger for at sikre, at de behørigt behandler investorklager, og at der ikke er nogen begrænsninger for, at investorer kan udøve deres rettigheder i tilfælde af, at administrationsselskabet er godkendt i en anden medlemsstat end investeringsinstituttets hjemland. Disse foranstaltninger skal sætte investorerne i stand til at indgive klager på det eller et af de officielle sprog i deres medlemsstat."

11) Artikel 16, stk. 1, andet afsnit, affattes således:

"Hvis et administrationsselskab således godkendt uden at etablere en filial kun tilbyder at markedsføre andele i det investeringsinstitut, som det administrerer, som foreskrevet i bilag II, punkt 2, nr. 2), i en anden medlemsstat end investeringsinstituttets hjemland uden at foreslå at udføre andre aktiviteter eller tjenester, er denne markedsføring kun omfattet af kravene i forordning (EU) 2019/1156."

12) Artikel 17 ændres således:

a) Stk. 3, første afsnit, affattes således:

"3. Medmindre de kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland har grund til at betvivle, at det pågældende administrationsselskabs administrative strukturer og finansielle situation er sunde under hensyn til den påtænkte virksomhed, videresender de de i stk. 2 nævnte oplysninger senest en måned efter modtagelsen af disse til de kompetente myndigheder i administrationsselskabets værtsland, og de underretter det berørte administrationsselskab herom. De indsender ligeledes nærmere oplysninger om enhver garantiordning, der har til formål at beskytte investorer."

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Et administrationsselskab, der udøver aktiviteter gennem en filial på værtslandets område, skal overholde de i artikel 14 omhandlede regler, som administrationsselskabets værtsland har gennemført."

c) Stk. 6 affattes således:

"6. Før en filial af et administrationsselskab påbegynder sin virksomhed, forbereder de kompetente myndigheder i administrationsselskabets værtsland senest en måned efter modtagelsen af de i stk. 2 nævnte oplysninger tilsynet med administrationsselskabets overholdelse af de regler, som de har ansvaret for."

d) Følgende indsættes som stk. 7a:

"7a. Administrationsselskabets værtsland pålægger ikke administrationsselskabet yderligere krav for så vidt angår forhold, der er omfattet af dette direktiv."

13) Artikel 18 ændres således:

a) Stk. 2 affattes således:

"2. De kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland fremsender senest 15 *arbejds*dage efter modtagelsen af de i stk. 1 nævnte oplysninger disse oplysninger til de kompetente myndigheder i administrationsselskabets værtsland."

b) Følgende indsættes som stk. 2a:

"2a. Administrationsselskabets værtsland pålægger ikke administrationsselskabet yderligere krav for så vidt angår forhold, der er omfattet af dette direktiv."

c) Stk. 3 affattes således:

"3. Et administrationsselskab, der udøver aktiviteter i henhold til den frie udveksling af tjenesteydelser, skal overholde de regler, der er omhandlet i artikel 14, som gennemført af administrationsselskabets hjemland."

14) Artikel 19, stk. 3, litra h), affattes således:

"h) investeringsinstituttets indberetnings- og offentliggørelseskrav, herunder prospektet og de periodiske rapporter".

15) I artikel 20a, stk. 3, foretages følgende ændringer:

a) Første afsnit affattes således:

"De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland sikrer, at alle oplysninger, der indsamles i henhold til denne artikel vedrørende alle investeringsinstitutter, som de fører tilsyn med, stilles til rådighed for andre relevante kompetente myndigheder, ESMA, EBA, EIOPA og Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB), når det er nødvendigt for, at de kan udføre deres opgaver, ved hjælp af procedurerne i artikel 101."

b) Tredje afsnit affattes således:

"De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland eller i administrationsselskabets hjemland giver efter procedurerne i artikel 101 og bilateralt straks oplysninger til de kompetente myndigheder i andre direkte berørte medlemsstater, hvis et administrationsselskab, der er omfattet deres tilsyn, eller et investeringsinstitut, der forvaltes af det pågældende administrationsselskab, potentielt udgør en vigtig kilde til modpartsrisiko for et kreditinstitut eller en anden systemisk relevant institution i andre medlemsstater eller det finansielle systems stabilitet i en anden medlemsstat."

16) I artikel 23, stk. 1, tilføjes følgende *afsnit*:

"Uanset første afsnit kan *et investeringsinstituts hjemland tillade, at dets godkendte investeringsinstitut udpeger en* depositar, *som har* sit vedtægtsmæssige hjemsted eller er etableret i *en anden* medlemsstat, *forudsat at depositaren* falder *ind under* den kategori, der er omhandlet i stk. 2, litra b), og *er* behørigt godkendt til at levere tjenesteydelser i andre medlemsstater i henhold til direktiv 2013/36/EU *og er under tilsyn som depositar i depositarens hjemland.* ■

Medlemsstater, der gør brug af muligheden i andet afsnit, underretter ESMA og Kommissionen herom. ESMA udarbejder og ajourfører en liste over sådanne medlemsstater og forelægger den for de nationale kompetente myndigheder og offentliggør listen på ESMA's websted.

Den i andet afsnit omhandlede depositar er ikke underlagt yderligere lovgivningsmæssige krav eller tilsynskrav på grundlag af sin udpegelse til et investeringsinstitut, der er godkendt i en anden medlemsstat.

Når der udpeges en depositar i henhold til andet afsnit, skal denne under udførelsen af sine opgaver i forhold til investeringsinstituttet overholde de love og administrative bestemmelser, der gælder for dette investeringsinstitut i hjemlandet, og enhver lovlig instruks udstedt af de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland for så vidt angår dette investeringsinstitut. Depositaren træffer de foranstaltninger, der er nødvendige for at sikre en sådan overholdelse. Dette berører ikke love og administrative bestemmelser i depositarens hjemland."

16a) Artikel 26a affattes således:

"Depositaren stiller efter anmodning alle oplysninger til rådighed for den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, og for investeringsinstituttets kompetente myndigheder og for administrationsselskabets kompetente myndigheder, som denne har indhentet under udførelsen af sine opgaver, og som kan være nødvendige for udførelsen af deres respektive opgaver i henhold til dette direktiv.

Depositaren underretter uden ophold de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland og administrationsselskabet om enhver væsentlig overtrædelse af de love eller administrative bestemmelser, der finder anvendelse på investeringsinstituttet, om ethvert krav, som de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland pålægger, eller om enhver bestemmelse i investeringsinstituttets prospekt.

Hvis den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, investeringsinstituttets kompetente myndigheder og administrationsselskabets kompetente myndigheder er forskellige, udveksler de uden ophold alle oplysninger, der er modtaget i henhold til denne artikel eller på anden måde indhentet som led i udførelsen af deres tilsynsopgaver, i det omfang disse oplysninger er nødvendige for varetagelsen af deres respektive ansvarsområder i henhold til dette direktiv."

16b) Følgende indsættes som artikel 26aa:

"Artikel 26aa

1. Den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, og investeringsinstituttets og administrationsselskabets kompetente myndigheder samarbejder og udveksler oplysninger i det omfang, det er nødvendigt for, at de kan udøve deres beføjelser i henhold til dette direktiv og national lovgivning for så vidt angår den depositar, der er omhandlet i artikel 23, stk. 1, andet afsnit.

2. Hvis de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland eller for administrationsselskabet har rimelige grunde til at tro, at en depositar som omhandlet i artikel 23, stk. 1, andet afsnit, udfører eller har udført handlinger, der er i strid med dette direktiv, meddeler de uden ophold disse grunde for den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, som træffer passende foranstaltninger og underretter de meddelende myndigheder om resultatet heraf.

Dette stykke berører ikke de meddelende kompetente myndigheders beføjelser.

3. Hvis depositaren fortsætter med at optræde på en måde, der kan være til skade for investeringsinstituttets investorers interesser eller på anden måde overtræder dette direktiv, trods de foranstaltninger, der træffes af den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, eller fordi disse foranstaltninger viser sig at være utilstrækkelige, eller fordi myndighederne undlader at reagere inden for en rimelig frist, kan de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland:

- a) efter at have underrettet den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, herom træffe alle nødvendige foranstaltninger for at beskytte investeringsinstituttets investorer, herunder midlertidigt forhindre depositaren i at acceptere nye udpegelser til investeringsinstitut i den pågældende medlemsstat, eller*
- b) indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010."*

17) Artikel 29 ændres således:

a) I stk. 1, første afsnit, affattes indledningen således:

"De kompetente myndigheder i investeringsselskabets hjemland må ikke meddele tilladelse til et investeringsselskab, der ikke har udpeget et administrationsselskab, medmindre investeringsselskabet har en tilstrækkelig startkapital på mindst 300 000 EUR."

b) Stk. 5 og 6 udgår.

18) Artikel 31 ændres således:

a) Første afsnit affattes således:

"Ethvert investeringsselskabs hjemland skal kræve, at investeringsselskaber, der ikke har udpeget et administrationsselskab, der er godkendt i henhold til dette direktiv, til enhver tid overholder tilsynsreglerne."

b) Følgende stykke tilføjes:

"2. Med henblik på at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for investeringsselskaber og for at sikre en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne kan ESMA vedtage retningslinjer for yderligere at præcisere indholdet af de regler, der er omhandlet i stk. 1.

Ved udarbejdelsen af udkastet til de retningslinjer, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise."

19) Artikel 39 ændres således:

a) Stk. 2, litra b), affattes således:

"b) en ajourført udgave af det modtagende investeringsinstituts prospekt, hvis det er etableret i en anden medlemsstat".

b) Stk. 4, litra b), affattes således:

"b) det fortsættende investeringsinstitut har i overensstemmelse med artikel 17c i forordning (EU) 2019/1156 anmeldt markedsføringen af sine andele i alle de medlemsstater, hvor det ophørende investeringsinstitut enten er godkendt eller har anmeldt markedsføringen af sine andele i overensstemmelse med artikel 17c i forordning (EU) 2019/1156, og"

c) Stk. 6 affattes således:

"6. De kompetente myndigheder skal tillade det modtagende investeringsinstitut at fravige artikel 52 til 55 i seks måneder efter datoen for fusionens gennemførelse, i overensstemmelse med artikel 57, stk. 1, andet afsnit."

20) Artikel 43 ændres således:

a) Stk. 3, litra e), udgår.

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Hvis det ophørende eller det fortsættende investeringsinstitut har indgivet anmeldelse i overensstemmelse med artikel 17c i forordning (EU) 2019/1156, udleveres de i stk. 3 nævnte oplysninger på det officielle sprog eller på et af de officielle sprog i det relevante investeringsinstituts værtsland eller på et sprog, der er godkendt af dets kompetente myndigheder. Det investeringsinstitut, der er forpligtet til at udlevere oplysningerne, er ansvarlig for oversættelsen heraf. Oversættelsen skal på troværdig vis gengive indholdet af de oprindelige oplysninger."

21) Artikel 45, stk. 2, ændres således:

"2. I forbindelse med fusioner mellem investeringsinstitutter sikrer **■** medlemsstaterne uanset stk. 1 og uanset artikel 84, stk. 1, at de kompetente myndigheder *har beføjelse til* at forlange eller *tillade* en midlertidig udsættelse af tegningen, tilbagekøbet *og* indløsningen af andele, *hvis* en sådan udsættelse er begrundet *i* deltagernes *interesser.*" **■**

22) Artikel 51 ændres således:

a) Stk. 2 affattes således:

- "2. Investeringsinstitutter kan investere i værdipapirfinansieringstransaktioner vedrørende omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter på de betingelser og inden for de grænser, der er fastsat i dette direktiv.

Disse værdipapirfinansieringstransaktioner skal under ingen omstændigheder medføre, at investeringsinstituttet fraviger sine investeringsmålsætninger som angivet i fondsbestemmelserne, vedtægter eller prospektet."

- b) Stk. 3, tredje afsnit, affattes således:

"Et investeringsinstitut kan som led i sin investeringspolitik og inden for de grænser, der er fastsat i artikel 52, stk. 5, investere i finansielle afledte instrumenter, såfremt risikoen for de underliggende aktiver ikke samlet overstiger de investeringsgrænser, der er fastsat i artikel 52. Når et investeringsinstitut investerer i indeksbaserede finansielle afledte instrumenter, må disse investeringer ikke sammenlægges med henblik på de grænser, der er fastsat i artikel 52."

- 23) Artikel 52 ændres således:

- a) Stk. 2, første afsnit, affattes således:

- "2. Medlemsstaterne sikrer, at grænsen på 5 % i stk. 1, første afsnit, hæves til 10 %, forudsat at den samlede værdi af de værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter fra hver enkelt udsteder, som investeringsinstituttet investerer mere end 5 % af sine aktiver i, ikke overstiger 40 % af værdien af instituttets aktiver. Denne grænse gælder ikke for indskud i eller OTC-derivattransaktioner med finansielle institutioner, der er underkastet tilsyn."

b) Stk. 3 affattes således:

"3. Medlemsstaterne sikrer, at den grænse på 5 %, der er fastsat i stk. 1, første afsnit, hæves til 35 %, når værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne er udstedt eller garanteret af en medlemsstat, af dennes lokale offentlige myndigheder, af et tredjeland eller af en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i."

c) Stk. 4 affattes således:

"4. Medlemsstaterne sikrer, at den grænse på 5 %, der er fastsat i stk. 1, første afsnit, hæves til 25 %, hvis obligationerne er udstedt inden den 8. juli 2022 og opfyldte de krav, der var gældende i dette stykke på udstedelsesdatoen, eller hvis obligationerne er omfattet af definitionen af dækkede obligationer som defineret i artikel 3, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162¹".

¹ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer og om ændring af direktiv 2009/65/EF og 2014/59/EU (EUT L 328 af 18.12.2019, s. 29, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2019/2162/oj>)."

d) Stk. 5, fjerde afsnit, affattes således:

"Medlemsstaterne tillader investeringsinstitutter at investere kumulativt i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt af samme koncern, op til en grænse på 20 %."

25) Artikel 54, stk. 1, affattes således:

"1. Uanset artikel 52 tillader de kompetente myndigheder, at et investeringsinstitut i henhold til princippet om risikospredning investerer op til 100 % af sine aktiver i forskellige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt eller garanteret af en medlemsstat, en eller flere af dens lokale myndigheder, et tredjeland eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i, forudsat at investeringsinstituttet over for de kompetente myndigheder i sit hjemland kan godtgøre, at dets deltagere har en beskyttelse, der svarer til den, som deltagere i investeringsinstitutter, der overholder de grænser, der er fastsat i artikel 52, har.

Disse investeringsinstitutter skal ligge inde med værdipapirer fra mindst seks forskellige emissioner, uden at værdipapirerne fra en og samme emission dog må overstige 30 % af investeringsinstitutrets samlede *netto*aktiver."

26) Artikel 55 ændres således:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. Kompetente myndigheder tillader, at et investeringsinstitut erhverver andele i investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering, der er nævnt i artikel 50, stk. 1, litra e), forudsat at højst 20 % af dets *netto*aktiver investeres i andele i et og samme investeringsinstitut eller andet institut for kollektiv investering."

b) I stk. 2, affattes andet afsnit således:

"Hvis et investeringsinstitut har erhvervet andele i et andet investeringsinstitut eller andre institutter for kollektiv investering, **er der ikke krav om, at investeringsinstituttets aktiver kombineres med aktiverne i det andet investeringsinstitut eller andre institutter for kollektiv investering** med henblik på de grænser, der er fastsat i artikel 52."

■

28) Artikel 57, stk. 1, andet afsnit, affattes således:

"Kompetente myndigheder tillader under overholdelse af princippet om risikospredning nyligt oprettede investeringsinstitutter at afvige fra artikel 52-55 i seks måneder fra datoen **for investeringsinstituttets første investering.**"

29) Artikel 58, stk. 4, litra b), affattes således:

"hvis et master-institut ikke tilvejebringer kapital hos offentligheden i en anden medlemsstat end den, hvor det er etableret, men ■ har en eller flere feeder-institutter i den pågældende medlemsstat, finder **de bestemmelser i** forordning (EU) 2019/1156, **der svarer til kapitel XI og artikel 108, stk. 1, andet afsnit, i dette direktiv**, ikke anvendelse **på det pågældende master-institut.**"

30) Artikel 59, stk. 3, litra b), affattes således:

"b) feeder- og hoved-instituttets prospekt".

31) Artikel 63, stk. 3, affattes således:

"3. Foruden det, der kræves i henhold til artikel 74 og 82, indsender feeder-instituttet prospektet og eventuelle ændringer heraf samt hoved-instituttets års- og halvårsberetninger til de kompetente myndigheder i sit hjemland."

32) Artikel 64 ændres således:

a) I stk. 1 udgår litra b).

b) Stk. 2 affattes således:

"2. I tilfælde af, at feeder-instituttet er blevet anmeldt i overensstemmelse med artikel 17c i forordning (EU) 2019/1156, udleveres de i stk. 1 nævnte oplysninger på det officielle sprog eller et af de officielle sprog i feeder-instituttets hjemland eller på et sprog, som dette lands kompetente myndigheder har godkendt. Medlemsstaterne sikrer, at feeder-instituttet er ansvarlig for at udarbejde oversættelsen. Oversættelsen skal på troværdig vis gengive indholdet af de oprindelige oplysninger."

33) Artikel 69 ændres således:

a) Stk. 2 affattes således:

"2. Prospektet skal indeholde de oplysninger, der fremgår af skema A i bilag I, for så vidt disse oplysninger ikke er indeholdt i fondsbestemmelserne eller vedtægterne, der i henhold til artikel 71, stk. 1, skal være vedlagt prospektet."

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Halvårsberetningen skal indeholde de oplysninger, der fremgår af afdeling I-IV i skema B i bilag I. Når investeringsinstituttet har udbetalt eller agter at udbetale acontoudbytte, skal taloplysningerne vise resultatet efter fradrag af skat for det pågældende halvår og det acontoudbytte, der er udbetalt eller skal udbetales."

34) Artikel 70, stk. 2, affattes således:

"2. Når et investeringsinstitut hovedsagelig investerer i andre af kategorierne af aktiver i artikel 50 end værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, eller når et investeringsinstitut kopierer et aktie- eller obligationsindeks ■ , skal der i en tydelig erklæring i prospektet og om nødvendigt i investeringsinstituttets markedsføringsmateriale gøres opmærksom på investeringsinstituttets investeringspolitik og dets fokus på disse investeringer."

35) Artikel 75, stk. 3, affattes således:

"3. Års- og halvårsrapporterne stilles til rådighed for investorer på den måde, der er angivet i prospektet. En trykt udgave af års- og halvårsberetningerne leveres på anmodning og gratis til investorerne."

36) I bilag IX udgår afdeling 3.

37) Artikel 82b, stk. 1, første afsnit affattes således:

"Fra den 10. januar 2028 sikrer medlemsstaterne, at administrationsselskaber og investeringsselskaber, når de offentliggør oplysninger som omhandlet i dette direktivs artikel 68, stk. 1, samtidig indsender disse oplysninger til det relevante indsamlingsorgan, der er omhandlet i nærværende artikels stk. 3, med det formål at gøre dem tilgængelige på det fælles europæiske adgangspunkt (ESAP), som er oprettet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859¹.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859 af 13. december 2023 om oprettelse af et fælles europæisk adgangspunkt, som giver centraliseret adgang til offentligt tilgængelige oplysninger med relevans for finansielle tjenesteydelser, kapitalmarkeder og bæredygtighed (EUT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>)."

38) I artikel 83, stk. 2, første afsnit, affattes indledningen således:

"Uanset stk. 1 tillader kompetente myndigheder investeringsinstitutter at optage lån, såfremt der er tale om:"

39) Artikel 84 ændres således:

a) Stk. 3b affattes således:

"3b. De kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland kan anmode de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland om at udøve de beføjelser, der er omhandlet i stk. 2, litra b), med angivelse af årsagerne til denne anmodning og underretning af ESMA og, hvis der er potentielle risici for det finansielle systems stabilitet og integritet, ESRB herom."

b) Stk. 3d affattes således:

"3d. På grundlag af de oplysninger, der er modtaget i henhold til stk. 3b og 3c, afgiver ESMA uden unødigt forsinkelse en udtalelse til de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland om udøvelsen af beføjelser i henhold til stk. 2, litra b). ESMA giver de kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland meddelelse om denne udtalelse."

c) Stk. 3f affattes således:

"3f. ESMA kan udarbejde retningslinjer, der kan vejlede de kompetente myndigheder i udøvelsen af de i stk. 2, litra b), fastsatte beføjelser, og oplysninger om de situationer, der kan føre til fremsættelse af de anmodninger, der er omhandlet i stk. 3b. Ved udarbejdelsen af disse retningslinjer tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. Disse retningslinjer anerkender, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos investeringsinstituttet."

40) Kapitel XI udgår.

41) Artikel 97, stk. 3, affattes således:

"3. De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland har kompetence til at føre tilsyn med investeringsinstituttet, herunder eventuelt i henhold til dette direktivs artikel 19. De kompetente myndigheder i investeringsinstituttets værtsland har dog kompetence til at føre tilsyn med *overholdelsen af de krav, som de er ansvarlige for i henhold til* artikel 14a i forordning (EU) 2019/1156."

42) Artikel 98, stk. 3 og 4, udgår.

43) Artikel 99a, litra s), affattes således:

"s) et investeringsinstitut, der markedsfører sine andele i en anden medlemsstat end sit hjemland, ikke overholder proceduren i artikel 17c i forordning (EU) 2019/1156."

44) Artikel 101, stk. 9, udgår.

45) Artikel 106, stk. 1, andet afsnit, affattes således:

"Denne person har pligt til at indberette forhold eller beslutninger, som vedkommende måtte få kendskab til som led i udførelsen af et hverv som beskrevet i første afsnit i en virksomhed, som gennem kontrol har snævre forbindelser med det investeringsinstitut eller selskab, der medvirker ved investeringsinstitutts aktiviteter, i hvilket vedkommende udfører dette hverv."

46) Artikel 108 ændres således:

a) I stk. 1, affattes andet afsnit således:

"Stk. 1 berører ikke de kompetente myndigheders beføjelser i investeringsinstitutts værtsland til at træffe foranstaltninger over for det pågældende investeringsinstitut i henhold til artikel 14a i forordning (EU) 2019/1156."

b) Stk. 2 affattes således:

"2. Hvis et investeringsinstituts administrationsselskab er etableret i en anden medlemsstat, meddeler de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland uden ophold de kompetente myndigheder i administrationsselskabets hjemland *og investeringsinstituttets værtslande* enhver beslutning om at inddrage tilladelsen, enhver anden alvorlig foranstaltning, der træffes over for et investeringsinstitut, eller enhver udsættelse af udstedelse, tilbagekøb eller indløsning af dets andele, der måtte pålægges det."

c) Stk. 4 og 5 udgår.

d) Stk. 6 affattes således:

"6. Medlemsstaterne sikrer, at det på deres område er retligt muligt at forkynde de dokumenter, der er nødvendige for de foranstaltninger, som et investeringsinstituts hjemland kan træffe over for *investeringsinstituttet* i henhold til stk. 2."

47) Som artikel 110b til 110d indsættes:

"Artikel 110b

Koordineringskollegier for store grænseoverskridende koncerner bestående af administrationsselskaber og FAIF'er

1. Senest den [**Publikationskontoret**: indsæt dato = **18** måneder fra **datoen for dette direktivs** ikrafttræden] identificerer ESMA **koncerner** bestående af administrationsselskaber og FAIF'er, **der opfylder begge** følgende betingelser:
 - a) den samlede **værdi af aktiver, der forvaltes i Unionen af** administrationsselskaber og FAIF'er, **der tilhører** koncernen, **er lig med eller overstiger** 300 mia. EUR **beregnet som et rullende gennemsnit over de foregående 24 måneder, og**
 - b) **administrationsselskaber eller FAIF'er, der tilhører** koncernen er etableret i mere end én medlemsstat, **eller koncernen udfører kapitalforvaltningsaktiviteter i mere end én medlemsstat gennem forvaltning eller markedsføring af investeringsinstitutter eller AIF'er.**

2. **ESMA offentliggør og fører en liste over de koncerner, der er identificeret i henhold til stk. 1. Den reviderer denne liste hvert andet år.**

ESMA tager i forbindelse med revisionen hensyn til udviklingen i EU's kapitalforvaltningsbranches omfang og struktur og til behovet for at sikre, at denne artikel fortsat er begrænset til koncerner, hvis størrelse, kompleksitet og grænseoverskridende aktiviteter berettiger en øget tilsynskoordinering med henblik på rådgivning i henhold til stk. 5.

3. *En koncern, der er opført på listen, er fortsat omfattet af denne artikel, indtil den næste toårige revision er afsluttet. I denne periode tager det relevante koordineringskollegium hensyn til koncernens aktiviteter og grænseoverskridende transaktioner i overensstemmelse med stk. 8.*

Efter afslutningen af den toårige revision fjerner ESMA koncernen fra listen, hvis den ikke længere opfylder betingelserne i stk. 1.

ESMA angiver den dato, hvor fjernelsen får virkning, således at der er tilstrækkelig tid til en velordnet afslutning af det igangværende arbejde i koordineringskollegiet, der indføres i henhold til denne artikel.

4. *I denne artikel forstås ved "koncern" en modervirksomhed og dens dattervirksomheder som defineret i artikel 2, nr. 11), i direktiv 2013/34/EU, hvor mindst to administrationsselskaber eller FAIF'er, der tilhører den pågældende koncern, er etableret i Unionen.*

I

5. *Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel [112a] med henblik på at ændre den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, litra a), under hensyntagen til udviklingen i EU's kapitalforvaltningsbranches omfang og struktur og til behovet for at sikre, at denne artikel fortsat er begrænset til koncerner, hvis størrelse, kompleksitet og grænseoverskridende aktiviteter berettiger en øget tilsynskoordinering.*

Inden ESMA rådgiver Kommissionen om en ændring af tærsklen, hører den de kompetente myndigheder og underbygger sin rådgivning med passende markeds- og tilsynsdokumentation og statistisk dokumentation.

6. **■** *ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere:*
- a) metoden til beregning af værdien af de aktiver, der er omhandlet i stk. 1, litra a), herunder behandlingen af koncerninterne forvaltningsordninger og undgåelse af dobbelttælling*
 - b) de referencedatoer, datakilder og procedurer, der skal anvendes til at identificere koncerner, som opfylder betingelserne i stk. 1*

- c) *metoden til identifikation af det administrationsselskab eller den FAIF, der forvalter den største andel af den samlede værdi af aktiver med henblik på stk. 9,*
- d) *procedurerne for udarbejdelse, føring og ajourføring af den liste, der er omhandlet i stk. 2, og*
- e) *de kriterier, der skal anvendes til at afgøre, om et værtsland er væsentligt påvirket af et administrationsselskabs eller en FAIF's grænseoverskridende aktiviteter med henblik på stk. 9, litra c).*

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Publikationskontoret: indsæt dato].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

7. *Senest 30 kalenderdage efter offentliggørelsen eller ajourføringen af den i stk. 2 omhandlede liste underretter ESMA de i stk. 9 omhandlede kompetente myndigheder. Der oprettes et enkelt koordineringskollegium for hver koncern, der er opført på listen. Koordineringskollegiet anses for at være etableret på datoen for denne underretning.*

8. *Koordineringskollegiet skal lette konvergens, samarbejde, konsultation, koordinering og udveksling af oplysninger mellem sine medlemmer vedrørende de administrationsselskaber og FAIF'er, der tilhører koncernen. Det udøver ikke de tilsyns- eller beslutningsbeføjelser, der tillægges ESMA eller en kompetent myndighed.*

Koordineringskollegiet skal navnlig:

- a) lette udvekslingen af relevante tilsynsmæssige oplysninger, vurderinger og synspunkter*
- b) fremme en fælles forståelse af koncernens aktiviteter, ledelse, risikostyringsordninger og grænseoverskridende transaktioner*
- c) identificere væsentlige forskelle i tilsynsmetoder og -praksis*
- d) identificere huller, overlapning eller uoverensstemmelser i tilsynsaktiviteterne og*
- e) fremme koordinerede reaktioner på enhver væsentlig udvikling, der berører mere end én medlemsstat.*

- f) overveje bidrag fra koncernen, der identificerer konkrete og dokumenterede eksempler på hindringer for det indre markeds funktion som følge af forskelle i tilsynspraksis mellem de kompetente myndigheder.*

Koordineringskollegiet kan kun tage oplysninger om investeringsinstitutter eller AIF'er i betragtning, i det omfang det er nødvendigt for udførelsen af disse opgaver.

9. Følgende er medlemmer af koordineringskollegiet:

- a) den kompetente myndighed i hver medlemsstat, der er ansvarlig for tilsynet med et administrationsselskab eller en FAIF, der tilhører koncernen*
- b) ESMA og*
- c) den kompetente myndighed i hvert værtsland, hvor et administrationsselskab eller en FAIF, der tilhører koncernen, udfører væsentlige grænseoverskridende aktiviteter.*

Koordineringskollegiet ledes af den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet med det administrationsselskab eller den FAIF, der tilhører den koncern, som forvalter den største andel af den samlede værdi af de aktiver, der er omhandlet i stk. 1, litra a).

Formanden har ansvaret for at udarbejde dagsordenen for hvert møde og foreslå en deltagerliste.

ESMA yder administrativ støtte og sekretariatsbistand, herunder koordinering af den rettidige rundsendelse af dagsordenen, mødedokumenter og indbydelser til medlemmer og deltagere.

Hvis to eller flere administrationsselskaber eller FAIF'er forvalter den samme største andel, udpeger de berørte kompetente myndigheder formanden indbyrdes. Hvis de ikke når til enighed inden for 20 arbejdsdage, udpeger ESMA formanden efter høring af dem.

ESMA bistår formanden med at fremme koordineringskollegiets effektive drift, herunder gennem administrativ, analytisk og koordinerende bistand. Med henblik herpå kan ESMA foretage analyser og vurderinger af spørgsmål, der henhører under koordineringskollegiets ansvarsområde, og udarbejde rapporter og bemærkninger til støtte for kollegiets arbejde.

- 10. Formanden kan med forbehold af forudgående godkendelse fra koordineringskollegiets medlemmer indbyde en myndighed eller et organ til at deltage i et møde, hvis dens/dets deltagelse er væsentligt relevant for de spørgsmål, der behandles, og står i et rimeligt forhold til koordineringskollegiets effektive og virkningsfulde funktion.*

En myndighed eller et organ, der er indbudt i henhold til første afsnit, deltager kun i forbindelse med den sag, som den/det er blevet indbudt til at behandle. En myndighed i et tredjeland kan kun indbydes, hvis der findes en passende samarbejdsordning, og de oplysninger, der videregives til den, er underlagt en tavshedspligt, der mindst svarer til den, der er fastsat i EU-retten. Oplysningerne må kun videregives, i det omfang det er nødvendigt i forbindelse med den sag, som den er blevet indbudt til.

- 11. Medlemmerne af koordineringskollegiet enes om skriftlige ordninger for dets drift. Ordningerne skal præcisere koordineringskollegiets praktiske organisation, de oplysninger, der skal udveksles, behandlingen af fortrolige oplysninger, samarbejdet med koncernen og foranstaltninger til at undgå unødvendig overlapning af indberetning, anmodninger om oplysninger og tilsynsaktiviteter. De skal gennemgås regelmæssigt og efter enhver væsentlig ændring i koncernens struktur eller aktiviteter.*

Hvis der ikke er opnået enighed om de skriftlige ordninger senest tre måneder efter oprettelsen af koordineringskollegiet, vedtager formanden efter høring af medlemmerne og ESMA midlertidige ordninger baseret på den i stk. 15 omhandlede model. De midlertidige ordninger ændrer hverken et medlems beføjelser eller ansvarsområder eller pålægger et medlem yderligere forpligtelser.

- 12. Formanden kan med forbehold af forudgående godkendelse fra koordineringskollegiets medlemmer indbyde repræsentanter for koncernen til at deltage i et helt møde eller i dele af et møde, hvis dette vil fremme udførelsen af dets opgaver. Deres deltagelse begrænses til tilvejebringelse af faktuelle oplysninger, afklaring af spørgsmål, der er under overvejelse, eksempler på hindringer for det indre marked som følge af forskelle i tilsynspraksis mellem de kompetente myndigheder og udveksling af synspunkter, der er relevante for koncernens aktiviteter eller grænseoverskridende transaktioner.*

Repræsentanter for koncernen må ikke deltage i drøftelser blandt medlemmerne af koordineringskollegiet eller modtage fortrolige tilsynsmæssige oplysninger vedrørende et medlems vurderinger, påtænkte handlinger eller interne drøftelser.

- 13. Koordineringskollegiet registrerer bemærkninger, spørgsmål, der kræver yderligere tilsynsmæssig overvejelse, konvergens og eventuelle tilfælde af tilsynsmæssige forskelle, overlapning eller mangler, der er konstateret i forbindelse med dets arbejde. Hvis der identificeres sådanne problemer, skal medlemmerne gøre deres bedste for inden for deres respektive mandater og ansvarsområder at overveje og løse dem på passende vis. Koordineringskollegiets bemærkninger er ikke bindende og berører ikke dets medlemmers beføjelser, ansvarsområder eller selvstændige beslutningstagning.*

14. *ESMA anvender den horisontale indsigt, den har opnået gennem sin deltagelse i koordineringskollegier, til at identificere unødvendige overlapninger, huller i lovgivningen, uoverensstemmelser og andre hindringer for, at Unionens tilsyns- og reguleringsmæssige rammer kan fungere effektivt og konsekvent. ESMA kan, hvor det er relevant, behandle disse spørgsmål ved hjælp af de værktøjer til tilsynsmæssig konvergens, som den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010.*
15. *ESMA udsteder senest den [Publikationskontoret: indsæt dato = 12 måneder fra datoen for dette direktivs ikrafttræden] retningslinjer i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010, der præciserer:*
- a) de praktiske ordninger, der er nødvendige for en konsekvent oprettelse og drift af koordineringskollegier*
 - b) en model for de i stk. 11 omhandlede skriftlige ordninger*
 - c) kriterier for fastlæggelse af væsentlig relevans med henblik på stk. 10*
 - d) ordninger med henblik på at undgå unødvendig overlapning af indberetning, anmodninger om oplysninger og tilsynsaktiviteter*
 - e) ordninger for samarbejde med koncerner og*

f) den form, hvori væsentlige horisontale bemærkninger kan meddeles de kompetente myndigheder, der ikke er medlemmer af det relevante kollegium.

- 16. Oprettelsen eller driften af et koordineringskollegium ændrer ikke de opgaver, beføjelser eller ansvarsområder, der er tillagt ESMA eller de kompetente myndigheder ved dette direktiv, direktiv 2011/61/EU, forordning (EU) nr. 1095/2010 eller national ret.**

Artikel 110c

ESMA's beføjelser til at håndtere grænseoverskridende spørgsmål

1. ESMA identificerer løbende divergerende, overlappende, overflødige og mangelfulde tilsynsforanstaltninger fra de kompetente myndigheder i hjemlandet eller værtslandet og *tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant*, som hindrer administrationsselskabers effektive udøvelse af pasrettigheder i overensstemmelse med kapitel **III**, afdeling 4, i dette direktiv, samt depositarers udførelse af deres opgaver på tværs af grænserne, jf. artikel 23, stk. 1.
2. Med henblik på stk. 1 samarbejder *direktionen* med de berørte kompetente myndigheder *og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant*, og indsamler, hvor det er relevant, yderligere oplysninger for at identificere eksisterende eller potentielle grænseoverskridende spørgsmål.

Hvis ***direktionen*** i henhold til første afsnit identificerer eksisterende eller potentielle grænseoverskridende problemer, foreslår den de relevante kompetente myndigheder ***og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant***, korrigerende foranstaltninger med henblik på at fjerne dem. ***De korrigerende foranstaltninger skal være ikkebindende og identificere det pågældende problem, det ønskede resultat og en rimelig frist til at afhjælpe det.***

3. Hvis de problemer, der er konstateret i henhold til stk. 2, fortsætter, enten på trods af **■** de korrigerende foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 2, eller fordi de relevante kompetente myndigheder ***og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant***, undlader at gennemføre disse korrigerende foranstaltninger, ***kan direktionen forelægge tilsynsrådet et begrundet forslag med henblik på myndighedens*** udøvelse ***af en eller flere*** af de beføjelser, den er tillagt i henhold til **■** forordning (EU) nr. 1095/2010, i følgende tilfælde:
 - a) de kompetente myndigheder i administrationsselskabets værtsland forhindrer eller har til hensigt at forhindre et administrationsselskab i at forvalte investeringsinstitutter på deres område eller pålægger krav til en sådan forvaltning, som ikke er i overensstemmelse med dette direktiv

- b) de kompetente myndigheder i investeringsinstituttets hjemland forhindrer eller har til hensigt at forhindre udpegelsen af en depositar, der er etableret i en anden medlemsstat, jf. artikel 23, stk. 1, eller stiller krav til en sådan udpegelse, som ikke er i overensstemmelse med dette direktiv, ***uden objektive og behørigt begrundede grunde vedrørende depositarens egnethed eller evne til at udføre sine opgaver med hensyn til det pågældende investeringsinstitut eller på anden vis på en måde, der ikke er i overensstemmelse med dette direktiv eller forordning (EU) 2019/1156***
- c) et administrationsselskab eller en depositar udfører eller har til hensigt at udføre opgaver eller levere tjenesteydelser på tværs af grænserne, uden at være i overensstemmelse med EU-retten.

Forpligtelsen til at udøve mindst én af de beføjelser, der er omhandlet i første afsnit, er ikke til hinder for ESMA's mulighed for at anvende nogen af de beføjelser, den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010 uden for den procedure, der er fastsat i denne artikel.

I

5. ESMA offentliggør mindst én gang om året en rapport om sine aktiviteter i overensstemmelse med stk. 1-4.

Artikel 110d

Bilæggelse af tvister

Hvis de kompetente myndigheder er uenige om en vurdering, handling eller undladelse, som kan tilskrives en kompetent myndighed på områder, hvor dette direktiv kræver samarbejde eller samordning mellem kompetente myndigheder fra mere end en medlemsstat, kan de kompetente myndigheder indbringe sagen for ESMA, der handler inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

- 48) Artikel 117, tredje afsnit, udgår.
- 49) Artikel 118, stk. 2, udgår.
- 50) Bilag II erstattes af teksten i bilag I til dette direktiv.

Artikel 2

Ændring af direktiv 2011/61/EU

Direktiv 2011/61/EU ændres således:

1) I artikel 4, stk. 1, foretages følgende ændringer:

a) Litra aea) udgår.

b) Følgende tilføjes som litra av) og aw):

"av) "EU-koncern bestående af en FAIF og et administrationsselskab": i relation til en given FAIF eller et givet administrationsselskab, en koncern som defineret i artikel 2, nr. 11), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU¹, der består af en eller flere af følgende:

- a) administrationsselskaber som defineret i artikel 2, stk. 1, litra b), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF¹, der er etableret i Unionen, og som er godkendt i overensstemmelse med nævnte direktiv
- b) forvaltere af alternative investeringsfonde som defineret i dette direktivs artikel 4, stk. 1, litra b), der er etableret i Unionen, og som er godkendt i overensstemmelse med dette direktiv

- c) investeringsselskaber som defineret i artikel 4, stk. 1, nr. 1), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU¹, der er etableret i Unionen, og som er godkendt i overensstemmelse med nævnte direktiv
 - d) kreditinstitutter som defineret i artikel 4, *stk. 1, nr. 1*), i Europa-Parlamentets og Rådets *forordning (EU) nr. 575/2013*¹, der er etableret i Unionen, og som er meddelt tilladelse i overensstemmelse med nævnte *forordning*.
- aw) "et investeringsinstituts administrationsselskab": et administrationsselskab som defineret i artikel 2, *stk. 1, litra b*), i direktiv 2009/65/EF.

¹ ³² Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer, om ændring af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2006/43/EF og om ophævelse af Rådets direktiv 78/660/EØF og 83/349/EØF (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/34/oj>).

- ¹ ³³ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) (omarbejdning) (EUT L 302 af 17.11.2009, s. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).
- ¹ ³⁴ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (omarbejdning) (EØS-relevant tekst) (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).
- ¹ Europa-Parlamentets og Rådets **forordning (EU) nr. 575/2013** af 26. juni 2013 om  tilsynsmæssige **krav til** kreditinstitutter og investeringsselskaber **og** om ændring af **forordning (EU) nr. 648/2012** (EUT L 176 af 27.6.2013, s. 1)."

2) Artikel 6, stk. 4, indledningen, affattes således:

"Uanset stk. 2 sikrer medlemsstaterne, at en ekstern FAIF kan få tilladelse til, ud over forvaltningen af AIF'er, at levere følgende tjenesteydelser:"

3) Artikel 7 ændres således:

a) Stk. 2a *ændres* således:

"2a. █

Ansøgningen om tilladelse til en FAIF, der benytter menneskelige og tekniske ressourcer fra en eller flere enheder, der tilhører *samme* EU-koncern, til at udøve sin virksomhed, skal ud over de oplysninger, der er omhandlet i stk. 2, litra c), indeholde oplysninger om disse menneskelige og tekniske ressourcer. Tilladelsen til en FAIF må ikke gøres betinget af, at FAIF'en afholder sig fra at anvende ressourcer fra en eller flere enheder inden for samme EU-koncern."

b) Følgende █ indsættes som stk. 6:

"6. Med henblik på at sikre konsekvent harmonisering af denne artikel udarbejder ESMA udkast til tekniske gennemførelsesstandarder, █ der fastlægger:

- a) █ hvilke oplysninger der skal indgives til de kompetente myndigheder i ansøgningen om tilladelse til FAIF'en, herunder aktivitetsplanen

- b) *de betingelser, der er relevante for de procedurer og tidsfrister, der skal følges som led i FAIF'ens ansøgning om tilladelse i overensstemmelse med denne artikel, herunder de kriterier, hvorefter en ansøgning betragtes som fuldstændig med henblik på disse tidsfrister, og*
- c) *metoderne og ordningerne for indlevering af de oplysninger, der er omhandlet i litra a).*

Ved udarbejdelsen af de udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise.

Fremlæggelsen af de oplysninger, der er omhandlet i litra a), er ikke til hinder for, at de kompetente myndigheder kan anmode om sådanne yderligere oplysninger, som de finder nødvendige for at kunne vurdere en ansøgning fra sag til sag under hensyntagen til sagens art, kompleksitet og særlige omstændigheder.

ESMA udvikler IT-løsninger, herunder **standard**skabeloner, datastandarder, formater og instrukser til indlevering af oplysninger som nævnt i litra a).

ESMA forelægger det i første afsnit omhandlede udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Indsæt venligst dato = 12 måneder efter dette direktivs ikrafttræden].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

4) I artikel 8, stk. 2, affattes indledningen således:

"Medlemsstaterne sikrer, at en kompetent myndighed, der har meddelt tilladelse til en af følgende FAIF'er, underretter de kompetente myndigheder i de øvrige involverede medlemsstater om en sådan tilladelse:".

5) Artikel 9, stk. 6, affattes således:

"6. Medlemsstaterne sikrer, at kompetente myndigheder ikke kræver, at FAIF'er tilvejebringer op til 50 % af den forøgelse af kapitalgrundlaget, der er nævnt i stk. 3, hvis de har modtaget en garanti på samme beløb fra et kreditinstitut eller et forsikringsselskab, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted i en medlemsstat eller i et tredjeland, hvor det er underkastet tilsynsregler, der af de kompetente myndigheder betragtes som svarende til reglerne i EU-lovgivningen."

6) Artikel 12 ændres således:

a) I stk. 1, første afsnit, affattes indledningen således:

"1. Medlemsstaterne sikrer, at FAIF'er, der er meddelt tilladelse i den pågældende medlemsstat, til enhver tid overholder reglerne for god forretningsskik. Disse regler for god forretningsskik sikrer, at FAIF'er:"

b) I stk. 3 tilføjes følgende afsnit:

"For at sikre en ensartet anvendelse af de regler om god forretningsskik, der er omhandlet i stk. 1, og for at sikre en konsekvent gennemførelse på tværs af medlemsstaterne, kan ESMA vedtage retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler.

Ved udarbejdelsen af udkastet til de retningslinjer, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise."

7) Artikel 14, stk. 2a, affattes således:

"2a. Hvis en FAIF forvalter eller har til hensigt at forvalte en AIF på initiativ af en tredjepart, herunder i tilfælde, hvor den pågældende AIF anvender navnet på en tredjepartsinitiativtager, eller hvor en FAIF udpeger en tredjepartsinitiativtager som delegeret i henhold til artikel 20, underretter FAIF'en de kompetente myndigheder i sit hjemland herom på tidspunktet for meddelelse af tilladelse og godtgør efter anmodning, under hensyntagen til eventuelle interessekonflikter, over for de kompetente myndigheder i sit hjemland, at den overholder denne artikels stk. 1 og 2. FAIF'en skal navnlig godtgøre, hvilke rimelige skridt den har taget for at forhindre interessekonflikter, der opstår som følge af forholdet til tredjemanden, eller, hvis disse konflikter ikke kan forebygges, hvordan den indkredser, forvalter, overvåger og, hvor det er relevant, oplyser om disse interessekonflikter for at forhindre, at de skader AIF'ens og dens investorers interesser."

8) Artikel 16, stk. 2i, affattes således:

"2i. ESMA forelægger de i denne artikels stk. 2f omhandlede udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Indsæt dato = 12 måneder efter ændringsdirektivets ikrafttræden].

ESMA forelægger de i stk. 2g omhandlede udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den 16. april 2025.

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i stk. 2f og 2g, i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

9) Artikel 18 ændres således:

a) Stk. 1, **første afsnit**, affattes således:

"1. Medlemsstaterne sikrer, at FAIF'er til enhver tid overholder tilsynsreglerne."

b) I stk. 2 tilføjes følgende afsnit:

"For at sikre en ensartet anvendelse af tilsynsreglerne for FAIF'er og en konsekvent gennemførelse i medlemsstaterne kan ESMA vedtage retningslinjer for at præcisere indholdet af disse regler.

Ved udarbejdelsen af udkastet til de retningslinjer, der er omhandlet i dette stykke, opretter ESMA et midlertidigt fælles projektteam bestående af repræsentanter for kompetente myndigheder med relevant tilsynsekspertise."

10) Artikel 20 ændres således:

-a) I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:

"Hvis FAIF'en delegerer udførelsen af de opgaver, der er omhandlet i bilag I, eller de tjenesteydelser, der er omhandlet i artikel 6, stk. 4, til en eller flere enheder, der tilhører samme EU-koncern, finder stk. 1, litra a) og f), ikke anvendelse."

a) Stk. 3 affattes således:

"3. FAIF'ens eller *depositarens* ansvar over for sine kunder, AIF'en og dens investorer berøres ikke af, at FAIF'en har delegeret opgaver eller tjenesteydelser til tredjemand, eller af yderligere videredelegering, eller at den har *delegeret* udførelsen af sine opgaver ■ *til* en eller flere enheder i *samme* EU-koncern ■ . FAIF'en må ikke delegere opgaver eller tjenesteydelser til eller forlade sig på opgaver eller tjenesteydelser fra en eller flere enheder i *samme* EU-koncern i et sådant omfang, at den reelt ikke længere kan anses for at være forvalter af AIF'en eller udbyder af de tjenester, der er omhandlet i artikel 6, stk. 4, og i et sådant omfang, at den bliver et tomt selskab."

aa) I stk. 4 tilføjes følgende afsnit:

Hvis den, der ved videredelegering har fået overdraget ansvar, tilhører samme EU-koncern som FAIF'en og den, der har fået overdraget ansvar, finder stk. 1, litra a), b) og f), ikke anvendelse.

Hvis en funktion som omhandlet i bilag I eller en tjenesteydelse som omhandlet i artikel 6, stk. 4, videredelegeres yderligere, finder foregående afsnit kun anvendelse på hvert efterfølgende niveau, hvis hver enhed i den relevante delegationskæde tilhører samme EU-koncern som FAIF'en.

Hvis en funktion eller tjenesteydelse delegeres eller videredelegeres til en enhed, der ikke tilhører samme EU-koncern, finder stk. 1, første afsnit, fuldt ud anvendelse på denne delegering eller videredelegering og på denne enheds eventuelle efterfølgende videredelegering.

11) Artikel 21 ændres således:

a) Stk. 3 ændres således:

a) Første afsnit, litra a) og b), affattes således:

"a) et kreditinstitut, som har sit vedtægtsmæssige hjemsted i Unionen, og som har tilladelse i henhold til direktiv 2013/36/EU

b) et investeringsselskab, som har sit vedtægtsmæssige hjemsted i Unionen, og som i overensstemmelse med direktiv 2014/65/EU er meddelt tilladelse til at levere accessoriske tjenesteydelser i form af opbevaring og forvaltning af finansielle instrumenter for kunders regning, jf. afsnit B, punkt 1, i bilag I til direktiv 2014/65/EU, eller"

b) Tredje afsnit affattes således:

"Hertil kommer, at kompetente myndigheder for så vidt angår AIF'er, som ikke kan gøre nogen indløsningsrettigheder gældende i en periode på fem år efter datoen for de første investeringer, og som ifølge deres fundamentale investeringspolitik generelt ikke investerer i aktiver, som skal opbevares i depot i henhold til stk. 8, litra a), eller generelt investerer i udstedere eller unoterede selskaber for potentielt at opnå kontrol over sådanne selskaber i overensstemmelse med artikel 26, tillader, at depositaren kan være en enhed, som udfører depositarfunktionerne som en del af dennes professionelle eller erhvervsmæssige aktiviteter, med hensyn til hvilke den pågældende enhed er registreringspligtig i medfør af lovgivning, lovbestemmelser, administrative bestemmelser eller fagetiske regler, og som kan stille tilstrækkelige finansielle og professionelle garantier med henblik på at gøre den i stand til effektivt at udføre de relevante depositarfunktioner og opfylde de krav, der er forbundet med disse funktioner."

b) I stk. 5 tilføjes følgende **afsnit**:

"Uanset første afsnit, litra a), **kan en medlemsstat tillade**, at en FAIF, **der** forvalter **AIF'er, som er etableret i den pågældende medlemsstat, udpeger** en depositar, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted eller **er** etableret i **en anden** medlemsstat ■ , forudsat at depositaren falder ind under en af de kategorier, der er omhandlet i stk. 3, litra a) og b), og **er** behørigt godkendt til at levere tjenesteydelser i andre medlemsstater i henhold til henholdsvis direktiv 2013/36/EU eller artikel 6, stk. 3, i direktiv 2014/65/EU **og er under tilsyn som depositar i depositarens hjemland.** ■

Medlemsstater, der gør brug af muligheden i andet afsnit, underretter ESMA og Kommissionen herom. ESMA udarbejder og ajourfører en liste over sådanne medlemsstater og forelægger den for de nationale kompetente myndigheder og offentliggør listen på ESMA's websted.

Den i andet afsnit omhandlede depositar er ikke underlagt yderligere lovgivningsmæssige krav eller tilsynskrav på grundlag af sin udpegelse til AIF'er, der er godkendt i en anden medlemsstat.

Når der udpeges en depositar i henhold til andet afsnit, skal denne under udførelsen af sine opgaver i forhold til AIF'en overholde de love og administrative bestemmelser, der gælder for den pågældende AIF i hjemlandet, og enhver lovlig instruks udstedt af den kompetente myndighed i AIF'ens hjemland vedrørende den pågældende AIF. Depositaren træffer de foranstaltninger, der er nødvendige for at sikre en sådan overholdelse. Dette berører ikke love og administrative bestemmelser i depositarens hjemland."

c) Stk. 5a udgår.

ca) Stk. 16 ændres således:

"Depositaren stiller efter anmodning alle oplysninger til rådighed for den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, og for AIF'ens og FAIF'ens kompetente myndigheder, som denne har indhentet under udførelsen af sine opgaver, og som kan være nødvendige for varetagelsen af deres respektive ansvarsområder i henhold til dette direktiv.

Hvis den myndighed eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, AIF'ens kompetente myndigheder og FAIF'ens kompetente myndigheder er forskellige, udveksler de uden ophold alle oplysninger, der er modtaget i henhold til denne artikel eller på anden måde indhentet som led i udførelsen af deres tilsynsopgaver, i det omfang disse oplysninger er nødvendige for varetagelsen af deres respektive ansvarsområder i henhold til dette direktiv. "

cb) I stk. 16 tilføjes følgende afsnit:

"Depositaren underretter uden ophold de kompetente myndigheder i AIF'ens hjemland og FAIF'ens kompetente myndigheder om enhver væsentlig overtrædelse af de love eller administrative bestemmelser, der finder anvendelse på AIF'en, om ethvert krav, som de kompetente myndigheder i AIF'ens hjemland pålægger, eller om enhver bestemmelse i AIF'ens prospekt."

12) Artikel 22, stk. 2, indledningen, affattes således:

"Årsrapporten skal indeholde følgende:"

- 13) Artikel 29, stk. 2, indledningen, affattes således:

"De supplerende oplysninger, der skal indgå i det unoterede selskabs eller AIF'ens årsrapport, skal i overensstemmelse med stk. 1 omfatte en rimelig gennemgang af udviklingen i det unoterede selskabs virksomhed, som illustrerer selskabets situation på tidspunktet for udløbet af den periode, som årsrapporten dækker. Rapporten skal ligeledes indeholde en beskrivelse af:".

- 14) I kapitel VI affattes titlen således:

"EU-FAIF'ERS RET TIL AT FORVALTE EU-AIF'ER I UNIONEN"

- 15) Artikel 30a, 31, 32 og 32a udgår.

- 16) Artikel 33, stk. 4, første afsnit, affattes således:

"De kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland fremsender senest 15 *arbejdsdage* efter at have modtaget hele den i stk. 2 omhandlede dokumentation, eller senest en måned efter at have modtaget hele den i stk. 3 omhandlede dokumentation, denne fuldstændige dokumentation til de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland. Sådan fremsendelse sker kun, hvis FAIF'ens forvaltning af AIF'en er og vil være i overensstemmelse med dette direktiv, og hvis FAIF'en i øvrigt opfylder dette direktiv."

- 17) Artikel 35, stk. 1, affattes således:

"1. Medlemsstaterne sikrer, at en EU-FAIF med tilladelse kan markedsføre andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'er, som den forvalter, og i EU-feeder-AIF'er til professionelle investorer i Unionen, hvor hoved-AIF'en ikke er en EU-AIF, som forvaltes af en EU-FAIF med tilladelse, forudsat at betingelserne i stk. 2-10 er opfyldt."

18) Artikel 36, stk. 1, indledningen, affattes således:

"1. Uden at det berører artikel 35, kan medlemsstaterne tillade, at en EU-FAIF med tilladelse markedsfører andele eller kapitalandele i ikke-EU-AIF'er, som den forvalter, og i EU-feeder-AIF'er til professionelle investorer på deres område, hvis hoved-AIF'en ikke er en EU-AIF, der forvaltes af en EU-FAIF med tilladelse, forudsat at:"

19) Artikel 43a, stk. 2, affattes således:

"2. Værtslande kræver ikke, at en FAIF har en fysisk tilstedeværelse på deres område eller udpeger en tredjepart i det pågældende værtsland med henblik på stk. 1 eller til andre formål vedrørende FAIF'ens aktiviteter i det pågældende værtsland."

20) Artikel 45 ændres således::

a) Stk. 1 og 2 affattes således:

"1. Ansvar for at føre tilsyn med en FAIF påhviler de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland, uanset om FAIF'en forvalter eller markedsfører AIF'er i en anden medlemsstat eller ej, jf. dog de bestemmelser i dette direktiv eller i forordning (EU) 2019/1156, der pålægger de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland ansvaret for at føre tilsyn med FAIF'en.

2. Ansvar for at føre tilsyn med en FAIF's overholdelse af artikel 12 og 14 påhviler de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland, når FAIF'en forvalter AIF'er gennem en filial i denne medlemsstat."

b) Stk. 3, første afsnit, affattes således:

"De kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland kan kræve af en FAIF, der forvalter AIF'er på værtslandets område, uanset om dette sker gennem en filial eller ej, at den forsyner dem med de nødvendige oplysninger til at føre tilsyn med, om FAIF'en overholder de gældende bestemmelser, som disse kompetente myndigheder har ansvaret for."

c) Stk. 4 affattes således:

- "4. Kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland, som konstaterer, at en FAIF, der forvalter AIF'er på værtslandets område, uanset om dette sker gennem en filial eller ej, ikke overholder en af de regler, hvis overholdelse de har ansvaret for at føre tilsyn med, anmoder den pågældende FAIF om at bringe det ulovlige forhold til ophør og underretter de kompetente myndigheder i hjemlandet herom."

d) Stk. 7 og 8 affattes således:

- "7. Kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland, der har klare og påviselige grunde til at tro, at FAIF'en, der forvalter AIF'er på deres område, uanset om dette sker gennem en filial eller ej, ikke overholder de forpligtelser, der følger af regler, hvis overholdelse de ikke har nogen forpligtelse til at føre tilsyn med, forelægger disse grunde for de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland, der træffer de fornødne foranstaltninger, og herunder om nødvendigt anmoder om yderligere oplysninger fra de relevante tilsynsmyndigheder i tredjelande.
8. Hvis FAIF'en på trods af de foranstaltninger, som de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland har truffet i overensstemmelse med stk. 7, eller fordi sådanne foranstaltninger viser sig at være utilstrækkelige, eller fordi FAIF'ens hjemland undlader at handle inden for en rimelig tidsfrist, fortsætter med at handle på en måde, der klart strider mod interesserne hos investorerne i den relevante AIF, den finansielle stabilitet eller integriteten af markedet i FAIF'ens værtsland, kan de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland, jf. stk. 7, efter at have underrettet de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland, træffe alle passende foranstaltninger, der er nødvendige for at beskytte investorerne i den pågældende AIF, den finansielle stabilitet og integriteten af markedet i værtslandet."

21) Følgende artikel 47a til **47b** indsættes:

"Artikel 47a

Koordineringskollegier for store grænseoverskridende koncerner ■ bestående af administrationsselskaber **og FAIF'er**

1. Senest den [**Publikationskontoret**: Indsæt dato = **18** måneder fra **datoen for dette direktivs** ikrafttræden] identificerer ESMA **koncerner** bestående af administrationsselskaber **og FAIF'er, der opfylder begge** følgende betingelser:
 - a) den samlede **værdi af aktiver, der forvaltes i Unionen af** administrationsselskaber og **FAIF'er, der tilhører** koncernen, **er lig med eller overstiger** 300 mia. EUR **beregnet som et rullende gennemsnit over de foregående 24 måneder, og**
 - b) ■ administrationsselskaber **eller FAIF'er, der tilhører** koncernen, er etableret i mere end én medlemsstat, **eller koncernen udfører kapitalforvaltningsaktiviteter i mere end én medlemsstat gennem forvaltning eller markedsføring af investeringsinstitutter eller AIF'er.**

■

2. *ESMA offentliggør og fører en liste over de koncerner, der er identificeret i henhold til stk. 1. Den reviderer denne liste hvert andet år.*
- 2a. *ESMA tager i forbindelse med revisionen hensyn til udviklingen i EU's kapitalforvaltningsbranches omfang og struktur og til behovet for at sikre, at denne artikel fortsat er begrænset til koncerner, hvis størrelse, kompleksitet og grænseoverskridende aktiviteter berettiger en øget tilsynskoordinering med henblik på rådgivning i henhold til stk. 5.*
3. *En koncern, der er opført på listen, er fortsat omfattet af denne artikel, indtil den næste toårige revision er afsluttet. I denne periode tager det relevante koordineringskollegium hensyn til koncernens aktiviteter og grænseoverskridende transaktioner i overensstemmelse med stk. 8.*

Efter afslutningen af den toårige revision fjerner ESMA koncernen fra listen, hvis den ikke længere opfylder betingelserne i stk. 1.

ESMA angiver den dato, hvor fjernelsen får virkning, således at der er tilstrækkelig tid til en velordnet afslutning af det igangværende arbejde i koordineringskollegiet, der indføres i henhold til denne artikel.

4. *I denne artikel forstås ved "koncern" en modervirksomhed og dens dattervirksomheder som defineret i artikel 2, nr. 11), i direktiv 2013/34/EU, hvor mindst to administrationsselskaber eller FAIF'er, der tilhører den pågældende koncern, er etableret i Unionen.*

■

5. *Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel [56] med henblik på at ændre den tærskel, der er omhandlet i stk. 1, litra a), under hensyntagen til udviklingen i EU's kapitalforvaltningsbranches omfang og struktur og til behovet for at sikre, at denne artikel fortsat er begrænset til koncerner, hvis størrelse, kompleksitet og grænseoverskridende aktiviteter berettiger en øget tilsynskoordinering.*

Inden ESMA rådgiver Kommissionen om en ændring af tærsklen, hører den de kompetente myndigheder og underbygger sin rådgivning med passende markeds- og tilsynsdokumentation og statistisk dokumentation.

■

6. ■ **ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere:**

- a) metoden til beregning af værdien af de aktiver, der er omhandlet i stk. 1, litra a), herunder behandlingen af koncerninterne forvaltningsordninger og undgåelse af dobbelttælling*
- b) de referencedatoer, datakilder og procedurer, der skal anvendes til at identificere koncerner, som opfylder betingelserne i stk. 1*
- c) metoden til identifikation af det administrationsselskab eller den FAIF, der forvalter den største andel af den samlede værdi af aktiver med henblik på stk. 9*
- d) procedurerne for udarbejdelse, føring og ajourføring af den liste, der er omhandlet i stk. 2, og*
- e) de kriterier, der skal anvendes til at afgøre, om et værtsland er væsentligt påvirket af et administrationsselskabs eller en FAIF's grænseoverskridende aktiviteter med henblik på stk. 9, litra c).*

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [Publikationskontoret: indsat dato].

Kommissionen tillægges beføjelse til at supplere dette direktiv ved at vedtage de i dette stykke omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

7. *Senest 30 kalenderdage efter offentliggørelsen eller ajourføringen af den i stk. 2 omhandlede liste underretter ESMA de i stk. 9 omhandlede kompetente myndigheder. Der oprettes et enkelt koordineringskollegium for hver koncern, der er opført på listen. Koordineringskollegiet anses for at være etableret på datoen for denne underretning.*

■

8. *Koordineringskollegiet skal lette konvergens, samarbejde, konsultation, koordinering og udveksling af oplysninger mellem sine medlemmer vedrørende de administrationsselskaber og FAIF'er, der tilhører koncernen. Det udøver ikke de tilsyns- eller beslutningsbeføjelser, der tillægges ESMA eller en kompetent myndighed.* ■

Koordineringskollegiet skal navnlig:

- a) lette udvekslingen af relevante tilsynsmæssige oplysninger, vurderinger og synspunkter*
- b) fremme en fælles forståelse af koncernens aktiviteter, ledelse, risikostyringsordninger og grænseoverskridende transaktioner*
- c) identificere væsentlige forskelle i tilsynsmetoder og -praksis*
- d) identificere huller, overlapning eller uoverensstemmelser i tilsynsaktiviteterne og*
- e) fremme koordinerede reaktioner på enhver væsentlig udvikling, der berører mere end én medlemsstat.*
- f) overveje bidrag fra koncernen, der identificerer konkrete og dokumenterede eksempler på hindringer for det indre markeds funktion som følge af forskelle i tilsynspraksis mellem de kompetente myndigheder.*

Koordineringskollegiet kan kun tage oplysninger om investeringsinstitutter eller AIF'er i betragtning, i det omfang det er nødvendigt for udførelsen af disse opgaver.

9. Følgende er medlemmer af koordineringskollegiet:

- a) den kompetente myndighed i hver medlemsstat, der er ansvarlig for tilsynet med et administrationsselskab eller en FAIF, der tilhører koncernen**
- b) ESMA og**
- c) den kompetente myndighed i hvert værtsland, hvor et administrationsselskab eller en FAIF, der tilhører koncernen, udfører væsentlige grænseoverskridende aktiviteter.**

Koordineringskollegiet ledes af den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet med det administrationsselskab eller den FAIF, der tilhører den koncern, som forvalter den største andel af den samlede værdi af de aktiver, der er omhandlet i stk. 1, litra a).

Formanden har ansvaret for at udarbejde dagsordenen for hvert møde og foreslå en deltagerliste.

ESMA yder administrativ støtte og sekretariatsbistand, herunder koordinering af den rettidige rundsendelse af dagsordenen, mødedokumenter og indbydelser til medlemmer og deltagere.

Hvis to eller flere administrationsselskaber eller FAIF'er forvalter den samme største andel, udpeger de berørte kompetente myndigheder formanden indbyrdes. Hvis de ikke når til enighed inden for 20 arbejdsdage, udpeger ESMA formanden efter høring af dem.

ESMA bistår formanden med at fremme koordineringskollegiets effektive drift, herunder gennem administrativ, analytisk og koordinerende bistand. Med henblik herpå kan ESMA foretage analyser og vurderinger af spørgsmål, der henhører under kollegiets ansvarsområde, og udarbejde rapporter og bemærkninger til støtte for kollegiets arbejde.

- 10. Formanden kan med forbehold af forudgående godkendelse fra koordineringskollegiets medlemmer indbyde en myndighed eller et organ til at deltage i et møde, hvis dens/dets deltagelse er væsentligt relevant for de spørgsmål, der behandles, og står i et rimeligt forhold til koordineringskollegiets effektive og virkningsfulde funktion.*

En myndighed eller et organ, der er indbudt i henhold til første afsnit, deltager kun i forbindelse med den sag, som den/det er blevet indbudt til at behandle. En myndighed i et tredjeland kan kun indbydes, hvis der findes en passende samarbejdsordning, og de oplysninger, der videregives til den, er underlagt en tavshedspligt, der mindst svarer til den, der er fastsat i EU-retten. Oplysningerne må kun videregives, i det omfang det er nødvendigt i forbindelse med den sag, som den er blevet indbudt til.

- 11. Medlemmerne af koordineringskollegiet enes om skriftlige ordninger for dets drift. Ordningerne skal præcisere koordineringskollegiets praktiske organisation, de oplysninger, der skal udveksles, behandlingen af fortrolige oplysninger, samarbejdet med koncernen og foranstaltninger til at undgå unødvendig overlapning af indberetning, anmodninger om oplysninger og tilsynsaktiviteter. De skal gennemgås regelmæssigt og efter enhver væsentlig ændring i koncernens struktur eller aktiviteter.*

Hvis der ikke er opnået enighed om de skriftlige ordninger senest tre måneder efter oprettelsen af koordineringskollegiet, vedtager formanden efter høring af medlemmerne og ESMA midlertidige ordninger baseret på den i stk. 15 omhandlede model. De midlertidige ordninger ændrer ikke et medlems beføjelser eller ansvarsområder eller pålægge et medlem yderligere forpligtelser.

- 12. Formanden kan med forbehold af forudgående godkendelse fra koordineringskollegiets medlemmer indbyde repræsentanter for koncernen til at deltage i et helt møde eller i dele af et møde, hvis dette vil fremme udførelsen af dets opgaver. Deres deltagelse begrænses til tilvejebringelse af faktuelle oplysninger, afklaring af spørgsmål, der er under overvejelse, eksempler på hindringer for det indre marked som følge af forskelle i tilsynspraksis mellem de kompetente myndigheder og udveksling af synspunkter, der er relevante for koncernens aktiviteter eller grænseoverskridende transaktioner.*

Repræsentanter for koncernen må ikke deltage i drøftelser blandt medlemmerne af koordineringskollegiet eller modtage fortrolige tilsynsmæssige oplysninger vedrørende et medlems vurderinger, påtænkte handlinger eller interne drøftelser.

- 13. Koordineringskollegiet registrerer bemærkninger, spørgsmål, der kræver yderligere tilsynsmæssig overvejelse, konvergens og eventuelle tilfælde af tilsynsmæssige forskelle, overlapning eller mangler, der er konstateret i forbindelse med dets arbejde. Hvis der identificeres sådanne problemer, skal medlemmerne gøre deres bedste for inden for deres respektive mandater og ansvarsområder at overveje og løse dem på passende vis. Koordineringskollegiets bemærkninger er ikke bindende og berører ikke dets medlemmers beføjelser, ansvarsområder eller selvstændige beslutningstagning.*
- 14. ESMA anvender den horisontale indsigt, den har opnået gennem sin deltagelse i koordineringskollegier, til at identificere unødvendige overlapninger, huller i lovgivningen, uoverensstemmelser og andre hindringer for, at EU's tilsyns- og reguleringsmæssige rammer kan fungere effektivt og konsekvent. ESMA kan, hvor det er relevant, behandle disse spørgsmål ved hjælp af de værktøjer til tilsynsmæssig konvergens, som den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010.*

15. *ESMA udsteder senest den [Publikationskontoret: Indsæt dato = 12 måneder fra datoen for dette direktivs ikrafttræden] retningslinjer i overensstemmelse med artikel 16 i forordning (EU) nr. 1095/2010, der præciserer:*
- a) de praktiske ordninger, der er nødvendige for en konsekvent oprettelse og drift af koordineringskollegier*
 - b) en model for de i stk. 11 omhandlede skriftlige ordninger*
 - c) kriterier for fastlæggelse af væsentlig relevans med henblik på stk. 10*
 - d) ordninger med henblik på at undgå unødvendig overlapning af indberetning, anmodninger om oplysninger og tilsynsaktiviteter*
 - e) ordninger for samarbejde med koncerner og*
 - f) den form, hvori væsentlige horisontale bemærkninger kan meddeles de kompetente myndigheder, der ikke er medlemmer af det relevante kollegium.*
16. *Oprettelsen eller driften af et koordineringskollegium ændrer ikke de opgaver, beføjelser eller ansvarsområder, der er tillagt ESMA eller de kompetente myndigheder ved dette direktiv, direktiv 2009/65/EF, forordning (EU) nr. 1095/2010 eller national ret.*

ESMA's beføjelser til at håndtere grænseoverskridende spørgsmål

1. ESMA **■** identificerer løbende divergerende, overlappende, overflødige og mangelfulde tilsynsforanstaltninger fra de kompetente myndigheder i hjemlandet eller værtslandet *eller tilsynsmyndigheder i hjemlandet eller værtslandet, alt efter hvad der er relevant*, som hindrer FAIF'ers effektive udøvelse af pasrettigheder i overensstemmelse med dette direktivs artikel 33 og depositarers udførelse af deres opgaver på tværs af grænserne, i henhold til artikel 21, stk. 5.
2. Med henblik på stk. 1 samarbejder *direktionen* med de berørte kompetente myndigheder *og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant*, og indsamler, hvor det er relevant, yderligere oplysninger for at identificere eksisterende eller potentielle grænseoverskridende spørgsmål.

Hvis *direktionen* i henhold til første afsnit identificerer eksisterende eller potentielle grænseoverskridende problemer, foreslår den de relevante kompetente myndigheder *og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant*, korrigerende foranstaltninger med henblik på at fjerne dem. *De korrigerende foranstaltninger skal være ikkebindende og identificere det pågældende problem, det ønskede resultat og en rimelig frist til at afhjælpe det.*

3. Hvis de problemer, der er konstateret i henhold til stk. 2, fortsætter, enten på trods af de korrigerende foranstaltninger, der er omhandlet i stk. 2, eller fordi de relevante kompetente myndigheder **og tilsynsmyndigheder, alt efter hvad der er relevant,** undlader at gennemføre dem, **kan direktionen forelægge tilsynsrådet et begrundet forslag med henblik på ESMA's** udøvelse **af en eller flere** af de beføjelser, den er tillagt i henhold til **■** forordning (EU) nr. 1095/2010, i mindst følgende tilfælde:
- a) de kompetente myndigheder i FAIF'ens værtsland forhindrer eller har til hensigt at forhindre en FAIF i at forvalte AIF'er på deres område eller pålægger krav til en sådan forvaltning, som ikke er i overensstemmelse med dette direktiv
 - b) de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland eller i AIF'ens hjemland forhindrer eller har til hensigt at forhindre udpegelsen af en depositar, der er etableret i en anden medlemsstat, jf. artikel 21, stk. 5, eller stiller krav til en sådan udpegelse, som ikke er i overensstemmelse med dette direktiv, **uden objektive og behørigt begrundede grunde vedrørende depositarens egnethed eller evne til at udføre sine opgaver med hensyn til den pågældende AIF eller på anden vis på en måde, der ikke er i overensstemmelse med dette direktiv eller forordning (EU) 2019/1156**

- c) en FAIF eller en depositar udøver eller agter at udøve opgaver eller levere tjenesteydelser på tværs af grænserne, uden at være i overensstemmelse med EU-retten.

Forpligtelsen til at udøve mindst én af de beføjelser, der er omhandlet i første afsnit, er ikke til hinder for ESMA's mulighed for at anvende nogen af de beføjelser, den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010 uden for den procedure, der er fastsat i denne artikel.

I

- 5. ESMA offentliggør mindst én gang om året en rapport om sine aktiviteter i overensstemmelse med stk. 1-3."

22) Artikel 50 ændres således:

- a) Stk. 5g affattes således:

"5g. Hvis en AIF's *hjemland tillader, at den pågældende AIF's FAIF udpeger* en depositar, *der har sit vedtægtsmæssige hjemsted eller er* etableret i en anden medlemsstat end AIF'ens *hjemland*, i overensstemmelse med artikel 21, stk. 5, andet afsnit, og hvis de kompetente myndigheder i en AIF's hjemland eller, når AIF'en ikke er reguleret, de kompetente myndigheder i hjemlandet for den FAIF, der forvalter AIF'en, **■** har rimelige grunde til at *tro*, at en depositar, der ikke er underlagt de pågældende kompetente myndigheders tilsyn, *udfører eller har udført handlinger, der er i strid med dette direktiv*, giver disse kompetente myndigheder straks ESMA og *den eller* de kompetente myndigheder, *der er ansvarlige for tilsynet* med den berørte depositar, en så nøjagtig meddelelse herom som muligt. Den *eller de* myndigheder, *der er ansvarlige for tilsynet med depositaren*, træffer de nødvendige foranstaltninger og underretter ESMA og de meddelende kompetente myndigheder om resultatet heraf. **■**

Dette stykke berører ikke de meddelende kompetente myndigheders beføjelser.

Hvis depositaren på trods af de foranstaltninger, der er truffet af den eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, eller fordi sådanne foranstaltninger viser sig at være utilstrækkelige, eller fordi myndighederne undlader at handle inden for en rimelig tidsfrist, fortsætter med at handle på en måde, der kan være til skade for AIF-investorernes interesser, eller på anden vis overtræder dette direktiv, kan den kompetente myndighed i AIF'ens hjemland eller, hvis AIF'en ikke er reguleret, de kompetente myndigheder i hjemlandet for den FAIF, der forvalter AIF'en:

a) efter at have underrettet den eller de myndigheder, der er ansvarlige for tilsynet med depositaren, træffe alle passende foranstaltninger, der er nødvendige for at beskytte AIF-investorerne, herunder midlertidigt forhindre depositaren i at levere yderligere depositartjenester til enheder inden for AIF'ens hjemland. De kompetente myndigheder i AIF'ens hjemland underretter uden unødigt forsinkelse Kommissionen og ESMA om sådanne foranstaltninger, eller

b) indbringe sagen for ESMA, som kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til forordning (EU) nr. 1095/2010."

b) Følgende indsættes som stk. 5i:

"5i. Uanset stk. 5b-5f gælder det, at hvis de kompetente myndigheder i en FAIF's værtsland, som defineret i artikel 4, stk. 1, litra r), nr. ii), agter at anmode de kompetente myndigheder i FAIF'ens hjemland om at udøve beføjelser i henhold til artikel 46, stk. 2, skal de gøre dette i overensstemmelse med proceduren i artikel 14b i forordning (EU) 2019/1156."

c) Stk. 7 affattes således:

"7. ESMA kan udarbejde retningslinjer, der kan vejlede de kompetente myndigheder i udøvelsen af de i artikel 46, stk. 2, litra j), fastsatte beføjelser, og oplysninger om de situationer, der kan føre til fremsættelse af de anmodninger, der er omhandlet i stk. 5b og 5f. Ved udarbejdelsen af disse retningslinjer tager ESMA hensyn til de potentielle konsekvenser af den pågældende tilsynsforanstaltning for investorbeskyttelsen og den finansielle stabilitet i en anden medlemsstat eller i Unionen. I disse retningslinjer anerkendes det, at hovedansvaret for likviditetsrisikostyringen stadig ligger hos FAIF'erne."

23) Artikel 54, stk. 4, udgår.

24) Artikel 55 affattes således:

"Artikel 55

Bilæggelse af tvister

Hvis de kompetente myndigheder er uenige om en vurdering, handling eller undladelse, som kan tilskrives en kompetent myndighed på områder, hvor dette direktiv kræver samarbejde eller samordning mellem kompetente myndigheder fra mere end en medlemsstat, kan de kompetente myndigheder indbringe sagen for ESMA, der kan handle inden for rammerne af de beføjelser, den er tillagt i henhold til artikel 19 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

25) Artikel 60 affattes således:

"Når en medlemsstat anvender en undtagelse eller mulighed fastsat i artikel 15, litra 4g), artikel 22, 28 eller 43, underretter den Kommissionen herom samt om eventuelle efterfølgende ændringer. Kommissionen offentliggør oplysningerne på et websted eller på en anden let tilgængelig måde."

26) Artikel 61, stk. 2, udgår.

27) I artikel 69a, stk. 1, udgår litra d).

Artikel 3

Ændring af direktiv 2014/65/EU

Direktiv 2014/65/EU ændres således:

1) Artikel 1, stk. 2 og 3, affattes således:

"2. I dette direktiv fastsættes der krav vedrørende:

- a) meddelelse af tilladelse til investeringsselskaber og betingelserne for disses drift
- b) tredjelandsselskabers ydelse af investeringsservice eller udførelse af investeringsaktiviteter gennem oprettelse af en filial
- c) tilsynet med investeringsselskaber, de kompetente myndigheders håndhævelse af de gældende regler og samarbejdet mellem de kompetente myndigheder om et sådant tilsyn og en sådan håndhævelse.

3. Følgende bestemmelser finder tillige anvendelse på kreditinstitutter, som har tilladelse i henhold til artikel 8 i direktiv 2013/36/EU, når de leverer en eller flere investeringsserviceydelser eller udfører investeringsaktiviteter:

- a) artikel 2, stk. 2, artikel 9, stk. 3, artikel 14, 16 og 17

- b) kapitel II i afsnit II, bortset fra artikel 29, stk. 2, andet afsnit
- c) kapitel III i afsnit II, bortset fra artikel 34, stk. 2 og 3, og artikel 35, stk. 2-6 og 9
- d) artikel 67-75 og artikel 80, 85 og 86."

2) Artikel 4, stk. 1, ændres således:

a) Nr. 12) og 13) affattes således:

"12) "SMV-vækstmarked": en MHF som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 8a), i forordning (EU) nr. 600/2014

13) "små og mellemstore virksomheder": virksomheder som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 8b), i forordning (EU) nr. 600/2014".

b) Nr. 18) affattes således:

"18) "markedsoperatør": markedsoperatør som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 10), i forordning (EU) nr. 600/2014".

c) Som nr. 18a) indsættes:

"18a) "paneuropæisk markedsoperatør" eller "PEMO": paneuropæisk markedsoperatør som defineret i artikel 2, nr. 10a), i forordning (EU) nr. 600/2014".

d) Nr. 21)-24) affattes således:

- "21) "reguleret marked": reguleret marked som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 13), i forordning (EU) nr. 600/2014
- 22) "multilateral handelsfacilitet" eller "MHF": multilateral handelsfacilitet som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 14), i forordning (EU) nr. 600/2014
- 23) "organiseret handelsfacilitet" eller "OHF": organiseret handelsfacilitet som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 15), i forordning (EU) nr. 600/2014
- 24) "markedsplads": markedsplads som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 16), i forordning (EU) nr. 600/2014".

e) Nr. 30) affattes således:

- "30) "filial": filial som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 20), i forordning (EU) nr. 600/2014".

f) Nr. 38) affattes således:

- "38) "ejermatchninghandel": transaktion som defineret i artikel 2, stk. 1, nr. 52), i forordning (EU) nr. 600/2014".

g) Nr. 55) og 56) affattes således:

"55) "hjemland":

- a) hvis investeringsselskabet er en fysisk person, den medlemsstat, hvor den pågældende har sit hovedkontor
- b) hvis investeringsselskabet er en juridisk person, den medlemsstat, hvor det vedtægtsmæssige hjemsted er beliggende
- c) hvis investeringsselskabet ifølge national lovgivning ikke har noget vedtægtsmæssigt hjemsted, den medlemsstat, hvor selskabets hovedkontor er beliggende

56) "værtsland": en anden medlemsstat end hjemlandet, hvor et investeringsselskab har en filial eller yder investeringsservice eller udøver investeringsaktiviteter".

3) Artikel 5, stk. 2, udgår.

4) Artikel 8 affattes således:

"Artikel 8

Inddragelse af tilladelser

Den kompetente myndighed kan inddrage tilladelsen til et investeringsselskab, som:

- a) ikke har brugt tilladelsen inden for 12 måneder efter udstedelsen, udtrykkelig giver afkald herpå eller ikke har ydet investeringsservice eller udført investeringsaktiviteter i de forudgående seks måneder, medmindre der i den pågældende medlemsstat findes bestemmelser om, at tilladelse bortfalder i sådanne tilfælde
- b) har opnået tilladelsen ved brug af urigtige erklæringer eller på anden ulovlig vis
- c) ikke længere opfylder de betingelser, hvorpå tilladelsen blev meddelt, herunder opfyldelse af betingelserne i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2033*
- d) har gjort sig skyldigt i alvorlig og systematisk overtrædelse af bestemmelser, der er vedtaget i henhold til dette direktiv eller i forordning (EU) nr. 600/2014 om investeringsselskabers betingelser for drift

- e) falder ind under et af de tilfælde, hvor national ret, i spørgsmål som ikke er omfattet af dette direktivs anvendelsesområde, fastsætter, at tilladelsen inddrages.

De kompetente myndigheder skal underrette ESMA om enhver inddragelse af en tilladelse.

* Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2033 af 27. november 2019 om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 1093/2010, (EU) nr. 575/2013, (EU) nr. 600/2014 og (EU) nr. 806/2014 (EUT L 314 af 5.12.2019, s. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2019/2033/oj>)."

- 5) I artikel 16, stk. 5, tilføjes følgende afsnit:

"Dette stykke finder ikke anvendelse på MHF'er eller OHF'er, der drives af et investeringsselskab."

- 6) Artikel 17, stk. 4, affattes således:

"4. For så vidt angår denne artikel og artikel 2g i forordning (EU) nr. 600/2014, anses et investeringsselskab, der benytter sig af algoritmisk handel, for at forfølge en prisstillelsesstrategi, når dets strategi som medlem af eller deltager i en eller flere markedspladser, når det handler for egen regning, indebærer, at det afgiver bindende, samtidige tovejsprisstillelser af sammenlignelig størrelse og til konkurrencedygtige priser i forbindelse med et eller flere finansielle instrumenter på en enkelt markedsplads eller på flere forskellige markedspladser, således at det samlede marked regelmæssigt og løbende tilføres likviditet."

- 7) Artikel 18 til 20 udgår.
- 8) Artikel 22, første afsnit, affattes således:

"Medlemsstaterne sikrer, at de kompetente myndigheder, hvis ESMA ikke er ansvarlig for meddelelse af tilladelse til og tilsyn med investeringsselskabers aktiviteter i henhold til artikel 38fa i forordning (EU) nr. 600/2014, fører tilsyn med disse aktiviteter for at kunne vurdere, om de opfylder de betingelser for drift, der er fastsat i dette direktiv.

Medlemsstaterne sikrer, at der er truffet de nødvendige foranstaltninger til, at de kompetente myndigheder kan få de oplysninger, der er påkrævet for at vurdere, om investeringsselskabet overholder disse forpligtelser."

- 9) I afsnit II, kapitel II, udgår afdeling 3 og 4.

- 10) Artikel 34 ændres således:

- a) I stk. 1 tilføjes følgende afsnit:

"Denne artikel finder ikke anvendelse på levering af investeringsservice eller udøvelse af investeringsaktiviteter som omhandlet i bilag I, afsnit A, punkt 8 og 9."

- b) Stk. 6 og 7 udgår.

- c) Stk. 8 affattes således:

"8. ESMA kan udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder med henblik på at præcisere, hvilke oplysninger der skal fremsendes, jf. stk. 2, 4 og 5.

Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage de i første afsnit omhandlede reguleringsmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 10-14 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

d) Stk. 9 affattes således:

"9. ESMA kan udarbejde udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder for at fastlægge standardformularer, -modeller og -procedurer for videregivelse af oplysninger i overensstemmelse med stk. 2-5.

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010."

11) I artikel 35, stk. 1, tilføjes følgende afsnit:

"Denne artikel finder ikke anvendelse på levering af investeringsservice eller udøvelse af investeringsaktiviteter som omhandlet i bilag I, afsnit A, punkt 8 og 9."

12) Artikel 36 til 38 udgår.

13) Artikel 41, stk. 2, første afsnit, affattes således:

"Den filial af tredjelandsselskabet, der meddeles tilladelse i medfør af stk. 1, skal opfylde de forpligtelser, der er fastsat i artikel 16, 17, 23-25 og 27, artikel 28, stk. 1, og artikel 30-32 i dette direktiv og artikel 2u, 2x, 2z og 3-26 i forordning (EU) nr. 600/2014 samt foranstaltninger vedtaget i medfør heraf, og er underlagt tilsyn fra den kompetente myndighed i den medlemsstat, hvor tilladelsen er meddelt."

14) Afsnit III udgår.

15) Overskriften til afsnit IV affattes således:

"AFSNIT IV POSITIONSLOFTER I RÅVAREDERIVATER OG INDBERETNING".

16) Artikel 57 ændres således:

a) Titlen til artikel 57 affattes således:

"Positionslofter i råvarederivater"

b) Stk. 8 udgår.

c) Stk. 9 og 10 affattes således:

"9. Positionslofterne skal være gennemsigtige og ikkediskriminerende, angive, hvordan de gælder for personer, og tage hensyn til arten og sammensætningen af markedsdeltagere og til den brug, som de gør af de kontrakter, der optages til handel.

10. Den kompetente myndighed meddeler ESMA de nærmere oplysninger om de positionslofter, den har fastsat, og ESMA offentliggør og vedligeholder på sit websted en database med sammendrag af positionslofterne."

d) Som stk. 15 indsættes:

"15. Med henblik på denne artikel og artikel 58 forstås enhver henvisning til OTC-kontrakter som kontrakter, der handles uden for en EU-markedsplads.

Med henblik på denne artikel og artikel 58 forstås enhver henvisning til kompetente myndigheder, når ESMA er den kompetente myndighed i henhold til forordning (EU) nr. 600/2014, som den relevante nationale tilsynsmyndighed som defineret i nævnte forordnings artikel 2, stk. 1, nr. 18a)."

17) Artikel 58 ændres således:

a) Titlen til artikel 58 affattes således:

"Markedsdeltageres positionsrapportering"

b) Stk. 1 udgår.

c) Stk. 4 affattes således:

"4. De i stk. 2 omhandlede oversigter skal sondre mellem:

a) positioner, der er klassificeret som positioner, der objektivt kan påvises at reducere risici, der er direkte knyttet til kommercielle aktiviteter

b) andre positioner."

d) Stk. 5 affattes således:

"5. ESMA kan udarbejde udkast til gennemførelsesmæssige tekniske standarder til fastlæggelse af formatet for de oversigter, der er omhandlet i stk. 2.

Kommissionen tillægges beføjelse til at vedtage de i første afsnit omhandlede gennemførelsesmæssige tekniske standarder i overensstemmelse med artikel 15 i forordning (EU) nr. 1095/2010.

Hvis der er tale om emissionskvoter eller derivater deraf berører rapporteringen ikke overholdelsesforpligtelserne i henhold til direktiv 2003/87/EF."

e) Stk. 6 og 7 udgår.

18) I artikel 69, stk. 2, indsættes følgende som litra la):

"la) at kræve, at et investeringsselskab og en markedsoperatør, der driver en markedsplads, ændrer reglerne for et reguleret marked, en MHF eller en OHF i overensstemmelse med forordning (EU) nr. 600/2014".

19) Artikel 70, stk. 3 og 4, affattes således:

"3. Medlemsstaterne sikrer, at en overtrædelse af mindst en af følgende bestemmelser i dette direktiv eller i forordning (EU) nr. 600/2014 betragtes som en tilsidesættelse af dette direktiv eller forordning (EU) nr. 600/2014:

- a) for så vidt angår dette direktiv:
- i) artikel 8, litra b)
 - ii) artikel 9, stk. 1-6
 - iii) artikel 11, stk. 1 og 3
 - iv) artikel 16, stk. 1-11
 - v) artikel 17, stk. 1-6
 - vi) artikel 21, stk. 1
 - vii) artikel 23, stk. 1-3
 - viii) artikel 24, stk. 1-5 og 7-10, og artikel 24, stk. 11, første og andet afsnit
 - ix) artikel 25, stk. 1-6
 - x) artikel 26, stk. 1, andet punktum, og artikel 26, stk. 2 og 3
 - xi) artikel 27, stk. 1-8
 - xii) artikel 28, stk. 1 og 2

- xiii) artikel 29, stk. 2, første afsnit, artikel 29, stk. 2, tredje afsnit, artikel 29, stk. 3, første punktum, artikel 29, stk. 4, første afsnit og artikel 29, stk. 5
- xiv) artikel 30, stk. 1, andet afsnit, artikel 30, stk. 3, andet afsnit, første punktum
- xv) artikel 34, stk. 2, artikel 34, stk. 4, første punktum, artikel 34, stk. 5, første punktum
- xvi) artikel 35, stk. 2, artikel 35, stk. 7, første afsnit, artikel 35, stk. 10, første punktum
- xvii) artikel 57, stk. 1 og 2
- xviii) artikel 58, stk. 2-4
- b) for så vidt angår forordning (EU) nr. 600/2014:
 - i) artikel 2a, stk. 1, 3 og 4
 - ii) artikel 2d, stk. 1-6 og 8
 - iii) artikel 2e, stk. 1 og 2
 - iv) artikel 2f, stk. 1, 1a og 2

- v) artikel 2g, stk. 1-8, artikel 2g, stk. 9, første afsnit, artikel 2g, stk. 10, første afsnit, første og andet punktum, og andet afsnit
- vi) artikel 2h, stk. 1
- vii) artikel 2i, stk. 1, første og andet afsnit, artikel 2i, stk. 2-4, og artikel 2i, stk. 5, andet punktum
- viii) artikel 2j, stk. 1 og 4
- ix) artikel 2k, stk. 1, artikel 2k, stk. 2, første afsnit, andet afsnit og fjerde afsnit
- x) artikel 2l, stk. 1-3, 3a, 5 og 6
- xi) artikel 2m
- xii) artikel 2n, stk. 1, artikel 2n, stk. 2, første afsnit, og artikel 2n, stk. 3, første afsnit
- xiii) artikel 2o, stk. 2, første afsnit, første punktum, og artikel 2o, stk. 3, første punktum

- xiv) artikel 2q, stk. 5
- xv) artikel 2r, stk. 1
- xvi) artikel 2s stk. 1
- xvii) artikel 2u, stk. 1-5, 7 og 8
- xviii) artikel 2v
- xix) artikel 2w
- xx) artikel 2x, stk. 1-3, artikel 2x, stk. 3a, første og andet afsnit, og artikel 2x, stk. 5
- xxi) artikel 2y, stk. 3, 3a og 7
- xxii) artikel 2z, stk. 1-4, artikel 2z, stk. 6, første og andet afsnit, og artikel 2z, stk. 7, første og andet punktum
- xxiii) artikel 3, stk. 1 og 3

xxiv) artikel 4, stk. 3, første afsnit

xxv) artikel 5

xxvi) artikel 6

xxvii) artikel 7, stk. 1, tredje afsnit, første punktum

xxviii) artikel 8, stk. 1

xxix) artikel 8a, stk. 1 og 2

xxx) artikel 8b

xxxi) artikel 10

xxxii) artikel 11, stk. 1, andet afsnit, første punktum, artikel 11, stk. 1a,
andet afsnit, artikel 11, stk. 1b, og artikel 11, stk. 3, fjerde afsnit

xxxiii) artikel 11a, stk. 1, andet afsnit, første punktum, og artikel 11a, stk. 1,
fjerde afsnit

xxxiv) artikel 12, stk. 1

xxxv) artikel 13, stk. 1 og 2

xxxvi) artikel 14, stk. 1-3

xxxvii) artikel 15, stk. 1, første afsnit, andet afsnit, første og tredje punktum,
og fjerde afsnit, artikel 15, stk. 2, og artikel 15, stk. 4, andet punktum

xxxviii) artikel 17, stk. 1, andet punktum

xxxix) artikel 17a, stk. 1

xl) artikel 20, stk. 1 og 1a, og artikel 20, stk. 2, første punktum

xli) artikel 21, stk. 1-3

xlii) artikel 22, stk. 2

xlili) artikel 22a, stk. 1 og 5-8

xliv) artikel 22b, stk. 1

xlvi) artikel 22c, stk. 1

xlvi) artikel 23, stk. 1 og 2

xlvi) artikel 25, stk. 1 og 2

xlviii) artikel 26, stk. 1, første afsnit, artikel 26, stk. 2-5, artikel 26, stk. 6, første afsnit, artikel 26, stk. 7, første til femte og ottende afsnit

xlix) artikel 27, stk. 1

l) artikel 27f, stk. 1-3, artikel 27g, stk. 1-5, og artikel 27i, stk. 1-4, hvis en APA eller ARM har en undtagelse i overensstemmelse med artikel 2, stk. 3

li) artikel 28, stk. 1

lii) artikel 29, stk. 1 og 2

lii) artikel 30, stk. 1

- liv) artikel 31, stk. 3
- lv) artikel 34a, stk. 1, og artikel 34a, stk. 3, første punktum
- lvi) artikel 34b, stk. 1 og 2
- lvii) artikel 34c
- lviii) artikel 35, stk. 1-3
- lix) artikel 36, stk. 1-3
- lx) artikel 37, stk. 1 og 3
- lxi) artikel 39a
- lxii) artikel 40, 41 og 42.

4. Levering af investeringsydelser eller udøvelse af investeringsaktiviteter uden den nødvendige tilladelse eller godkendelse i overensstemmelse med følgende bestemmelser i dette direktiv eller i forordning (EU) nr. 600/2014 betragtes også som en overtrædelse af nærværende direktiv eller af forordning (EU) nr. 600/2014:
 - a) artikel 5 eller artikel 6, stk. 2, eller artikel 34, 35 eller 39 i dette direktiv
 - b) artikel 2a, artikel 7, stk. 1, tredje punktum, i forordning (EU) nr. 600/2014 eller nævnte forordnings artikel 11, stk. 1, og, hvis en APA eller ARM har en undtagelse i overensstemmelse med nævnte forordnings artikel 2, stk. 3, nævnte forordnings artikel 27b."

20) Artikel 79 ændres således:

a) Stk. 2 udgår.

b) Stk. 8 udgår.

21) Artikel 86 ændres således:

a) Stk. 3 udgår.

b) Stk. 4 affattes således:

"4. Enhver foranstaltning, der træffes efter stk. 1 eller 2, og hvorved der pålægges sanktioner eller begrænsninger i et investeringsselskabs virksomhed, skal være behørigt begrundet og meddeles det pågældende investeringsselskab."

22) Artikel 87a, stk. 1-5, affattes således:

"1. Fra den 10. januar 2030 sikrer medlemsstaterne, at investeringsselskaber eller udstedere, når de offentliggør oplysninger som omhandlet i artikel 27, stk. 3, samtidig indsender disse oplysninger til det relevante indsamlingsorgan, der er omhandlet i nærværende artikels stk. 3, med det formål at gøre dem tilgængelige på det fælles europæiske adgangspunkt (ESAP), som er oprettet i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859*.

Medlemsstaterne sikrer, at oplysningerne opfylder følgende krav:

- a) Oplysningerne skal indsendes i et format, der muliggør udtrækning af data som defineret i artikel 2, nr. 3), i forordning (EU) 2023/2859 eller, hvis det er påkrævet i henhold til EU-retten, i et maskinlæsbart format som defineret i nævnte forordnings artikel 2, nr. 4).
 - b) Oplysningerne skal ledsages af følgende metadata:
 - i) alle navnene på det investeringsselskab eller den udsteder, som oplysningerne vedrører
 - ii) investeringsselskabets eller udstederens identifikator for juridiske enheder som præciseret i henhold til artikel 7, stk. 4, litra b), i forordning (EU) 2023/2859
 - iii) investeringsselskabets eller udstederens størrelse efter kategori som præciseret i nævnte forordnings artikel 7, stk. 4, litra d)
 - iv) arten af oplysninger efter klassificeringen i nævnte forordnings artikel 7, stk. 4, litra c)
 - v) angivelse af, om oplysningerne indeholder personoplysninger.
2. Med henblik på stk. 1, litra b), nr. ii), pålægger medlemsstaterne investeringsselskaber og udstedere at erhverve en identifikator for juridiske enheder.

3. Senest den 9. januar 2030 udpeger medlemsstaterne med henblik på at gøre de i dette direktivs artikel 27, stk. 3 omhandlede oplysninger tilgængelige på ESAP mindst ét indsamlingsorgan som defineret i artikel 2, nr. 2), i forordning (EU) 2023/2859 og underretter ESMA herom.
4. Fra den 10. januar 2030 sikrer medlemsstaterne, at de oplysninger, der er omhandlet i dette direktivs artikel 71, stk. 1 og 2, gøres tilgængelige på ESAP. Med henblik herpå er indsamlingsorganet som defineret i artikel 2, nr. 2), i forordning (EU) 2023/2859 den kompetente myndighed.

Medlemsstaterne sikrer, at oplysningerne opfylder følgende krav:

- a) Oplysningerne skal indsendes i et dataekstraherbart format som defineret i artikel 2, nr. 3), i forordning (EU) 2023/2859.
- b) Oplysningerne skal ledsages af følgende metadata:
 - i) alle navnene på det investeringsselskab, som oplysningerne vedrører
 - ii) hvis en sådan findes, investeringsselskabets identifikator for juridiske enheder som præciseret i artikel 7, stk. 4, litra b), i forordning (EU) 2023/2859

- iii) arten af oplysninger efter klassificeringen i nævnte forordnings artikel 7, stk. 4, litra c)
 - iv) angivelse af, om oplysningerne indeholder personoplysninger.
5. Fra den 10. januar 2030 gøres de oplysninger, der er omhandlet i artikel 5, stk. 3, tilgængelige på ESAP. Med henblik herpå er indsamlingsorganet som defineret i artikel 2, nr. 2), i forordning (EU) 2023/2859 ESMA.

Nævnte oplysninger skal opfylde følgende krav:

- a) Oplysningerne skal indsendes i et dataekstraherbart format som defineret i artikel 2, nr. 3), i forordning (EU) 2023/2859.
- b) Oplysningerne skal ledsages af følgende metadata:
 - i) alle navnene på det investeringsselskab, som oplysningerne vedrører

- ii) hvis en sådan findes, investeringsselskabets identifikator for juridiske enheder som præciseret i artikel 7, stk. 4, litra b), i forordning (EU) 2023/2859
- iii) arten af oplysninger efter klassificeringen i nævnte forordnings artikel 7, stk. 4, litra c)
- iv) angivelse af, om oplysningerne indeholder personoplysninger.

* Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/2859 af 13. december 2023 om oprettelse af et fælles europæisk adgangspunkt, som giver centraliseret adgang til offentligt tilgængelige oplysninger med relevans for finansielle tjenesteydelser, kapitalmarkeder og bæredygtighed (EUT L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj>)."

23) Artikel 89 ændres således:

- a) Stk. 2 og 3 affattes således:

- "2. Beføjelsen til at vedtage delegerede retsakter, jf. artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 13, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7, og artikel 79, stk. 8, tillægges Kommissionen for en ubegrænset periode fra den 2. juli 2014.
3. Den i artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 13, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7, og artikel 79, stk. 8, omhandlede delegation af beføjelser kan til enhver tid tilbagekaldes af Europa-Parlamentet eller Rådet. En afgørelse om tilbagekaldelse bringer delegationen af de beføjelser, der er angivet i den pågældende afgørelse, til ophør. Den får virkning dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende* eller på et senere tidspunkt, der angives i afgørelsen. Den berører ikke gyldigheden af delegerede retsakter, der allerede er i kraft."

b) Stk. 5 affattes således:

"5. En delegeret retsakt vedtaget i henhold til artikel 2, stk. 3, artikel 2, stk. 4, artikel 4, stk. 1, nr. 2), andet afsnit, artikel 4, stk. 2, artikel 13, stk. 1, artikel 16, stk. 12, artikel 23, stk. 4, artikel 24, stk. 13, artikel 25, stk. 8, artikel 27, stk. 9, artikel 28, stk. 3, artikel 30, stk. 5, artikel 64, stk. 7, artikel 65, stk. 7, og artikel 79, stk. 8, træder kun i kraft, hvis hverken Europa-Parlamentet eller Rådet har gjort indsigelse inden for en frist på tre måneder fra meddelelsen af den pågældende retsakt til Europa-Parlamentet og Rådet, eller hvis Europa-Parlamentet og Rådet inden udløbet af denne frist begge har informeret Kommissionen om, at de ikke agter at gøre indsigelse. Fristen forlænges med tre måneder på Europa-Parlamentets eller Rådets initiativ."

Artikel 4

Gennemførelse

1. Medlemsstaterne vedtager og offentliggør senest den [Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = 18 måneder efter datoen for dette direktivs ikrafttræden] de love og administrative bestemmelser, der er nødvendige for at efterkomme dette direktiv. De underretter straks Kommissionen herom.

De anvender disse love og bestemmelser fra den [Publikationskontoret: Indsæt venligst datoen = 18 måneder efter dette direktivs ikrafttræden].

Disse love og bestemmelser skal ved vedtagelsen indeholde en henvisning til dette direktiv eller skal ved offentliggørelsen ledsages af en sådan henvisning. De nærmere regler for henvisningen fastsættes af medlemsstaterne.

2. Medlemsstaterne meddeler Kommissionen teksten til de vigtigste nationale love og bestemmelser, som de udsteder på det område, der er omfattet af dette direktiv.

Artikel 5

Ikrafttræden

Dette direktiv træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Artikel 6

Adressater

Dette direktiv er rettet til medlemsstaterne.

Udfærdiget i Bruxelles, den .

På Europa-Parlamentets vegne
Formand

På Rådets vegne
Formand

BILAG

Bilag II til direktiv 2009/65/EF affattes således:

- 1) "Investeringsforvaltningsfunktioner, som et administrationsselskab mindst skal varetage i forbindelse med forvaltningen af et investeringsinstitut:
 - 1) porteføljepleje
 - 2) risikostyring.
- 2) Andre funktioner, som et administrationsselskab herudover kan varetage i forbindelse med den kollektive forvaltning af et investeringsinstitut:
 - 1) Administration:
 - a) juridisk bistand og regnskabstjenester i forbindelse med fondsforvaltning
 - b) kundeforespørgsler
 - c) værdi- og prisfastsættelse (herunder selvangivelser)
 - d) kontrol med overholdelse af lovgivning
 - e) ajourføring af deltagerregister
 - f) udlodning af overskud
 - g) emission og indløsning af andele
 - h) kontraktetablering (herunder udsendelse af beviser)
 - i) registrering.
 - 2) Markedsføring."