

Brusel 20. května 2022
(OR. en)

8840/1/22
REV 1

**Interinstitucionální spis:
2021/0377 (COD)**

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

POZNÁMKA

Odesílatel:	Generální sekretariát Rady
Příjemce:	Výbor stálých zástupců / Rada
Předmět:	Evropské fondy dlouhodobých investic (ELTIF)

Delegace naleznou v příloze konečné kompromisní znění vypracované předsednictvím za účelem dosažení obecného přístupu.

Návrh

NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY,

kterým se mění nařízení (EU) 2015/760, pokud jde o rozsah způsobilých aktiv a investic, požadavky na složení portfolia a rozložení rizika, peněžité zápůjčky a další pravidla pro fondy a pokud jde o požadavky na udělování povolení, investiční politiky a podmínky provozování činnosti evropských fondů dlouhodobých investic

(Text s významem pro EHP)

EVROPSKÝ PARLAMENT A RADA EVROPSKÉ UNIE,

s ohledem na Smlouvu o fungování Evropské unie, a zejména na článek 114 této smlouvy,

s ohledem na návrh Evropské komise,

po postoupení návrhu legislativního aktu vnitrostátním parlamentům,

s ohledem na stanovisko Evropského hospodářského a sociálního výboru¹,

v souladu s řádným legislativním postupem,

¹ Úř. věst. C , , s. .

vzhledem k těmto důvodům:

- (1) Od přijetí nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760² bylo uděleno povolení jen několika evropským fondům dlouhodobých investic (ELTIF). Celkový objem čistých aktiv těchto fondů se v roce 2021 odhadoval na přibližně 2 400 000 000 EUR.
- (2) Z dostupných údajů o trhu vyplývá, že se segment fondů ELTIF nerozvíjí v takovém rozsahu, jak se očekávalo, a to i přes to, že se Unie zaměřuje na podporu dlouhodobého financování v Unii.
- (3) Koncentrovanou povahu trhu jak z geografického hlediska, tak z hlediska typu investic dokládají některé vlastnosti trhu fondů ELTIF, mezi něž patří nízký počet fondů, nízký objem čistých aktiv, nízký počet jurisdikcí, v nichž mají fondy ELTIF sídlo, a složení portfolií zaměřené na určité kategorie způsobilých investic. Je proto zapotřebí přezkoumat fungování právního rámce fondů ELTIF, aby se zajistilo, že do podniků, které potřebují kapitál, a do dlouhodobých investičních projektů bude směřovat více investic.
- (4) Fondy ELTIF mohou usnadnit dlouhodobé investice do reálné ekonomiky. Dlouhodobé investice do projektů, podniků a infrastrukturních projektů ve třetích zemích mohou přivést kapitál do fondů ELTIF, a proto mohou být přínosem pro hospodářství Unie. Tyto přínosy mohou být zajištěny mnoha způsoby, mimo jiné prostřednictvím investic, jež podporují rozvoj příhraničních regionů, posilují obchodní, finanční a technologickou spolupráci a usnadňují investice do ekologických a energeticky udržitelných projektů. Z investic do podniků kvalifikovaných pro portfolio a způsobilých aktiv ze třetích zemí mohou mít značný prospěch investoři a správci fondů ELTIF i hospodářství, infrastruktura, udržitelnost klimatu a životního prostředí a občané těchto třetích zemí. Mělo by proto být umožněno, aby se většina těchto aktiv a investic nebo hlavní příjmy či zisk z těchto aktiv a investic nacházely ve třetí zemi.

² Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/760 ze dne 29. dubna 2015 o evropských fondech dlouhodobých investic (Úř. věst. L 123, 19.5.2015, s. 98).

(4a – nový) Aby byla pro investory, správce fondů ELTIF a příslušné orgány zajištěna transparentnost a integrita investic do aktiv nacházejících se ve třetích zemích, měly by být požadavky na investice do podniků ze třetích zemí kvalifikovaných pro portfolio sladěny se standardy stanovenými ve směrnici Evropského parlamentu a Rady (EU) 2015/849. Měly by být rovněž sladěny se standardy stanovenými ve společném opatření přijatém členskými státy EU, pokud jde o jurisdikce nespolutracující v daňové oblasti, jak je uvedeno v závěrech Rady o revidovaném unijním seznamu jurisdikcí nespolutracujících v daňové oblasti.

(5) Pravidla pro fondy ELTIF, včetně pravidel pro využívání peněžitých zápůjček, rozložení rizika aktiv a složení portfolií, limity koncentrace a limity pro způsobilá aktiva a investice, jsou téměř shodná pro profesionální i neprofesionální investory. Tyto dva typy investorů však mají různé časové horizonty, tolerance rizik a investiční potřeby. Správci aktiv proto z důvodu těchto téměř shodných pravidel, následné vysoké administrativní zátěži a souvisejících nákladů spojených s fondy ELTIF určenými pro profesionální investory nebyli ochotni nabízet těmto investorům produkty šité na míru. Profesionální investoři tolerují vyšší riziko než neprofesionální investoři a mohou mít vzhledem ke své povaze a činnosti jiný časový horizont a cíle v oblasti výnosů. Je tedy vhodné stanovit zvláštní pravidla pro fondy ELTIF, které mají být nabízeny profesionálním investorům, zejména pokud jde o rozložení rizika a složení dotčeného portfolia, minimální limit pro způsobilá aktiva, limity koncentrace a peněžité zápůjčky.

(6) Je nutné zajistit, aby správci aktiv měli při investování do řady kategorií reálných aktiv větší flexibilitu. Přímá nebo nepřímá účast na reálných aktivech by se proto měla považovat za kategorii způsobilých aktiv za předpokladu, že tato reálná aktiva mají hodnotu díky své podstatě a vlastnostem. Tato reálná aktiva zahrnují nemovitý majetek, jako je komunikační, environmentální, energetická nebo dopravní infrastruktura, sociální infrastruktura, včetně domovů pro seniory nebo nemocnic, jakož i infrastruktura pro vzdělávání, zdravotnictví a sociální péči nebo průmyslová zařízení a další aktiva, mezi něž patří duševní vlastnictví, plavidla, vybavení, strojní zařízení, letadla nebo železniční park.

(7) Za způsobilá aktiva, která představují dlouhodobé investice do reálné ekonomiky, by měly být rovněž považovány investice do obchodních nemovitostí, zařízení v oblasti vzdělávání, výzkumu, sportu či vývoje nebo nemovitostí určených k bydlení, včetně domovů pro seniory nebo sociálního bydlení. Aby bylo možné provádět investiční strategie pro reálná aktiva v případě, že přímé investice do reálných aktiv nejsou možné nebo jsou nevhodné, měly by způsobilé investice do nemovitostí zahrnovat také investice do práv souvisejících s vodou, lesy, výstavbou a nerostnými surovinami. Způsobilá investiční aktiva by měla být chápána tak, že nezahrnují umělecká díla, rukopisy, zásoby vína, šperky nebo jiná aktiva, která sama o sobě nepředstavují dlouhodobé investice do reálné ekonomiky.

(8) Investice do nemovitého majetku by měly být za účelem zvýšení odpovědnosti investic a zajištění zveřejňování příslušných informací o dopadu investiční strategie dokumentovány, včetně rozsahu, v jakém jsou reálná aktiva nedílnou nebo doplňkovou součástí dlouhodobého investičního projektu, který přispívá k unijnímu cíli inteligentního a udržitelného růstu podporujícího začlenění.

(9) Je nezbytné zajistit, aby byly fondy ELTIF pro správce aktiv atraktivnější, a rozšířit škálu investičních strategií, jež mají správci ELTIF k dispozici, čímž se zamezí nepřiměřenému omezení rozsahu způsobilosti aktiv a investičních činností fondů ELTIF. Způsobilost reálných aktiv by neměla záviset na jejich povaze a cíli nebo na zveřejňovaných informacích a podmínkách souvisejících s životním prostředím, udržitelností, sociálními a správními faktory, na které se již vztahuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088³ a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852⁴.

(10) Je zapotřebí rozšířit rozsah způsobilých aktiv a podporovat investice fondů ELTIF do sekuritizovaných aktiv. Mělo by se proto upřesnit, že pokud podkladová aktiva tvoří dlouhodobé expozice, měla by způsobilá investiční aktiva zahrnovat také jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace, jak je uvedeno v článku 18 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402⁵. Tyto dlouhodobé expozice zahrnují sekuritizace úvěry na obytné nemovitosti, které jsou zajištěny jednou nebo více hypotékami na nemovitosti určené k bydlení (cenné papíry kryté hypotečním úvěrem na obytné nemovitosti), obchodní úvěry, které jsou zajištěny jednou nebo více hypotékami na obchodní nemovitosti, podnikové úvěry včetně úvěrů poskytnutých malým a středním podnikům a obchodní pohledávky nebo jiné podkladové expozice, které původce považuje za odlišný typ aktiv, za předpokladu, že výnosy ze sekuritizace těchto obchodních pohledávek nebo jiných podkladových expozic jsou použity k financování nebo refinancování dlouhodobých investic.

³ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (Úř. věst. L 317, 9.12.2019, s. 1).

⁴ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 ze dne 18. června 2020 o zřízení rámce pro usnadnění udržitelných investic a o změně nařízení (EU) 2019/2088 (Úř. věst. L 198, 22.6.2020, s. 13).

⁵ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. prosince 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 347, 28.12.2017, s. 35).

(11) Pro zajištění lepšího přístupu investorů k aktuálnějším a úplnějším informacím o trhu fondů ELTIF je zapotřebí, aby byly údaje obsažené v centrálním veřejném rejstříku uvedeném v čl. 3 odst. 3 druhém pododstavci nařízení (EU) 2015/760 (dále jen „rejstřík fondů ELTIF“) podrobnější a aktuálnější. Rejstřík fondů ELTIF by proto měl vedle stávajících informací obsahovat i další informace, mezi něž patří v příslušných případech identifikační kód právnické osoby (LEI) a vnitrostátní identifikační kód fondu ELTIF, název, adresa a identifikační kód právnické osoby správce fondu ELTIF, mezinárodní identifikační čísla cenných papírů (ISIN) fondu ELTIF a všech jednotlivých tříd akcií nebo podílových jednotek, příslušný orgán fondu ELTIF a domovský členský stát tohoto fondu ELTIF, členské státy, ve kterých je fond ELTIF nabízen, informaci o tom, zda může být fond ELTIF nabízen i neprofesionálním investorům, nebo zda může být nabízen pouze profesionálním investorům, datum udělení povolení fondu ELTIF a datum, od kdy je fond ELTIF nabízen. Pro zajištění aktuálnosti rejstříku fondů ELTIF je vhodné stanovit požadavek, aby příslušné orgány každý měsíc informovaly orgán ESMA o veškerých změnách informací o fondu ELTIF, včetně informací o vydaných a odňatých povoleních.

(12) Některé investice fondů ELTIF lze provádět prostřednictvím zprostředkujících subjektů, včetně zvláštních účelových jednotek a sekuritizačních nebo agregačních jednotek nebo holdingových společností. Nařízení (EU) 2015/760 v současnosti vyžaduje, aby byly investice do kapitálových nebo kvazikapitálových nástrojů podniku kvalifikovaného pro portfolio prováděny pouze v případě, že tyto podniky jsou většinově vlastněnými dceřinými společnostmi, což výrazně omezuje potenciální rozsah způsobilých aktiv. Fondům ELTIF by proto mělo být umožněno provádět menšinové společné investice do investičních příležitostí. Díky tomu by fondy ELTIF měly být flexibilnější při provádění svých investičních strategií, a tím i atraktivnější pro více investorů investičních projektů a měly by možnost rozšířit rozsah možných způsobilých cílových aktiv, což je zásadní pro provádění strategií nepřímých investic.

(13) Jelikož panují obavy, že strategie fondu fondů mohou vést k provádění investic, které by nespádaly do rozsahu způsobilých investičních aktiv, omezuje v současné době nařízení (EU) 2015/760 investice do jiných fondů po celou dobu trvání fondu ELTIF. Strategie fondu fondů jsou však běžným a velmi účinným způsobem, jak rychle získat expozici vůči nelikvidním aktivům, zejména ve vztahu k nemovitostem a s ohledem na plně splacené kapitálové struktury. Je proto nezbytné, aby mohly fondy ELTIF investovat do jiných fondů, díky čemuž by fondy ELTIF mohly rychleji umisťovat kapitál. Díky tomu, že by fondy ELTIF mohly investovat do fondu fondů, by rovněž mohla být přebytečná hotovost opětovně investována do fondů, jelikož různé investice s různými dobami splatnosti mohou snížit podíl držené hotovosti fondu ELTIF. Je proto nezbytné, aby byla pro správce fondů ELTIF rozšířena způsobilost strategií fondu fondů nad rámec investic do evropských fondů rizikového kapitálu (EuVECA) nebo evropských fondů sociálního podnikání (EuSEF). Rozsah subjektů kolektivního investování, do kterých mohou fondy ELTIF investovat, by se tak měl rozšířit o subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP) a o unijní alternativní investiční fondy, které spravují unijní správci. S cílem zajistit účinnou ochranu investorů je však dále nutné stanovit, že pokud fond ELTIF investuje do jiných fondů ELTIF, do evropských fondů rizikového kapitálu (EuVECA), evropských fondů sociálního podnikání (EuSEF), SKIPCP a unijních alternativních investičních fondů, které spravují unijní správci, měly by tyto subjekty kolektivního investování rovněž investovat do způsobilých nástrojů a samy by neměly investovat více než 10 % svého kapitálu do dalšího subjektu kolektivního investování. Aby se zabránilo obcházení pravidel a aby se zajistilo, že fondy ELTIF na základě celkového portfolia splňují požadavky tohoto nařízení, měla by být aktiva a pozice fondu ELTIF při peněžité zápůjčce kombinována s aktivy a pozicemi subjektů kolektivního investování, do nichž fond ELTIF investoval, s cílem posoudit, zda jsou dodržena pravidla týkající se složení portfolia a rozložení rizika, jakož i limit zápůjček.

(14) Aby mohly být lépe využity odborné znalosti správců fondů ELTIF a výhody rozložení rizika, může být pro fondy ELTIF v některých případech přínosné investovat veškerá nebo téměř veškerá svá aktiva do diverzifikovaného portfolia řídicího ELTIF. Fondům ELTIF by proto mělo být umožněno seskupovat svá aktiva a využívat struktury „master-feeder“ tím, že budou investovat do řídicích ELTIF.

(15) Požadavky na rozložení rizika stanovené v současném znění nařízení (EU) 2015/760 byly zavedeny s cílem zajistit, aby byly fondy ELTIF schopné odolat nepříznivým tržním podmínkám. Podle těchto limitů pro rozložení rizika musejí fondy ELTIF provést v průměru deset různých investic. Splnění požadavku na provedení deseti investic pro každý fond ELTIF však může být v případě investic do projektů nebo infrastruktur velkého rozsahu obtížné a nákladné, pokud jde o transakční náklady a rozložení kapitálu. Za účelem snížení transakčních a administrativních nákladů pro fondy ELTIF a v konečném důsledku pro jejich investory by mělo být fondům ELTIF umožněno uplatňovat koncentrovanější investiční strategie, a tudíž mít expozice vůči nižšímu počtu způsobilých aktiv. Je proto zapotřebí upravit požadavky na rozložení rizika pro expozice fondů ELTIF vůči jednomu podniku kvalifikovanému pro portfolio, jedinému reálnému aktivu, subjektům kolektivního investování a některým dalším způsobilým investičním aktivům, smlouvám a finančním nástrojům. Tato dodatečná flexibilita ohledně složení portfolia fondů ELTIF a omezení požadavků na rozložení rizika by neměly nijak výrazně oslabit schopnost fondů ELTIF odolávat volatilitě trhu, jelikož fondy ELTIF běžně investují do aktiv, která často nemají snadno dostupný tržní kurz, mohou být vysoce nelikvidní a mají často dlouhou dobu splatnosti nebo časový horizont.

(16) Profesionální investoři mohou mít za určitých okolností na rozdíl od neprofesionálních investorů delší časový horizont, odlišné cíle v oblasti finančních výnosů, hlubší odborné znalosti, větší toleranci rizika vůči nepříznivým tržním podmínkám a lepší schopnost absorbovat ztráty. Pro tyto profesionální investory je tudíž nezbytné stanovit diferencovaný soubor opatření na ochranu investorů. Z toho důvodu je vhodné zrušit požadavky na rozložení rizika pro fondy ELTIF, které jsou nabízeny výhradně profesionálním investorům.

(17) Články 28 a 30 nařízení (EU) 2015/760 v současnosti požadují, aby správci nebo distributoři fondů ELTIF provedli posouzení vhodnosti. Tento požadavek je již stanoven v článku 25 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU⁶. Tento duplicitní požadavek představuje nadbytečnou administrativní zátěž, jež způsobuje neprofesionálním investorům vyšší náklady, a pro správce ELTIF má při nabízení nových fondů ELTIF neprofesionálním investorům silně odrazující charakter. Proto je třeba tento duplicitní požadavek z nařízení (EU) 2015/760 odstranit.

⁶ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně směrnic 2002/92/ES a 2011/61/EU (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 349).

(18) Článek 30 nařízení (EU) 2015/760 dále požaduje, aby správci nebo distributoři fondů ELTIF poskytovali neprofesionálním investorům při nabízení fondů ELTIF odpovídající investiční poradenství. Nejasnosti ohledně výkladu pojmu „odpovídající investiční poradenství“ v nařízení (EU) 2015/760 a chybějící křížový odkaz na směrnici 2014/65/EU, jež obsahuje definici investičního poradenství, vedly k nedostatečné právní jistotě a srozumitelnosti pro správce a distributory fondů ELTIF. Povinnost poskytovat investiční poradenství by navíc vyžadovala, aby externí distributoři získali pro nabízení fondů ELTIF neprofesionálním investorům povolení podle směrnice 2014/65/EU. To by při nabízení fondů ELTIF těmto investorům vytvářelo nadbytečné překážky, přičemž by se na fondy ELTIF vztahovaly přísnější požadavky než na distribuci jiných komplexních finančních produktů, včetně požadavků na sekuritizace stanovené v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402⁷ a na podřízené způsobilé závazky stanovené ve směrnici Evropského parlamentu a Rady 2014/59⁸. Není tedy nutné vyžadovat, aby distributoři a správci fondů ELTIF poskytovali neprofesionálním investorům toto investiční poradenství.

⁷ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. prosince 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 347, 28.12.2017, s. 35).

⁸ Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 190).

(18a – nový) Aby byla zajištěna silná ochrana neprofesionálních investorů, mělo by být vyžadováno provedení testu vhodnosti bez ohledu na to, zda akcie nebo podílové jednotky fondů ELTIF získávají neprofesionální investoři od správce fondu ELTIF či distributora nebo na sekundárním trhu. V souladu s čl. 25 odst. 2 směrnice 2014/65/EU by posouzení vhodnosti mělo zahrnovat informace o očekávané době trvání investice, toleranci rizika neprofesionálního investora a účelu investice, a to jako součást informací o investičních cílech, toleranci rizika a finanční situaci neprofesionálních investorů, včetně jejich schopnosti nést ztráty. V souladu s čl. 25 odst. 6 směrnice 2014/65/EU by měl být výsledek posouzení sdělen neprofesionálnímu investorovi formou prohlášení o vhodnosti. V zájmu úplnosti by mělo být vyjasněno, že odkazy na čl. 25 odst. 2 a 6 směrnice 2014/65/EU by měly být chápány tak, že zahrnují použití aktů v přenesené pravomoci, které uvedená ustanovení doplňují.

(18b – nový) Neprofesionální investor by navíc měl obdržet jasné písemné upozornění, které ho informuje o rizicích, jež podstupuje, pokud je fond ELTIF na základě provedeného posouzení považován za nevhodný a neprofesionální investor si přesto přeje transakci provést. V takovém případě by měl být před tím, než správce fondu ELTIF nebo distributor přistoupí k transakci, získán výslovný souhlas neprofesionálního investora.

(18c – nový) Aby byl zajištěn účinný dohled nad uplatňováním požadavků týkajících se nabízení fondů ELTIF neprofesionálním investorům, měla by se na distributora, nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umísťovány, na správce fondů ELTIF vztahovat pravidla pro vedení záznamů stanovená ve směrnici 2014/65/EU.

(18d – nový) V případě, že jsou fondy ELTIF neprofesionálním investorům nabízeny nebo jsou u nich umístovány prostřednictvím distributora, měl by tento distributor splňovat příslušné požadavky stanovené ve směrnici 2014/65/EU a v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014⁹. V zájmu zajištění právní jistoty a zamezení duplicitním opatřením by měl být požadavek na poskytnutí posouzení vhodnosti považován za splněný, pokud bylo neprofesionálnímu investorovi poskytnuto investiční poradenství podle směrnice 2014/65/EU.

(18e – nový) Aby se zabránilo nadměrné koncentraci finančního portfolia v rámci fondů ELTIF, měl by distributor, nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umístovány, správce fondů ELTIF rovněž vydat jasné písemné upozornění, které neprofesionálního investora informuje o tom, že investice do fondů ELTIF v celkové výši přesahující 10 % jeho portfolia finančních nástrojů může znamenat podstoupení nadměrného rizika.

(18f – nový) Vzhledem k tomu, že podílové jednotky a akcie fondů ELTIF jsou finančními nástroji, v případě, že jsou fondy ELTIF nabízeny s poskytováním investičních služeb, použijí se pravidla pro řízení produktů podle směrnice 2014/65/EU. Podílové jednotky nebo akcie fondů ELTIF však mohou být nakupovány i bez poskytování investičních služeb. Za účelem pokrytí těchto případů vyžaduje článek 27 nařízení 2015/760, aby správce fondu ELTIF vypracoval interní postup hodnocení fondů ELTIF nabízených neprofesionálním investorům. Stávající režim je inspirován pravidly pro řízení produktů obsaženými ve směrnici 2014/65/EU, ale obsahuje několik rozdílů, které nejsou odůvodněné a mohly by snížit ochranu investorů. Proto by mělo být upřesněno, že by se měla použít pravidla pro řízení produktů stanovená v čl. 16 odst. 3 druhém až pátém a sedmém pododstavci a v čl. 24 odst. 2 směrnice 2014/65/EU. V zájmu úplnosti by mělo být vyjasněno, že odkazy na články směrnice 2014/65/EU by měly být chápány tak, že zahrnují použití aktů v přenesené pravomoci, které uvedená ustanovení doplňují.

⁹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 ze dne 15. května 2014 o trzích finančních nástrojů a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 84).

(19) Ustanovení čl. 30 odst. 3 nařízení (EU) 2015/760 v současné době požaduje, aby původní minimální částka investovaná potenciálními neprofesionálními investory, jejichž portfolio finančních nástrojů nepřesahuje 500 000 EUR, do jednoho nebo více fondů ELTIF činila 10 000 EUR a aby tito investoři neinvestovali do fondů ELTIF celkem více než 10 % svého portfolio finančních nástrojů. Uplatnění obou těchto požadavků zároveň, tj. původní minimální investovaná částka ve výši 10 000 EUR a 10% limit celkové investice, představuje pro neprofesionálního investora při investování do fondů ELTIF významnou překážku, a je tedy v rozporu s cílem fondu ELTIF spočívajícím ve vytvoření produktu alternativního investičního fondu pro neprofesionální investory. Je tudíž nezbytné požadavek na původní minimální investici ve výši 10 000 EUR a 10% limit celkové investice zrušit.

(20) Ustanovení čl. 10 písm. e) nařízení (EU) 2015/760 v současnosti požaduje, aby měla způsobilá investiční aktiva, jež představují jednotlivá reálná aktiva, hodnotu nejméně 10 000 000 EUR. Portfolia reálných aktiv se však často skládají z řady jednotlivých reálných aktiv, jejichž hodnota je nižší než 10 000 000 EUR. Hodnota jednotlivých reálných aktiv by se proto měla snížit na 1 000 000 EUR. Tato částka je založena na odhadované hodnotě jednotlivých reálných aktiv, jež mohou běžně tvořit velká portfolia reálných aktiv, a může tedy přispět k rozložení rizika investičního portfolia.

(21) Ustanovení čl. 11 odst. 1 písm. b) bodu ii) nařízení (EU) 2015/760 v současné době požaduje, aby tržní kapitalizace podniků kvalifikovaných pro portfolio, jež byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému, nepřesahovala 500 000 000 EUR. Řada kótovaných společností s nízkou tržní kapitalizací však má omezenou likviditu, jež správcům fondů ELTIF brání v tom, aby si v těchto kótovaných společnostech vybudovali v přiměřené době dostatečnou pozici, čímž se zužuje rozsah dostupných investičních cílů. Aby mohly mít fondy ELTIF lepší profil likvidity, měla by se maximální tržní kapitalizace kótovaných podniků kvalifikovaných pro portfolio, do nichž mohou fondy ELTIF investovat, zvýšit z 500 000 000 EUR na 1 000 000 000 EUR. S cílem zamezit případným změnám způsobilosti těchto investic vlivem kolísání měny nebo jiných faktorů by měl být limit tržní kapitalizace stanoven pouze v okamžiku původní investice.

(22) Správci fondů ELTIF, kteří vlastní podíl v portfoliovém podniku, mohou upřednostňovat své zájmy nad zájmy investorů fondu ELTIF. Aby se takovému střetu zájmů zamezilo a aby byla zajištěna řádná správa a řízení společnosti, požaduje stávající znění nařízení (EU) 2015/760, aby fond ELTIF investoval pouze do aktiv, která nemají žádnou spojitost se správcem fondu ELTIF, ledaže by ELTIF investoval do podílových jednotek nebo akcií dalších subjektů kolektivního investování, které jsou spravované správcem daného fondu ELTIF. Na trhu se však běžně stává, že jeden nebo několik investičních nástrojů správce aktiv investuje společně s jiným fondem, jenž má podobný cíl a strategii jako fond ELTIF. Tyto společné investice prováděné správcem alternativních investičních fondů a dalšími přidruženými subjekty, které patří do stejné skupiny, umožňují přilákat větší kapitálové zdroje pro investice do velkých projektů. Za tímto účelem správci aktiv obvykle investují souběžně s fondem ELTIF do cílového subjektu a strukturují své investice pomocí nástrojů pro společné investování. V rámci správy aktiv se od správců portfolií a vedoucích pracovníků správců aktiv obvykle požaduje, aby společně investovali do stejného fondu, který spravují, nebo se od nich tyto společné investice očekávají. Je proto vhodné stanovit, že by ustanovení o střetu zájmů neměla bránit správci fondu ELTIF nebo podniku, který patří do této skupiny, ve společném investování do tohoto fondu ELTIF a ve společném investování s tímto fondem ELTIF do stejného aktiva. Aby byly v případě provádění těchto společných investic zajištěny účinné záruky ochrany investorů, měli by správci fondů ELTIF přijmout organizační a administrativní opatření v souladu s požadavky stanovenými ve směrnici 2011/61/EU, jež slouží k rozpoznání, prevenci, řešení a sledování střetů zájmů, a zajistit, aby byly tyto případy střetu zájmů náležitě zveřejněny.

(23) Aby se předešlo střetům zájmů, zamezilo provádění transakcí v rozporu s obchodními podmínkami a aby byla zajištěna řádná správa a řízení společnosti, nedovoluje současné znění nařízení (EU) 2015/760 zaměstnancům správce fondu ELTIF a podnikům, které patří do stejné skupiny jako správce fondu ELTIF, investovat do tohoto fondu ELTIF nebo s tímto fondem ELTIF společně investovat do stejného aktiva. Na trhu je však běžné, že se po zaměstnancích správce fondu ELTIF a dalších přidružených subjektech patřících do stejné skupiny, které investují společně se správcem fondu ELTIF, včetně správců portfolia a vedoucích pracovníků odpovědných za klíčová finanční a provozní rozhodnutí správce ELTIF, často s ohledem na povahu činnosti správy aktiv požaduje, aby společně investovali do stejného fondu nebo stejného aktiva s cílem zajistit soulad finančních pobídek těchto zaměstnanců a investorů, nebo se od nich tyto společné investice očekávají. Je proto vhodné stanovit, že by ustanovení o střetu zájmů neměla bránit zaměstnancům správce fondu ELTIF nebo podnikům, které patří do této skupiny, v tom, aby ve své funkci společně investovali do tohoto fondu ELTIF a aby s tímto fondem ELTIF společně investovali do stejného aktiva. Aby byly v případě, že zaměstnanci provádějí tyto společné investice, zajištěny účinné záruky ochrany investorů, měli by správci fondů ELTIF přijmout organizační a administrativní opatření sloužící k rozpoznání, prevenci, řešení a sledování střetů zájmů a zajistit, aby byly tyto případy střetu zájmů náležitě zveřejněny.

(24) Ustanovení čl. 13 odst. 1 nařízení (EU) 2015/760 v současnosti požaduje, aby fondy ELTIF investovaly minimálně 70 % svého kapitálu do způsobilých investičních aktiv. Tento vysoký limit pro složení způsobilých investičních aktiv v portfoliích fondů ELTIF byl původně stanoven s ohledem na zaměření fondů ELTIF na dlouhodobé investice a na přínos, jež by tyto investice měly pro financování udržitelného růstu hospodářství Unie. Vzhledem k nelikvidní a specifické povaze některých způsobilých investičních aktiv v portfoliích fondů ELTIF však může být pro správce fondů ELTIF obtížné a nákladné řídit likviditu fondů ELTIF, plnit požadavky na odkup, uzavírat dohody o zápůjčkách a provádět další prvky investičních strategií fondů ELTIF, které se týkají převodu, ocenění a zastavení těchto způsobilých investičních aktiv. Snížení limitu způsobilých investičních aktiv by správcům fondů ELTIF umožnilo lepší řízení likvidity fondů ELTIF. Pro účely posouzení, zda fond ELTIF dosahuje minimální prahové hodnoty pro investice do způsobilých aktiv, by měla být kombinována pouze způsobilá investiční aktiva fondu ELTIF, s výjimkou subjektů kolektivního investování, a způsobilá investiční aktiva subjektů kolektivního investování, do nichž fond ELTIF investoval.

(25) Zápůjčky se často používají k zajištění každodenního fungování fondů ELTIF a k provádění konkrétní investiční strategie. Přiměřené objemy zapůjčených prostředků mohou zvýšit výnosy, a jsou-li náležitě spravovány, bez vzniku nadměrných rizik nebo jejich prohloubení. Zápůjčky mohou také často využívat různé subjekty kolektivního investování za účelem zvýšení účinnosti nebo zlepšení provozních výsledků. S ohledem na možná rizika, jež mohou zápůjčky představovat, je fondům ELTIF umožněno zapůjčit si peněžní prostředky až do výše 30 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF. Tento 30% limit je vzhledem k obecným limitům peněžitých zápůjček, jež jsou běžné pro fondy investující do reálných aktiv s podobným profilem likvidity a pravidly pro odkup, přiměřený. V případě fondů ELTIF nabízených pouze profesionálním investorům by měl být povolen vyšší limit zápůjček z toho důvodu, že profesionální investoři tolerují vyšší riziko než neprofesionální investoři. Limit peněžitých zápůjček by proto u fondů ELTIF, které jsou nabízeny pouze profesionálním investorům, měl být zvýšen na 100 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF.

(26) Fondy ELTIF by měly mít za účelem rozšíření investičních příležitostí možnost zapůjčit si peněžní prostředky v měně, ve které má správce fondu ELTIF v úmyslu aktivum získat. Je však nutné zmírnit riziko nesouladu měn a tím snížit měnové riziko u daného investičního portfolia. Fondy ELTIF by proto měly buď zavést přiměřené zajištění měnového rizika, nebo by si měly zapůjčit peněžní prostředky v jiné měně, u níž expozice vůči cizí měně nepředstavuje významné měnové riziko.

(27) Fondy ELTIF by měly mít možnost zatížit svá aktiva, aby mohly realizovat svou strategii zápůjček. Za účelem řešení problémů souvisejících s činnostmi stínového bankovníctví by však peněžité zápůjčky fondů ELTIF neměly být používány k poskytování úvěrů podnikům kvalifikovaným pro portfolio. Pro zvýšení flexibility fondů ELTIF při provádění své strategie zápůjček by se však neměla ujednání o zápůjčkách považovat za zápůjčky, pokud jsou tyto zápůjčky plně kryty kapitálovými přísliby investorů.

(28) Díky zvýšení maximálních limitů peněžitých zápůjček fondů ELTIF a odstranění některých omezení vztahujících se na peněžité zápůjčky v cizích měnách by investoři měli mít ucelenější informace o strategii zápůjček a limitech, jež fondy ELTIF používají. Je proto vhodné požadovat, aby správci fondů ELTIF výslovně uváděli limity zápůjček v prospektu dotčeného fondu ELTIF.

(29) Ustanovení čl. 18 odst. 4 nařízení (EU) 2015/760 v současné době požaduje, aby investoři fondu ELTIF mohli požadovat likvidaci tohoto fondu ELTIF, pokud nebudou jejich žádosti podané v souladu s pravidly pro odkup fondu ELTIF uspokojeny do jednoho roku ode dne, kdy byly tyto žádosti předloženy. Vzhledem k tomu, že fondy ELTIF mají dlouhodobý charakter a aktiva portfolií fondů ELTIF mají často specifický a nelikvidní profil, může být toto právo jakéhokoli investora nebo skupiny investorů požadovat likvidaci fondu ELTIF považováno za nepřiměřené a může znesnadňovat úspěšné provedení investiční strategie fondu ELTIF a poškozovat zájmy ostatních investorů nebo skupin investorů. Je proto vhodné toto právo, aby investoři mohli požadovat likvidaci fondu ELTIF, pokud tento fond ELTIF není schopen uspokojit jejich žádosti podané v souladu s pravidly pro odkup, zrušit.

(30) Stávající znění nařízení (EU) 2015/760 je nejasné, pokud jde o kritéria pro posouzení procentuálního podílu odkupu v rámci určitého časového období a o minimální informace, které je třeba poskytnout příslušným orgánům o možnosti odkupu. Stejně tak stávající znění uvedeného nařízení není konkrétní, pokud jde o obsah systému řízení likvidity, který by měl být vyvinut, pokud správce fondu ELTIF poskytuje možnost odkoupení před koncem doby trvání fondu ELTIF, přičemž je nezbytné zabránit nesouladu likvidity. Vzhledem k ústřední úloze orgánu ESMA při uplatňování nařízení (EU) 2015/760 a jeho odborným znalostem v oblasti cenných papírů a trhů s cennými papíry je vhodné pověřit orgán ESMA vypracováním návrhů regulačních technických norem upřesňujících kritéria pro posouzení procentního podílu odkoupení, minimální informace, které mají být poskytnuty příslušným orgánům, a požadavky, které musí správce fondu ELTIF splnit při vývoji vhodného systému řízení likvidity, včetně nástrojů řízení likvidity.

(31) Ustanovení čl. 19 odst. 1 stávajícího znění nařízení (EU) 2015/760 požaduje, aby statut nebo zakládací dokumenty fondu ELTIF nebránily tomu, aby byly podílové jednotky nebo akcie fondu přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému. I přes tuto možnost správci fondů ELTIF, investoři ani účastníci trhu mechanismus sekundárního obchodování pro obchodování s akciemi nebo podílovými jednotkami fondů ELTIF téměř nevyužívali. Aby se podpořilo sekundární obchodování s podílovými jednotkami nebo akciemi fondů ELTIF, mělo by být správcům fondů ELTIF umožněno stanovit právo investorů fondů ELTIF na předčasné vystoupení před koncem doby trvání fondu ELTIF. S cílem zajistit účinné fungování tohoto mechanismu sekundárního obchodování by mělo být toto předčasné vystoupení možné pouze v případě, že správce fondu ELTIF stanovil pravidla pro párování potenciálních investorů a žádostí o ukončení. Tato pravidla by měla mimo jiné upřesňovat proces převodu, roli správce fondu ELTIF a administrátora fondu ELTIF, četnost a dobu trvání nabídky likvidity, během níž by mohly být podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF směněny, pravidla určující cenu provedení transakce, podmínky týkající se poměrného podílu, požadavky na zveřejnění informací, poplatky, náklady a sazby a další podmínky týkající se tohoto mechanismu likvidity. Za účelem upřesnění některých technických aspektů souvisejících s okolnostmi pro možnost úplného nebo částečného párování žádostí investorů vystupujících z fondu ELTIF o převod se žádostmi potenciálních investorů o převod by měl být orgán ESMA pověřen vypracováním návrhů regulačních norem v tomto ohledu.

Aby se zabránilo nesprávnému pochopení ze strany neprofesionálních investorů, pokud jde o právní povahu a potenciální likviditu povolenou mechanismem sekundárního obchodování, měl by distributor nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umístěovány, správce fondů ELTIF vydat jasné písemné upozornění pro neprofesionální investory, že dostupnost takového mechanismu párování nezaručuje párování nebo neopravňuje neprofesionální investory k vystoupení z fondu nebo vyplacení podílových jednotek nebo akcií dotčeného fondu ELTIF. Je-li takový mechanismus párování prezentován v propagačních sděleních pro neprofesionální investory, neměla by být jeho dostupnost propagována jako nástroj, který na požádání zaručuje likviditu.

(32) Článek 26 stávajícího znění nařízení (EU) 2015/760 požaduje, aby správci fondů ELTIF zajistili v každém členském státě, v němž hodlají fondy ELTIF nabízet, místní zařízení. Požadavek na zajištění místních zařízení však byl zrušen směrnicí Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1160 ze dne 20. června 2019¹⁰, pokud jde o SKIPCP a alternativní investiční fondy nabízené neprofesionálním investorům, neboť tato místní zařízení zapříčiňují vznik dalších nákladů a potíže při přeshraničním nabízení fondů ELTIF. Upřednostňovaným způsobem kontaktu s investory již nejsou osobní setkání v místních zařízeních, ale přímý kontakt mezi správci fondů nebo distributory a investory probíhající elektronicky. Zrušení této povinnosti v nařízení o fondech ELTIF pro všechny investory fondů ELTIF by tedy bylo v souladu se směrnicí (EU) 2019/1160 a současnými metodami nabízení finančních produktů a fondy ELTIF by se tím mohly stát atraktivnější pro správce aktiv, kteří by již nemuseli hradit náklady na provoz místních zařízení. Článek 26 by tudíž měl být zrušen.

¹⁰ Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/1160 ze dne 20. června 2019, kterou se mění směrnice 2009/65/ES a 2011/61/EU, pokud jde o přeshraniční distribuci fondů kolektivního investování (Úř. věst. L 188, 12.7.2019, s. 106).

(33) Stávající znění čl. 21 odst. 1 nařízení (EU) 2015/760 vyžaduje, aby fondy ELTIF přijaly podrobný harmonogram pro řádný prodej svých aktiv s cílem odkoupit od investorů jejich podílové jednotky nebo akcie po konci doby trvání fondů ELTIF. Na základě tohoto ustanovení mají fondy ELTIF rovněž povinnost zpřístupnit tento podrobný harmonogram příslušným orgánům. Tyto požadavky znamenají pro správce fondů ELTIF značnou administrativní zátěž a zátěž spojenou s dodržováním předpisů, aniž by přinesly odpovídající zvýšení ochrany investorů. Fondy ELTIF by měly mít za účelem zmírnění této zátěže, aniž by došlo ke snížení ochrany investorů, povinnost informovat příslušný orgán fondu ELTIF o řádném prodeji svých aktiv s cílem odkoupit od investorů jejich podílové jednotky nebo akcie po konci doby trvání fondů ELTIF a poskytovat příslušnému orgánu fondu ELTIF podrobný harmonogram pouze v případě, že o to příslušný orgán fond ELTIF výslovně požádá.

(34) Řádné zveřejnění poplatků a nákladů má zásadní význam pro hodnocení fondů ELTIF jako potenciálního investičního cíle ze strany investorů. Jejich zveřejnění je rovněž důležité v případě, kdy je fond ELTIF nabízen neprofesionálním investorům v rámci struktur „master-feeder“. Je proto vhodné stanovit požadavek, aby správce fondu ELTIF zahrnul do výroční zprávy podřízeného fondu ELTIF prohlášení o souhrnných poplatcích podřízeného ELTIF a řídicího ELTIF. Investoři by měli být chráněni před neoprávněnými dodatečnými náklady, a to tak, že řídicí fond ELTIF bude mít zakázáno účtovat podřízenému fondu ELTIF poplatky za upsání a vyplacení. Řídicí fond ELTIF by však měl mít možnost účtovat poplatky za upsání nebo vyplacení ostatním investorům v řídicím ELTIF.

(35) Nařízení (EU) 2015/760 požaduje, aby správci fondů ELTIF zveřejnili v prospektu fondu ELTIF informace o poplatcích spojených s investováním do tohoto fondu ELTIF. Požadavky na zveřejňování poplatků však obsahuje rovněž nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014¹¹. Požadavek stanovený v nařízení (EU) 2015/760 by měl být v zájmu zvýšení transparentnosti struktury poplatků uveden do souladu s požadavkem stanoveným v nařízení (EU) č. 1286/2014.

(36) Na trhu je běžné, že správce portfolia nebo vedoucí pracovníci správce ELTIF mají povinnost investovat do fondů ELTIF, které tento správce spravuje, nebo se od nich očekává, že tak učiní. U těchto osob se předpokládá, že jsou finančně vysoce gramotné a o dotčeném ELTIF dobře informované. Za těchto okolností je požadavek, aby tyto osoby musely pro účely provádění investic do fondu ELTIF projít testem posouzení vhodnosti, nadbytečný. Je proto vhodné zrušit požadavek, aby správci nebo distributoři ELTIF prováděli v souvislosti s těmito osobami posouzení vhodnosti.

(37) Prospekt podřízeného ELTIF může obsahovat informace, které jsou pro investory velmi důležité a které investorům umožňují lépe posoudit potenciální rizika a přínosy investice. Je proto vhodné stanovit požadavek, aby v případě struktury „master-feeder“ obsahoval prospekt podřízeného ELTIF informace o struktuře „master-feeder“, podřízeném ELTIF a řídicím ELTIF, popis všech odměn nebo náhrad nákladů, které platí podřízený ELTIF, a popis daňových dopadů investování do řídicího ELTIF pro podřízený ELTIF.

¹¹ Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1286/2014 ze dne 26. listopadu 2014 o sděleních klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (Úř. věst. L 352, 9.12.2014, s. 1).

(38) Ustanovení čl. 30 odst. 7 nařízení (EU) 2015/760 v současné době požaduje, aby bylo zajištěno rovné zacházení se všemi investory, a zakazuje, aby se individuálním investorům či skupinám investorů dostávalo preferenčního zacházení nebo zvláštních ekonomických výhod. Fondy ELTIF však mohou zahrnovat několik tříd akcií nebo podílových jednotek s mírně nebo výrazně odlišnými podmínkami, pokud jde o poplatky, právní strukturu, pravidla nabízení a další požadavky. S cílem zohlednit tyto rozdíly by mělo být upřesněno, že by se tyto požadavky měly vztahovat pouze na individuální investory nebo skupiny investorů, kteří investují do stejné třídy nebo stejných tříd fondů ELTIF.

(38a – nový) Jelikož cílů tohoto nařízení, totiž zajištění účinného rámce pro fungování evropských fondů dlouhodobých investic v celé Unii a podpory dlouhodobého financování prostřednictvím získávání a nasměrování kapitálu do dlouhodobých investic do reálné ekonomiky, v souladu s unijním cílem inteligentního a udržitelného růstu podporujícího začlenění, nemůže být uspokojivě dosaženo členskými státy, ale spíše jich, z důvodu rozsahu a účinků tohoto nařízení, může být lépe dosaženo na úrovni Unie, může Unie přijmout opatření v souladu se zásadou subsidiarity stanovenou v článku 5 Smlouvy o Evropské unii. V souladu se zásadou proporcionality stanovenou v uvedeném článku nepřekračuje toto nařízení rámec toho, co je nezbytné pro dosažení těchto cílů.

(39) Nařízení (EU) 2015/760 by proto mělo být odpovídajícím způsobem změněno.

(40) Aby měli správci ELTIF dostatek času přizpůsobit se novým požadavkům, včetně požadavků týkajících se nabízení fondů ELTIF investorům, mělo by se toto nařízení začít používat šest měsíců od svého vstupu v platnost.

(41 – nový) Vzhledem k potenciálně nelikvidní povaze způsobilých aktiv a dlouhodobé orientaci fondů ELTIF se fondy ELTIF potýkají s obtížemi při dodržování změn pravidel fondu a regulačních požadavků zavedených během jejich životního cyklu, aniž by byla dotčena důvěra jejich investorů. Pro fondy ELTIF, jež získaly povolení před vstupem tohoto nařízení v platnost, je tudíž nezbytné stanovit přechodná pravidla,

PŘIJALY TOTO NAŘÍZENÍ:

Článek 1

Nařízení (EU) 2015/760 se mění takto:

1) V článku 1 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. Cílem tohoto nařízení je získat v souladu s unijním cílem inteligentního a udržitelného růstu podporujícího začlenění kapitál a nasměrovat jeho tok do dlouhodobých investic reálné ekonomiky.“

2) Článek 2 se mění takto:

a) bod 6 se nahrazuje tímto:

„6) „reálným aktivem“ aktivum, které má díky své podstatě a vlastnostem vnitřní hodnotu;“

b) vkládá se nový bod 14a, který zní:

„14a) „jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizací“ sekuritizace, která splňuje podmínky stanovené v článku 18 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402^{*1};

^{*1} Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402 ze dne 12. prosince 2017, kterým se stanoví obecný rámec pro sekuritizaci a vytváří se zvláštní rámec pro jednoduchou, transparentní a standardizovanou sekuritizaci a kterým se mění směrnice 2009/65/ES, 2009/138/ES, 2011/61/EU a nařízení (ES) č. 1060/2009 a (EU) č. 648/2012 (Úř. věst. L 347, 28.12.2017, s. 35).“

c) vkládá se nový bod 14b, který zní:

„14b) „skupinou“ skupina ve smyslu čl. 2 bodu 11 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU^{*2};

^{*2} Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/34/EU ze dne 26. června 2013 o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků (Úř. věst. L 182, 29.6.2013, s. 19).“

d) doplňují se nové body 20 a 21, které znějí:

„20. „podřízeným ELTIF“ ELTIF nebo jeho podfond, jemuž bylo povoleno investovat nejméně 85 % aktiv do podílových jednotek nebo akcií jiného ELTIF nebo jeho podfondu;“

„21. „řídícím ELTIF“ ELTIF nebo jeho podfond, do něhož jiný ELTIF investuje nejméně 85 % aktiv do podílových jednotek nebo akcií jiného ELTIF nebo jeho podfondu.“

3) V článku 3 se odstavec 3 nahrazuje tímto:

„3. Příslušné orgány fondů ELTIF měsíčně informují orgán ESMA o povoleních vydaných či odňatých podle tohoto nařízení a o jakýchkoli změnách informací o fondu ELTIF, jež jsou uvedeny v centrálním veřejném rejstříku uvedeném v druhém pododstavci.

Orgán ESMA vede aktualizovaný centrální veřejný rejstřík, který o každém fondu ELTIF povoleném podle tohoto nařízení uvádí tyto informace:

a) v příslušných případech identifikační kód právnické osoby (LEI) a vnitrostátní identifikační kód fondu ELTIF;

- b) název, adresu a identifikační kód právnické osoby správce fondu ELTIF;
- c) v příslušných případech mezinárodní identifikační čísla cenných papírů (ISIN) fondu ELTIF a všech jednotlivých tříd akcií nebo podílových jednotek;
- d) v příslušných případech identifikační kód právnické osoby řídícího fondu;
- e) v příslušných případech identifikační kód právnické osoby podřízených fondů;
- f) příslušný orgán fondu ELTIF a domovský členský stát tohoto fondu ELTIF;
- g) členské státy, ve kterých je fond ELTIF nabízen;
- h) informaci o tom, zda může být fond ELTIF nabízen i neprofesionálním investorům, nebo zda může být nabízen pouze profesionálním investorům;
- i) datum udělení povolení fondu ELTIF;
- j) datum, od kterého je fond ELTIF nabízen;
- k) *vypouští se*
- l) datum poslední aktualizace informací o fondu ELTIF provedené orgánem ESMA.

Tento rejstřík je zpřístupněn veřejnosti v elektronické podobě.“

4) Článek 5 se mění takto:

a) v odstavci 1 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:

„Žádost o udělení povolení ELTIF obsahuje všechny tyto informace:

a) statut nebo zakládací dokumenty fondu;

b) název navrhovaného správce fondu ELTIF;

c) název depozitáře a na žádost příslušného orgánu, pokud jsou fondy ELTIF nabízeny neprofesionálním investorům, písemnou dohodu s depozitářem;

d) má-li být ELTIF nabízen neprofesionálním investorům, popis informací, které mají být poskytnuty investorům, včetně popisu způsobů, jakými se bude postupovat při řešení stížností podaných neprofesionálními investory;

e) v příslušných případech následující informace o struktuře „master-feeder“ fondu ELTIF:

i) prohlášení, že podřízený ELTIF je podřízeným fondem daného řídicího ELTIF;

ii) statut nebo zakládací dokumenty řídicího ELTIF a smlouvu mezi podřízeným ELTIF a řídicím ELTIF nebo vnitřní pravidla pro výkon činnosti podle čl. 29 odst. 6;

iii) mají-li řídicí ELTIF a podřízený ELTIF různé depozitáře, smlouvu o výměně informací podle čl. 29 odst. 7;

iv) pokud je podřízený ELTIF usazen v jiném členském státě než v domovském členském státě řídicího ELTIF, osvědčení příslušných orgánů domovského členského státu řídicího ELTIF, že tento řídicí ELTIF je fondem ELTIF, předložené podřízeným ELTIF.“;

b) v odstavci 2 se druhý pododstavec nahrazuje tímto:

„Aniž je dotčen odstavec 1, předloží unijní správce alternativního investičního fondu, který žádá o správu fondu ELTIF usazeného v jiném členském státě, příslušnému orgánu fondu ELTIF tuto dokumentaci:

a) písemnou dohodu s depozitářem;

b) informace o pověření, pokud jde o správu portfolia, řízení rizik a administrativní úkony v souvislosti s fondy ELTIF;

c) informace o investičních strategiích, rizikovém profilu a dalších charakteristikách alternativních investičních fondů, které je unijní správce alternativního investičního fondu oprávněn spravovat.“;

c) odstavec 3 se nahrazuje tímto:

„3. Žadatelé musí být informováni do dvou měsíců ode dne podání úplné žádosti o tom, zda bylo povolení ELTIF uděleno.“;

d) v odstavci 5 se písmeno b) nahrazuje tímto:

„b) má-li být ELTIF nabízen neprofesionálním investorům, popis informací, které mají být poskytnuty investorům, včetně popisu způsobů, jakými se bude postupovat při řešení stížností podaných neprofesionálními investory.“

5) Článek 10 se nahrazuje tímto:

„Článek 10

Způsobilá investiční aktiva

1. Do aktiv uvedených v čl. 9 odst. 1 písm. a) může ELTIF investovat, pouze pokud spadají do jedné z těchto kategorií:

a) kapitálové nebo kvazikapitálové nástroje, které byly:

i) vydány podnikem kvalifikovaným pro portfolio uvedeným v článku 11 a získány fondem ELTIF přímo od tohoto podniku kvalifikovaného pro portfolio nebo od třetí strany na sekundárním trhu;

- ii) vydány podnikem kvalifikovaným pro portfolio uvedeným v článku 11 výměnou za kapitálový či kvazikapitálový nástroj dříve získaný fondem ELTIF přímo od tohoto podniku kvalifikovaného pro portfolio nebo od třetí strany přes sekundární trh;
 - iii) vydány podnikem, v němž má podnik kvalifikovaný pro portfolio uvedený v článku 11 účast na kapitálu výměnou za kapitálový či kvazikapitálový nástroj, který ELTIF získal v souladu s body i) nebo ii) tohoto odstavce;
- b) dluhové nástroje vydané podnikem kvalifikovaným pro portfolio uvedeným v článku 11;
- c) úvěry, které ELTIF poskytl podniku kvalifikovanému pro portfolio uvedenému v článku 11, se splatností nepřesahující dobu trvání fondu ELTIF;
- d) podílové jednotky nebo akcie jednoho nebo více jiných fondů ELTIF, EuVECA, EuSEF, SKIPCP a unijních alternativních investičních fondů spravovaných unijními správci za předpokladu, že uvedené fondy ELTIF, EuVECA, EuSEF, SKIPCP a unijní alternativní investiční fondy investují do způsobilých nástrojů uvedených v čl. 9 odst. 1 a 2 a samy neinvestovaly do jiných subjektů kolektivního investování více než 10 % svých aktiv;
- e) reálná aktiva s hodnotou nejméně 1 000 000 EUR nebo ekvivalentu této částky v měně, v níž výdaje vznikly, a to v okamžiku jejich vzniku;

f) jednoduché, transparentní a standardizované sekuritizace, pokud podkladové expozice odpovídají některé z těchto kategorií:

- i) aktiva uvedená v čl. 1 písm. a) bodu i), ii) nebo iv) nařízení Komise v přenesené pravomoci 2019/1851^{*3};
- ii) aktiva uvedená v čl. 1 písm. a) bodech vii) a viii) nařízení v přenesené pravomoci 2019/1851 za předpokladu, že se výnosy ze sekuritizačních dluhopisů použijí k financování nebo refinancování dlouhodobých investic.

^{*3} Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/1851 ze dne 28. května 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/2402, pokud jde o regulační technické normy týkající se homogenity podkladových expozic v sekuritizaci (Úř. věst. L 285, 6.11.2019, s. 1).

Omezení stanovené v písmenu d) se nevztahuje na podřízené fondy ELTIF.

2. Pro účely zjištění toho, zda je dodržován limit stanovený v čl. 13 odst. 1, se investice do podílových jednotek nebo akcií fondů ELTIF, EuVECA, EuSEF, SKIPCP a unijních alternativních investičních fondů započítají pouze do výše investic těchto subjektů kolektivního investování do aktiv vymezených v čl. 10 odst. 1 písm. a), b), c), e) a f).

Pro účely zjištění toho, zda jsou dodržovány ostatní limity stanovené v článku 13 a čl. 16 odst. 1, se zkombinují aktiva a pozice fondu ELTIF při peněžité zápůjčce a aktiva a pozice ostatních subjektů kolektivního investování, do nichž fond ELTIF investoval.

Zjištění toho, zda jsou dodržovány limity stanovené v článku 13 a čl. 16 odst. 1 v souladu s tímto odstavcem, se provádí na základě informací, které jsou aktualizovány alespoň čtvrtletně, a nejsou-li tyto informace k dispozici čtvrtletně, na základě nejnovějších dostupných informací.“

6) V článku 11 se odstavec 1 mění takto:

a) uvozující věta se nahrazuje tímto:

„1. „Podnik kvalifikovaný pro portfolio podle článku 10 je podnik, který v okamžiku původní investice splňuje tyto požadavky:“;

b) v písmenu b) se bod ii) nahrazuje tímto:

„ii) byl přijat k obchodování na regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému a jeho tržní kapitalizace v okamžiku původní investice nepřesahuje 1 000 000 000 EUR;“

c) písmeno c) se nahrazuje tímto:

„c) je usazen v členském státě nebo v třetí zemi za předpokladu, že tato třetí země:

i) není označena jako vysoce riziková třetí země podle čl. 9 odst. 2 směrnice (EU) 2015/849;

ii) není uvedena v příloze I závěrů Rady o revidovaném unijním seznamu jurisdikcí nespolupracujících v daňové oblasti.“

7) Článek 12 se nahrazuje tímto:

„Článek 12

Střet zájmů

1. ELTIF nesmí investovat do způsobilých investičních aktiv, v nichž má správce fondu ELTIF přímý nebo nepřímý podíl nebo takový podíl získá, s výjimkou držení podílových jednotek nebo akcií fondů ELTIF, EuSEF, EuVECA, SKIPCP nebo unijních alternativních investičních fondů, které spravuje.

2. Správce alternativních investičních fondů, jenž spravuje ELTIF, a podniky, které patří do stejné skupiny jako správce alternativních investičních fondů, jenž spravuje ELTIF, a jejich zaměstnanci mohou společně investovat do tohoto ELTIF a společně s ELTIF investovat do stejného aktiva za předpokladu, že správce ELTIF v souladu s požadavky stanovenými v článku 14 směrnice 2011/61/EU zavedl organizační a administrativní opatření k rozpoznání, prevenci, řešení a sledování střetů zájmů a že jsou tyto případy střetu zájmů náležitě zveřejněny.“

8) Článek 13 se mění takto:

a) odstavce 1, 2 a 3 se nahrazují tímto:

„1. ELTIF musí investovat minimálně 60 % svého kapitálu do způsobilých investičních aktiv uvedených v čl. 9 odst. 1 písm. a).

2. ELTIF nesmí investovat více než:

- a) 20 % svého kapitálu do nástrojů vydaných jedním podnikem kvalifikovaným pro portfolio nebo úvěrů poskytnutých tomuto podniku;
- b) 20 % svého kapitálu přímo či nepřímo do jediného reálného aktiva;
- c) 20 % svého kapitálu do podílových jednotek nebo akcií jednoho fondu ELTIF, EuVECA, EuSEF, SKIPCP nebo unijního alternativního investičního fondu spravovaného unijním správcem;
- d) 10 % svého kapitálu do aktiv uvedených v čl. 9 odst. 1 písm. b), pokud tato aktiva byla vydána jedním subjektem.

3. Souhrnná hodnota podílových jednotek nebo akcií fondů EuVECA, EuSEF a unijních alternativních investičních fondů spravovaných unijním správcem v portfoliu fondu ELTIF nesmí překročit 40 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF.“;

b) vkládá se nový odstavec 3a, který zní:

„3a. Souhrnná hodnota jednoduchých, transparentních a standardizovaných sekuritizací v portfoliu fondu ELTIF nesmí překročit 20 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF.“;

c) odstavec 4 se nahrazuje tímto:

„4. Souhrnné rizikové expozice vůči protistraně fondu ELTIF v důsledku obchodů s OTC deriváty, repo obchodů nebo reverzních repo obchodů nesmí překročit 10 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF.“;

d) odstavec 5 se zrušuje;

e) v odstavci 6 se první věta nahrazuje tímto:

„Odchylně od odst. 2 písm. d) může ELTIF zvýšit 10% limit uvedený v tomto písmeni na 25 % v případě dluhopisů emitovaných úvěrovou institucí se sídlem v členském státě, která na základě právních předpisů podléhá zvláštnímu veřejnému dohledu určenému na ochranu držitelů dluhopisů. Výnosy z emise těchto dluhopisů musí být zejména investovány v souladu s právními předpisy do aktiv, která jsou po celou dobu platnosti dluhopisů schopna krýt závazky spojené s těmito dluhopisy a která by v případě neplnění emitenta byla přednostně použita pro výplatu jistiny a narostlého úroku.“;

f) doplňuje se nový odstavec 8, který zní:

„8. Investiční limity stanovené v odstavcích 2 až 4 se neuplatňují v případě, že jsou fondy ELTIF nabízeny výhradně profesionálním investorům. Investiční limity stanovené v odst. 2 písm. c) a v odstavci 3 se neuplatňují, pokud je fond ELTIF podřízeným fondem.“

9) Článek 15 se mění takto:

a) odstavec 1 se nahrazuje tímto:

„1. ELTIF může získat maximálně 30 % podílových jednotek nebo akcií jednoho fondu ELTIF, EuVECA, EuSEF, SKIPCP nebo unijního alternativního investičního fondu spravovaného unijním správcem. Tento limit se neuplatňuje na fondy ELTIF, pokud jsou nabízeny výhradně profesionálním investorům, ani na podřízené fondy ELTIF, které investují do svých řídicích fondů ELTIF.“;

b) v odstavci 2 se doplňuje nový pododstavec, který zní:

„Tyto limity koncentrace se nepoužijí, pokud jsou fondy ELTIF nabízeny pouze neprofesionálním investorům.“

10) Článek 16 se mění takto:

a) odstavec 1 se mění takto:

i) písmena a), b) a c) se nahrazují tímto:

„a) nepředstavuje více než 30 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF a více než 100 % hodnoty kapitálu fondu ELTIF v případě fondů ELTIF, které jsou nabízeny pouze neprofesionálním investorům;

b) slouží k investování nebo poskytování likvidity, včetně úhrady nákladů a výdajů, kromě úvěrů uvedených v čl. 10 písm. c), za předpokladu, že držené peněžní prostředky nebo peněžní ekvivalenty fondu ELTIF nejsou dostatečné k provedení dané investice;

c) je smluvně dohodnuta ve stejné měně jako aktiva, která mají být za zapůjčené peněžní prostředky pořízena, nebo v jiné měně, pokud jsou zajištěna měnová rizika nebo pokud lze prokázat, že zápůjčka v jiné měně nevystavuje fond ELTIF významným měnovým rizikům;“

ii) písmeno e) se nahrazuje tímto:

„e) zatěžuje aktiva za účelem provádění strategie zápůjček dotčeného fondu ELTIF, pokud to věřitel vyžaduje.“;

b) vkládá se nový odstavec 1a, který zní:

„1a. Ujednání o zápůjčkách, jež jsou plně kryta kapitálovými přísliby investorů, se pro účely odstavce 1 nepovažují za zápůjčky.“

c) odstavec 2 se nahrazuje tímto:

„2. Správce fondu ELTIF v prospektu fondu ELTIF upřesní, zda má fond ELTIF v rámci své investiční strategie v úmyslu si zapůjčit peněžní prostředky, a podrobně popíše strategii a limity zápůjček fondu ELTIF. Správce fondu ELTIF zejména uvede, jak zápůjčky umožní provést strategii fondu ELTIF a zmírní rizika spojená se zápůjčkami, měnová rizika a rizika spojená s dobou trvání.“

11) Článek 18 se mění takto:

a) v odstavci 2 se písmeno b) nahrazuje tímto:

„b) v okamžiku udělení povolení ELTIF a po celou dobu trvání fondu ELTIF je jeho správce s to prokázat příslušným orgánům, že jsou zavedeny řádný systém řízení likvidity, včetně nástrojů pro řízení likvidity, a účinné postupy pro sledování rizik likvidity fondu ELTIF, které jsou v souladu s dlouhodobou investiční strategií fondu ELTIF a navrhovanými pravidly pro odkup;“

b) vkládá se nový odstavec 2a, který zní:

„2a. Pokud správci fondů ELTIF stanoví možnost odkupu před koncem doby trvání fondu ELTIF, nevztahují se na ně povinnosti podle [čl. 16 odst. 2b)] směrnice 2011/61/EU. Pokud však správce fondu ELTIF vybral jeden nebo více nástrojů pro řízení likvidity ze seznamu uvedeného v příloze V bodech 2 až 7 směrnice 2011/61/EU pro případné použití v zájmu investorů alternativního investičního fondu, musí správce fondu ELTIF dodržovat čl. 16 odst. 2c a 2d směrnice 2011/61/EU.“;

c) odstavec 4 se zrušuje.

12) V článku 18 se odstavec 7 nahrazuje tímto:

„7. ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, kterými se stanoví podmínky, za nichž je doba trvání fondu ELTIF považována za dostatečně dlouhou, aby pokrývala životní cyklus každého jednotlivého aktiva fondu ELTIF, jak je stanoveno v odstavci 3.

ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, kterými se upřesní minimální rozsah informací, jež mají být poskytnuty příslušným orgánům, jakož i požadavky, jež má splňovat správce fondu ELTIF, vyvíjí-li řádný systém řízení likvidity, včetně nástrojů pro řízení likvidity, podle čl. 18 odst. 2 písm. b), a kritéria pro posouzení procentuálního podílu uvedeného v čl. 18 odst. 2 písm. d), přičemž se zohlední očekávané peněžní toky a závazky fondu ELTIF.

Regulační technické normy uvedené v čl. 16 odst. 2f, 2g a 2h směrnice 2011/61/EU se použijí na fondy ELTIF, které umožňují odkup před koncem jejich doby trvání, jak je uvedeno v čl. 18 odst. 2.

ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [6 měsíců po přijetí tohoto pozměňujícího nařízení].

Na Komisi je přenesena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním a druhém pododstavci podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“

13) Článek 19 se mění takto:

i) vkládá se nový odstavec 2a, který zní:

„2a. Statut nebo zakládací dokumenty fondu ELTIF mohou umožňovat úplné nebo částečné párování žádostí vystupujících investorů fondu ELTIF o převod podílových jednotek nebo akcií fondu ELTIF s žádostmi potenciálních investorů o převod před koncem doby trvání fondu ELTIF za předpokladu, že jsou splněny všechny tyto podmínky:

a) správce fondu ELTIF stanovil pravidla pro párování žádostí, která jasně stanoví všechny tyto skutečnosti:

i) proces převodu pro vystupující i upisující investory;

ii) roli správce fondu nebo administrátora fondu při provádění transakcí a párování příslušných žádostí;

iii) období, během kterých mohou vystupující a potenciální investoři žádat o převod akcií nebo podílových jednotek fondu ELTIF;

iv) pravidla určující cenu provedení transakce;

v) pravidla určující podmínky týkající se poměrného podílu;

vi) časový harmonogram a povahu zveřejňovaných informací s ohledem na proces převodu;

vii) případné poplatky, náklady a sazby související s procesem převodu;

- b) pravidla a postupy pro párování žádostí investorů vystupujících z fondu ELTIF a žádostí potenciálních investorů zajišťují, že s investory je zacházeno spravedlivě a že v případě nesouladu mezi vystupujícími a potenciálními investory je párování prováděno na poměrném základě;
 - c) párování žádostí umožňuje správci fondu ELTIF sledovat riziko likvidity fondu ELTIF a je v souladu s dlouhodobou investiční strategií fondu ELTIF.“;
- ii) doplňuje se nový odstavec 5, který zní:

„5. ESMA vypracuje návrhy regulačních technických norem, kterými se upřesní podmínky, za nichž se použije možnost uvedená v čl. 19 odst. 2a, včetně informací, jež fondy ELTIF musí zpřístupnit investorům.

ESMA předloží tyto návrhy regulačních technických norem Komisi do [6 měsíců po přijetí tohoto pozměňujícího nařízení].

Komisi je svěřena pravomoc přijímat regulační technické normy uvedené v prvním pododstavci postupem podle článků 10 až 14 nařízení (EU) č. 1095/2010.“

14) V článku 21 se odstavec 1 nahrazuje tímto:

„1. Každý ELTIF informuje svůj příslušný orgán o řádném prodeji svých aktiv s cílem odkoupit od investorů jejich podílové jednotky nebo akcie po konci doby jeho trvání nejpozději ve lhůtě jednoho roku před dnem, ke kterému končí doba trvání fondu ELTIF. Na žádost příslušného orgánu fondu ELTIF předloží fond ELTIF svému příslušnému orgánu podrobný harmonogram pro řádný prodej těchto aktiv.“

15) Článek 23 se mění takto:

a) vkládá se nový odstavec 3a, který zní:

„3a. V prospektu podřízeného ELTIF se uvedou všechny tyto informace:

a) prohlášení, že podřízený ELTIF je podřízeným fondem určitého řídicího ELTIF a jako takový trvale investuje 85 % či více svých aktiv do podílových jednotek daného řídicího ELTIF;

- b) informace o cíli a politice investování včetně rizikového profilu a toho, zda se výkonnost podřízeného ELTIF a řídicího ELTIF shodují, nebo do jaké míry a z jakých důvodů se liší;
- c) stručný popis řídicího ELTIF, jeho vnitřní organizace, cíle a politiky investování včetně rizikového profilu a informace o tom, kde lze získat prospekt řídicího ELTIF;
- d) shrnutí smlouvy mezi podřízeným ELTIF a řídicím ELTIF nebo vnitřních pravidel pro výkon činnosti podle čl. 29 odst. 6;
- e) způsob, jakým podílníci mohou obdržet další informace o řídicím ELTIF a smlouvě mezi podřízeným ELTIF a řídicím ELTIF podle čl. 29 odst. 6;
- f) popis všech odměn nebo náhrad nákladů, které platí podřízený ELTIF v souvislosti s investicí do podílových jednotek řídicího ELTIF, a souhrnných poplatků podřízeného ELTIF a řídicího ELTIF;
- g) *(vypouští se)*

b) v odstavci 5 se doplňuje nový pododstavec, který zní:

„Pokud je ELTIF nabízen neprofesionálním investorům, správce fondu ELTIF zahrne do výroční zprávy podřízeného fondu ELTIF prohlášení o souhrnných poplatcích podřízeného ELTIF a řídicího ELTIF. Ve výroční zprávě podřízeného fondu ELTIF se uvede, jak lze výroční zprávu nebo zprávy řídicího ELTIF získat.“

16) V článku 25 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. V prospektu se zpřístupní celkový poměr nákladů fondu ELTIF.“

17) Článek 26 se zrušuje.

17a) Článek 27 se nahrazuje tímto:

„Článek 27

Postup interního hodnocení pro fondy ELTIF nabízené neprofesionálním investorům

Na správce fondu ELTIF, jehož podílové jednotky nebo akcie mají být nabízeny neprofesionálním investorům, se vztahují požadavky stanovené v čl. 16 odst. 3 druhém až pátém a sedmém pododstavci a v čl. 24 odst. 2 směrnice 2014/65/EU.“

18) Článek 28 se zrušuje.

19) V článku 29 se doplňují nové odstavce 6 a 7, které znějí:

„6. V případě struktury „master-feeder“ poskytne řídící ELTIF podřízenému ELTIF veškeré dokumenty a informace nezbytné k tomu, aby mohl podřízený ELTIF splnit požadavky stanovené tímto nařízením. Za tímto účelem uzavřou podřízený ELTIF a řídící ELTIF smlouvu.

K této smlouvě musí mít na žádost a bezplatně přístup všichni podílníci. Pokud jsou řídící ELTIF i podřízený ELTIF spravovány stejnou správcovskou společností, může být smlouva nahrazena vnitřními pravidly pro výkon činnosti zajišťujícími plnění požadavků uvedených v tomto odstavci.

7. V případě, že řídicí ELTIF a podřízený ELTIF mají různé depozitáře, uzavřou tito depozitáři smlouvu o sdílení informací, aby bylo zajištěno plnění povinností obou depozitářů. Podřízený ELTIF nesmí investovat do podílových jednotek řídicího ELTIF, dokud tato smlouva nenabude účinnosti.

Plněním požadavků stanovených v tomto odstavci neporušuje depozitář řídicího ELTIF ani depozitář podřízeného ELTIF pravidla omezující zveřejňování informací nebo pravidla o ochraně osobních údajů stanovená ve smlouvě nebo v právním nebo správním předpise. Plnění těchto požadavků nemůže ani založit žádnou formu odpovědnosti těchto depozitářů nebo osob jednajících jejich jménem.

Podřízený ELTIF nebo případně správcovská společnost podřízeného ELTIF odpovídají za to, že sdělí depozitáři podřízeného ELTIF všechny informace o řídicím ELTIF, jež jsou požadovány pro splnění povinností depozitáře podřízeného ELTIF. Depozitář řídicího ELTIF neprodleně informuje příslušné orgány domovského členského státu řídicího ELTIF, podřízený ELTIF nebo v příslušných případech správcovskou společnost a depozitáře podřízeného ELTIF o nesrovnalostech zjištěných ve vztahu k řídicímu ELTIF, o nichž se domnívá, že by mohly mít negativní dopad na podřízený ELTIF.“

20) Článek 30 se nahrazuje tímto:

„Článek 30

Zvláštní požadavky v oblasti distribuce a nabízení fondů ELTIF neprofesionálním investorům

1. Podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF mohou být neprofesionálnímu investorovi nabízeny pouze tehdy, pokud bylo provedeno posouzení vhodnosti v souladu s čl. 25 odst. 2 směrnice 2014/65/EU a tomuto neprofesionálnímu investorovi bylo sděleno prohlášení o vhodnosti v souladu s čl. 25 odst. 6 druhým a třetím pododstavcem uvedené směrnice.

Posouzení vhodnosti uvedené v prvním pododstavci se provádí bez ohledu na to, zda akcie nebo podílové jednotky fondů ELTIF získávají neprofesionální investoři od správce fondu ELTIF nebo distributora nebo na sekundárním trhu v souladu s článkem 19.

Je třeba získat výslovný souhlas neprofesionálního investora uvádějící, že rozumí rizikům investování do fondu ELTIF, pokud jsou splněny všechny tyto podmínky:

- a) posouzení vhodnosti není prováděno v souvislosti s investičním poradenstvím;
- b) fond ELTIF není na základě posouzení provedeného podle prvního pododstavce považován za vhodný a

c) neprofesionální investor chce transakci provést navzdory skutečnosti, že fond ELTIF není pro tohoto investora považován za vhodný.

Distributor nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umísťovány, správce fondu ELTIF vytvoří záznam uvedený v čl. 25 odst. 5 směrnice 2014/65/EU.

2. Distributor nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umísťovány, správce fondů ELTIF vydá jasné písemné upozornění, že investice do fondů ELTIF v celkové výši přesahující 10 % portfolia finančních nástrojů neprofesionálního investora může znamenat podstoupení nadměrného rizika.

Jestliže je doba trvání fondu ELTIF, který je nabízen neprofesionálním investorům nebo je u nich umísťován, delší než 10 let, distributor nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umísťovány, správce fondů ELTIF vydá jasné písemné upozornění, že produkt ELTIF nemusí být vhodný pro neprofesionální investory, kteří nejsou schopni zvládnout takový dlouhodobý a nelikvidní závazek.

Pokud statut nebo zakládací dokumenty fondu ELTIF umožňují párování podílových jednotek nebo akcií fondu ELTIF uvedené v čl. 19 odst. 2a, distributor nebo v případě, že jsou podílové jednotky nebo akcie fondu ELTIF přímo nabízeny neprofesionálnímu investorovi nebo jsou u něj umísťovány, správce fondů ELTIF vydá jasné písemné upozornění, že dostupnost takového mechanismu párování nezaručuje párování ani neopravňuje investory k vystoupení z fondu ELTIF nebo vyplacení podílových jednotek nebo akcií tohoto fondu.

3. Odstavce 1 a 2 se nepoužijí, pokud je neprofesionální investor vedoucím pracovníkem, správcem portfolia, ředitelem, referentem, zástupcem nebo zaměstnancem správce nebo přidruženého subjektu správce a má dostatečné znalosti o dotčeném fondu ELTIF.

(vypouští se)

5. Podřízený ELTIF uvádí ve všech propagačních sděleních, že trvale investuje 85 % či více svých aktiv do podílových jednotek daného řídicího ELTIF.

6. Ve statutu nebo zakládacích dokumentech fondu ELTIF nabízeného neprofesionálním investorům investujícím do příslušné třídy podílových jednotek nebo akcií se stanoví, že všem investorům je zajištěno rovné zacházení a že žádným individuálním investorům ani skupinám investorů investujícím do příslušné třídy či tříd podílových jednotek nebo akcií se nedostává preferenčního zacházení ani zvláštních ekonomických výhod.

7. Právní forma fondu ELTIF nabízeného neprofesionálním investorům nesmí vést k další odpovědnosti neprofesionálních investorů nebo vyžadovat dodatečné závazky jménem takového investora nad rámec původního kapitálového závazku.

8. Neprofesionální investoři musí mít během období upisování a po dobu dvou týdnů od podpisu závazku nebo upsání podílových jednotek nebo akcií fondu ELTIF možnost toto upsání bez sankce zrušit a získat peníze zpět.

9. Správce fondu ELTIF nabízeného neprofesionálním investorům stanoví vhodné postupy a opatření pro řešení stížností neprofesionálních investorů, které neprofesionálním investorům umožní podávat stížnosti v úředním jazyce nebo v jednom z úředních jazyků jejich členského státu.“

20a) V čl. 31 odst. 4 se zrušuje písmeno c).

20b) V článku 34 se odstavec 2 nahrazuje tímto:

„2. Pravomoci orgánu ESMA podle směrnice 2011/61/EU jsou vykonávány také ve vztahu k tomuto nařízení a v souladu s nařízením (EU) č. 2018/1725.“

21) V článku 37 se odstavec 1 nahrazuje tímto:

„1. Komise zahájí přezkum uplatňování tohoto nařízení nejpozději dne [datum vstupu v platnost plus pět let]. Přezkum se zaměří zejména na:

- a) uplatňování článku 18 a dopad tohoto uplatňování na pravidla pro odkup a dobu trvání fondů ELTIF;
- b) uplatňování ustanovení o udělování povolení fondů ELTIF uvedených v člancích 3 až 6;
- c) to, zda by měla být aktualizována ustanovení o centrálním veřejném rejstříku fondů ELTIF uvedená v článku 3;
- d) to, jaký má uplatňování minimálních limitů způsobilých investičních aktiv stanovených v čl. 13 odst. 1 dopad na rozložení rizika aktiv;

- e) rozsah, v jakém jsou fondy ELTIF v Unii nabízeny, mimo jiné na to, zda by správci alternativních investičních fondů uvedení v čl. 3 odst. 2 směrnice 2011/61/EU měli zájem fondy ELTIF nabízet;
- f) to, zda by měl být aktualizován seznam způsobilých aktiv a investic, pravidla rozložení rizika, pravidla složení portfolia, pravidla koncentrace a limity týkající se peněžitých zápůjček;
- g) to, zda by měla být aktualizována ustanovení o střetu zájmů uvedená v článku 12;
- h) to, zda jsou požadavky na transparentnost stanovené v kapitole IV přiměřené;
- i) to, zda jsou ustanovení týkající se nabízení podílových jednotek nebo akcií fondů ELTIF stanovená v kapitole V přiměřená a zajišťují účinnou ochranu investorů, včetně neprofesionálních investorů.“

21a) Vkládá se nový článek 37a, který zní:

„Článek 37a

Přechodná ustanovení

Má se za to, že fondy ELTIF, které získaly povolení v souladu s tímto nařízením ve znění platném před [datum použitelnosti tohoto pozměňujícího nařízení], splní požadavky stanovené v tomto nařízení [do pěti let + datum použitelnosti pozměňujícího nařízení]. Má se za to, že fondy ELTIF, které získaly povolení v souladu s tímto nařízením ve znění platném před [datum použitelnosti tohoto pozměňujícího nařízení] a které nezískají dodatečný kapitál, splní požadavky stanovené v tomto nařízení.“

Článek 2

Toto nařízení vstupuje v platnost dvacátým dnem po vyhlášení v Úředním věstníku Evropské unie.

Použije se ode dne [datum vstupu v platnost plus dvanáct měsíců].

Toto nařízení je závazné v celém rozsahu a přímo použitelné ve všech členských státech.

V ... dne ...

Za Evropský parlament

předseda/předsedkyně

.....

Za Radu

předseda/předsedkyně

.....
