



Rådet for
Den Europæiske Union

Bruxelles, den 20. maj 2022
(OR. en)

**Interinstitutionel sag:
2021/0377 (COD)**

**8840/1/22
REV 1**

**EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632**

NOTE

fra: Generalsekretariatet for Rådet
til: De Faste Repræsentanters Komité/Rådet

Vedr.: Europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF'er)

Hermed følger til delegationerne formandskabets endelige kompromistekst med henblik på en generel indstilling.

Forslag til

EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING

om ændring af forordning (EU) 2015/760 for så vidt angår omfanget af investerbare aktiver og investeringer, porteføljesammensætning og diversificeringskrav, lån af kontanter samt andre fondsregler og for så vidt angår krav vedrørende godkendelse af og investeringspolitikker og driftsbetingelser for europæiske langsigtede investeringsfonde

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-PARLAMENTET OG RÅDET FOR DEN EUROPÆISKE UNION HAR –

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, særlig artikel 114,

under henvisning til forslag fra Europa-Kommissionen,

efter fremsendelse af udkast til lovgivningsmæssig retsakt til de nationale parlamenter,

under henvisning til udtalelse fra Det Europæiske Økonomiske og Sociale Udvalg¹,

efter den almindelige lovgivningsprocedure, og

¹ EUT C [...] af [...], s. [...].

ud fra følgende betragtninger:

(1) Siden vedtagelsen af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/760² er der kun meddelt tilladelse til få europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF'er). Den samlede størrelse af disse fondes nettoaktiver blev anslået til ca. 2 400 000 000 EUR i 2021.

(2) Tilgængelige markedsdata viser, at der ikke som forventet er sket en udvikling af ELTIF-segmentet trods Unionens fokus på at fremme langsigtet finansiering i Unionen.

(3) Visse karakteristika ved ELTIF-markedet, herunder det lave antal fonde, den beskedne størrelse af nettoaktiver, det lave antal jurisdiktioner, hvor ELTIF'er er hjemmehørende, en porteføljesammensætning, der er orienteret mod en bestemt kategori af investeringsmuligheder, viser markedets koncentration, både geografisk og med hensyn til investeringstype. Det er derfor nødvendigt at tage funktionen af den retlige ramme for ELTIF'er op til revision, for at sikre, at flere investeringer kanaliseres til virksomheder, der har behov for kapital, og til langsigtede investeringsprojekter.

(4) ELTIF'er har potentiale til at fremme langsigtede investeringer i realøkonomien. Langsigtede investeringer i projekter, virksomheder og infrastrukturprojekter i tredjelande kan også bibringe ELTIF'er kapital og dermed være til fordel for Unionens økonomi. Sådanne fordele kan opstå på flere måder, herunder gennem investeringer, der fremmer udviklingen af grænseregioner, styrker det kommercielle, finansielle og teknologiske samarbejde og letter investeringer i miljøprojekter og bæredygtige energiprojekter. Investeringer i tredjelandes kvalificerede virksomheder og investerbare aktiver kan medføre betydelige fordele for investorer og ELTIF-forvaltere og for sådanne tredjelandes økonomier, infrastruktur, klima og miljømæssig bæredygtighed og borgere. Det bør derfor tillades, at størstedelen af sådanne aktiver og investeringer eller de vigtigste indtægter eller overskudsgenereringen af sådanne aktiver og investeringer befinder sig i et tredjeland.

² Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/760 af 29. april 2015 om europæiske langsigtede investeringsfonde (EUT L 123 af 19.5.2015, s. 98).

(4a – ny) For at sikre gennemsigtigheden og integriteten af investeringer i aktiver, der befinder sig i tredjelande, for investorerne, ELTIF-forvalterne og de kompetente myndigheder bør kravene til investeringer i kvalificerede porteføljevirkosomheder i tredjelande tilpasses til de standarder, der er fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849. De bør også bringes i overensstemmelse med de standarder, der er fastsat i EU-medlemsstaternes fælles indsats for så vidt angår ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner, og som er afspejlet i Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner.

(5) Reglerne for ELTIF'er er næsten identiske for både professionelle investorer og detailinvestorer, herunder reglerne om anvendelse af gearing, diversificering af aktiver og porteføljernes sammensætning, koncentrationsgrænser og grænser for investerbare aktiver og investeringer. Begge typer investorer har dog forskellige tidshorisonter, risikotolerancer og investeringsbehov. På grund af disse næsten identiske regler og den deraf følgende store administrative byrde og de dermed forbundne omkostninger for ELTIF'er, der er rettet mod professionelle investorer, har kapitalforvaltere været tilbageholdende med at tilbyde skræddersyede produkter til sådanne investorer. Professionelle investorer har en højere risikotolerance end detailinvestorer og kan på grund af deres art og aktiviteter have forskellige tidshorisonter og afkastmål. Der bør derfor fastsættes særlige regler for ELTIF'er, der skal markedsføres til professionelle investorer, navnlig med hensyn til diversificeringen og sammensætningen af den pågældende portefølje, minimumstærsklen for investerbare aktiver, koncentrationsgrænserne og lån af kontanter.

(6) Det er nødvendigt at øge kapitalforvalternes fleksibilitet med hensyn til at investere i en bred vifte af realaktiver. Direkte eller indirekte besiddelse af realaktiver bør derfor anses for at udgøre en kategori af investerbare aktiver, forudsat at disse realaktiver har en værdi som følge af deres art eller substans. Sådanne realaktiver omfatter fast ejendom, såsom kommunikations-, miljø-, energi- eller transportinfrastruktur, social infrastruktur, herunder plejehjem eller hospitaler, samt infrastruktur til uddannelse, sundhed og velfærdsydelser eller industrielle faciliteter, anlæg og andre aktiver, herunder intellektuel ejendom, skibe, udstyr, maskiner, luftfartøjer eller rullende materiel.

(7) Investeringer i erhvervsejendomme, i faciliteter eller anlæg til uddannelse, forskning, sport eller udvikling eller i boliger, herunder i ældreboliger eller socialt boligbyggeri, bør også betragtes som investerbare aktiver, der udgør langsigtede investeringer i realøkonomien. For at muliggøre strategier for realinvesteringer på områder, hvor direkte investeringer i realaktiver ikke er mulige eller er urentable, bør investeringer i investerbare realaktiver også omfatte investeringer i vand-, skov-, bygge- og mineralrettigheder. Investerbare aktiver bør ikke omfatte kunstgenstande, manuskripter, vinlagre, smykker eller andre aktiver, som ikke i sig selv udgør langsigtede investeringer i realøkonomien.

(8) For at fremme ansvarligheden i forbindelse med investeringer og tilvejebringe passende oplysninger om investeringsstrategiens virkning bør investeringer i fast ejendom dokumenteres, herunder i hvilket omfang realaktiver er en integreret del af eller et supplerende element i et langsigtet investeringsprojekt, der bidrager til Unionens mål om intelligent, bæredygtig og inklusiv vækst.

(9) Det er nødvendigt at gøre ELTIF'er mere attraktive for kapitalforvaltere og udvide den vifte af investeringsstrategier, som ELTIF-forvaltere har til rådighed, og dermed undgå en unødigt begrænsning af omfanget af ELTIF'ers aktivers og investeringsaktiviteters investerbarhed. Realaktivernes investerbarhed bør ikke afhænge af deres art og formål eller af miljømæssige, bæredygtighedsrelaterede eller sociale og ledelsesmæssige oplysninger og betingelser, som allerede er omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088³ og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852⁴.

(10) Det er nødvendigt at udvide omfanget af investerbare aktiver og fremme ELTIF'ers investeringer i securitiserede aktiver. Det bør derfor præciseres, at når de underliggende aktiver består af langfristede eksponeringer, bør investerbare aktiver også omfatte simple, transparente og standardiserede securitiseringer som omhandlet i artikel 18 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402⁵. Disse langfristede eksponeringer omfatter securitiseringer af boliglån, der er sikret ved et eller flere panter i fast ejendom til beboelse (værdipapirer med sikkerhed i beboelsesejendomme (RMBS)), erhvervslån, der er sikret ved et eller flere panter i erhvervsejendomme, virksomhedslån, herunder lån, der ydes til små og mellemstore virksomheder (SMV'er), og tilgodehavender fra salg eller andre underliggende eksponeringer, som det eksponeringsleverende institut anser for at udgøre en særskilt aktivtype, forudsat at udbyttet fra securitiseringen af disse tilgodehavender fra salg eller andre underliggende investeringer anvendes til finansiering eller refinansiering af langsigtede investeringer.

³ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (EUT L 317 af 9.12.2019, s. 1).

⁴ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer og om ændring af forordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198 af 22.6.2020, s. 13).

⁵ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35).

(11) For at forbedre investorenes adgang til mere ajourførte og fuldstændige oplysninger om ELTIF-markedet er det nødvendigt at øge detaljeringsgraden og rettidigheden af det centrale offentlige register, der er omhandlet i artikel 3, stk. 3, andet afsnit, i forordning (EU) 2015/760 ("ELTIF-registret"). ELTIF-registret bør derfor indeholde yderligere oplysninger ud over de oplysninger, som registret allerede indeholder, herunder ELTIF-forvalterens identifikator for juridiske enheder ("LEI") og den nationale kodeidentifikator for ELTIF'en, hvis de foreligger, ELTIF-forvalterens navn, adresse og LEI-kode, det internationale identifikationsnummer for værdipapirer ("ISIN") for ELTIF'en og for hver separat klasse af kapitalandele eller andele, ELTIF'ens kompetente myndighed og den pågældende ELTIF's hjemland, de medlemsstater, hvor ELTIF'en markedsføres, og om ELTIF'en kan markedsføres til detailinvestorer eller kun kan markedsføres til professionelle investorer, datoen for ELTIF'ens godkendelse og datoen for, hvornår markedsføringen af ELTIF'en begyndte. For at sikre, at ELTIF-registret er opdateret, bør det kræves, at de kompetente myndigheder månedligt meddeler ESMA eventuelle ændringer i oplysningerne om en ELTIF, herunder godkendelser og tilbagetrækninger af sådanne godkendelser.

(12) Visse investeringer foretaget af ELTIF'er kan gennemføres gennem mellemliggende enheders deltagelse, herunder special purpose vehicles og securitiserings- eller aggregatorselskaber eller holdingselskaber. Forordning (EU) 2015/760 kræver i øjeblikket, at investeringer i kapitalgrundlags- eller kvasi-kapitalgrundlagsinstrumenter i den kvalificerede porteføljevirkomhed kun må finde sted, hvis disse virksomheder er majoritetsejede datterselskaber, hvilket i væsentlig grad begrænser det potentielle omfang af grundlaget for det investerbare aktiv. ELTIF'er bør derfor have mulighed for at foretage minoritetssaminvesteringer i investeringsmuligheder. Denne mulighed bør gøre det muligt for ELTIF'er at opnå yderligere fleksibilitet i gennemførelsen af deres investeringsstrategier, at tiltrække flere initiativtagere til investeringsprojekter og at øge viften af mulige støtteberettigede målaktiver, hvilket alt sammen er afgørende for gennemførelsen af indirekte investeringsstrategier.

(13) På grund af bekymring for, at fund-of-funds-strategier kan give anledning til investeringer, der ikke vil være omfattet af anvendelsesområdet for investerbare aktiver, indeholder forordning (EU) 2015/760 i øjeblikket restriktioner for investeringer i andre fonde i hele ELTIF'ens levetid. Fund-of-funds-strategier er imidlertid en almindelig og meget effektiv måde at opnå hurtig eksponering for illikvide aktiver på, navnlig med hensyn til fast ejendom og i forbindelse med fuldt indbetalte kapitalstrukturer. Det er derfor nødvendigt at give ELTIF'er mulighed for at investere i andre fonde, da dette vil gøre det muligt for ELTIF'er at sikre en hurtigere anvendelse af kapital. Ved at fremme ELTIF'ers investeringer i fund-of-funds vil det også være muligt at geninvestere overskydende kontanter i fonde, da forskellige investeringer med forskellige løbetider kan mindske ELTIF'ens andel af kontanter ("cash drag"). Det er derfor nødvendigt at udvide anvendelsen af fund-of-funds-strategier for ELTIF-forvaltere til at omfatte mere end investeringer i europæiske venturekapitalfonde (EuVECA'er) eller europæiske sociale iværksætterfonde (EuSEF'er). Omfanget af institutter for kollektiv investering, som ELTIF'er kan investere i, bør derfor udvides til også at omfatte institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter) og EU-baserede alternative investeringsfonde (EU-AIF'er), der forvaltes af EU-AIF-forvaltere. For at sikre effektiv investorbeskyttelse er det imidlertid også nødvendigt at fastsætte, at hvis en ELTIF investerer i andre ELTIF'er, i europæiske venturekapitalfonde (EuVECA'er), i europæiske sociale iværksætterfonde (EuSEF'er), i investeringsinstitutter og EU-AIF'er, der forvaltes af EU-FAIF'er, bør disse institutter for kollektiv investering også investere i investerbare investeringer og ikke selv have investeret mere end 10 % af deres kapital i andre institutter for kollektiv investering. For at undgå, at reglerne omgås, og for at sikre, at ELTIF'er på grundlag af den samlede portefølje overholder kravene i denne forordning, bør ELTIF'ens aktiver og kontantlånsbeholdning kombineres med aktiverne og kontantlånsbeholdningen i de institutter for kollektiv investering, som ELTIF'en har investeret i, for at vurdere, om reglerne om porteføljesammensætning og diversificering og lånegrænsen overholdes.

(14) For bedre at kunne udnytte ELTIF-forvalternes ekspertise og på grund af diversificeringsfordelene kan det i visse tilfælde være gavnligt for ELTIF'er at investere alle eller næsten alle deres aktiver i master-ELTIF'ens diversificerede portefølje. ELTIF'er bør derfor have lov til at samle deres aktiver og gøre brug af master-feeder-strukturer ved at investere i master-ELTIF'er.

(15) Diversificeringskravene i den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760 blev indført for at sikre, at ELTIF'er kan modstå ugunstige markedsforhold. Disse diversificeringstærskler indebærer imidlertid, at ELTIF'er i gennemsnit skal foretage ti særskilte investeringer. I forbindelse med store investeringer i projekter eller infrastrukturer kan kravet om at foretage ti investeringer pr. ELTIF være vanskeligt at opfylde, og det kan være dyrt med hensyn til transaktionsomkostninger og kapitalallokering. For at reducere transaktions- og administrationsomkostningerne for ELTIF'er og i sidste ende deres investorer bør ELTIF'er derfor kunne forfølge mere koncentrerede investeringsstrategier og dermed blive eksponeret for færre investerbare aktiver. Det er derfor nødvendigt at justere diversificeringskravene for ELTIF'ers eksponeringer mod individuelle kvalificerede porteføljevirkomheder, individuelle realaktiver, institutter for kollektiv investering og visse andre investerbare aktiver, kontrakter og finansielle instrumenter. Denne yderligere fleksibilitet i ELTIF'ers porteføljesammensætning og sænkningen af diversificeringskravene bør ikke i væsentlig grad påvirke ELTIF'ers evne til at modstå markedsvolatilitet, eftersom ELTIF'er typisk investerer i aktiver, der ofte ikke har en umiddelbart tilgængelig markedsnotering, kan være meget illikvide og ofte har en lang løbetid eller tidshorisont.

(16) I modsætning til detailinvestorer kan professionelle investorer under visse omstændigheder have en længere tidshorisont, klare mål for det finansielle afkast, mere ekspertise, større risikotolerance over for ugunstige markedsvilkår og større kapacitet til at absorbere tab. For sådanne professionelle investorer er det derfor nødvendigt at indføre differentierede investorbeskyttelsesforanstaltninger. Derfor bør diversificeringskravene for ELTIF'er, der udelukkende markedsføres til professionelle investorer, fjernes.

(17) I artikel 28 og 30 i forordning (EU) 2015/760 er der i øjeblikket fastsat krav om, at ELTIF-forvaltere eller -distributører skal foretage en egnethedsvurdering. Dette krav er allerede fastsat i artikel 25 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU⁶. Dette dobbeltkrav udgør en ekstra administrativ byrde, der fører til højere omkostninger for detailinvestorer, og er et stærkt incitament for ELTIF-forvaltere til ikke at tilbyde detailinvestorer nye ELTIF'er. Det er derfor nødvendigt at fjerne dette dobbeltkrav fra forordning (EU) 2015/760.

⁶ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af direktiv 2002/92/EF og direktiv 2011/61/EU (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 349).

(18) Artikel 30 i forordning (EU) 2015/760 kræver også, at ELTIF-forvaltere eller -distributører yder tilstrækkelig investeringsrådgivning, når ELTIF'er markedsføres til detailinvestorer. Den manglende præcision med hensyn til, hvad der udgør tilstrækkelig investeringsrådgivning i forordning (EU) 2015/760, og manglen på krydshenvisning til direktiv 2014/65/EU, som indeholder en definition af investeringsrådgivning, har ført til manglende retssikkerhed og forvirring hos ELTIF-forvaltere og -distributører. Desuden vil forpligtelsen til at yde investeringsrådgivning kræve, at eksterne distributører skal meddeles tilladelse i henhold til direktiv 2014/65/EU, når ELTIF'er markedsføres til detailinvestorer. Dette ville skabe unødvendige hindringer for markedsføringen af ELTIF'er over for disse investorer og underlægge ELTIF'er strengere krav end distributionen af andre komplekse finansielle produkter, herunder kravene til securitiseringer i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402⁷ og efterstillede nedskrivningsrelevante passiver som fastsat i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59⁸. Det er derfor ikke nødvendigt at kræve, at distributører og forvaltere af ELTIF'er yder denne investeringsrådgivning til detailinvestorer.

⁷ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35).

⁸ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber og om ændring af Rådets direktiv 82/891/EØF og Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2001/24/EF, 2002/47/EF, 2004/25/EF, 2005/56/EF, 2007/36/EF, 2011/35/EU, 2012/30/EU og 2013/36/EU samt forordning (EU) nr. 1093/2010 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 190).

(18a – ny) For at sikre en stærk beskyttelse af detailinvestorer bør det være påkrævet at foretage en egnethedstest, uanset om detailinvestorerne erhverver kapitalandelene eller andelene i ELTIF'er fra en ELTIF-forvalter eller -distributør eller via det sekundære marked. I overensstemmelse med artikel 25, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU bør egnethedsvurderingen omfatte oplysninger om investeringens forventede varighed, detailinvestorens risikovillighed og formålet med investeringen som en del af oplysningerne om detailinvestorens investeringsmål, risikovillighed og finansielle situation, herunder vedkommendes evne til at bære tab. Resultatet af vurderingen bør meddeles detailinvestoren i form af en erklæring om egnethed i overensstemmelse med artikel 25, stk. 6, i direktiv 2014/65/EU. For fuldstændighedens skyld bør det præciseres, at henvisningerne til artikel 25, stk. 2 og 6, i direktiv 2014/65/EU skal forstås således, at de indebærer anvendelse af delegerede retsakter, der supplerer de pågældende bestemmelser.

(18b – ny) Desuden bør detailinvestoren klart og i skriftlig form oplyses om de risici, som vedkommende påtager sig, hvis ELTIF'en skønnes uegnet på grundlag af den gennemførte vurdering, og detailinvestoren alligevel ønsker at gennemføre transaktionen. I så fald bør der indhentes udtrykkeligt samtykke fra detailinvestoren, inden ELTIF-forvalteren eller distributøren gennemfører transaktionen.

(18c – ny) For at sikre effektivt tilsyn med anvendelsen af kravene vedrørende markedsføring af ELTIF'er over for detailinvestorer, bør distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren være omfattet af reglerne for opbevaring af dokumentation i direktiv 2014/65/EU.

(18d – ny) I tilfælde af, at ELTIF'er markedsføres eller formidles til detailinvestorer gennem en distributør, bør en sådan distributør overholde de relevante krav i direktiv 2014/65/EU og Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014⁹. Af hensyn til retssikkerheden og for at undgå overlappning bør kravet om, at der skal foretages en egnethedsvurdering, anses for opfyldt, hvis detailinvestoren har fået investeringsrådgivning i henhold til direktiv 2014/65/EU.

(18e – ny) For at undgå en for høj grad af koncentration af den finansielle portefølje i ELTIF'er bør distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren også klart og i skriftlig form over for detailinvestoren angive, at investering af et samlet beløb, der overstiger 10 % af vedkommendes portefølje af finansielle instrumenter i ELTIF'er, kan udgøre en uforholdsmæssig risiko.

(18f – ny) Eftersom andele og kapitalandele i ELTIF'er er finansielle instrumenter, finder reglerne om produktstyring i direktiv 2014/65/EU anvendelse, når ELTIF'er markedsføres med investeringsservice. Andele og kapitalandele i ELTIF'er kan dog også erhverves, uden at der ydes investeringsservice. For at omfatte disse tilfælde kræves det i henhold til artikel 27 i forordning (EU) 2015/760, at ELTIF-forvalteren fastlægger en særlig intern proces til vurdering af ELTIF'er, der markedsføres til detailinvestorer. Den nuværende ordning er inspireret af produktstyringsreglerne i direktiv 2014/65/EU, men indeholder flere forskelle, som ikke er begrundede, og som kan mindske investorbeskyttelsen. Det bør derfor præciseres, at produktstyringsreglerne i artikel 16, stk. 3, andet til femte og syvende afsnit, og i artikel 24, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU bør finde anvendelse. For fuldstændighedens skyld bør det præciseres, at henvisningerne til artiklerne i direktiv 2014/65/EU skal forstås således, at de indebærer anvendelse af delegerede retsakter, der supplerer de pågældende bestemmelser.

⁹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 600/2014 af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012 (EUT L 173 af 12.6.2014, s. 84).

(19) I artikel 30, stk. 3, i forordning (EU) 2015/760 er der for potentielle detailinvestorer, hvis portefølje af finansielle instrumenter ikke overstiger 500 000 EUR, fastsat krav om en oprindelig investering i en eller flere ELTIF'er på 10 000 EUR, og om, at sådanne investorer ikke investerer et sammenlagt beløb, der overstiger 10 % af deres portefølje af finansielle instrumenter, i ELTIF'er. Når begge disse krav anvendes, skaber det oprindelige mindsteinvesteringsbeløb på 10 000 EUR og grænsen på 10 % af de samlede investeringer en væsentlig hindring for, at detailinvestoren kan investere i ELTIF'er, hvilket er i strid med målet for en ELTIF om at etablere et alternativt investeringsfondsprodukt i detailledet. Det er derfor nødvendigt at fjerne dette krav om en oprindelig investering på 10 000 EUR og grænsen på 10 % af de samlede investeringer.

(20) I henhold til artikel 10, litra e), i forordning (EU) 2015/760 skal investerbare aktiver, hvis disse aktiver er individuelle realaktiver, have en værdi på mindst 10 000 000 EUR. Porteføljer af realaktiver består imidlertid ofte af en række individuelle realaktiver med en værdi på under 10 000 000 EUR. Værdien af individuelle realaktiver bør derfor reduceres til 1 000 000 EUR. Dette beløb er baseret på den anslåede værdi af individuelle realaktiver, som typisk kan udgøre store porteføljer af realaktiver, og således kan bidrage til diversificeringen af en investeringsportefølje.

(21) I henhold til artikel 11, stk. 1, litra b), nr. ii), i forordning (EU) 2015/760 skal kvalificerede porteføljevirkksomheder, hvis disse kvalificerede virksomheder er optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet, have en markedskapitalisering på højst 500 000 000 EUR. Mange børsnoterede selskaber med lav markedskapitalisering har imidlertid en begrænset likviditet, som forhindrer ELTIF-forvaltere i inden for en rimelig frist at opbygge en tilstrækkelig position i sådanne børsnoterede selskaber, hvilket indsnævrer de tilgængelige investeringsmål. For at give ELTIF'er en bedre likviditetsprofil bør markedskapitaliseringen af de børsnoterede kvalificerede virksomheder, som ELTIF'er kan investere i, derfor øges fra højst 500 000 000 EUR til højst 1 000 000 000 EUR. For at undgå potentielle ændringer af investerbarheden af sådanne investeringer som følge af valutaudsving eller andre faktorer bør markedskapitaliseringstærsklen kun fastsættes på tidspunktet for den oprindelige investering.

(22) ELTIF-forvaltere, der besidder en andel i en porteføljevirkksomhed, kan prioritere sine egne interesser højere end investorernes interesser i ELTIF'en. For at undgå en sådan interessekonflikt og sikre sund virksomhedsledelse foreskriver den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760, at en ELTIF udelukkende investerer i aktiver uden tilknytning til ELTIF-forvalteren, medmindre ELTIF'en investerer i andele eller kapitalandele i andre institutter for kollektiv investering, som forvaltes af ELTIF-forvalteren. Det er imidlertid fast markedspraksis, at et eller flere af kapitalforvalterens investeringsinstitutter investerer sammen med en anden fond, der har samme mål og strategi som den pågældende ELTIF. Sådanne saminvesteringer foretaget af AIF-forvalteren og andre tilknyttede enheder, der tilhører samme koncern, gør det muligt at tiltrække større kapitalpuljer til investeringer i store projekter. Med henblik herpå investerer kapitalforvaltere typisk parallelt med ELTIF'en i en målenhed og strukturerer deres investeringer gennem saminvesteringsinstrumenter. Som led i kapitalforvaltningsmandatet kræves eller forventes det typisk, at porteføljeforvaltere og ledende medarbejdere hos kapitalforvalterne saminvesterer i den samme fond, som de forvalter. Det bør derfor præciseres, at bestemmelserne om interessekonflikter ikke bør forhindre en ELTIF-forvalter eller en virksomhed, der tilhører den pågældende koncern, i at saminvestere i den pågældende ELTIF og saminvestere med den pågældende ELTIF i det samme aktiv. For at sikre, at der er indført effektive garantier for investorbeskyttelse, hvis sådanne saminvesteringer finder sted, bør ELTIF-forvaltere indføre organisatoriske og administrative ordninger i overensstemmelse med kravene i direktiv 2011/61/EU, der har til formål at påvise, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter og sikre, at sådanne interessekonflikter offentliggøres på passende vis.

(23) For at forhindre interessekonflikter, undgå transaktioner, der ikke finder sted på kommercielle vilkår, og sikre sund virksomhedsledelse tillader den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760 ikke, at ELTIF-forvalterens personale og personale i virksomheder, der tilhører samme koncern som ELTIF-forvalteren, investerer i den pågældende ELTIF eller saminvesterer med ELTIF'en i det samme aktiv. Det er imidlertid fast markedspraksis, at det på grund af kapitalforvaltningsmandatets karakter ofte kræves eller forventes, at ELTIF-forvalterens personale og personale i andre tilknyttede enheder, der tilhører samme koncern, som saminvesterer med ELTIF-forvalteren, herunder porteføljeforvaltere og ledende medarbejdere med ansvar for ELTIF-forvalterens centrale finansielle og operationelle beslutninger, investerer i den samme fond eller det samme aktiv for at fremme tilpasningen af de finansielle incitamentet for dette personale og investorerne. Det bør derfor præciseres, at bestemmelserne om interessekonflikter ikke bør forhindre ELTIF-forvalterens personale eller personale i virksomheder, der tilhører den pågældende koncernen, i i deres personlige egenskab at saminvestere i den pågældende ELTIF og i at saminvestere med den pågældende ELTIF i det samme aktiv. For at sikre, at der er indført effektive garantier for investorbeskyttelse, hvis personalet foretager sådanne saminvesteringer, bør ELTIF-forvaltere indføre organisatoriske og administrative ordninger, der har til formål at påvise, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter og sikre, at sådanne interessekonflikter offentliggøres på passende vis.

(24) I henhold til artikel 13, stk. 1, i forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF'er i øjeblikket investere mindst 70 % af deres kapital i investerbare aktiver. Denne høje tærskel for andelen af investerbare aktiver i ELTIF'ers porteføljer blev oprindeligt fastsat i lyset af ELTIF'ers fokus på langsigtede investeringer og det bidrag, som sådanne investeringer ville yde til finansieringen af en bæredygtig vækst i Unionens økonomi. I betragtning af den illikvide og særlige karakter af visse investerbare aktiver i ELTIF'ers porteføljer kan det imidlertid vise sig vanskeligt og dyrt for ELTIF-forvaltere at styre ELTIF'ers likviditet, honorere indløsningskrav, indgå låneaftaler og gennemføre andre elementer i ELTIF'ens investeringsstrategier vedrørende overdragelse, værdiansættelse og pantsætning af sådanne investerbare aktiver. En sænkning af tærsklen for investerbare aktiver vil gøre det muligt for ELTIF-forvaltere at styre ELTIF'ernes likviditet bedre. Kun investerbare aktiver i en ELTIF, der ikke er et institutter for kollektiv investering, og investerbare aktiver i institutter for kollektiv investering, som ELTIF'en har investeret i, bør kombineres med henblik på at vurdere, om den pågældende ELTIF overholder minimumstærsklen for investeringer i investerbare aktiver.

(25) Gearing anvendes ofte til at muliggøre den daglige drift af en ELTIF og til at gennemføre en specifik investeringsstrategi. Moderate gearingsbeløb kan øge afkastet og, hvis de kontrolleres tilstrækkeligt, uden at medføre for store risici eller forværre eksisterende risici. Desuden kan gearing ofte anvendes af mange forskellige institutter for kollektiv investering til at opnå yderligere effektivisering eller operationelle resultater. I lyset af de mulige risici, som gearing kan indebære, er det tilladt for ELTIF'er at låne kontanter, dog højst 30 % af værdien af ELTIF'ens kapital. Tærsklen på 30 % er passende i betragtning af grænserne for det samlede lån af kontanter, der er fælles for fonde, der investerer i realaktiver med en lignende likviditets- og indløsningsprofil. For ELTIF'er, der alene markedsføres til professionelle investorer, bør der dog tillades en højere gearingsgrænse, fordi professionelle investorer har en højere risikotolerance end detailinvestorer. Lånetærsklen for kontanter for ELTIF'er, der kun markedsføres til professionelle investorer, bør derfor hæves til 100 % af ELTIF'ens kapital.

(26) For at give ELTIF'er større investeringsmuligheder bør ELTIF'er kunne låne i den valuta, som ELTIF-forvalteren forventer at erhverve aktivet i. Det er imidlertid nødvendigt at afbøde risikoen for valutamismatch og dermed begrænse valutarisikoen for investeringsporteføljen. ELTIF'er bør derfor enten indføre passende afdækning af valutaeksponeringer eller låne i en anden valuta, hvor eksponeringer mod udenlandsk valuta ikke medfører betydelige valutarisici.

(27) ELTIF'er bør kunne behæfte deres aktiver for at gennemføre deres låntagningsstrategi. For at imødegå betænkeligheder vedrørende skyggebanksaktiviteter bør de kontanter, som ELTIF'er låner, dog ikke anvendes til at yde lån til kvalificerede porteføljevirkksomheder. For at øge ELTIF'ers fleksibilitet i forbindelse med gennemførelsen af deres låntagningsstrategi bør låneaftalerne dog ikke tælle som låntagning, hvis denne låntagning er fuldt ud dækket af investorerne kapitalforpligtelser.

(28) Som følge af forhøjelsen af de maksimale tærskler for ELTIF'ers lån af kontanter og fjernelsen af visse begrænsninger for lån af kontanter i udenlandsk valuta bør investorerne have mere omfattende oplysninger om ELTIF'ens låntagningsstrategi og lånegrænser. Det bør derfor kræves, at ELTIF-forvaltere i prospektet for den pågældende ELTIF udtrykkeligt oplyser lånegrænserne.

(29) I henhold til artikel 18, stk. 4, i forordning (EU) 2015/760 kan investorer i en ELTIF anmode om at få en ELTIF afviklet, hvis deres indløsningskrav fremsat i overensstemmelse med ELTIF'ens indløsningspolitik ikke imødekommes inden for en frist på et år fra den dato, hvor disse krav blev fremsat. Som følge af ELTIF'ers langsigtede orientering og deres porteføljers ofte særegne og illikvide aktivprofil kan enhver investors eller en investorgruppes ret til at anmode om afvikling af en ELTIF være uforholdsmæssig og skadelig for både en vellykket gennemførelse af ELTIF'ens investeringsstrategi og andre investors eller investorgruppers interesser. Derfor bør investorernes mulighed for at kræve afvikling af en ELTIF, hvis ELTIF'en ikke er i stand til at imødekomme indløsningskrav, udgå.

(30) Den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760 er uklar med hensyn til kriterierne for at vurdere indløsningsprocenten i en given periode og de oplysninger, der som minimum skal gives til de kompetente myndigheder om muligheden for indløsninger. Tilsvarende er den nuværende udgave af nævnte forordning ikke specifik med hensyn til indholdet af det likviditetsstyringssystem, der bør udvikles, og som giver ELTIF-forvalteren mulighed for indløsninger, inden ELTIF'ens levetid ophører, skønt det er nødvendigt at undgå likviditetsmismatch. Som følge af ESMA's centrale rolle i anvendelsen af forordning (EU) 2015/760 og dens ekspertise med hensyn til værdipapirer og værdipapirmarkeder bør det overlades til ESMA at udarbejde udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer disse kriterier for at vurdere indløsningsprocenten, det minimum af oplysninger, der skal gives til de kompetente myndigheder, og de krav, som ELTIF-forvalteren skal opfylde, når vedkommende udvikler et passende likviditetsstyringssystem, herunder likviditetsstyringsværktøjer.

(31) I henhold til artikel 19, stk. 1, i den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760 forhindrer en ELTIF's regler eller vedtægter ikke andele eller kapitalandele i en ELTIF i at blive optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet. Trods denne mulighed har ELTIF-forvaltere, investorer og markedsdeltagere næsten ikke anvendt mekanismen for sekundær handel til handel med kapitalandele eller andele i ELTIF'er. For at fremme sekundær handel med ELTIF-andele eller -kapitalandele bør ELTIF-forvaltere gives tilladelse til at indføre en mulighed for, at ELTIF-investorer kan udtræde før tid, inden ELTIF'ens levetid ophører. For at sikre, at en sådan mekanisme for sekundær handel fungerer effektivt, bør der kun være mulighed for at udtræde før tid, hvis ELTIF-forvalteren har indført en politik for matchning af potentielle investorer med anmodninger om udtræden. Denne politik bør bl.a. præcisere overdragelsesprocessen, ELTIF-forvalterens og ELTIF-administratorens rolle, periodiciteten og varigheden af det likviditetsvindue, inden for hvilket andele eller kapitalandele i ELTIF'en kan ombyttes, regler for udførelsesprisen, betingelserne for pro rata-fordeling, oplysningskravene, gebyrerne, omkostningerne og afgifterne samt andre betingelser vedrørende en sådan likviditetsvinduesmekanisme. Det bør overlades til ESMA at udarbejde udkast til reguleringsmæssige standarder for at præcisere visse tekniske aspekter i forbindelse med de omstændigheder, under hvilke det er muligt helt eller delvist at matche anmodninger om overdragelse fra udtrædende ELTIF-investorer med anmodninger om overdragelse fra potentielle investorer.

For at undgå misforståelser blandt detailinvestorerne med hensyn til den juridiske karakter af mekanismen for sekundær handel og den potentielle likviditet, som den giver mulighed for, bør distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren klart og i skriftlig form over for detailinvestorerne angive, at adgangen til en sådan matchningsmekanisme ikke garanterer matchning eller giver detailinvestorerne ret til at udtræde af eller indløse deres andele eller kapitalandele i den pågældende ELTIF. Adgang til en sådan matchningsmekanisme bør, når den præsenteres i markedsføringsmateriale til detailinvestorer, ikke markedsføres som et redskab, der garanterer likviditet på anmodning.

(32) I henhold til artikel 26 i den nuværende udgave af forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF-forvaltere oprette lokale faciliteter i hver medlemsstat, hvor de agter at markedsføre ELTIF'er. Kravet om at oprette lokale faciliteter er imidlertid blevet fjernet ved Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/1160 af 20. juni 2019¹⁰ for så vidt angår investeringsinstitutter og alternative investeringsfonde, der markedsføres til detailinvestorer, da sådanne lokale faciliteter skaber yderligere omkostninger for og friktion i den grænseoverskridende markedsføring af ELTIF'er. Desuden har den foretrukne metode for kontakt med investorer ændret sig fra fysiske møder i lokale faciliteter til direkte interaktion mellem fondsforvaltere eller distributører og investorer ved hjælp af elektroniske medier. Fjernelsen af denne forpligtelse fra ELTIF-forordningen for alle ELTIF-investorer vil derfor være i overensstemmelse med direktiv (EU) 2019/1160 og de nuværende metoder til markedsføring af finansielle produkter og kan gøre ELTIF'er mere attraktive for kapitalforvaltere, som ikke længere skal have udgifter til drift af lokale faciliteter. Artikel 26 bør derfor udgå.

¹⁰ Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/1160 af 20. juni 2019 om ændring af direktiv 2009/65/EF og 2011/61/EU for så vidt angår grænseoverskridende distribution af kollektive investeringsinstitutter (EUT L 188 af 12.7.2019, s. 106).

(33) I henhold til den nuværende udgave af artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF'er vedtage en specificeret plan for korrekt afhændelse af deres aktiver med henblik på at indløse investorenes andele eller kapitalandele, når en ELTIF's levetid ophører. Denne bestemmelse pålægger ligeledes ELTIF'er at oplyse de kompetente myndigheder om den specificerede plan. Disse krav pålægger ELTIF-forvaltere betydelige administrative byrder og overholdelsesbyrder, uden at det medfører en tilsvarende forøgelse af investorbeskyttelsen. For at lette disse byrder uden at forringe investorbeskyttelsen bør ELTIF'er være forpligtet til at underrette deres kompetente myndighed om en korrekt afhændelse af deres aktiver med henblik på at indløse investorenes andele eller kapitalandele, når en ELTIF's levetid ophører, og kun give ELTIF'ens kompetente myndighed en specificeret plan, hvis ELTIF'ens kompetente myndighed udtrykkeligt anmoder herom.

(34) Passende offentliggørelse af gebyrer og afgifter er af afgørende betydning for investorenes vurdering af ELTIF'er som et potentielt investeringsmål. En sådan offentliggørelse er også vigtig, hvis ELTIF'er markedsføres til detailinvestorer i tilfælde af master-feeder-strukturer. Det bør derfor kræves, at ELTIF-forvalteren i feeder-ELTIF'ens årsrapport medtager en erklæring om de samlede afgifter for feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en. Investorerne bør beskyttes mod at blive pålagt uberettigede ekstraomkostninger gennem et forbud mod, at master-ELTIF'en pålægger feeder-ELTIF'en tegnings- og indløsningsgebyrer. Master-ELTIF'en bør dog kunne opkræve tegnings- eller indløsningsgebyrer af andre investorer i master-ELTIF'en.

(35) I henhold til forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF-forvaltere i ELTIF-prospektet offentliggøre oplysninger om gebyrer i forbindelse med investering i den pågældende ELTIF. Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014¹¹ indeholder imidlertid også krav om offentliggørelse af gebyrer. For at øge gennemsigtigheden af gebyrstrukturen bør kravet i forordning (EU) 2015/760 bringes i overensstemmelse med kravet i forordning (EU) nr. 1286/2014.

(36) Det er fast markedspraksis, at ELTIF-forvalterens porteføljeforvalter eller ledende personale skal eller forventes at investere i ELTIF'er, der forvaltes af den pågældende ELTIF-forvalter. Sådanne personer formodes at have avancerede finansielle kompetencer og være velinformerede om den pågældende ELTIF. Derfor er det overflødigt at kræve, at disse personer underkastes en egnedstestvurdering i forbindelse med investeringer i ELTIF'en. Det bør derfor ikke kræves, at ELTIF-forvaltere eller distributører foretager en egnedsvurdering af sådanne personer.

(37) Feeder-ELTIF'ens prospekt kan indeholde yderst relevante oplysninger for investorer, som sætter disse i stand til bedre at vurdere potentielle risici og fordele ved en investering. Det bør derfor kræves, at prospektet for feeder-ELTIF'en i tilfælde af en master-feeder-struktur indeholder oplysninger om master-feeder-strukturen, feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en, en beskrivelse af alle vederlag eller godtgørelser af omkostninger, der skal afholdes af feeder-ELTIF'en, og en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser af investeringen i master-ELTIF'en for feeder-ELTIF'en.

¹¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er) (EUT L 352 af 9.12.2014, s. 1).

(38) Artikel 30, stk. 7, i forordning (EU) 2015/760 kræver i øjeblikket, at investorer behandles lige, og forbyder fortrinsbehandling af individuelle investorer eller grupper af investorer eller tildeling af specifikke økonomiske fordele til disse investorer. ELTIF'er kan dog have flere klasser af kapitalandele eller andele med lidt eller meget forskellige betingelser med hensyn til gebyrer, retlig struktur, markedsføringsregler og andre krav. For at tage hensyn til disse forskelle bør det præciseres, at disse krav kun bør gælde for individuelle investorer eller grupper af investorer, der investerer i samme kategori eller kategorier af ELTIF'er.

(38a – ny) Målene for denne forordning, nemlig at sikre en effektiv ramme for driften af ELTIF'er i hele Unionen, der fremmer langsigtet finansiering ved at rejse og kanalisere kapital til langsigtede investeringer i realøkonomien i overensstemmelse med Unionens målsætning om intelligent, bæredygtig og inklusiv vækst, kan ikke i tilstrækkelig grad opfyldes af medlemsstaterne, men kan på grund af denne forordnings omfang og virkninger bedre nås på EU-plan; Unionen kan derfor vedtage foranstaltninger i overensstemmelse med nærhedsprincippet, jf. artikel 5 i traktaten om Den Europæiske Union. I overensstemmelse med proportionalitetsprincippet, jf. nævnte artikel, går denne forordning ikke videre, end hvad der er nødvendigt for at nå disse mål.

(39) Forordning (EU) 2015/760 bør derfor ændres.

(40) For at give ELTIF-forvaltere tilstrækkelig tid til at tilpasse sig de nye krav, herunder kravene vedrørende markedsføring af ELTIF'er til investorer, bør denne forordning finde anvendelse fra seks måneder efter dens ikrafttræden.

(41 – ny) På grund af investerbare aktivers potentielt illikvide karakter og ELTIF'ers langsigtede perspektiver har ELTIF'er i sagens natur vanskeligt ved at overholde ændringer i fondsregler og reguleringsmæssige krav, der indføres i løbet af deres livscyklus, uden at det påvirker investorenes tillid. Det er derfor nødvendigt at fastsætte overgangsbestemmelser for ELTIF'er, der er godkendt, inden denne forordning finder anvendelse –

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

I forordning (EU) 2015/760 foretages følgende ændringer:

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

"2. Formålet med denne forordning er at rejse og kanalisere kapital til langsigtede investeringer i realøkonomien i overensstemmelse med Unionens målsætning om intelligent, bæredygtig og inklusiv vækst."

2) I artikel 2 foretages følgende ændringer:

a) Nr. 6) affattes således:

"6) "realaktiv": et aktiv, der har en indre værdi som følge af sin substans og sine egenskaber".

b) Følgende indsættes som nr. 14a):

"14a) "simpel, transparent og standardiseret securitisering": en securitisering, der opfylder betingelserne i artikel 18 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402^{*1}

^{*1} Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 af 12. december 2017 om en generel ramme for securitisering og om oprettelse af en specifik ramme for simpel, transparent og standardiseret securitisering og om ændring af direktiv 2009/65/EF, 2009/138/EF og 2011/61/EU og forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 648/2012 (EUT L 347 af 28.12.2017, s. 35)."

c) Følgende indsættes som nr. 14b):

"14b) "koncern": koncern som defineret i artikel 2, nr. 11), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU^{*2}

^{*2} Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/34/EU af 26. juni 2013 om årsregnskaber, konsoliderede regnskaber og tilhørende beretninger for visse virksomhedsformer (EUT L 182 af 29.6.2013, s. 19)."

d) Følgende tilføjes som nr. 20) og 21):

"20) "feeder-ELTIF": en ELTIF eller en investeringsafdeling heraf, som er godkendt til at investere mindst 85 % af sine aktiver i andele eller kapitalandele i en anden ELTIF eller investeringsafdeling i en ELTIF

21) "master-ELTIF": en ELTIF eller en investeringsafdeling heraf, i hvilken en anden ELTIF investerer mindst 85 % af sine aktiver i andele eller kapitalandele i en anden ELTIF eller investeringsafdeling i en ELTIF."

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

"3. ELTIF'ernes kompetente myndigheder underretter månedligt ESMA om, hvilke godkendelser der er givet eller trukket tilbage i henhold til denne forordning, og om eventuelle ændringer i de oplysninger om en ELTIF, der er indført i det centrale offentlige register, der er omhandlet i andet afsnit.

ESMA fører et ajourført centralt offentligt register, der for hver ELTIF, der er meddelt tilladelse efter denne forordning, identificerer:

a) identifikatoren for den juridiske enhed (LEI) og den pågældende ELTIF's nationale kodeidentifikator, hvis en sådan foreligger

- b) ELTIF-forvalterens navn og denne forvalters adresse og LEI-kode
- c) ISIN-koder for ELTIF'en og for hver separat klasse af kapitalandele eller andel, hvis sådanne foreligger
- d) masterfondens LEI-kode, hvis en sådan foreligger
- e) feederfondenes LEI-kode, hvis en sådan foreligger
- f) ELTIF'ens kompetente myndighed og ELTIF'ens hjemland
- g) de medlemsstater, hvor ELTIF'en markedsføres
- h) om ELTIF'en kan markedsføres til detailinvestorer eller udelukkende kan markedsføres til professionelle investorer
- i) datoen for ELTIF'ens godkendelse
- j) den dato, hvor markedsføringen af ELTIF begyndte
- k) *udgår*
- l) datoen for ESMA's seneste ajourføring af oplysningerne om ELTIF'en.

Registret skal være tilgængeligt i elektronisk form."

4) I artikel 5 foretages følgende ændringer:

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

"Ansøgningen om godkendelse som ELTIF skal indeholde alt følgende:

a) ELTIF'ens regler eller vedtægter

b) den foreslåede ELTIF-forvalters navn

c) depositarens navn og den skriftlige aftale med depositaren, hvis den kompetente myndighed anmoder herom for ELTIF'er, der markedsføres til detailinvestorer

d) hvis ELTIF'en agtes markedsført til detailinvestorer, en beskrivelse af de oplysninger, der skal være tilgængelige for investorer, herunder en beskrivelse af ordninger for behandling af detailinvestorerers klager

- e) hvis det er relevant, følgende oplysninger om ELTIF'ens master-feeder-struktur:
- i) en erklæring om, at feeder-ELTIF'en er feeder-ELTIF for master-ELTIF'en
 - ii) master-ELTIF'ens regler eller vedtægter og aftalen mellem feeder- og master-ELTIF'en eller de interne regler om god forretningsskik, jf. artikel 29, stk. 6
 - iii) hvis master-ELTIF'en og feeder-ELTIF'en har forskellige depositarer, den i artikel 29, stk. 7, omhandlede aftale om udveksling af oplysninger
 - iv) hvis feeder-ELTIF'en er etableret i en anden medlemsstat end master-ELTIF'en, forelægger feeder-ELTIF'en en erklæring fra de kompetente myndigheder i master-ELTIF'ens hjemland om, at master-ELTIF'en er en ELTIF."

- b) Stk. 2, andet afsnit, affattes således:

"Uden at dette berører stk. 1, skal en EU-FAIF, der ansøger om at forvalte en ELTIF, der er etableret i en anden medlemsstat, forelægge følgende dokumentation for ELTIF'ens kompetente myndighed:

- a) den skriftlige aftale med depositaren
- b) oplysninger om delegeringsaftaler for så vidt angår porteføljeforvaltning og risikostyring og administration vedrørende ELTIF'en
- c) oplysninger om investeringsstrategierne, risikoprofilen og andre kendetegn for AIF'er, som EU-FAIF'en har fået meddelt tilladelse til at forvalte."

c) Stk. 3 affattes således:

"3. Ansøgere skal inden for en frist på to måneder efter datoen for indgivelse af en komplet ansøgning oplyses om, hvorvidt de har fået meddelt tilladelse som ELTIF."

d) Stk. 5, litra b), affattes således:

"b) hvis ELTIF'en agtes markedsført til detailinvestorer, en beskrivelse af de oplysninger, der skal være tilgængelige for investorer, herunder en beskrivelse af ordninger for behandling af detailinvestorerens klager."

5) Artikel 10 affattes således:

"Artikel 10

Investerbare aktiver

1. Et aktiv som omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra a), kan kun anvendes af en ELTIF til investering, hvis det henhører under en af følgende kategorier:

a) kapitalgrundlags- eller kvasi-kapitalgrundlagsinstrumenter, som er:

i) udstedt af en kvalificeret porteføljevirkksomhed, jf. artikel 11, og som ELTIF'en har erhvervet fra den kvalificerede porteføljevirkksomhed eller fra en tredjepart gennem det sekundære marked

- ii) udstedt af en kvalificeret porteføljevirkksomhed, jf. artikel 11, til gengæld for et kapitalgrundlagsinstrument eller kvasi-kapitalgrundlagsinstrument, som ELTIF'en tidligere har erhvervet fra denne kvalificerede porteføljevirkksomhed eller fra en tredjepart gennem det sekundære marked
 - iii) udstedt af en virksomhed, hvori en kvalificeret porteføljevirkksomhed, jf. artikel 11, har kapitaldeltagelse, til gengæld for et kapitalgrundlags- eller kvasi-kapitalgrundlagsinstrument, som ELTIF'en har erhvervet i overensstemmelse med dette stykkes nr. i) eller ii)
- b) gældsinstrumenter udstedt af en kvalificeret porteføljevirkksomhed, jf. artikel 11
 - c) lån, som ELTIF'en har ydet til en kvalificeret porteføljevirkksomhed, jf. artikel 11, med en løbetid, som ikke overstiger ELTIF'ens levetid
 - d) andele eller kapitalandele i en/et eller flere andre ELTIF'er, EuVECA'er, EuSEF'er, investeringsinstitutter og EU-AIF'er, der forvaltes af EU-FAIF'er, forudsat at disse ELTIF'er, EuVECA'er, EuSEF'er, investeringsinstitutter og EU-AIF'er investerer i investerbare investeringer, jf. artikel 9, stk. 1 og 2, og ikke selv har investeret mere end 10 % af deres aktiver i et andet institut for kollektiv investering
 - e) realaktiver med en værdi på mindst 1 000 000 EUR eller tilsvarende i den valuta og på det tidspunkt, udgifterne skal afholdes

f) simple, transparente og standardiserede securitiseringer, hvor de underliggende eksponeringer svarer til en af følgende kategorier:

i) aktiver opført i artikel 1, litra a), nr. i), ii) eller iv), i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/1851^{*3}

ii) aktiver opført i artikel 1, litra a), nr. vii) og viii), i delegeret forordning (EU) 2019/1851, forudsat at udbyttet fra securitiseringsobligationerne anvendes til finansiering eller refinansiering af langsigtede investeringer.

*3 Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/1851 af 28. maj 2019 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/2402 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for homogeniteten af de underliggende securitiseringseksponeringer (EUT L 285 af 6.11.2019, s. 1).

Begrænsningen i litra d) finder ikke anvendelse på feeder-ELTIF'er.

2. Med henblik på at fastslå overholdelsen af den grænse, der er fastsat i artikel 13, stk. 1, medregnes investeringer i andele eller kapitalandele i ELTIF'er, EuVECA'er, EuSEF'er, investeringsinstitutter og EU-AIF'er kun med beløbet for disse kollektive investeringsinstitutters investeringer i de aktiver, der er defineret i artikel 10, stk. 1, litra a), b), c), e) og f).

Med henblik på at fastslå overholdelsen af de øvrige grænser, der er fastsat i artikel 13 og artikel 16, stk. 1, kombineres aktiverne og kontantlånsbeholdningen i ELTIF'en og de øvrige institutter for kollektiv investering, som ELTIF'en har investeret i.

Overholdelsen i overensstemmelse med dette stykke af de grænser, der er fastsat i artikel 13 og artikel 16, stk. 1, fastslås på grundlag af oplysninger, der ajourføres mindst hvert kvartal, og, hvis disse oplysninger ikke foreligger kvartalsvis, på grundlag af de senest tilgængelige oplysninger."

6) I artikel 11, stk. 1, foretages følgende ændringer:

a) Det indledende punktum affattes således:

"1. En kvalificeret porteføljevirkksomhed som omhandlet i artikel 10 er en virksomhed, som på tidspunktet for den oprindelige investering opfylder følgende krav:".

b) Litra b), nr. ii), affattes således:

"ii) er optaget til handel på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet og har en markedskapitalisering på højst 1 000 000 000 EUR på tidspunktet for den oprindelige investering".

c) Litra c) affattes således:

"c) den er etableret i en medlemsstat eller i et tredjeland, forudsat at tredjelandet:

i) ikke er identificeret som et højrisikotredjeland i henhold til artikel 9, stk. 2, i direktiv (EU) 2015/849

ii) ikke er nævnt i bilag I til Rådets konklusioner om den reviderede EU-liste over ikkesamarbejdsvillige skattejurisdiktioner."

7) Artikel 12 affattes således:

"Artikel 12

Interessekonflikter

1. En ELTIF må ikke investere i et investerbart aktiv, som ELTIF-forvalteren har eller erhverver en direkte eller indirekte interesse i, medmindre det sker i form af besiddelse af andele eller kapitalandele i de ELTIF'er, EuSEF'er, EuVECA'er, investeringsinstitutter eller EU-AIF'er, som ELTIF-forvalteren forvalter.

2. FAIF'en, der forvalter en ELTIF, og virksomheder, der tilhører samme koncern som en FAIF, der forvalter en ELTIF, og deres personale kan saminvestere i den pågældende ELTIF og saminvestere med ELTIF'en i det samme aktiv, forudsat at ELTIF-forvalteren i overensstemmelse med de krav, der er fastsat i artikel 14 i direktiv 2011/61/EU, har indført organisatoriske og administrative ordninger, der har til formål at påvise, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter, og forudsat at sådanne interessekonflikter offentliggøres på passende vis."

8) I artikel 13 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1, 2 og 3 affattes således:

"1. En ELTIF skal investere mindst 60 % af sin kapital i investerbare aktiver som omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra a).

2. En ELTIF må højst investere:
- a) 20 % af sin kapital i instrumenter, som er udstedt af, eller lån tildelt til, en enkelt kvalificeret porteføljevirkksomhed
 - b) 20 % af sin kapital direkte eller indirekte i et enkelt realaktiv
 - c) 20 % af sin kapital i andele eller kapitalandele i en/et enkelt ELTIF, EuVECA, EuSEF, investeringsinstitut eller EU-AIF'er, der forvaltes af en EU-FAIF
 - d) 10 % af sin kapital i aktiver som omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b), hvis disse aktiver er udstedt af et enkelt organ.
3. Den samlede værdi af andele eller kapitalandele i EuVECA'er, EuSEF'er eller i EU-AIF'er, der forvaltes af en EU-FAIF, i en ELTIF-portefølje må højst udgøre 40 % af værdien af ELTIF'ens kapital."
- b) Følgende indsættes som stk. 3a:
- 3a. Den samlede værdi af simple, transparente og standardiserede securitiseringer i en ELTIF-portefølje må højst udgøre 20 % af værdien af ELTIF'ens kapital."

c) Stk. 4 affattes således:

"4. Den samlede risikoeksponering til en modpart til en ELTIF stammende fra OTC-derivattransaktioner, genkøbsaftaler eller omvendte genkøbsaftaler må højst udgøre 10 % af værdien af ELTIF'ens kapital."

d) Stk. 5 udgår.

e) Stk. 6, første punktum, affattes således:

"Uanset stk. 2, litra d), kan en ELTIF forhøje den i samme litra nævnte grænse på 10 % til 25 %, når obligationer er udstedt af et kreditinstitut, der har sit hjemsted i en medlemsstat, og som i henhold til lovgivningen er underkastet et særligt offentligt tilsyn med henblik på at beskytte indehaverne af disse obligationer. Navnlig investeres proventet fra udstedelsen af disse obligationer i overensstemmelse med lovgivningen i aktiver, som i tilstrækkelig grad i obligationernes samlede løbetid dækker de forpligtelser, der følger heraf, og som i tilfælde af misligholdelse fra udstederens side efter fortrinsret anvendes til tilbagebetaling af hovedstol og betaling af påløbne renter."

f) Følgende tilføjes som stk. 8:

"8. De investeringstærskler, der er fastsat i stk. 2-4, finder ikke anvendelse, når ELTIF'er kun markedsføres til professionelle investorer. De investeringstærskler, der er fastsat i stk. 2, litra c), og i stk. 3, finder ikke anvendelse, hvis ELTIF'en er en feederfond."

9) I artikel 15 foretages følgende ændringer:

a) Stk. 1 affattes således:

"1. En ELTIF højst må erhverve 30 % af andelene eller kapitalandelene i en eller et enkelt ELTIF, EuVECA, EuSEF, investeringsinstitut eller i en EU-AIF, der forvaltes af en EU-FAIF. Denne grænse finder ikke anvendelse, når ELTIF'er kun markedsføres til professionelle investorer, og finder heller ikke anvendelse på feeder-ELTIF'er, der investerer i deres master-ELTIF'er."

b) I stk. 2 tilføjes følgende afsnit:

"Disse koncentrationsgrænser finder ikke anvendelse, når ELTIF'er kun markedsføres til professionelle investorer."

10) I artikel 16 foretages følgende ændringer:

a) I stk. 1 foretages følgende ændringer:

i) Litra a), b) og c) affattes således:

"a) det svarer højst til 30 % af værdien af ELTIF'ens kapital og højst til 100 % af værdien af ELTIF'ens kapital for ELTIF'er, der udelukkende markedsføres til professionelle investorer

b) det tjener det formål at foretage investeringer eller tilføre likviditet, herunder til betaling af omkostninger og udgifter, undtagen for lån som omhandlet i artikel 10, litra c), forudsat at ELTIF'ens besiddelser i kontanter og likvide midler ikke er tilstrækkelige til at foretage den pågældende investering

c) det optages i den samme valuta som de aktiver, der skal erhverves med de lånte kontanter, eller i en anden valuta, hvis valutaeksponeringen er blevet afdækket, eller hvis det på anden måde kan påvises, at låntagning i en anden valuta ikke udsætter ELTIF'en for væsentlige valutarisici".

ii) Litra e) affattes således:

"e) det belaster aktiver med henblik på at gennemføre den pågældende ELTIF's låntagningsstrategi, hvor dette kræves af långiveren."

b) Følgende indsættes som stk. 1a:

"1a. Låneaftaler, der er fuldt ud dækket af investorerne kapitalforpligtelser, anses ikke for at udgøre lån med henblik på stk. 1."

c) Stk. 2 affattes således:

"2. ELTIF-forvalteren præciserer i ELTIF'ens prospekt, hvorvidt ELTIF'en agter at låne kontanter som led i ELTIF'ens investeringsstrategi, og fremlægger en detaljeret beskrivelse af ELTIF'ens låntagningsstrategi og lånegrænser. ELTIF-forvalteren angiver navnlig, hvordan låntagning vil bidrage til gennemførelsen af ELTIF-strategien og afbøde risici i forbindelse med låntagning, valuta og varighed."

11) I artikel 18 foretages følgende ændringer:

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

"b) på godkendelsestidspunktet og i hele ELTIF'ens levetid kan ELTIF-forvalteren påvise over for de kompetente myndigheder, at der forefindes et tilstrækkeligt likviditetsstyringssystem, herunder likviditetsstyringsværktøjer, og effektive procedurer for kontrol med ELTIF'ens likviditetsrisici, som er forenelige med ELTIF'ens langsigtede investeringsstrategi og den foreslåede indløsningspolitik".

b) Følgende indsættes som stk. 2a:

"2a. Hvis ELTIF-forvaltere giver mulighed for indløsning inden ELTIF'ens levetids ophør, er sådanne ELTIF-forvaltere ikke underlagt forpligtelserne i [artikel 16, stk. 2b),] i direktiv 2011/61/EU. Hvis ELTIF-forvalteren imidlertid har valgt et eller flere likviditetsstyringsværktøjer fra listen i bilag V, punkt 2-7, i direktiv 2011/61/EU til eventuel anvendelse i AIF-investorenes interesse, skal ELTIF-forvalteren overholde artikel 16, stk. 2c og 2d,) i direktiv 2011/61/EU."

c) Stk. 4 udgår.

12) Artikel 18, stk. 7, affattes således:

"7. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer, under hvilke forhold en ELTIF's levetid anses for tilstrækkelig lang til at dække livscyklussen for hvert af ELTIF'ens individuelle aktiver, jf. stk. 3.

ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer hvilke oplysninger der som minimum skal gives til de kompetente myndigheder samt de krav, som ELTIF-forvalteren skal opfylde, når vedkommende udvikler et passende likviditetsstyringssystem, herunder likviditetsstyringsværktøjer, i henhold til artikel 18, stk. 2, litra b), og kriterierne for vurdering af den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, litra d), under hensyntagen til ELTIF'ens forventede cash flow og forpligtelser.

De reguleringsmæssige tekniske standarder, der er omhandlet i artikel 16, stk. 2f, 2g og 2h, i direktiv 2011/61/EU, finder anvendelse på ELTIF'er, der giver mulighed for indløsning inden deres levetids ophør, jf. artikel 18, stk. 2.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [seks måneder efter vedtagelsen af denne ændringsforordning].

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

13) I artikel 19 foretages følgende ændringer:

i) Følgende indsættes som stk. 2a:

"2a. ELTIF'ens regler eller vedtægter kan give mulighed for hel eller delvis matchning, inden ELTIF'ens levetid ophører, af anmodninger om overdragelse af andele eller kapitalandele i ELTIF'en fra udtrædende ELTIF-investorer, med anmodninger om overdragelse fra potentielle investorer, forudsat at alle følgende betingelser er opfyldt:

a) ELTIF-forvalteren har fastlagt en politik for matchning af anmodninger, der klart angiver følgende:

i) overdragelsesprocessen for både udtrædende investorer og potentielle investorer

ii) fondsforvalterens eller fondsadministratorens rolle i forbindelse med gennemførelsen af overdragelser og matchning af de respektive anmodninger

iii) de perioder, hvor udtrædende og potentielle investorer kan anmode om overdragelse af kapitalandele eller andele i ELTIF'en

iv) reglerne for fastsættelse af udførelsesprisen

v) reglerne for fastsættelse af betingelserne for pro rata-fordelingen

vi) tidspunktet for og arten af offentliggørelsen af oplysninger med hensyn til overdragelsesprocessen

vii) eventuelle gebyrer, omkostninger og afgifter i forbindelse med overdragelsesprocessen

b) politikken og procedurerne for matchning af anmodninger fra ELTIF'ens udtrædende investorer med anmodninger fra ELTIF'ens potentielle investorer sikrer, at investorerne behandles rimeligt, og at matchningen foretages på en pro rata-basis, hvis der er et mismatch mellem udtrædende investorer og potentielle investorer

c) matchning af anmodninger giver ELTIF-forvalteren mulighed for at overvåge ELTIF'ens likviditetsrisiko og er forenelig med ELTIF'ens langsigtede investeringsstrategi."

ii) Følgende tilføjes som stk. 5:

"5. ESMA udarbejder udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer, under hvilke omstændigheder der kan gøres brug af muligheden i artikel 19, stk. 2a, herunder hvilke oplysninger ELTIF'er skal give investorerne.

ESMA forelægger disse udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder for Kommissionen senest den [seks måneder efter vedtagelsen af denne ændringsforordning].

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

14) Artikel 21, stk. 1, affattes således:

"1. En ELTIF underretter sin kompetente myndighed om den korrekte afhændelse af sine aktiver med henblik på at indløse investorerne andele eller kapitalandele, når ELTIF'ens levetid ophører, senest et år før datoen, hvor ELTIF'ens levetid ophører. Efter anmodning fra ELTIF'ens kompetente myndighed forelægger ELTIF'en den kompetente myndighed en specificeret plan for korrekt afhændelse disse aktiver."

15) I artikel 23 foretages følgende ændringer:

a) Følgende indsættes som stk. 3a:

3a. Feeder-ELTIF'ens prospekt skal indeholde følgende oplysninger:

a) en erklæring om, at feeder-ELTIF'en er feeder-ELTIF for en bestemt master-ELTIF og i den egenskab til stadighed investerer mindst 85 % af sine aktiver i andele i denne master-ELTIF

- b) investeringsmål og -politik, herunder risikoprofil, og om feeder- og master-ELTIF'ens præstationer er identiske, eller i hvilket omfang og af hvilke årsager de er forskellige
- c) en kort beskrivelse af master-ELTIF'en, dens organisation, dens investeringsmål og -politik, herunder dens risikoprofil, og hvordan master-ELTIF'ens ajourførte prospekt kan rekvireres
- d) et resumé af den aftale, der er indgået mellem feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en, eller af de interne regler om god forretningsskik, jf. artikel 29, stk. 6
- e) hvordan ejerne af andele kan indhente yderligere oplysninger om master-ELTIF'en og den aftale, der er indgået mellem feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en, jf. artikel 29, stk. 6
- f) en beskrivelse af dels alle vederlag og godtgørelser, der skal afholdes af feeder-ELTIF'en i kraft af dens investering i andele i master-ELTIF'en, dels de samlede afgifter for feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en
- g) *(udgår)*".

b) I stk. 5 tilføjes følgende afsnit:

"Hvis ELTIF'en markedsføres til detailinvestorer, medtager ELTIF-forvalteren i feeder-ELTIF'ens årsrapport en erklæring om de samlede afgifter for feeder-ELTIF'en og master-ELTIF'en. Det skal af årsrapporten fra feeder-ELTIF'en fremgå, hvordan master-ELTIF'ens årsrapport eller -rapporter kan indhentes."

16) Artikel 25, stk. 2, affattes således:

"2. Prospektet skal angive ELTIF'ens samlede omkostningstal."

17) Artikel 26 udgår.

17a) Artikel 27 affattes således:

"Artikel 27

Intern vurderingsproces for ELTIF'er markedsført til detailinvestorer

En ELTIF-forvalter, hvis andele eller kapitalandele agtes markedsført til detailinvestorer, er omfattet af kravene i artikel 16, stk. 3, andet til femte og syvende afsnit, og i artikel 24, stk. 2, i direktiv 2014/65/EU."

18) Artikel 28 udgår.

19) I artikel 29 tilføjes følgende som stk. 6 og 7:

"6. I tilfælde af en master-feeder-struktur skal master-ELTIF'en forelægge feeder-ELTIF'en alle de dokumenter og oplysninger, der er nødvendige for, at sidstnævnte kan opfylde kravene i denne forordning. Med henblik herpå indgår feeder-ELTIF'en en aftale med master-ELTIF'en.

Denne aftale skal udleveres efter anmodning og gratis til alle ejere af andele. Hvis både master- og feeder-ELTIF'en administreres af det samme forvaltningsselskab, kan aftalen erstattes af interne regler om god forretningsskik, der sikrer opfyldelsen af de krav, der er fastsat i dette stykke.

7. Hvis master- og feeder-ELTIF'en har forskellige depositarer, skal disse depositarer indgå en aftale om udveksling af oplysninger for at sikre, at begge depositarer kan opfylde deres forpligtelser. Feeder-ELTIF'en investerer først i andele i master-ELTIF'en, når den pågældende aftale er trådt i kraft.

Hvis master-ELTIF'ens eller feeder-ELTIF'ens depositar overholder de i dette stykke fastsatte krav, anses vedkommende ikke for at have tilsidesat nogen regler, der begrænser udbredelsen af oplysninger eller regler vedrørende databeskyttelse, når sådanne regler er fastsat i en kontrakt eller i en lov eller administrativ bestemmelse. Overholdelse påfører ikke depositaren eller en person, som handler på dennes vegne, nogen form for ansvar.

Feeder-ELTIF'en eller, hvis det er relevant, feeder-ELTIF'ens forvaltningsselskab er ansvarlig(t) for at meddele feeder-ELTIF'ens depositar alle de oplysninger om master-ELTIF'en, der er nødvendige for, at feeder-ELTIF'ens depositar kan udføre sine opgaver. Master-ELTIF'ens depositar underretter øjeblikkeligt de kompetente myndigheder i master-ELTIF'ens hjemland, feeder-ELTIF'en eller i givet fald feeder-ELTIF'ens forvaltningsselskab og depositar om eventuelle uregelmæssigheder i relation til master-ELTIF'en, som depositaren måtte få kendskab til, og som anses at have negative konsekvenser for feeder-ELTIF'en."

20) Artikel 30 affattes således:

"Artikel 30

Særlige krav vedrørende distribution og markedsføring af ELTIF'er til detailinvestorer

1. Andele eller kapitalandele i en ELTIF må kun markedsføres til en detailinvestor, hvis der er foretaget en egnethedsvurdering i overensstemmelse med artikel 25, stk. 2 i direktiv 2014/65/EU, og der til den pågældende detailinvestor er meddelt en erklæring om egnethed i overensstemmelse med artikel 25, stk. 6, andet og tredje afsnit, i nævnte direktiv.

Egnethedsvurderingen som omhandlet i første afsnit foretages, uanset om kapitalandelene eller andelene i ELTIF'er erhverves af detailinvestorer fra en ELTIF-forvalter eller en distributør eller via det sekundære marked, jf. artikel 19.

Der skal fra detailinvestoren indhentes udtrykkeligt samtykke, hvoraf det fremgår, at han eller hun forstår risiciene ved at investere i en ELTIF, hvis alle følgende betingelser er opfyldt:

- a) egnethedsvurderingen er ikke afgivet i forbindelse med investeringsrådgivning
- b) ELTIF'en anses for ikke at være egnet på grundlag af den vurdering, der er foretaget i henhold til første afsnit, og

c) detailinvestoren ønsker at gennemføre transaktionen, selv om ELTIF'en anses for ikke at være egnet for den pågældende investor.

Distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren, skal registrere kunden i sit kundekartotek, jf. artikel 25, stk. 5, i direktiv 2014/65/EU.

2. Distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren skal klart og i skriftlig form angive, at investering på et samlet niveau, der overstiger 10 % af en detailinvestors portefølje af finansielle instrumenter i ELTIF'er, kan udgøre en uforholdsmæssig risiko.

Såfremt levetiden for en ELTIF, der tilbydes eller markedsføres til detailinvestorer, overstiger ti år, skal distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren klart og i skriftlig form angive, at dette produkt muligvis ikke er egnet for detailinvestorer, der ikke er i stand til at opretholde en sådan langsigtet og illikvid forpligtelse.

Såfremt ELTIF'ens regler eller vedtægter giver mulighed for matchning af andele eller kapitalandele i ELTIF'en som fastsat i artikel 19, stk. 2a, skal distributøren eller, når andele eller kapitalandele i en ELTIF markedsføres eller formidles direkte til en detailinvestor, ELTIF-forvalteren klart og i skriftlig form angive, at adgangen til en sådan matchningsmekanisme ikke garanterer matchning eller giver detailinvestorerne ret til at udtræde af eller indløse deres andele eller kapitalandele i den pågældende ELTIF.

3. Stk. 1 og 2 finder ikke anvendelse, hvis detailinvestoren er et medlem af ledelsen, porteføljeforvalter, direktør, ledende medarbejder, agent eller ansat hos forvalteren eller dennes tilknyttede enheder og har tilstrækkelig viden om den pågældende ELTIF.

(udgår)

5. En feeder-ELTIF oplyser i al markedsføringsmateriale, at den fortsat investerer mindst 85 % af sine aktiver i andele i en master-ELTIF'en.

6. Reglerne eller vedtægterne for ELTIF'er, der markedsføres til detailinvestorer i den relevante klasse af andele eller kapitalandele, skal fastsætte, at alle investorer behandles lige, og at ingen individuelle investorer eller grupper af investorer inden for den eller de relevante klasser gives fortrinsbehandling eller særlige økonomiske fordele.

7. Den juridiske form af en ELTIF, der markedsføres til detailinvestorer, må ikke føre til yderligere ansvar for detailinvestoren eller kræve nogen yderligere forpligtelser på vegne af en sådan investor ud over den oprindelige kapitalforpligtelse.

8. Detailinvestorer har mulighed for i tegningsperioden og i en periode på to uger efter undertegnelsen af forpligtelsen eller tegningsaftalen for andelene eller kapitalandelene i ELTIF'en at ophæve deres tegning og få pengene tilbage uden bod.

9. Forvalteren af en ELTIF, der markedsføres til detailinvestorer, skal indføre tilstrækkelige procedurer og ordninger til behandling af detailinvestorers klager, som gør det muligt for detailinvestorer at indgive klager på det officielle sprog eller et af de officielle sprog i deres medlemsstat."

20a) Artikel 31, stk. 4, litra c), udgår.

20b) Artikel 34, stk. 2, affattes således:

"2. ESMA's beføjelser i overensstemmelse med direktiv 2011/61/EU udøves også med hensyn til nærværende forordning og i overensstemmelse med forordning (EU) 2018/1725."

21) Artikel 37, stk. 1, affattes således:

"1. Senest den [ikrafttrædelsesdato + fem år] påbegynder Kommissionen en evaluering af denne forordnings anvendelse. Evalueringen skal navnlig indebære en analyse af:

- a) anvendelsen af artikel 18 og konsekvenserne af denne anvendelse for ELTIF'ers indløsningspolitik og levetid
- b) anvendelsen af bestemmelserne om godkendelse af ELTIF'er, jf. artikel 3-6
- c) om bestemmelserne om ELTIF'ers centrale offentlige register, jf. artikel 3, bør ajourføres
- d) hvilke konsekvenser minimumstærsklen for investerbare aktiver, jf. artikel 13, stk. 1, har for aktivdiversificeringen

- e) i hvilket omfang ELTIF'er markedsføres i Unionen, herunder om FAIF'er omhandlet i artikel 3, stk. 2, i direktiv 2011/61/EU kan have interesse i at markedsføre ELTIF'er
- f) om listen over investerbare aktiver og investeringer, diversificeringsreglerne, reglerne om porteføljesammensætning, koncentrationsreglerne og grænserne vedrørende låntagning af kontanter bør ajourføres
- g) om bestemmelserne vedrørende interessekonflikter, jf. artikel 12, bør ajourføres
- h) om gennemsigtighedskravene i kapitel IV er hensigtsmæssige
- i) om bestemmelserne vedrørende markedsføring af andele eller kapitalandele i ELTIF'er, jf. kapitel V, er hensigtsmæssige og sikrer en effektiv beskyttelse af investorer, herunder detailinvestorer."

21a) Følgende indsættes som artikel 37a:

"Artikel 37a

Overgangsbestemmelser

ELTIF'er, der har fået meddelt tilladelse i henhold til denne forordning i den udgave, der fandt anvendelse før den [datoen for denne ændringsforordnings anvendelse], anses for at opfylde kravene i denne forordning [indtil fem år + ændringsforordningens anvendelsesdato]. ELTIF'er, der har fået meddelt tilladelse i henhold til denne forordning i den udgave, der fandt anvendelse før den [datoen for denne ændringsforordnings anvendelse], og som ikke rejser yderligere kapital, anses for at opfylde kravene i denne forordning."

Artikel 2

Denne forordning træder i kraft på tyvendedagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Den finder anvendelse fra den [ikrafttrædelse + 12 måneder].

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i ..., den ...

På Europa-Parlamentets vegne

Formand

.....

På Rådets vegne

Formand

.....
