

Bruxelas, 2 de maio de 2019
(OR. en)

8424/19

**Dossiê interinstitucional:
2018/0041(COD)**

**CODEC 895
EF 145
ECOFIN 388
IA 126
PE 161**

NOTA INFORMATIVA

de:	Secretariado-Geral do Conselho
para:	Comité de Representantes Permanentes/Conselho
Assunto:	Proposta de DIRETIVA DO PARLAMENTO EUROPEU E DO CONSELHO que altera a Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho e a Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho no que diz respeito à distribuição transfronteiras de organismos de investimento coletivo - Resultados da primeira leitura do Parlamento Europeu (Estrasburgo, 15 a 18 de abril de 2019)

I. INTRODUÇÃO

Nos termos do disposto no artigo 294.º do TFUE e na Declaração Comum sobre as regras práticas do processo de codecisão¹, o Conselho, o Parlamento Europeu e a Comissão realizaram uma série de contactos informais tendo em vista chegar a acordo sobre este dossiê em primeira leitura, evitando assim a necessidade de uma segunda leitura e o recurso à conciliação.

¹ JO C 145 de 30.6.2007, p. 5.

Nesse contexto, o relator, Wolf KLINZ (ALDE, DE), apresentou, em nome da Comissão dos Assuntos Económicos e Monetários, uma alteração de compromisso (alteração 2) à proposta de diretiva. Essa alteração fora acordada durante os contactos informais supramencionados.

II. VOTAÇÃO

Na votação realizada em 16 de abril de 2019, o plenário adotou a alteração de compromisso (alteração 2) à proposta de diretiva. A proposta da Comissão assim alterada constitui a posição do Parlamento em primeira leitura, que figura na sua resolução legislativa constante do anexo à presente nota².

A posição do Parlamento reflete o que havia sido previamente acordado entre as instituições. O Conselho deverá, por conseguinte, estar em condições de aprovar a posição do Parlamento.

O ato será seguidamente adotado com a redação correspondente à posição do Parlamento.

² Na versão da posição do Parlamento, constante da resolução legislativa, foram assinaladas as modificações introduzidas pelas alterações à proposta da Comissão. Os aditamentos ao texto da Comissão vão assinalados a ***negrito e em itálico***. O símbolo "■" indica uma supressão de texto.

Distribuição transfronteiriça de fundos de investimento coletivo (Diretiva) *I**

Resolução legislativa do Parlamento Europeu, de 16 de abril de 2019, sobre a proposta de diretiva do Parlamento Europeu e do Conselho que altera a Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho e a Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho no que diz respeito à distribuição transfronteiras de fundos de investimento coletivo (COM(2018)0092 – C8-0111/2018 – 2018/0041(COD))

(Processo legislativo ordinário: primeira leitura)

O Parlamento Europeu,

- Tendo em conta a proposta da Comissão ao Parlamento e ao Conselho (COM(2018)0092),
 - Tendo em conta o artigo 294.º, n.º 2, e o artigo 53.º, n.º 1, do Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia, nos termos dos quais a proposta lhe foi apresentada pela Comissão (C8-0111/2018),
 - Tendo em conta o artigo 294.º, n.º 3, do Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia,
 - Tendo em conta o parecer do Comité Económico e Social Europeu, de 11 de julho de 2018¹,
 - Tendo em conta o acordo provisório aprovado pela comissão competente, nos termos do artigo 69.º-F, n.º 4, do seu Regimento, e o compromisso assumido pelo representante do Conselho, em carta de 27 de fevereiro de 2019, de aprovar a posição do Parlamento, nos termos do artigo 294.º, n.º 4, do Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia,
 - Tendo em conta o artigo 59.º do seu Regimento,
 - Tendo em conta o relatório da Comissão dos Assuntos Económicos e Monetários (A8-0430/2018),
1. Aprova a posição em primeira leitura que se segue;
 2. Requer à Comissão que lhe submeta de novo a sua proposta, se a substituir, se a alterar substancialmente ou se pretender alterá-la substancialmente;
 3. Encarrega o seu Presidente de transmitir a posição do Parlamento ao Conselho, à Comissão e aos Parlamentos nacionais.

¹ JO C 367 de 10.10.2018, p. 50.

Posição do Parlamento Europeu aprovada em primeira leitura em 16 de abril de 2019 tendo em vista a adoção da Diretiva (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho que altera as Diretivas 2009/65/CE e 2011/61/UE no que diz respeito à distribuição transfronteiriça de *organismos* de investimento coletivo

(Texto relevante para efeitos do EEE)

O PARLAMENTO EUROPEU E O CONSELHO DA UNIÃO EUROPEIA,

Tendo em conta o Tratado sobre o Funcionamento da União Europeia, nomeadamente o artigo 53.º, n.º 1,

Tendo em conta a proposta da Comissão Europeia,

Após transmissão do projeto de ato legislativo aos parlamentos nacionais,

I

Tendo em conta o parecer do Comité Económico e Social Europeu¹,

Deliberando de acordo com o processo legislativo ordinário²,

¹ JO C 367 de 10.10.2018, p. 50.

² Posição do Parlamento Europeu de 16 de abril de 2019.

Considerando o seguinte:

- (1) Entre os objetivos comuns da Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho¹ e da Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho² contam-se a garantia da igualdade de condições de concorrência entre os organismos de investimento coletivo e a eliminação de restrições à livre circulação de ações e unidades de participação de **organismos** de investimento coletivo na União, garantindo simultaneamente uma proteção mais uniforme dos investidores. Embora estes objetivos tenham, em larga medida, sido alcançados, alguns obstáculos continuam a prejudicar a capacidade dos gestores de fundos para tirarem pleno partido do mercado interno.
- (2) A presente diretiva é complementada pelo Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho³⁺. O referido regulamento estabelece regras e procedimentos adicionais para os organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) e os gestores de fundos de investimento alternativos (GFIAs). Esse regulamento e a presente diretiva deverão, no seu conjunto, possibilitar uma coordenação mais estreita das condições aplicáveis aos gestores de fundos no mercado interno e facilitar a distribuição transfronteiriça dos fundos por eles geridos.
- (3) É necessário colmatar esta lacuna regulamentar e harmonizar o procedimento de notificação às autoridades competentes das alterações **respeitantes aos** OICVM **■** com o **procedimento de notificação estabelecido** na Diretiva 2011/61/UE.

¹ Diretiva 2009/65/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 13 de julho de 2009, que coordena as disposições legislativas, regulamentares e administrativas respeitantes a alguns organismos de investimento coletivo em valores mobiliários (OICVM) (JO L 302 de 17.11.2009, p. 32).

² Diretiva 2011/61/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 8 de junho de 2011, relativa aos gestores de fundos de investimento alternativos e que altera as Diretivas 2003/41/CE e 2009/65/CE e os Regulamentos (CE) n.º 1060/2009 e (UE) n.º 1095/2010 (JO L 174 de 1.7.2011, p. 1).

³ Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho, de ..., que visa facilitar a distribuição transfronteiriça de **organismos** de investimento coletivo e que altera os Regulamentos (UE) n.º 345/2013, (UE) n.º 346/2013 e (UE) n.º 1286/2014 (JO L ...).

⁺ JO: inserir no texto o número do regulamento constante do documento PE-CONS .../... (2018/0045(COD)) e inserir o número, data e referência do JO desse regulamento na nota de rodapé.

- (4) O Regulamento (UE) 2019/...⁺ reforça os princípios aplicáveis às comunicações promocionais regidas pela Diretiva 2009/65/CE e alarga a aplicação desses princípios aos GFIs, garantindo deste modo um elevado nível de proteção dos investidores, independentemente do seu tipo. Por conseguinte, as disposições correspondentes da Diretiva 2009/65/CE relativas às comunicações promocionais e à acessibilidade da legislação e da regulamentação nacionais pertinentes para o regime de comercialização de unidades de participação de OICVM deixaram de ser necessárias e deverão ser suprimidas.

- (5) Tal como foram transpostas para o direito nacional em certos Estados-Membros, as disposições da Diretiva 2009/65/CE, que obrigam os OICVM a facultar infraestruturas aos investidores, acabaram por impor encargos demasiado pesados. Além disso, os investidores raramente utilizam as infraestruturas locais da forma prevista pela diretiva. O método de contacto preferido dos investidores com os gestores dos fundos passou a ser a interação direta – por via eletrónica ou por telefone –, ao passo que os pagamentos e as operações de reembolso são efetuados por outros canais. Embora essas infraestruturas locais sejam atualmente utilizadas para fins administrativos, como a cobrança transfronteiriça de encargos regulamentares, tais questões deverão, contudo, ser resolvidas por outros meios, designadamente através da cooperação entre as autoridades competentes. Consequentemente, deverão estabelecer-se regras que atualizem e especifiquem os requisitos relativos às infraestruturas a facultar aos investidores não profissionais, e *os* Estados-Membros não deverão ***exigir*** uma presença física ***local para*** facultar ***essas infraestruturas***. Seja como for, as referidas regras deverão garantir o acesso dos investidores a todas as informações a que têm direito.
- (6) A fim de assegurar o tratamento coerente dos investidores não profissionais, é necessário que os requisitos relativos às infraestruturas também sejam aplicados aos GFIA's sempre que estejam autorizados pelos Estados-Membros a comercializar, no seu território, unidades de participação ou ações de fundos de investimento alternativo (FIAs) junto de investidores não profissionais. ■
- (7) A falta de condições claras e uniformes para a cessação da comercialização de unidades de participação ou ações de um OICVM ou de um FIA num Estado-Membro de acolhimento cria incerteza económica e jurídica para os gestores de fundos. Por conseguinte, as ***Diretivas*** 2009/65/CE e 2011/61/UE deverão estabelecer condições claras ■ em que ***a retirada da notificação das formas previstas para a comercialização de algumas ou de todas as unidades de participação ou ações*** poderá ter lugar. ■ Estas condições deverão ser definidas de modo a conciliar, por um lado, ***a capacidade dos organismos de investimento coletivo ou dos seus gestores para pôr termo às formas previstas para a comercialização das suas ações ou unidades de participação***, uma vez reunidas as condições, e, por outro, os interesses dos investidores ***nesses organismos***.

- (8) A possibilidade de pôr termo às atividades de comercialização, num Estado-Membro determinado, de OICVM ou de FIAs não deverá acarretar custos para os investidores, nem reduzir as garantias de que beneficiam, nos termos da Diretiva 2009/65/CE ou da Diretiva 2011/61/UE, nomeadamente no que diz respeito ao direito de acesso a informações rigorosas sobre as atividades desses fundos.
- (9) Os GFIA's que pretendam aferir o interesse dos investidores por uma determinada ideia de investimento ou uma estratégia de investimento são muitas vezes confrontados com divergências de tratamento da pré-comercialização nos diferentes regimes jurídicos nacionais. A definição de pré-comercialização e as condições em que é permitida varia consideravelmente entre os Estados-Membros em que a pré-comercialização é permitida enquanto que noutros Estados-Membros não existe sequer esse conceito. Para fazer face a essas divergências, será necessário estabelecer uma definição harmonizada de pré-comercialização e fixar as condições nas quais um GFIA da UE pode exercer atividades *de pré-comercialização*.

- (10) Para que uma pré-comercialização seja reconhecida enquanto tal nos termos da Diretiva 2011/61/UE, deverá *dirigir-se a potenciais investidores profissionais* e referir-se a uma ideia *de investimento* ou a uma estratégia de investimento, no intuito de aferir o seu interesse num FIA ou num compartimento ainda não estabelecido, *ou que está estabelecido, mas ainda não notificado para comercialização, tal como previsto pela referida diretiva*. Por conseguinte, durante a pré-comercialização, os investidores não deverão poder subscrever unidades de participação ou ações de um FIA, e não deverá ser autorizada a distribuição aos potenciais investidores *profissionais de formulários de subscrição ou documentos similares, quer se encontrem em fase de projeto, quer na sua forma definitiva*. Os GFIA da UE deverão assegurar que os investidores não adquiram unidades de participação ou ações de um FIA através de atividades de pré-comercialização e que os investidores contactados no âmbito da pré-comercialização só possam adquirir unidades de participação ou ações desse FIA através de atividades de comercialização autorizada nos termos da Diretiva 2011/61/UE. Qualquer subscrição efetuada por investidores profissionais, *no prazo de 18 meses após o início da pré-comercialização pelo GFIA da UE*, de unidades de participação ou de ações de um FIA *a que se referem as informações fornecidas no âmbito da pré-comercialização, ou de um FIA estabelecido em resultado da pré-comercialização*, deverá ser considerada como sendo o resultado de uma comercialização *e está sujeita aos procedimentos de notificação aplicáveis referidos na Diretiva 2011/61/UE*. Para assegurar que as autoridades nacionais competentes possam exercer o controlo das atividades de pré-comercialização no respetivo Estado-Membro, um GFIA da UE deverá enviar, no prazo de duas semanas a contar do início da pré-comercialização, uma carta informal, em papel ou por via eletrónica, às autoridades competentes do seu Estado-Membro de origem, indicando nomeadamente em que Estados-Membros exerce ou exerceu atividades de pré-comercialização, os períodos durante os quais a pré-comercialização está a ter ou teve lugar e incluindo, se for caso disso, uma lista dos seus FIAs e dos compartimentos de FIAs que são ou foram objeto de pré-comercialização. As autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA da UE deverão informar prontamente do facto as autoridades competentes dos Estados-Membros em que o GFIA da UE exerce ou exerceu atividades de pré-comercialização.

- (11) *Os GFIA's da UE deverão assegurar que as suas atividades de pré-comercialização estão devidamente documentadas.*
- (12) *As disposições legislativas, regulamentares e administrativas nacionais necessárias para dar cumprimento à Diretiva 2011/61/UE e, em especial, às regras harmonizadas em matéria de pré-comercialização não deverão, de modo algum, colocar os GFIA's da UE em desvantagem em relação aos GFIA's extra-UE. Tal diz respeito tanto à situação atual, em que os GFIA's extra-UE não têm direitos de passaporte, como a uma situação em que o disposto na Diretiva 2011/61/UE relativamente a esse passaporte se torne aplicável.*
- (13) A fim de garantir a segurança jurídica, é necessário sincronizar as datas de aplicação das disposições legislativas, regulamentares e administrativas **nacionais** que transpõem a presente diretiva **e do** Regulamento (UE) 2019/...⁺ no que diz respeito às disposições em matéria de comunicações promocionais e de pré-comercialização.

⁺ JO: inserir no texto o número do regulamento constante do documento PE- CONS .../... (2018/0045(COD)).

- (14) De acordo com a declaração política conjunta dos Estados-Membros e da Comissão, de 28 de setembro de 2011, sobre os documentos explicativos¹, os Estados-Membros assumiram o compromisso de fazer acompanhar a notificação das suas medidas de transposição, nos casos em que tal se justifique, de um ou mais documentos que expliquem a relação entre os componentes de uma diretiva e as partes correspondentes dos instrumentos nacionais de transposição. Em relação à presente diretiva, o legislador considera que a transmissão de tais documentos se justifica,

ADOTARAM A PRESENTE DIRETIVA:

¹ JO C 369 de 17.12.2011, p. 14.

Artigo 1.º

Alteração da Diretiva 2009/65/CE

A Diretiva 2009/65/CE é alterada do seguinte modo:

- 1) *Ao artigo 17.º, n.º 8, são aditados os seguintes parágrafos:*

"Se, na sequência de qualquer alteração prevista no primeiro parágrafo, a sociedade gestora deixar de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem da sociedade gestora informam a sociedade gestora, no prazo de 15 dias úteis a contar da data de receção da totalidade das informações a que se refere o primeiro parágrafo, de que não deve proceder à alteração. Nesse caso, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem da sociedade gestora informam em conformidade as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento da sociedade gestora.

Caso uma alteração referida no primeiro parágrafo seja posta em prática depois de ter sido enviada informação nos termos do segundo parágrafo e, no seguimento dessa alteração, a sociedade gestora deixe de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem da sociedade gestora tomam todas as medidas que se impõem em conformidade com o artigo 98.º e notificam, sem demora indevida, as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento da sociedade gestora das medidas tomadas.";

- 2) O artigo 77.º é suprimido;
- 3) No artigo 91.º, é suprimido o n.º 3;

4) O artigo 92.º passa a ter a seguinte redação:

"Artigo 92.º

1. Os Estados-Membros asseguram que um OICVM disponibilize, ***em todos os Estados-Membros em que pretenda comercializar as suas unidades de participação***, infraestruturas para a execução das seguintes tarefas:
 - a) Processar ordens de subscrição, **■** de recompra e de resgate ***e efetuar outros pagamentos aos detentores de unidades de participação*** relativas às unidades de participação do OICVM, conforme as condições previstas nos documentos ***exigidos nos termos do capítulo IX***;
 - b) Informar os investidores sobre o modo como as ordens a que se refere a alínea a) podem ser efetuadas e sobre as modalidades de pagamento das receitas provenientes de operações de recompra e de resgate;
 - c) Facilitar o tratamento de informações ***e o acesso aos procedimentos e mecanismos referidos no artigo 15.º*** sobre o exercício dos direitos dos investidores associados aos seus investimentos no OICVM no Estado-Membro onde este último é comercializado;
 - d) Pôr ***as informações e os documentos exigidos nos termos do capítulo IX*** à disposição dos investidores ***nas condições estabelecidas pelo artigo 94.º***, para efeitos de consulta e obtenção de cópias;
 - e) Fornecer aos investidores, num suporte duradouro, informações relativas às tarefas executadas pelas infraestruturas; e
 - f) Funcionar como ponto de contacto para a comunicação com as autoridades competentes.***
2. Os Estados-Membros não exigem **■** aos OICVM que tenham uma presença física ***no Estado-Membro de acolhimento, nem que nomeiem terceiros*** para efeitos do n.º 1.

3. **■** O OICVM assegura que as infraestruturas *para a execução das tarefas* a que se refere o n.º 1, *incluindo por via eletrónica, sejam facultadas*:

- a) **■** Na língua oficial ou *numa das* línguas oficiais do Estado-Membro onde o OICVM é comercializado *ou numa língua aprovada pelas autoridades competentes desse Estado-Membro*;
- b) **■** Pelo próprio OICVM, por *terceiros* sujeitos a regulamentação *e a supervisão* que *regem* as tarefas a executar, *ou por ambos*.

Para efeitos da alínea b), caso as *tarefas* devam ser executadas por *terceiros*, a nomeação *desses terceiros* deve ser objeto de contrato escrito que especifique quais das tarefas a que se refere o n.º 1 não são executadas **■** *pelo* OICVM e que preveja que *os terceiros recebem* **■** do OICVM todas as informações e documentos relevantes.";

5) **■** O artigo 93.º *é alterado do seguinte modo*:

a) *ao n.º 1, é aditado o seguinte parágrafo*:

"A carta de notificação deve incluir igualmente as informações necessárias, nomeadamente o endereço, para efeitos de faturação ou de comunicação de quaisquer taxas ou encargos regulamentares aplicáveis pelas autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento, bem como informações sobre as infraestruturas para a execução das tarefas a que se refere o artigo 92.º, n.º 1.",

b) o n.º 8 passa a ter a seguinte redação:

"8. Em caso de alteração das informações contidas na carta de notificação enviada em conformidade com o n.º 1, ou em caso de alteração das categorias de ações a comercializar, o OICVM comunica este facto por escrito às autoridades competentes *tanto* do Estado-Membro de origem *do OICVM como do Estado-Membro de acolhimento do OICVM*, pelo menos um mês antes de proceder à alteração.

Se, na sequência de uma alteração referida no primeiro parágrafo, o OICVM deixar de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes **do Estado-Membro de origem do OICVM** notificam o OICVM, no prazo de *15* dias úteis *a contar da receção de todas as informações referidas no primeiro parágrafo*, de que não deve proceder à alteração. *Nesse caso, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM notificam em conformidade as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do OICVM.*

Caso uma alteração referida no *primeiro parágrafo* seja posta em prática depois de ter sido enviada informação nos termos do *segundo* parágrafo e, no seguimento dessa alteração, o OICVM deixe de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM tomam todas as medidas que se impõem em conformidade o artigo 98.º, incluindo, se necessário, a proibição expressa de comercialização do OICVM, *e notificam, sem demora indevida, as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do OICVM das medidas tomadas.*";

I

6) É inserido o seguinte artigo:

"Artigo 93.º-A

1. **■** Os *Estados-Membros* asseguram que *um* OICVM possa *retirar a notificação das formas previstas para a comercialização de* unidades de participação, nomeadamente, se for caso disso, no que diz respeito a categorias de ações, num Estado-Membro *relativamente às quais* tenha procedido a uma notificação nos termos do artigo 93.º, se estiverem preenchidas todas as seguintes condições:

■

- a) Uma oferta geral de recompra *ou de resgate*, livre de quaisquer encargos ou deduções, de todas essas unidades de participação detidas por investidores nesse Estado-Membro, *é apresentada, disponibilizada ao público* durante, pelo menos, 30 dias úteis e transmitida, *diretamente ou através de intermediários financeiros*, individualmente a todos os investidores nesse Estado-Membro **■** cuja identidade seja conhecida;
- b) A intenção de pôr termo às *formas previstas para a* comercialização *dessas unidades de participação* nesse Estado-Membro **■** é divulgada em suporte acessível ao público, incluindo por *meios eletrónicos*, que seja habitual na comercialização dos OICVM e adequado ao investidor típico de OICVM;
- c) *As disposições contratuais acordadas com intermediários financeiros ou representantes são alteradas ou revogadas com efeitos a partir da data da retirada da notificação, a fim de impedir novas ofertas ou colocações, diretas ou indiretas, de unidades de participação, tal como identificadas na notificação a que se refere o n.º 2.*

As informações referidas nas alíneas a) e b) devem descrever com clareza as consequências que os investidores terão de suportar caso não aceitem a oferta de resgate ou de recompra das suas unidades de participação.

As informações referidas no primeiro parágrafo, alíneas *a)* e *b)*, são ***prestadas na língua oficial ou numa das línguas oficiais*** do Estado-Membro relativamente às quais o OICVM tenha procedido a uma notificação nos termos do artigo 93.º, ***ou numa língua aprovada pelas autoridades competentes desse Estado-Membro. A partir da data referida no primeiro parágrafo, alínea c), o OICVM cessa qualquer nova oferta ou colocação, direta ou indireta, das suas unidades de participação que tenham sido objeto de retirada de notificação nesse Estado-Membro.***

2. O OICVM envia às ***autoridades competentes*** do seu Estado-Membro de origem uma notificação contendo as informações referidas no n.º 1, ***primeiro parágrafo, alíneas a), b) e c).***
3. ***Cabe às autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM verificar se a notificação apresentada pelo OICVM nos termos do n.º 2 está completa.*** No prazo de ***15*** dias úteis a contar da receção ***de uma notificação completa*** ■, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM transmitem ***essa notificação*** às autoridades competentes do Estado-Membro ***identificadas na notificação a que se refere o n.º 2***, bem como à ESMA.

Uma vez transmitida a notificação nos termos do primeiro parágrafo, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM notificam ***prontamente*** o OICVM dessa transmissão. ■

4. O OICVM ***fornece*** aos investidores que mantenham investimentos nesse OICVM, ***bem como às autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM***, as informações exigidas ao abrigo dos artigos 68.º a 82.º e do artigo 94.º.

5. *As autoridades competentes do Estado-Membro de origem do OICVM transmitem às autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2 do presente artigo, informações relativas a todas as alterações aos documentos referidos no artigo 93.º, n.º 2.*
6. *As autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2 do presente artigo têm os mesmos direitos e obrigações que as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do OICVM tal como estabelecidos no artigo 21.º, n.º 2, no artigo 97.º, n.º 3, e no artigo 108.º. Sem prejuízo de outras atividades de acompanhamento e poderes de supervisão a que se refere o artigo 21.º, n.º 2, e o artigo 97.º, a partir da data de transmissão ao abrigo do n.º 5 do presente artigo, as autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2 do presente artigo não podem exigir que o OICVM em causa demonstre a conformidade com as disposições legislativas, regulamentares e administrativas nacionais que regem os requisitos de comercialização a que se refere o artigo 5.º do Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho^{*,+}.*
7. Os Estados-Membros autorizam a utilização de **qualquer meio eletrónico** ou de outros meios de comunicação à distância para efeitos do n.º 4, desde que as informações e os meios de comunicação estejam à disposição dos investidores **na língua oficial ou numa das línguas oficiais** do Estado-Membro onde estes se encontram, **ou numa língua aprovada pelas autoridades competentes desse Estado-Membro.**

* *Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho, de ..., que visa facilitar a distribuição transfronteiriça de organismos de investimento coletivo e que altera os Regulamentos (UE) n.º 345/2013, (UE) n.º 346/2013 e (UE) n.º 1286/2014 (JO L ...).";*

7) No artigo 95.º, **n.º 1**, é suprimida a **alínea a)**;

⁺ JO: inserir no texto o número do regulamento constante do documento PE-CONS 54/19 (2018/0045(COD)) e inserir o número, data e referência do JO desse regulamento na nota de rodapé.

Artigo 2.º

Alteração da Diretiva 2011/61/UE

A Diretiva 2011/61/UE é alterada do seguinte modo:

1) No artigo 4.º, n.º 1, é inserida a seguinte alínea:

"ae-A) "Pré-comercialização", a prestação ■ de informações ***ou a comunicação, direta ou indireta,*** sobre estratégias de investimento ou ideias de investimento por um GFIA ***da UE,*** ou em seu nome, a ***potenciais*** investidores profissionais com domicílio ou sede social na União, a fim de aferir o seu interesse num FIA ou num compartimento que ainda não esteja estabelecido, ou esteja estabelecido, ***mas ainda não notificado para comercialização, nos termos do artigo 31.º ou do artigo 32.º, no Estado-Membro em que os potenciais investidores têm domicílio ou sede social, e que não corresponda, em caso algum, a uma oferta ou colocação no sentido de o potencial investidor investir nas unidades de participação ou ações desse FIA ou desse compartimento;***";

2) No início do capítulo VI, é inserido o seguinte artigo:

"Artigo 30.º-A

Condições para a pré-comercialização na União por um GFIA da UE

1. Os Estados-Membros asseguram que um GFIA da UE autorizado ***pode*** exercer atividades de pré-comercialização na União, exceto nos casos em que a informação apresentada aos potenciais investidores profissionais:

■

- a) Seja suficiente para permitir aos investidores comprometerem-se a adquirir unidades de participação ou ações de um determinado FIA;
- b) ***Seja equivalente a formulários de subscrição ou documentos similares, quer em fase de projeto quer na sua forma definitiva; ou***

- c) Seja equivalente a documentos constitutivos, *um prospeto ou documentos de oferta* de um FIA ainda não estabelecido na sua forma definitiva .

Caso sejam apresentados um projeto de prospeto ou documentos de oferta, os mesmos não podem conter informações suficientes que permitam aos investidores tomar uma decisão de investimento, e devem indicar claramente que:

- a) *Não constituem uma oferta nem um convite à subscrição de unidades de participação ou ações de um FIA; e*
- b) *As informações constantes desses documentos não deverão ser consideradas seguras, uma vez que são incompletas e estão sujeitas a alterações.*

Os Estados-Membros asseguram que *um GFIA da UE* não está obrigado a *notificar* as autoridades competentes *do conteúdo ou dos destinatários* dessas atividades *ou a cumprir quaisquer condições ou requisitos além dos estabelecidos no presente artigo, antes de exercer atividades de pré-comercialização.*

2. *Os GFIA da UE asseguram que os investidores não adquiram unidades de participação ou ações de um FIA através da pré-comercialização e que os investidores contactados no âmbito da pré-comercialização só possam adquirir unidades de participação ou ações desse FIA através da comercialização autorizada nos termos dos artigos 31.º e 32.º.*

Qualquer subscrição por investidores profissionais, *no prazo de 18 meses após o GFIA da UE ter dado início à pré-comercialização, de unidades de participação ou ações de um FIA referidas nas informações prestadas no âmbito da pré-comercialização, ou de um FIA estabelecido em resultado da pré-comercialização, é considerada como sendo o* resultado de uma comercialização *e está sujeita aos procedimentos de notificação aplicáveis a que se referem os artigos 31.º e 32.º.*

Os Estados-Membros asseguram que um GFIA da UE envie uma carta informal, em papel ou por via eletrónica, às autoridades competentes do seu Estado-Membro de origem, no prazo de duas semanas a contar do início da pré-comercialização. Essa carta deve indicar os Estados-Membros e os períodos em que está a ter ou teve lugar a pré-comercialização e descrever sucintamente as atividades de pré-comercialização, nomeadamente as informações sobre as estratégias de investimento apresentadas e, se for caso disso, uma lista dos FIAs e dos compartimentos de FIAs que são ou foram objeto de pré-comercialização. As autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA da UE informam prontamente deste facto as autoridades competentes dos Estados-Membros em que o GFIA da UE exerce ou tenha exercido atividades de pré-comercialização. As autoridades competentes do Estado-Membro em que a pré-comercialização está a ter ou teve lugar podem solicitar às autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA da UE que forneçam informações complementares sobre a pré-comercialização que está a ter ou teve lugar no seu território.

3. *Um terceiro só pode exercer atividades de pré-comercialização em nome de um GFIA da UE autorizado se estiver autorizado como empresa de investimento nos termos da Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho*, como instituição de crédito nos termos da Diretiva 2013/36/UE do Parlamento Europeu e do Conselho**, como sociedade gestora de OICVM nos termos da Diretiva 2009/65/CE ou como GFIA nos termos da presente diretiva ou se agir na qualidade de agente vinculado nos termos da Diretiva 2014/65/UE. Esse terceiro está sujeito às condições estabelecidas no presente artigo.*

4. *Um GFIA da UE assegura que a pré-comercialização esteja devidamente documentada.*

* *Diretiva 2014/65/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 15 de maio de 2014, relativa aos mercados de instrumentos financeiros e que altera a Diretiva 2002/92/CE e a Diretiva 2011/61/UE (JO L 173 de 12.6.2014, p. 349).*

** *Diretiva 2013/36/UE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 26 de junho de 2013, relativa ao acesso à atividade das instituições de crédito e à supervisão prudencial das instituições de crédito e empresas de investimento, que altera a Diretiva 2002/87/CE e revoga as Diretivas 2006/48/CE e 2006/49/CE (JO L 176 de 27.6.2013, p. 338).";*

I

- 3) No artigo 32.º, n.º 7, os segundo, terceiro e quarto parágrafos passam a ter a seguinte redação:

"Se, em consequência de uma alteração prevista, a gestão do FIA pelo GFIA deixar de cumprir o disposto na presente diretiva ou, se por qualquer outra razão, o GFIA deixar de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes ***do Estado-Membro de origem do GFIA*** informam o GFIA, no prazo de ***15*** dias úteis ***a contar da receção de todas as informações referidas no primeiro parágrafo***, de que não deve proceder à alteração. ***Nesse caso, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA devem notificar as autoridades competentes dos Estados-Membros de acolhimento do GFIA em conformidade.***

Se, não obstante o disposto nos primeiro e segundo parágrafos, a alteração prevista for posta em prática ou ocorrer uma alteração imprevista que faça com que a gestão do FIA pelo GFIA deixe de cumprir o disposto na presente diretiva, ou se, por qualquer outra razão, o GFIA tiver deixado de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do FIA devem tomar todas as medidas previstas no artigo 46.º, incluindo, se necessário, a proibição expressa da comercialização do FIA ***e notificam sem demora indevida as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do GFIA em conformidade.***

Se as alterações não prejudicam o cumprimento da presente diretiva no que se refere à gestão do FIA pelo GFIA, ou, de uma forma geral, o cumprimento da presente diretiva pelo GFIA, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA informam, no prazo de um mês, as autoridades competentes dos Estados-Membros de acolhimento do GFIA dessas alterações.";

■

4) É inserido o seguinte artigo:

"Artigo 32.º-A

Retirada da notificação das *formas previstas para a comercialização* de unidades de participação ou ações de *alguns ou todos os* FIAs da UE noutros Estados-Membros que não o Estado-Membro de origem do GFIA

1. Os Estados-Membros asseguram que um GFIA da UE possa *retirar a notificação das formas previstas para a* comercialização das unidades de participação ou ações de *alguns ou todos os* FIAs da UE num Estado-Membro *relativamente às quais tenha procedido* a uma notificação ■ nos termos do artigo 32.º, se estiverem preenchidas todas as seguintes condições:

■

- a) *Exceto quando se trate de FIAs de tipo fechado ou de fundos regidos pelo Regulamento (UE) 2015/760 do Parlamento Europeu e do Conselho*, uma oferta geral de recompra ou resgate, livre de quaisquer encargos ou deduções, de todas essas unidades de participação ou ações desse FIA detidas por investidores nesse Estado-Membro, é apresentada, disponibilizada ao público durante, pelo menos, 30 dias úteis e transmitida, diretamente ou através de intermediários financeiros, individualmente a todos os investidores nesse Estado-Membro cuja identidade seja conhecida;*
- b) *A intenção de pôr termo às formas previstas para a comercialização de unidades de participação ou ações de alguns ou todos os seus FIAs nesse Estado-Membro é divulgada em suporte acessível ao público, incluindo por meios eletrónicos, que seja habitual na comercialização dos FIAs e adequado ao investidor típico de FIA;*
- c) *As disposições contratuais acordadas com intermediários financeiros ou representantes são alteradas ou revogadas com efeitos a partir da data da retirada da notificação, a fim de impedir novas ofertas ou colocações, diretas ou indiretas, de unidades de participação ou ações, tal como identificadas na notificação a que se refere o n.º 2.*

A partir da data referida no primeiro parágrafo, alínea c), o GFIA deve deixar de proceder a novas ofertas ou colocações, diretas ou indiretas, de unidades de participação ou ações do FIA que gere no Estado-Membro relativamente às quais tenha apresentado uma notificação nos termos do n.º 2.

2. O GFIA envia às *autoridades competentes* do seu Estado-Membro de origem uma notificação contendo as informações *referidas no n.º 1, primeiro parágrafo, alíneas a), b) e c)*.
3. *Cabe às autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA verificar se a notificação apresentada pelo GFIA nos termos do n.º 2 está completa.* No prazo de **15** dias úteis a contar da data de receção de uma notificação *completa*, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA transmitem *essa notificação* às autoridades competentes do Estado-Membro *identificadas na notificação a que se refere o n.º 2*, e à ESMA.

Uma vez transmitida a notificação nos termos do primeiro parágrafo, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA notificam prontamente o GFIA desta transmissão.

Durante um período de 36 meses a contar da data a que se refere o n.º 1, primeiro parágrafo, alínea c), o GFIA não pode exercer qualquer atividade de pré-comercialização das unidades de participação ou ações dos FIAs da UE referidas na notificação ou relativamente a estratégias de investimento ou ideias de investimento semelhantes no Estado-Membro identificado na notificação a que se refere o n.º 2.

4. O GFIA *fornece* aos investidores que mantenham investimentos nesse FIA da UE, *bem como às autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA*, as informações exigidas ao abrigo dos artigos 22.º e 23.º.

5. *As autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA transmitem às autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2, informações sobre todas as alterações à documentação e às informações referidas nas alíneas b) a f) do anexo IV.*
6. *As autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2 do presente artigo têm os mesmos direitos e obrigações que as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do GFIA ao abrigo do artigo 45.º.*
7. *Sem prejuízo de outros poderes de supervisão a que se refere o artigo 45.º, n.º 3, a partir da data de transmissão tal como estabelecida pelo n.º 5 do presente artigo, as autoridades competentes do Estado-Membro identificadas na notificação a que se refere o n.º 2 do presente artigo não podem exigir ao GFIA em causa que demonstre a conformidade com as disposições legislativas, regulamentares e administrativas nacionais que regem os requisitos de comercialização a que se refere o artigo 5.º do Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho **+.*
8. Os Estados-Membros autorizam a utilização de *qualquer meio eletrónico* ou de outros meios de comunicação à distância para efeitos do n.º 4.

* *Regulamento (UE) 2015/760 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 29 de abril de 2015, sobre os Fundos Europeus de Investimento a Longo Prazo (JO L 123 de 19.5.2015, p. 98).*

** *Regulamento (UE) 2019/... do Parlamento Europeu e do Conselho, de ..., que visa facilitar a distribuição transfronteiriça de organismos de investimento coletivo e que altera os Regulamentos (UE) n.º 345/2013, (UE) n.º 346/2013 e (UE) n.º 1286/2014 (JO L ...).";*

+ JO: inserir no texto o número do regulamento constante do documento PE-CONS 54/19 (2018/0045(COD)) e inserir o número, data e referência do JO desse regulamento na nota de rodapé.

5) *No artigo 33.º, n.º 6, os segundo e o terceiro parágrafos passam a ter a seguinte redação:*

"Se, em consequência de uma alteração prevista, a gestão do FIA pelo GFIA deixar de cumprir o disposto na presente diretiva ou se por qualquer outra razão o GFIA deixar de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do GFIA devem informar ■ o GFIA, no prazo de 15 dias úteis a contar da receção de todas as informações referidas no primeiro parágrafo, de que não pode pôr em vigor a alteração.

Se, não obstante o disposto nos primeiro e segundo parágrafos, a alteração prevista for posta em prática ou ocorrer uma alteração imprevista que faça com que a gestão do FIA pelo GFIA deixe de cumprir o disposto na presente diretiva, ou se, por qualquer outra razão, o GFIA tiver deixado de cumprir o disposto na presente diretiva, as autoridades competentes do Estado-Membro de origem do FIA devem tomar todas as medidas previstas no artigo 46.º e notificam sem demora indevida as autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento do GFIA, em conformidade.";

6) É inserido o seguinte artigo:

"Artigo 43.º-A

Infraestruturas à disposição dos investidores não profissionais

1. Sem prejuízo do disposto no artigo 26.º do Regulamento (UE) 2015/760 **■**, os Estados-Membros asseguram que os GFIA **disponibilizem**, em todos os Estados-Membros em que pretendam comercializar unidades de participação ou ações de um FIA junto de investidores não profissionais, infraestruturas para a execução das seguintes tarefas:
 - a) Processar ordens de subscrição, de pagamento, de recompra e de resgate dos investidores relativas às unidades de participação ou a ações do FIA, conforme as condições previstas nos documentos **■** do FIA;
 - b) Informar os investidores sobre o modo como as ordens a que se refere a alínea a) podem ser efetuadas e sobre as modalidades de pagamento das receitas provenientes de operações de recompra e de resgate;
 - c) Facilitar o tratamento de informações sobre o exercício dos direitos dos investidores associados aos seus investimentos no FIA no Estado-Membro onde este último é comercializado;

- d) Pôr *as informações e os documentos* exigidos nos termos dos *artigos 22.º e 23.º* à disposição dos investidores, para efeitos de consulta e obtenção de cópias;
 - e) Fornecer aos investidores, num suporte duradouro, na aceção do artigo 2.º, n.º 1, alínea m), da Diretiva 2009/65/CE, informações relativas às tarefas executadas pelas infraestruturas; e
 - f) *Funcionar como ponto de contacto para a comunicação com as autoridades competentes.*
2. Os Estados-Membros não exigem que o GFIA tenha uma presença física *no Estado-Membro de acolhimento ou nomeie terceiros* para efeitos do n.º 1.
3. O GFIA assegura que as infraestruturas *para a execução das tarefas* a que se refere o n.º 1, *incluindo por via eletrónica*, sejam *facultadas*:
- a) ■ Na língua oficial ou *numa das* línguas oficiais do Estado-Membro onde o FIA é comercializado *ou numa língua aprovada pelas autoridades competentes desse Estado-Membro*;
 - b) ■ Pelo próprio GFIA, ou por *terceiros* sujeitos a regulamentação *e a supervisão* que regem as tarefas a executar, ou por ambos;

Para efeitos da alínea b), caso as *tarefas* devam ser executadas por *terceiros*, a nomeação *desses terceiros* deve ser objeto de contrato escrito que especifique quais das tarefas a que se refere o n.º 1 não são executadas ■ *pelo* GFIA e que preveja que *os terceiros recebem* ■ *do* GFIA todas as informações e documentos relevantes.";

7) *É inserido o seguinte artigo:*

"Artigo 69.º-A

Avaliação do regime de passaporte

Antes da entrada em vigor dos atos delegados referidos no artigo 67.º, n.º 6, nos termos do qual são aplicáveis as regras estabelecidas no artigo 35.º e nos artigos 37.º a 41.º, a Comissão apresenta um relatório ao Parlamento Europeu e ao Conselho, tendo em conta o resultado da avaliação do regime de passaporte prevista na presente diretiva, incluindo o alargamento desse regime aos GFIs extra-UE. O relatório é acompanhado, se for caso disso, por uma proposta legislativa.";

8) *Ao anexo IV, são aditadas as seguintes alíneas:*

"i) As informações necessárias, nomeadamente o endereço, para efeitos de faturação ou de comunicação de quaisquer taxas ou encargos regulamentares aplicáveis pelas autoridades competentes do Estado-Membro de acolhimento;

j) Informações sobre as infraestruturas para a execução das tarefas a que se refere o artigo 43.º-A.".

Artigo 3.º

Transposição

1. Até ... [24 meses após a data de entrada em vigor da presente diretiva], os Estados-Membros adotam e publicam as disposições legislativas, regulamentares e administrativas **nacionais** necessárias para dar cumprimento à presente diretiva. Do facto informam imediatamente a Comissão.

Os Estados-Membros aplicam essas disposições a partir de ... [24 meses após a data de entrada em vigor da presente diretiva].

As disposições adotadas pelos Estados-Membros fazem referência à presente diretiva ou são acompanhadas dessa referência aquando da sua publicação oficial. Os Estados-Membros estabelecem o modo como é feita a referência.

2. Os Estados-Membros comunicam à Comissão o texto das principais disposições de direito interno que adotarem no domínio regulado pela presente diretiva.

Artigo 4.º

Avaliação

I

Até ... [60 meses após a data de entrada em vigor da presente diretiva], a Comissão, com base numa consulta pública e à luz do debate com a ESMA e as autoridades competentes, avalia a aplicação da presente diretiva. ***Até ... [72 meses após a data de entrada em vigor da presente diretiva], a Comissão apresenta um relatório sobre a aplicação da presente diretiva.***

Artigo 5.º

Reexame

Até ... [48 meses após a data de entrada em vigor da presente diretiva], a Comissão apresenta um relatório em que avalia, nomeadamente, as vantagens da harmonização das disposições aplicáveis às sociedades de gestão de OICVM que aferem o interesse dos investidores por uma determinada ideia de investimento ou estratégia de investimento, e se são necessárias alterações à Diretiva 2009/65/CE para esse efeito.

Artigo 6.º

Entrada em vigor

A presente diretiva entra em vigor no vigésimo dia seguinte ao da sua publicação no *Jornal Oficial da União Europeia*.

Artigo 7.º

Os destinatários da presente diretiva são os Estados-Membros.

Feito em ...

Pelo Parlamento Europeu

Pelo Conselho

O Presidente

O Presidente