



An Bhruiséil, 18 Samhain 2025  
(OR. en)

15550/25

EF 375  
ECOFIN 1532  
DELECT 174

## NÓTA CLÚDAIGH

---

ó:	Ardrúnaí an Choimisiúin Eorpaigh, arna s(h)íniú ag Martine DEPREZ, Stiúrthóir
dáta a fuarthas:	17 Samhain 2025
chuig:	Thérèse BLANCHET, Ardrúnaí Chomhairle an Aontais Eorpaigh
Uimh. an doic. ón gCoim.:	C(2025) 7643 final
Ábhar:	RIALACHÁN TARMLIGTHE (AE) .../... ÓN gCOIMISIÚN an 17.11.2025 lena bhforlontar Treoir 2011/61/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle a mhéid a bhaineann le caighdeáin theicniúla rialála lena sonraítear saintréithe uirlisí bainistithe leachtachta

---

Gheobhaidh na toscaireachtaí i gceangal leis seo doiciméad C(2025) 7643 final.

---

Faoi iamh: C(2025) 7643 final



AN COIMISIÚN  
EORPACH

An Bhruiséil, 17.11.2025  
C(2025) 7643 final

**RIALACHÁN TARMLIGTHE (AE) .../... ÓN gCOIMISIÚN**

**an 17.11.2025**

**lena bhforlíontar Treoir 2011/61/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle a  
mhéid a bhaineann le caighdeáin theicniúla rialála lena sonraítear saintréithe uirlisí  
bainistithe leachtachta**

(Téacs atá ábhartha maidir le LEE)

## MEABHRÁN MÍNIÚCHÁIN

### 1. COMHTHÉACS AN GHNÍMH THARMLIGTHE

Le Treoir 2011/61/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 8 Meitheamh 2011 maidir le Bainisteoirí Cistí Infheistíochta Malartacha (BCIM), soláthraítear creat rialála comhchuibhithe maidir le cistí infheistíochta malartacha (CIManna) a údarú, a oibriú agus a mhargú san Aontas Eorpach. Le Treoir (AE) 2024/927 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 13 Márta 2024, tugadh isteach leasuithe ar an Treoir maidir le Bainisteoirí Cistí Infheistíochta Malartacha arb é is aidhm dóibh cur le trédhearcacht maidir le socruithe tarmiligin, infhaighteacht agus úsáid uirlisí bainistithe leachtachta a chomhchuibhiú agus an creat tuairiscithe maoirseachta a fheabhsú.

Cuireann uirlisí bainistithe leachtachta ar a gcumas do bainisteoirí CIManna neamhiata leachtacht na CIManna a bhainistíonn siad a bhainistiú ar bhealach níos fearr, aghaidh a thabhairt ar bhrúnna fuascailte faoi dhálaí struis sa mhargadh agus leasanna infheisteoirí a chosaint. Mhol an Bord Eorpach um Riosca Sistéamach (BERS), an tÚdarás Eorpach um Urrúis agus Margáí (ESMA), an Bord um Chobhsaíocht Airgeadais agus an Eagraíocht Idirnáisiúnta um Choimisiúin Urrús (IOSCO) go ndéanfaí comhchuibhiú ar na rialacha maidir le húsáid uirlisí bainistithe leachtachta ag cistí neamhiata.

Le Treoir (AE) 2024/927 tugadh isteach sraith comhchuibhithe rialacha maidir le hinfhaighteacht agus úsáid uirlisí bainistithe leachtachta ag BCIManna chun cur le hathléimneacht na CIManna a bhainistíonn siad in aghaidh cásanna struis sa mhargadh agus brúnna fuascailte agus chun cleachtais náisiúnta éagsúla maidir le húsáid uirlisí bainistithe leachtachta a íoslaghdú. Sa chomhthéacs sin, bunaíodh liosta comhchuibhithe d'uirlisí bainistithe leachtachta in Iarscríbhinn V a ghabhann le Treoir 2011/61/AE, agus leis na rialacha nua ceanglaítear ar BCIManna, i gcás gach CIM neamhiata a bhainistíonn siad, dhá uirlis bainistithe leachtachta iomchuí ar a laghad ón liosta sin a roghnú le haghaidh úsáid fhéideartha ar mhaithe le leas infheisteoirí. Beidh feidhm ag na rialacha nua ón 16 Aibreán 2026.

Le hAirteagal 16(2g) de Threoir 2011/61/AE, arna leasú le Treoir (AE) 2024/927, tugadh sainordú do ESMA dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a fhorbairt faoin 16 Aibreán 2025 chun saintréithe na n-uirlisí bainistithe leachtachta a leagtar amach in Iarscríbhinn V a ghabhann le Treoir 2011/61/AE a shonrú.

Faoi Airteagal 16(5) de Threoir 2011/61/AE, arna leasú le Treoir (AE) 2024/927, tugtar de chumhacht don Choimisiún na caighdeáin theicniúla rialála sin a ghlacadh trí Ghníomh Tarmiligte. Leis an Rialachán Tarmiligte seo, glactar na caighdeáin theicniúla rialála arna bhforbairt ag ESMA agus arna gcur faoi bhráid an Choimisiúin i gcomhréir le hAirteagal 10 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle<sup>1</sup>. Leis an Rialachán Tarmiligte seo, forlíontar Treoir 2011/61/AE trí shaintréithe na n-uirlisí bainistithe leachtachta seo a leanas a shonrú: suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí a chur ar fionraí, geataí fuascailte, síneadh le tréimhsí fógra, táillí fuascailte, luascphraghsáil, déphraghsáil, tobhach frithchaolúcháin, fuascailt chomhchineáil agus taobhphócaí.

Agus na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála sin á bhforbairt aige, tá éagsúlacht straitéisí infheistíochta agus sócmhainní foluiteacha CIManna curtha san áireamh ag ESMA. Níor cheart don

---

<sup>1</sup> Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 24 Samhain 2010 lena mbunaítear Údarás Maoirseachta Eorpach (an tÚdarás Eorpach um Urrúis agus Margáí), lena leasaítear Cinneadh Uimh. 716/2009/CE agus lena n-aisghairtear Cinneadh 2009/77/CE ón gCoimisiún (IO L 331, 15.12.2010, lch. 84).

Rialachán seo srian a chur ar chumas BCIManna aon uirlis bainistithe leachtachta iomchuí a úsáid le haghaidh gach aicme sócmhainní, gach dlínse agus gach dála margaidh.

## 2. COMHAIRLIÚCHÁIN ROIMH GHLACADH AN GHNÍMH

An 8 Iúil 2024, d'fhoilsigh ESMA Páipéar Comhairliúcháin maidir le hábhar na ndruchtchaighdeán teicniúil rialála i ndáil le saintréithe na n-uirlisí bainistithe leachtachta i gcomhréir le hAirteagal 16(2g) de Threoir 2011/61/AE, arna leasú le Treoir (AE) 2024/927. Tháinig deireadh leis an gcomhairliúchán poiblí an 8 Deireadh Fómhair 2024. Ar bhonn thorthaí an chomhairliúcháin phoiblí, tá roinnt athruithe tugtha isteach ag ESMA ar na druchtchaighdeán theicniúla rialála. Go háirithe, chun cleachtais mhargaidh éagsúla a chur san áireamh, thug ESMA níos mó solúbthachta isteach maidir leis an gcaoi a ndéanfar tairseach ghníomhachtúcháin na ngeataí fuascailte a shloinneadh le haghaidh CIManna agus maidir leis an gcaoi ar cheart orduithe fuascailte a mheas chun tairseach ghníomhachtúcháin na ngeataí fuascailte a ríomh. Thairis sin, bhain ESMA forálacha tiomnaithe maidir le huirlisí bainistithe leachtachta a chur i bhfeidhm ar aicmí scaireanna sonracha le haghaidh uirlisí bainistithe leachtachta áirithe agus shoiléirigh sé nár cheart gurb ionann úsáid an tsásra fuascailte comhchineáil le linn gníomhaíochtaí déileála rialta maidir le cistí arna dtrádáil ar an malartán agus gníomhachtú uirlis bainistithe leachtachta na fuascailte comhchineáil. Fuair ESMA 33 fhreagra ar an gcomhairliúchán poiblí. Chuaigh ESMA i gcomhairle freisin leis an nGrúpa Geallsealbhóirí um Urrúis agus Margáí, ach roghnaigh an Grúpa sin gan tuairim a thabhairt maidir leis na druchtchaighdeán theicniúla rialála sin.

Chuir ESMA measúnú costais agus tairbhe ag gabháil leis na druchtchaighdeán theicniúla rialála agus tháinig sé ar an gconclúid go bhfuil údar cuí leis na costais fhoriomlána mhaoirseachta agus chomhlíontachta a bhaineann le cur chun feidhme na gcaighdeán teicniúil rialála sin agus go ndéanfar iad a chúiteamh den chuid is mó leis na tairbhí a bhaineann le creat comhchuibhithe uile-Aontais maidir le huirlisí bainistithe leachtachta do gach údarás maoirseachta, BCIM, CIM agus infheisteoir.

## 3. EILIMINTÍ DLÍ AN GHNÍMH THARMLIGTHE

An 15 Aibreán 2025, d'fhoilsigh ESMA a thuarascáil chríochnaitheach ar na druchtchaighdeán theicniúla rialála maidir le huirlisí bainistithe leachtachta agus chuir sé na druchtchaighdeán theicniúla rialála faoi bhráid an Choimisiúin lena nglacadh<sup>2</sup>. Rinne an Coimisiún athbhreithniú dlíthiúil ar na druchtchaighdeán theicniúla rialála a cuireadh isteach agus, cé nár athraigh sé aon cheanglas substainteach, rinne sé forálacha na gcaighdeán a oiriúnú chun dlíthiúlacht agus cáilíocht reachtach an Rialacháin seo mar aon le comhsheasmhacht na rialacha sa Rialachán seo le Treoir 2011/61/AE a áirithiú.

Sonraítear in **Airteagal 1** saintréithe fionraíochtaí suibscríbhinní, athcheannaigh agus fuascailtí. Soiléirítear ann an ceanglas suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí an CIM a chur ar fionraí go comhuaineach agus cur i bhfeidhm na huirlise bainistithe leachtachta sin maidir le gach aicme scaireanna den CIM.

Sonraítear in **Airteagal 2** saintréithe geataí fuascailte. Leagtar amach ann an mhodheolaíocht chun an tairseach ghníomhachtúcháin a ríomh agus chun an uirlis bainistithe leachtachta sin a ghníomhachtú. Soiléirítear san Airteagal freisin cur i bhfeidhm na huirlise bainistithe leachtachta sin maidir le hinfeisteoirí uile an CIM.

<sup>2</sup> [Final report on the draft Regulatory Technical Standards on Liquidity Management Tools under the AIFMD and UCITS Directive \[Tuarascáil chríochnaitheach maidir leis na Druchtchaighdeán Theicniúla Rialála i ndáil le hUirlisí Bainistithe Leachtachta faoin Treoir maidir le Bainisteoirí Cistí Infheistíochta Malartacha agus Treoir GCU\]](#).

Sonraítear in **Airteagal 3** na saintréithe a bhaineann le síneadh a chur le tréimhsí fógra. Soiléirítear ann sainiúlachtaí a bhaineann le síneadh a chur le tréimhsí fógra nuair a dhéantar an uirlis bainistithe leachtachta sin a ghníomhachtú.

Sonraítear in **Airteagal 4** saintréithe táillí fuascailte. Soiléirítear ann na gnéithe ba cheart a chur san áireamh chun raon na dtáillí fuascailte a ríomh chomh maith leis an modheolaíocht chun leibhéal na dtáillí sin a ríomh.

Sonraítear in **Airteagal 5** saintréithe luascphraghsála. Leagtar amach ann an mhodheolaíocht chun an luascfhachtóir agus a éifeacht ar ghlanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM a ríomh.

Sonraítear in **Airteagal 6** saintréithe déphraghsála. Leagtar amach ann an mhodheolaíocht ríofa don uirlis bainistithe leachtachta sin agus na gnéithe ba cheart a chur san áireamh chun í a ghníomhachtú.

Sonraítear in **Airteagal 7** saintréithe tobhach frithchaolúcháin. Leagtar amach ann an mhodheolaíocht chun an tobhach a ríomh agus an bealach a dhéantar an uirlis bainistithe leachtachta sin a ghníomhachtú.

Sonraítear in **Airteagal 8** saintréithe fuascailte comhchineáil. Leagtar amach an bealach a dhéantar an uirlis sin a ghníomhachtú. Soiléirítear a thuilleadh ann freisin nach measfar gur gníomhachtú na huirlise bainistithe leachtachta sin é an sásra fuascailte comhchineáil a úsáideann CIManna arna dtrádáil ar an malartán le linn a ngníomhaíochtaí déileála rialta.

Sonraítear in **Airteagal 9** saintréithe taobhphócaí. Leagtar amach ann na cineálacha éagsúla taobhphócaí agus an bealach a dhéantar iad a ghníomhachtú.

Le **hAirteagal 10** bunaítear idirthréimhse ina ndéanfar an Rialachán seo a chur i bhfeidhm maidir le CIManna a bunaíodh roimh an 16 Aibreán 2026.

## RIALACHÁN TARMLIGTHE (AE) .../... ÓN gCOIMISIÚN

an 17.11.2025

**lena bhforlíontar Treoir 2011/61/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle a mhéid a bhaineann le caighdeáin theicniúla rialála lena sonraítear saintréithe uirlisí bainistithe leachtachta**

(Téacs atá ábhartha maidir le LEE)

TÁ AN COIMISIÚN EORPACH,

Ag féachaint don Chonradh ar Fheidhmiú an Aontais Eorpaigh,

Ag féachaint do Threoir 2011/61/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 8 Meitheamh 2011 maidir le Bainisteoirí Cistí Infheistíochta Malartacha agus lena leasaítear Treoir 2003/41/CE agus Treoir 2009/65/CE agus Rialachán (CE) Uimh. 1060/2009 agus Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010<sup>3</sup>, agus go háirithe Airteagal 16(2i), an dara fómhír, de,

De bharr an mhéid seo a leanas:

- (1) Chun infheisteoirí a chosaint agus éifeachtaí seach-iarmharta a shrianadh, ba cheart feidhm a bheith ag fionraí go comhuaineach agus ar feadh na tréimhse céanna maidir le suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí.
- (2) Chun infheisteoirí atá ann cheana a chosaint agus sreabhadh infheistíochtaí nua isteach in CIM a bhainistiú, ba cheart BCIM a bheith in ann srian a chur le suibscríbhinní, agus an tráth céanna leanúint de chead a thabhairt d'infheisteoirí atá ann cheana athcheannach agus fuascailtí a dhéanamh ('dúnadh bog'). Mar sin féin, níor cheart dúnadh bog CIM den sórt sin a cháiliú mar uirlis bainistithe leachtachta dá dtagraítear in Iarscríbhinn V a ghabhann le Treoir 2011/61/AE, toisc nach bhfeidhmíonn sé chun rioscaí leachtachta a bhainistiú ná chun aghaidh a thabhairt ar bhrú fuascailte faoi dhálaí struis sa mhargadh.
- (3) Ag féachaint do chuspóirí infheistíochta agus do bheartais fuascailte CIM, ba cheart an tairseach chun geata fuascailte a ghníomhachtú a chinneadh ar leibhéal an CIM ('geata ar leibhéal an chiste') nó ar leibhéal na n-infheisteoirí ('geata ar leibhéal an infheisteora'), nó mar theaghlaim den dá rud. I gcomhréir le treoraíocht na hEagraíochta Idirnáisiúnta um Choimisiúin Urrús le haghaidh bainistiú riosca leachtachta cistí neamhiata<sup>4</sup>, agus tairseach ghníomhachtúcháin geata ar leibhéal an chiste á cinneadh, ba cheart na glanorduithe fuascailte comhiomlána nó na hollorduithe fuascailte comhiomlána ar leibhéal an CIM a mheas do dháta déileála ar leith nó thar thréimhse shonraithe. Ina theannta sin, ba cheart an tairseach ghníomhachtúcháin a shloinneadh mar chéatadán de ghlanluach sócmhainní an CIM, mar luach airgeadúil, mar chéatadán de na sócmhainní leachtacha dá dtagraítear in

<sup>3</sup> IO L 174, 1.7.2011, lch. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj>.

<sup>4</sup> IOSCO, *Guidance for Open-ended Funds for Effective Implementation of the Recommendations for Liquidity Risk Management* [Treoraíocht le haghaidh Cistí Neamhiata maidir le Cur Chun Feidhme Éifeachtach na Moltaí maidir le Bainistiú Riosca Leachtachta], Bealtaine 2025, <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD799.pdf>

Airteagal 50(1) de Threoir 2009/65/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle<sup>5</sup>, nó mar theaghlaim de na nithe sin. Chun maolú a dhéanamh ar bhuntáiste an cheannródaí a d'fhéadfadh a bheith ina chúis le hábhair inní maidir le cosaint infheisteoirí agus chun CIManna neamhiata ag a bhfuil méid teoranta infheisteoirí gairmiúla a chur san áireamh, le tairseach ghníomhachtúcháin geata ar leibhéal an infheisteora ba cheart breithniú a dhéanamh ar orduithe fuascailte aonair gach infheisteora sa CIM agus ba cheart í a shloinneadh mar chéatadán de shealúchais infheisteora sa CIM nó mar chéatadán de ghlanluach sócmhainní an CIM agus i gcomparáid le hordú fuascailte an infheisteora sin. I gcás ina sárófar an tairseach ghníomhachtúcháin, ba cheart do BCIM a bheith in ann cinneadh a dhéanamh geataí fuascailte a ghníomhachtú nó orduithe fuascailte a fhorghníomhú in ainneoin go bhfuil an tairseach ghníomhachtúcháin sáraithe, ag féachaint do leachtacht an CIM, do dhálaí an mhargaidh agus do leas na n-infheisteoirí.

- (4) I gcás inarb iomchuí do chuspóirí infheistíochta agus do bheartas fuascailte an CIM, ba cheart BCIM a bheith in ann geata fuascailte comhcheangailte a ghníomhachtú ina n-áirítear gnéithe de gheata ar leibhéal an infheisteora agus de gheata ar leibhéal an chiste.
- (5) Chun a áirithiú go gcaithfear go cothrom le hinfeisteoirí, ba cheart do BCIM a dhéanann geataí fuascailte a ghníomhachtú a bheith in ann déileáil leis an gcuid neamh-fhorghníomhaithe de na horduithe fuascailte ar bhonn coinníollacha réamhshocráithe a nochtadh d'infheisteoirí. Féadfar a áireamh ar na coinníollacha sin aistriú uathoibríoch na coda neamh-fhorghníomhaithe d'orduithe fuascailte go dtí an chéad dáta déileála eile, bíodh tosaíocht ag an gcuid neamh-fhorghníomhaithe sin thar orduithe fuascailte a chuirtear isteach ar dháta déileála níos faide anonn nó ná bíodh, nó cealú na n-orduithe fuascailte neamh-fhorghníomhaithe sin.
- (6) Chun infheisteoirí a chosaint agus chun cobhsaíocht an mhargaidh a chaomhnú le linn tréimhsí struis nó gníomhaíochta fuascailte neamhghnáiche, féadfaidh BCIM síneadh na dtréimhsí fógra a ghníomhachtú. Ag brath ar chuspóir infheistíochta agus ar bheartas fuascailte an CIM, féadfaidh líon sonracha laethanta, seachtainí nó míonna, nó dáta socraithe a thagann roimh dháta na fuascailte, a bheith i gceist leis an tréimhse fógra fhadaíthe. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta agus do bheartas fuascailte an CIM, féadfaidh an íostréimhse fógra ba cheart d'infheisteoirí a thabhairt do BCIM agus a n-aonaid nó a scaireanna á bhfuascailt acu a bheith cothrom le nialas. Sa chás sin, ba cheart do BCIM a bheith fós in ann síneadh na dtréimhsí fógra a roghnú agus, i gcás inarb iomchuí, a ghníomhachtú trí shíneadh a chur leis an tréimhse fógra thar an tréimhse fógra nialais.
- (7) Ós rud é nach rialaíonn an BCIM an próiseas socraíochta de ghnáth, níor cheart an próiseas sin a áireamh sa tréimhse fógra fhadaíthe.
- (8) Chun infheisteoirí a chosaint, níor cheart aon tionchar a bheith ag síneadh na dtréimhsí fógra ar mhinicíocht fuascailte an CIM.
- (9) I gcomhréir le treoraíocht na hEagraíochta Idirnáisiúnta um Choimisiúin Urrús le haghaidh bainistiú riosca leachtachta ar chistí neamhiata agus chun a áirithiú nach ndéanfaidh na costais leachtachta arb iad suibscríbhinní agus fuascailtí is cúis leo dochar d'infheisteoirí atá in ann cheana nó atá fágtha in CIM, ba cheart, le huirlisí bainistithe leachtachta frithchaolúcháin, is é sin, táillí fuascailte, luascphraghsáil, déphraghsáil agus tobhaigh frithchaolúcháin, costas measta na leachtachta a fhorchur ar infheisteoirí a dhéanann suibscríobh agus ar infheisteoirí a dhéanann fuascailt. Is éard atá i gcostais leachtachta

<sup>5</sup> Treoir 2009/65/CE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 13 Iúil 2009 maidir le comhordú dlíthe, rialachán, agus forálacha riaracháin a bhaineann le gnóthais le haghaidh comhinfeistíochta in urrúis inaistrithe (GCU) (IO L 302, 17.11.2009, lch. 32, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj>).

costais shainráite agus intuigthe idirbhirt a bhaineann le suibscríbhinní nó fuascailtí, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh. Ba cheart do BCIM a dhéanann uirlis bainistithe leachtachta frithchaolúcháin a ghníomhachtú na costais idirbheart shainráite mheasta a chur san áireamh. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta an CIM, ba cheart don BCIM na costais idirbhirt intuigthe a chur san áireamh freisin, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh a bhíonn ag ceannacháin nó díolacháin sócmhainní chun orduithe fuascailte a íoc. Chun éagsúlacht sócmhainní foluiteacha CIManna a chur san áireamh, i gcás nach bhfuil faisnéis chun costais idirbhirt intuigthe a ríomh, lena n-áirítear tionchar mór ar an margadh, ar fáil nó iontaofa, ba cheart na costais idirbhirt sin a mheas ar bhonn na hiarrachta is fearr.

- (10) Chun costas na leachtachta arna giniúint ag infheisteoirí a dhéanann fuascailt a chumhdach, ba cheart do shealbhóirí aonad nó do scairshealbhóirí táillí fuascailte a íoc leis an CIM agus a n-aonaid nó a scaireanna á bhfuascailt acu. Agus táillí fuascailte á gcur i bhfeidhm, ba cheart do BCIM a bheith in ann na táillí fuascailte sin a asbhaint ón méid airgid a íoctar le hinfeisteoirí a dhéanann fuascailt.
- (11) Mar shaintréith de luascphraghsáil, ba cheart do BCIM luascfhachtóir a chinneadh a bheidh le húsáid chun glanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM a bhainistíonn sé a choigeartú. Chun a áirithiú go n-íocfaidh gach infheisteoir a dhéanann suibscríobh agus go bhfaighidh gach infheisteoir a dhéanann fuascailt an praghas céanna agus aonaid nó scaireanna in CIM á gceannach nó á bhfuascailt acu, ba cheart gurb é glanluach sócmhainní foilsithe aonaid nó scaireanna an CIM sin an glanluach sócmhainní tar éis an luascfhachtóir a chur i bhfeidhm.
- (12) Chun a áirithiú go gcaithfear go cothrom le hinfeisteoirí agus chun maolú a dhéanamh ar na héifeachtaí caolúcháin arb iad is cúis leis na héifeachtaí sin costais idirbhirt a eascraíonn as infheisteoirí a dhéanann suibscríobh nó a dhéanann fuascailt, ba cheart an ceart a bheith ag BCIM a bhaineann úsáid as luascphraghsáil glanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM a bhainistíonn sé a choigeartú ar gach dáta déileála (dá ngairtear ‘lán-luascadh’ de ghnáth) nó ach amháin i gcás ina bhfuil na glansuibscríbhinní nó na glanfuascailtí níos mó ná tairseach réamhshocraithe (dá ngairtear ‘páirt-luascadh’ de ghnáth). Faoin dá chineál luascphraghsála, cinntear treo an luasgha (i.e., cé acu a ndéantar an luascfhachtóir a chur le glanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM nó a asbhaint as) de réir ghlanghníomhaíocht chaipitil an dáta déileála. Dá bhrí sin, i gcás dáta déileála ar leith ar a dtarlaíonn glansuibscríbhinní, ba cheart an luascfhachtóir a chur le glanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM a ndéanfar é a choigeartú suas. Sa chás contrártha, i gcás dáta déileála ar leith ar a dtarlaíonn glanfuascailtí, ba cheart luascfhachtóir a asbhaint ó ghlanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM a ndéanfar é a choigeartú anuas. Chun a áirithiú go gcaithfear go cothrom le hinfeisteoirí agus chun úsáid luascphraghsála a éascú faoi ghnáthdhálaí agus faoi dhálaí struis sa mhargadh araon, faoin dá chineál luascphraghsála, ba cheart don BCIM a bheith in ann a chinneadh go mbeidh luascfhachtóir amháin aige nó chun luascfhachtóirí a chur i bhfeidhm ag brath ar mhéid na glanghníomhaíochta caipitil (dá ngairtear ‘cur chuige srathach’ de ghnáth) nó féidearthachtaí eile a chur i bhfeidhm, lena n-áirítear cineálacha cur chuige measgha.
- (13) Le saintréithe déphraghsála ba cheart aghaidh a thabhairt ar a modheolaíocht ríofa. Chun éagsúlacht na straitéisí infheistíochta agus na mbeartas fuascailte a chur san áireamh, agus i gcomhréir le moltaí idirnáisiúnta, ba cheart do BCIM dhá mhodheolaíocht ríofa mhalartacha le haghaidh déphraghsála a mheas trí dhá ghlanluach sócmhainní ar leith lena n-ionchorpraítear praghsanna iarrata agus tairisceana sócmhainní faoi seach a ríomh nó trí raon difríochta inchoigeartaithe a shocrú timpeall ar ghlanluach sócmhainní a aonad nó a scaireanna.

- (14) Chun infheisteoirí atá fágtha sa CIM a chosaint ar thionchar caolúcháin suibscríbhinní nó fuascailtí a d'fhéadfadh a bheith mór, ba cheart do BCIM a dhéanann an tobhach frithchaolúcháin a ghníomhachtú, an tobhach sin a chur i bhfeidhm maidir le hinfeisteoirí a dhéanann fuascailt i gcás glanfuascailtí agus maidir le hinfeisteoirí a dhéanann suibscríobh i gcás glansuibscríbhinní.
- (15) Ba cheart do BCIM a bheith in ann fuascailt chomhchineáil a ghníomhachtú chun cosc a chur ar dhíol bloc mór urrús mar fhreagairt ar orduithe fuascailte, i gcás inar dócha go mbeadh costais mhóra idirbhirt agus tionchair mhóra ar phraghsanna an mhargaidh do scairshealbhóirí nó do shealbhóirí aonad an CIM a bhainistíonn sé mar thoradh ar dhíol den sórt sin.
- (16) Comhlíonann rannpháirtithe údaraithe, agus cruthaitheoirí margaidh mar a shainmhínítear in Airteagal 4(1), pointe (7), de Threoir 2014/65/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle<sup>6</sup>, feidhmeanna fíor-riachtanacha le haghaidh oibríochtaí laethúla CIManna arna dtádáil ar an malartán. Áirítear le ról rannpháirtithe údaraithe agus cruthaitheoirí margaidh aonaid nó scaireanna CIM arna thrádáil ar an malartán a fháil nó a dhíol ar an margadh tánaisteach, cúnaimh a thabhairt do BCIM an CIM arna thrádáil ar an malartán maidir le horduithe a fhorghníomhú, chomh maith le leachtacht leanúnach agus trádáil ar an margadh tánaisteach a áirithiú. Mar chuid de ghníomhaíocht déileála rialta CIM arna thrádáil ar an malartán, níor cheart a mheas gur gníomhachtú na huirlise bainistithe leachtachta comhchineáil dá dtagraítear i bpointe 8 d'Iarscríbhinn V a ghabhann le Treoir 2011/61/AE é seachadadh iomlán nó páirteach d'urrúis fholuiteacha arna sealbhú ag CIM arna thrádáil ar an malartán, nó thar a cheann, chuig rannpháirtithe údaraithe agus cruthaitheoirí margaidh chun orduithe fuascailte a íoc, toisc nach mbaineann oibríocht den sórt sin le bainistiú leachtachta punainne CIM arna thrádáil ar an malartán.
- (17) Chun maolú a dhéanamh ar rioscaí leachtachta i ndáil le sócmhainní an CIM a bhfuil athrú suntasach tagtha ar ghnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla ina leith nó a bhfuil éiginnteacht ag baint leo de bharr imthosca eisceachtúla, ba cheart do BCIM a bheith in ann taobhphócaí a ghníomhachtú trí dheighilt chuntasaíochta nó trí dheighilt fhisiceach.
- (18) I gcás ina mbíonn sé chun leas an CIM agus a infheisteoirí an taobhphóca a choinneáil laistigh den struchtúr ciste atá ann cheana, ba cheart do BCIM a bheith in ann taobhphóca a chruthú trí dheighilt chuntasaíochta. Sa chás sin, maidir le sócmhainní a bhfuil athrú suntasach tagtha ar ghnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla ina leith nó a bhfuil éiginnteacht ag baint leo de bharr imthosca eisceachtúla, ba cheart iad a leithdháileadh ar aicme scaireanna thiomnaithe de chuid an CIM.
- (19) I gcás ina mbíonn sé chun leas an CIM na sócmhainní a bhfuil athrú suntasach tagtha ar ghnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla ina leith nó a bhfuil éiginnteacht ag baint leo de bharr imthosca eisceachtúla a scaradh amach go fisiceach, ba cheart do BCIM a bheith in ann taobhphóca a chruthú trí dheighilt fhisiceach. Sa chás sin, ba cheart na sócmhainní dá ndéantar difear fanacht sa CIM bunaidh nó ba cheart iad a aistriú chuig CIM nua.
- (20) Chun infheisteoirí a chosaint agus chun an riosca tógálachta don chuid eile den CIM a mhaolú, ba cheart taobhphócaí a dhúnadh do shuibscríbhinní, d'athcheannach agus d'fuascailtí. Mar sin féin, ar mhaithe le hinfeisteoirí, ba cheart BCIM, gan beann ar cé acu a chruthaítear an taobhphóca trí dheighilt chuntasaíochta nó trí dheighilt fhisiceach, a bheith

---

<sup>6</sup> Treoir 2014/65/AE ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 15 Bealtaine 2014 maidir le margáil in ionstraimí airgeadais agus lena leasaítear Treoir 2002/92/CE agus Treoir 2011/61/AE (athmhúnlú) (IO L 173, 12.6.2014, lch. 349, ELI: <http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj>).

in ann an taobhphóca a dhiúscairt nó a leachtú thar ceann an CIM a bhainistíonn sé agus aon fháltas a dháileadh ar infheisteoirí i gcomhréir lena rannpháirtíocht sa taobhphóca.

- (21) Chun deimhneacht dhlíthiúil agus comhsheasmhacht le Treoir 2011/61/AE a áirithiú, i gcás CIManna a bhunaítear tar éis dháta chur i bhfeidhm an Rialacháin seo, ba cheart feidhm a bheith ag an Rialachán seo ón 16 Aibreán 2026. Chun go gcomhlíonfar an Rialachán seo, cheanglófaí athruithe ar dhoiciméadacht an chiste agus nuashonrú ar phróisis agus ar bhonneagar teicniúil BCIManna agus CIManna atá ann cheana chun tacú le gníomhachtú na n-uirlisí bainistithe leachtachta roghnaithe. Is gá, dá bhrí sin, foráil a dhéanamh maidir le hidirthréimhse 1 bhliana do CIManna a bunaíodh roimh dháta chur i bhfeidhm an Rialacháin seo chun cur ar a gcumas do na CIManna sin oiriúnú don chóras nua. Mar sin féin, ba cheart an deis a bheith ag CIManna sin fós a roghnú a bheith faoi réir an Rialacháin seo ó dháta a chur i bhfeidhm, i.e. ón 16 Aibreán 2026.
- (22) Tá an Rialachán seo bunaithe ar na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála a chuir an tÚdarás Eorpach um Urrúis agus Margaí faoi bhráid an Choimisiúin.
- (23) Reáchtáil an tÚdarás Eorpach um Urrúis agus Margaí comhairliúchán poiblí oscailte maidir leis na dréachtchaighdeáin theicniúla rialála ar a bhfuil an Rialachán seo bunaithe, rinne sé anailís ar na costais agus na tairbhí a d'fhéadfadh a bheith ag baint leo agus d'iarr sé comhairle ar an nGrúpa Geallsealbhoirí um Urrúis agus Margaí arna bhunú i gcomhréir le hAirteagal 37 de Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle<sup>7</sup>,

TAR ÉIS AN RIALACHÁN SEO A GHLACADH:

#### *Airteagal 1*

##### ***Suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí a chur ar fionraí***

1. Cuirfidh BCIM suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí ar fionraí go comhuaineach, don tréimhse chéanna agus d'infheisteoirí uile an CIM.  
Ní chuirfidh BCIM fuascailtí ar fionraí gan suibscríbhinní agus athcheannach a chur ar fionraí go comhuaineach.
2. Beidh fionraí suibscríbhinní, athcheannaigh agus fuascailtí sealadach, teoranta go docht don tréimhse is gá chun aghaidh a thabhairt ar na himthosca eisceachtúla a thugann údar leis an bhfionraí sin, agus ní fhéadfar í a chur chun feidhme ach amháin i gcás ina bhfuil údar cuí leis, ag féachaint do leas na n-infheisteoirí.
3. I gcás CIM ag a bhfuil aicmí scaireanna iomadúla, beidh feidhm ag fionraí suibscríbhinní, athcheannaigh agus fuascailtí maidir le haicmí scaireanna uile an CIM sin.

#### *Airteagal 2*

##### ***Geataí fuascailte***

1. Aon BCIM a chinneann geataí fuascailte a ghníomhachtú, cuirfidh sé na geataí fuascailte sin i bhfeidhm go haonfhoirmeach maidir le hinfeisteoirí uile an CIM.

---

<sup>7</sup> Rialachán (AE) Uimh. 1095/2010 ó Pharlaimint na hEorpa agus ón gComhairle an 24 Samhain 2010 lena mbunaítear Údarás Maoirseachta Eorpach (an tÚdarás Eorpach um Urrúis agus Margaí), lena leasaítear Cinneadh Uimh. 716/2009/CE agus lena n-aisghairtear Cinneadh 2009/77/CE ón gCoimisiún (IO L 331, 15.12.2010, lch. 84, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj>).

2. Beidh tairseach ghníomhachtúcháin ag geata fuascailte nach féidir an geata fuascailte a ghníomhachtú faoina bun.  
Socrófar an tairseach ghníomhachtúcháin ar cheann de na leibhéil seo a leanas:
  - (a) ar leibhéal an CIM ('geata ar leibhéal an chiste');
  - (b) ar leibhéal na n-infheisteoirí ("geata ar leibhéal an infheisteora");
  - (c) mar theaghlaim den dá rud sin.
3. I gcás ina socraítear an tairseach ghníomhachtúcháin i gcomhréir le mír 2, an dara fomhír, pointe (a), beidh sí bunaithe ar ghlanorduithe fuascailte iomlána nó ar ollorduithe fuascailte iomlána an CIM a fuarthas do dháta déileála ar leith nó i gcaitheamh tréimhse shonraithe agus sloinnfear í mar cheann díobh seo a leanas:
  - (a) mar chion de ghlanluach sócmhainní an CIM;
  - (b) mar luach airgeadúil;
  - (c) mar chéatadán de na sócmhainní leachtacha dá dtagraítear in Airteagal 50(1) de Threoir 2009/65/CE;
  - (d) mar theaghlaim de phointí (a), (b) nó (c).
4. I gcás ina socraítear an tairseach ghníomhachtúcháin ar leibhéal an infheisteora i gcomhréir le mír 2, an dara fomhír, pointe (b), beidh sí bunaithe ar na horduithe fuascailte comhlána aonair arna gcur isteach ag gach sealbhóir aonad nó scairshealbhóir do dháta déileála ar leith nó i gcaitheamh tréimhse shonraithe agus sloinnfear í mar cheann díobh seo a leanas:
  - (a) mar chéatadán de shealúchais sealbhóra aonad nó scairshealbhóra sa CIM;
  - (b) mar chion de ghlanluach sócmhainní an CIM.
5. Aon CIM a chinneann geata fuascailte a ghníomhachtú, déanfaidh sé na horduithe fuascailte ó gach infheisteoir de chuid an CIM do dháta déileála ar leith a fhorghníomhú ar bhonn *pro rata* le haghaidh méid a chomhfhreagraíonn do leibhéal na tairsí ghníomhachtúcháin ar a laghad.

### *Airteagal 3*

#### ***Síneadh a chur leis na tréimhsí fógra***

1. Cumhdóidh an tréimhse fógra fhadaithe an tréimhse idir an tráth a fhaigheann an BCIM an t-ordú fuascailte agus forghníomhú an ordaithe sin.  
Ní áireofar sa tréimhse fógra fhadaithe an t-am is gá don phróiseas socraíochta.
2. Ní bheidh aon tionchar ag síneadh na tréimhse fógra ar mhinicíocht fuascailte an CIM.

### *Airteagal 4*

#### ***Táillí fuascailte***

1. Cuirfear san áireamh le raon réamhshocráithe na dtáillí fuascailte na costais idirbhirt shainráite mheasta. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta an CIM, cuirfear san áireamh freisin le raon réamhshocráithe na dtáillí fuascailte na costais idirbhirt intuigthe, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh a bhíonn ag díolacháin sócmhainní chun na fuascailtí sin a íoc. Déanfar na costais idirbhirt intuigthe sin a mheas ar bhonn na hiarrachta is fearr.

2. Sloinnfear táillí fuascailte mar chéatadán de na horduithe fuascailte comhlána nó mar luach airgeadúil, nó mar theaghlaim den dá rud sin. Féadfaidh leibhéal na dtáillí fuascailte athrú i gcomhréir le méid an ordaithe fuascailte.
3. Chun críocha mhír 1 den Airteagal seo agus Airteagail 5, 6 agus 7, ciallóidh costais idirbhirt shainráite costais a iompraíonn CIM go díreach as sócmhainní a fháil nó a dhiúscairt, ar sócmhainní iad atá cobhsaí ó thaobh méid de agus inchainníochtaithe roimh an idirbheart. Féadfar táillí bróicéireachta, tobhaigh trádála, cánacha agus táillí socraíochta a áireamh ar na costais sin.

Ciallóidh costais idirbhirt intuigthe costais arna n-iompar go hindíreach ag an CIM ar shócmhainní a fháil nó a dhiúscairt, a eascraíonn go príomha as an raon difríochta idir tairiscint agus iarraidh agus as an tionchar ar an margadh. Féadfaidh na costais idirbhirt intuigthe sin a bheith éagsúil ag brath ar chineál na sócmhainní foluiteacha agus ar dhálaí an mhargaidh.

#### *Airteagal 5* ***Luascphraghsáil***

1. Áireofar leis an luascfhachtóir na costais idirbhirt shainráite mheasta dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an chéad fhomhír. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta an CIM, áireofar leis an luascfhachtóir freisin na costais idirbhirt intuigthe dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an dara fhomhír, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh a bhíonn ag ceannacháin nó díolacháin sócmhainní, chun an costas a bhaineann leis na suibscríbhinní sin don CIM a íoc nó chun na fuascailtí sin a íoc. Déanfar na costais idirbhirt intuigthe sin a mheas ar bhonn na hiarrachta is fearr.
2. Sloinnfear an luascfhachtóir mar chéatadán de ghlanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM.
3. Féadfaidh BCIM luascphraghsáil a chur i bhfeidhm i gcás ina bhfuil difríocht idir na horduithe fuascailte agus na horduithe um shuibscríobh ('lán-luascadh') nó i gcás inar mó an difríocht ná tairseach ghníomhachtúcháin réamhshainithe ('páirt-luascadh'). I gceachtar den dá chás sin:
  - (a) i gcás ina mbeidh glanfhuascailtí ann mar thoradh ar an difríocht idir na horduithe fuascailte agus na horduithe um shuibscríobh do dháta déileála ar leith, asbhainfear an luascfhachtóir ó ghlanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM;
  - (b) i gcás ina mbeidh glansuibscríbhinní ann mar thoradh ar an difríocht idir na horduithe fuascailte agus na horduithe um shuibscríobh do dháta déileála ar leith, cuirfear an luascfhachtóir le glanluach sócmhainní aonaid nó scaireanna an CIM.
4. D'fhéadfadh luascfhachtóirí éagsúla a chomhfhreagraíonn do thairseacha gníomhachtúcháin éagsúla a bheith san áireamh sa luascphraghsáil.

#### *Airteagal 6* ***Déphraghsáil***

1. Aon BCIM a dhéanann déphraghsáil a ghníomhachtú, úsáidfídh sé ceann de na modhanna ríofa seo a leanas chun na críche sin:
  - (a) dhá ghlanluach sócmhainní a ríomh:
    - (i) glanluach sócmhainní amháin le haghaidh suibscríbhinní, arna chinneadh ar bhonn phraghsanna iarrata na sócmhainní arna sealbhú ag an CIM;

- (ii) glanluach sócmhainní amháin le haghaidh fuascailtí, arna ríomh ar bhonn phraghsanna tairisceana na sócmhainní arna sealbhú ag an CIM;
  - (b) gan ach aon ghlanluach sócmhainní amháin a ríomh le haghaidh infheisteoirí a dhéanann suibscríobh agus infheisteoirí a dhéanann fuascailt.
2. I gcás an dá mhodh ríofa dá dtagraítear i mír 1, áireofar na costais idirbhirt shainráite mheasta dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an chéad fhomhír, sna costais leachtachta faoina ndéantar an glanluach sócmhainní in aghaidh an aonaid nó na scaire a choigeartú. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta an CIM, áireofar freisin sna costais leachtachta sin na costais idirbhirt intuigthe dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an dara fhomhír, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh a bhíonn ag ceannacháin nó díolacháin sócmhainní chun an costas a bhaineann leis na suibscríbhinní sin don CIM a íoc nó chun na fuascailtí sin a íoc. Déanfar na costais idirbhirt intuigthe sin a mheas ar bhonn na hiarrachta is fearr.

#### *Airteagal 7*

#### ***Tobhach frithchaolúcháin***

1. Áireofar sna tobhaigh frithchaolúcháin na costais idirbhirt shainráite mheasta dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an chéad fhomhír. I gcás inarb iomchuí do straitéis infheistíochta an CIM, áireofar le tobhaigh frithchaolúcháin freisin na costais idirbhirt intuigthe dá dtagraítear in Airteagal 4(3), an dara fhomhír, lena n-áirítear aon tionchar mór ar an margadh a bhíonn ag ceannacháin nó díolacháin sócmhainní chun an costas a bhaineann leis na suibscríbhinní sin don CIM a íoc nó chun na fuascailtí sin a íoc. Déanfar na costais idirbhirt intuigthe sin a mheas ar bhonn na hiarrachta is fearr.
2. Sloinnfear tobhaigh frithchaolúcháin mar cheachtar díobh seo a leanas:
- (a) céatadán de na horduithe um shuibscríobh nó de na horduithe fuascailte;
  - (b) luach airgeadúil.
3. Féadfaidh BCIM tobhaigh frithchaolúcháin a ghníomhachtú sna cásanna seo a leanas ar dháta déileála ar leith:
- (a) gur mó méid comhiomlán na n-orduithe fuascailte ná méid comhiomlán na n-orduithe um shuibscríobh, rud a fhágann go bhfuil glanfuascailtí ann;
  - (b) gur mó méid comhiomlán na n-orduithe um shuibscríobh ná méid comhiomlán na n-orduithe fuascailte, rud a fhágann go bhfuil glansuibscríbhinní ann.

Chun críocha pointe (a), déanfar an tobhach frithchaolúcháin a asbhaint ón méid arna íoc le hinfeisteoirí a dhéanann fuascailt.

Chun críocha pointe (b), gearrfar an tobhach frithchaolúcháin ar infheisteoirí a dhéanann suibscríobh.

#### *Airteagal 8*

#### ***Fuascailtí comhchineáil***

1. Comhfhreagróidh fuascailt chomhchineáil d'aistriú sócmhainní arna sealbhú ag an CIM, seachas airgead tirim, chuig infheisteoirí a dhéanann fuascailt chun orduithe fuascailte a íoc. Féadfaidh aistriú sócmhainní chuig infheisteoirí a bheith díreach, nó indíreach trí idirghabhálaithe.
2. Ní mheasfar gur gníomhachtú na fuascailte comhchineáil dá dtagraítear i bpointe 8 d'Iarscríbhinn V a ghabhann le Treoir 2011/61/AE é seachadadh iomlán nó páirteach, le

linn gníomhaíochtaí déileála rialta CIM arna thrádáil ar an malartán, d'urrúis fholuiteacha atá á sealbhú ag an CIM arna thrádáil ar an malartán, nó thar a cheann, do rannpháirtí údaraithe nó do chruthaitheoir margaidh chun orduithe fuascailte a íoc.

### *Airteagal 9* **Taobhphócaí**

1. Féadfaidh taobhphóca a bheith i bhfoirm ceann de na cineálacha seo a leanas:
  - (a) aicme scaireanna thiomnaithe de chuid an CIM a cruthaíodh go sonrath chun deighilt chuntasaíochta na sócmhainní a bhfuil a ngnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla athraithe go suntasach nó a bhfuil éiginnteacht ann maidir leo mar gheall ar imthosca eisceachtúla ó shócmhainní eile an CIM sin a chur chun feidhme ('deighilt chuntasaíochta');
  - (b) CIM ar leithligh a cruthaíodh go sonrath chun na sócmhainní sin a bhfuil a ngnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla athraithe go suntasach nó a bhfuil éiginnteacht ann maidir leo mar gheall ar imthosca eisceachtúla a dheighilt ó shócmhainní eile an CIM sin ('deighilt fhisiceach').
2. Chun críocha an taobhphóca dá dtagraítear i mír 1, pointe (a), forghníomhófar suibscríbhinní, athcheannach agus fuascailtí nua in aicmí scaireanna seachas an aicme scaireanna atá tiomnaithe don taobhphóca ar bhonn ghlanluach sócmhainní an CIM, luach a ríomhfar tar éis na sócmhainní atá faoi réir na deighilte cuntasaíochta a eisiamh.

Dúnfar an aicme scaireanna taobhphóca do shuibscríbhinní, d'athcheannach agus d'fhuascailtí.
3. I gcás ina ndéanann BCIM taobhphóca a ghníomhachtú dá dtagraítear i mír 1, pointe (b), maidir leis na sócmhainní a bhfuil a ngnéithe eacnamaíocha nó dlíthiúla athraithe go suntasach nó a bhfuil éiginnteacht ann maidir leo mar gheall ar imthosca eisceachtúla:
  - (a) fanfaidh siad sa CIM bunaidh, agus aistrefar na sócmhainní eile chuig CIM nua, nó aistrefar iad trí chumasc chuig CIM atá ann cheana; nó
  - (b) aistrefar iad chuig an CIM nua, agus fanfaidh na sócmhainní eile sa CIM bunaidh.

Beidh an taobhphóca dúnta do shuibscríbhinní, d'athcheannach agus d'fhuascailtí.

I gcás ina ndéanann BCIM taobhphóca a ghníomhachtú i gcomhréir leis an gcéad fhomhír, pointe (a), déanfaidh sé CIM nua a bhainistiú i gcomhréir le straitéis infheistíochta CIM bunaidh.

I gcás ina ndéanann BCIM taobhphóca a ghníomhachtú i gcomhréir leis an gcéad fhomhír, pointe (b), leanfaidh sé de bheith ag bainistiú an CIM bunaidh i gcomhréir leis an straitéis infheistíochta atá aige cheana.
4. Ar chruthú taobhphóca, leithdháilfear aonaid nó scaireanna sa taobhphóca ar gach infheisteoir i gcomhréir lena rannpháirtíocht faoi seach sa CIM bunaidh.

### *Airteagal 10* **Foráil idirthréimhseach**

Go dtí an 16 Aibreán 2027, aon CIM a bunaíodh roimh an 16 Aibreán 2026, measfar go gcomhlíonann sé an Rialachán seo. Féadfaidh na CIManna sin a roghnú, áfach, a bheith faoi réir an Rialacháin seo ón 16 Aibreán 2026, ar choinníoll go dtabharfaidh BCIM fógra d'údarais inniúla a Bhallstáit baile faoi sin.

*Airteagal 11*  
***Teacht i bhfeidhm agus cur i bhfeidhm***

Tiocfaidh an Rialachán seo i bhfeidhm an fichiú lá tar éis lá a fhoilsithe in *Iris Oifigiúil an Aontais Eorpaigh*.

Beidh feidhm aige ón 16 Aibreán 2026.

Beidh an Rialachán seo ina cheangal go huile agus go hiomlán agus beidh sé infheidhme go díreach i ngach Ballstát.

Arna dhéanamh sa Bhruiséil, 17.11.2025

*Thar ceann an Choimisiúin*  
*An tUachtarán*  
*Ursula VON DER LEYEN*