

Βρυξέλλες, 20 Μαΐου 2022
(OR. en)

Διοργανικός φάκελος:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου
Αποδέκτης:	Επιτροπή των Μονίμων Αντιπροσώπων / Συμβούλιο
Θέμα:	Ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (ΕΜΕΚ)

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το τελικό συμβιβαστικό κείμενο της Προεδρίας με σκοπό την επίτευξη γενικής προσέγγισης.

Πρόταση

**ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 όσον αφορά το πεδίο εφαρμογής των
επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου και τις
απαιτήσεις διαφοροποίησης, τον δανεισμό ρευστών διαθεσίμων και άλλους κανόνες για τα
κεφάλαια και όσον αφορά τις απαιτήσεις σχετικά με τη χορήγηση αδειών, τις επενδυτικές
πολιτικές και τους όρους λειτουργίας των ευρωπαϊκών μακροπρόθεσμων επενδυτικών
κεφαλαίων**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

ΤΟ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ ΚΑΙ ΤΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, και ιδίως το άρθρο 114,

Έχοντας υπόψη την πρόταση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής,

Κατόπιν διαβίβασης του σχεδίου νομοθετικής πράξης στα εθνικά κοινοβούλια,

Έχοντας υπόψη τη γνώμη της Ευρωπαϊκής Οικονομικής και Κοινωνικής Επιτροπής¹,

Αποφασίζοντας σύμφωνα με τη συνήθη νομοθετική διαδικασία,

¹ EE C της , σ. .

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

(1) Μετά την έκδοση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου², έχουν εγκριθεί λίγα μόνον ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (ΕΜΕΚ). Το συνολικό μέγεθος του καθαρού ενεργητικού των εν λόγω κεφαλαίων εκτιμήθηκε το 2021 σε 2 400 000 000 EUR περίπου.

(2) Τα διαθέσιμα δεδομένα της αγοράς καταδεικνύουν ότι η ανάπτυξη του τμήματος των ΕΜΕΚ δεν έχει εξελιχθεί όπως αναμενόταν, παρά την εστίαση της Ένωσης στην προώθηση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης στην Ένωση.

(3) Ορισμένα χαρακτηριστικά της αγοράς ΕΜΕΚ, συμπεριλαμβανομένου του μικρού αριθμού κεφαλαίων, του μικρού μεγέθους του καθαρού ενεργητικού, του περιορισμένου αριθμού δικαιοδοσιών στις οποίες έχουν έδρα τα ΕΜΕΚ και της σύνθεσης του χαρτοφυλακίου που είναι προσανατολισμένη προς συγκεκριμένες επιλέξιμες κατηγορίες επενδύσεων, καταδεικνύουν τον συγκεντρωτικό χαρακτήρα της εν λόγω αγοράς σε γεωγραφικό επίπεδο και από πλευράς είδους επένδυσης. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να επανεξεταστεί η λειτουργία του νομικού πλαισίου για τα ΕΜΕΚ, με σκοπό να διασφαλιστεί ότι διοχετεύονται περισσότερες επενδύσεις σε επιχειρήσεις που χρειάζονται κεφάλαια και σε μακροπρόθεσμα επενδυτικά έργα.

(4) Τα ΕΜΕΚ διαθέτουν τη δυνατότητα να διευκολύνουν τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις στην πραγματική οικονομία. Οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε έργα, επιχειρήσεις και υποδομές σε τρίτες χώρες μπορούν να προσελκύσουν κεφάλαια στα ΕΜΕΚ και με τον τρόπο αυτόν να ωφελήσουν την οικονομία της Ένωσης. Τα οφέλη αυτά μπορούν να προκύψουν με πολλαπλούς τρόπους, μεταξύ άλλων, μέσω επενδύσεων που προωθούν την ανάπτυξη παραμεθόριων περιοχών, ενισχύουν την εμπορική, χρηματοοικονομική και τεχνολογική συνεργασία και διευκολύνουν τις επενδύσεις σε περιβαλλοντικά και βιώσιμα ενεργειακά έργα. Οι επενδύσεις σε επιχειρήσεις τρίτων χωρών που πληρούν τις προϋποθέσεις και σε επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία μπορεί να αποφέρουν σημαντικά οφέλη στους επενδυτές και τους διαχειριστές ΕΜΕΚ, καθώς και στις οικονομίες, τις υποδομές, την κλιματική και περιβαλλοντική βιωσιμότητα και τους πολίτες των εν λόγω τρίτων χωρών. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να επιτρέπεται η πλεονότητα των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων ή τα βασικά έσοδα ή κέρδη των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων να βρίσκονται σε τρίτη χώρα.

² Κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 29ης Απριλίου 2015, σχετικά με τα ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (ΕΕ L 123 της 19.5.2015, σ. 98).

(4α — νέα) Για να διασφαλιστεί η διαφάνεια και η ακεραιότητα των επενδύσεων σε περιουσιακά στοιχεία που βρίσκονται σε τρίτες χώρες για τους επενδυτές, τους διαχειριστές ΕΜΕΚ και τις αρμόδιες αρχές, οι απαιτήσεις για επενδύσεις σε εταιρείες χαρτοφυλακίου τρίτων χωρών που πληρούν τις προϋποθέσεις θα πρέπει να ευθυγραμμιστούν με τα πρότυπα που ορίζονται στην οδηγία (ΕΕ) 2015/849 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου. Θα πρέπει επίσης να ευθυγραμμιστούν με τα πρότυπα που καθορίζονται στην κοινή δράση των κρατών μελών της ΕΕ όσον αφορά τις μη συνεργάσιμες περιοχές φορολογικής δικαιοδοσίας, τα οποία αντικατοπτρίζονται στα συμπεράσματα του Συμβουλίου σχετικά με τον αναθεωρημένο ενωσιακό κατάλογο μη συνεργάσιμων περιοχών φορολογικής δικαιοδοσίας.

(5) Οι κανόνες για τα ΕΜΕΚ είναι σχεδόν πανομοιότυποι για τους επαγγελματίες και τους ιδιώτες επενδυτές, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων σχετικά με τη χρήση της μόχλευσης, τη διαφοροποίηση των περιουσιακών στοιχείων και τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων, τα όρια συγκέντρωσης και τα όρια για τα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία και τις επενδύσεις. Ωστόσο, και τα δύο είδη επενδυτών έχουν διαφορετικούς χρονικούς ορίζοντες, ανοχή κινδύνου και επενδυτικές ανάγκες. Λόγω αυτών των σχεδόν πανομοιότυπων κανόνων και της συνακόλουθης υψηλής διοικητικής επιβάρυνσης και του συναφούς κόστους για τα ΕΜΕΚ που προορίζονται για επαγγελματίες επενδυτές, οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων έχουν επιδείξει απροθυμία να προσφέρουν εξατομικευμένα προϊόντα στους εν λόγω επενδυτές. Οι επαγγελματίες επενδυτές διαθέτουν μεγαλύτερη ανοχή κινδύνου σε σχέση με τους ιδιώτες επενδυτές και μπορεί να έχουν, λόγω της φύσης και των δραστηριοτήτων τους, διαφορετικούς χρονικούς ορίζοντες και στόχους απόδοσης. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να προβλεφθούν ειδικοί κανόνες για τα ΕΜΕΚ που προορίζονται για εμπορική προώθηση σε επαγγελματίες επενδυτές, ειδικότερα όσον αφορά τη διαφοροποίηση και τη σύνθεση του σχετικού χαρτοφυλακίου, το ελάχιστο όριο για τα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία, τα όρια συγκέντρωσης και τον δανεισμό ρευστών διαθεσίμων.

(6) Είναι αναγκαίο να ενισχυθεί η ευελιξία των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων όσον αφορά τις επενδύσεις σε ευρείες κατηγορίες πραγματικών περιουσιακών στοιχείων. Ως εκ τούτου, οι άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές σε πραγματικά περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να θεωρούνται ότι αποτελούν κατηγορία επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων, υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω πραγματικά περιουσιακά στοιχεία έχουν αξία λόγω της φύσης ή της υπόστασής τους. Τα εν λόγω πραγματικά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν ακίνητα όπως υποδομές επικοινωνιών, περιβάλλοντος, ενέργειας ή μεταφορών, κοινωνικές υποδομές, συμπεριλαμβανομένων των οίκων ευγηρίας ή των νοσοκομείων, καθώς και υποδομές για την εκπαίδευση, την υγεία και την κοινωνική πρόνοια ή βιομηχανικές εγκαταστάσεις, μονάδες και άλλα περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων της διανοητικής ιδιοκτησίας, σκαφών, εξοπλισμού, μηχανημάτων, αεροσκαφών ή τροχαίου υλικού.

(7) Οι επενδύσεις σε εμπορικά ακίνητα, σε εγκαταστάσεις ή μονάδες για την εκπαίδευση, την έρευνα, τον αθλητισμό ή την ανάπτυξη, ή σε κατοικίες, μεταξύ άλλων, σε κατοικίες για ηλικιωμένους ή σε κοινωνικές κατοικίες, θα πρέπει επίσης να θεωρούνται επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία που συνιστούν μακροπρόθεσμες επενδύσεις στην πραγματική οικονομία. Για να καταστεί δυνατή η εφαρμογή πραγματικών επενδυτικών στρατηγικών σε τομείς στους οποίους οι άμεσες επενδύσεις σε πραγματικά περιουσιακά στοιχεία δεν είναι δυνατές ή οικονομικά αποδοτικές, οι επιλέξιμες επενδύσεις σε πραγματικά περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν επενδύσεις σε δικαιώματα για τα ύδατα, τα δάση, τα κτίρια και τα ορυκτά. Από τα επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να νοούνται ως εξαιρούμενα έργα τέχνης, χειρόγραφα, αποθέματα οίνου, κοσμήματα ή άλλα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία δεν αποτελούν καθαυτά μακροπρόθεσμες επενδύσεις στην πραγματική οικονομία.

(8) Για την προώθηση της λογοδοσίας των επενδύσεων και την επαρκή δημοσιοποίηση του αντικτύπου της επενδυτικής στρατηγικής, οι επενδύσεις σε ακίνητα θα πρέπει να τεκμηριώνονται, συμπεριλαμβανομένου του βαθμού στον οποίο τα πραγματικά περιουσιακά στοιχεία αποτελούν αναπόσπαστο μέρος ή παρεπόμενο στοιχείο ενός μακροπρόθεσμου επενδυτικού έργου που συμβάλλει στην επίτευξη του στόχου της Ένωσης για έξυπνη, διατηρήσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη.

(9) Είναι αναγκαίο να αυξηθεί η ελκυστικότητα των EMEK για τους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων και να διευρυνθεί το φάσμα των επενδυτικών στρατηγικών που διατίθενται σε διαχειριστές EMEK, ώστε να αποφευχθεί ο αδικαιολόγητος περιορισμός του πεδίου εφαρμογής της επιλεξιμότητας των περιουσιακών στοιχείων και των επενδυτικών δραστηριοτήτων των EMEK. Η επιλεξιμότητα των πραγματικών περιουσιακών στοιχείων δεν θα πρέπει να εξαρτάται από τη φύση και τον στόχο τους ή από τις δημοσιοποιήσεις και τις προϋποθέσεις που σχετίζονται με το περιβάλλον, τη βιωσιμότητα ή την κοινωνία και τη διακυβέρνηση, οι οποίες καλύπτονται ήδη από τον κανονισμό (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου³ και από τον κανονισμό (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁴.

(10) Είναι αναγκαίο να διευρυνθεί το πεδίο εφαρμογής των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και να προωθηθούν οι επενδύσεις των EMEK σε τιτλοποιημένα περιουσιακά στοιχεία. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι, όταν τα υποκείμενα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από μακροπρόθεσμα ανοίγματα, τα επιλέξιμα επενδυτικά στοιχεία θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις (STS), όπως αναφέρεται στο άρθρο 18 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁵. Τα εν λόγω μακροπρόθεσμα ανοίγματα περιλαμβάνουν τιτλοποιήσεις στεγαστικών δανείων που εξασφαλίζονται με μία ή περισσότερες υποθήκες επί ακινήτων που προορίζονται για κατοικία [χρεόγραφα εξασφαλισμένα με περιουσιακά στοιχεία (RMBS)], εμπορικά δάνεια που εξασφαλίζονται με μία ή περισσότερες υποθήκες επί εμπορικών ακινήτων, εταιρικά δάνεια, συμπεριλαμβανομένων των δανείων που χορηγούνται σε μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις (MME), και εμπορικές απαιτήσεις ή άλλα υποκείμενα ανοίγματα που η μεταβιβάζουσα οντότητα θεωρεί ότι αποτελούν διακριτό είδος περιουσιακού στοιχείου, υπό την προϋπόθεση ότι τα έσοδα από την τιτλοποίηση αυτών των εμπορικών απαιτήσεων ή άλλων υποκείμενων ανοιγμάτων χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση ή την αναχρηματοδότηση μακροπρόθεσμων επενδύσεων.

³ Κανονισμός (ΕΕ) 2019/2088 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 27ης Νοεμβρίου 2019, περί γνωστοποιήσεων αειφορίας στον τομέα των χρηματοπιστωτικών υπηρεσιών (ΕΕ L 317 της 9.12.2019, σ. 1).

⁴ Κανονισμός (ΕΕ) 2020/852 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 18ης Ιουνίου 2020, σχετικά με τη θέσπιση πλαισίου για τη διευκόλυνση των βιώσιμων επενδύσεων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2019/2088 (ΕΕ L 198 της 22.6.2020, σ. 13).

⁵ Κανονισμός (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Δεκεμβρίου 2017, σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και σχετικά με τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και σχετικά με την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 347 της 28.12.2017, σ. 35).

(11) Προκειμένου να βελτιωθεί η πρόσβαση των επενδυτών σε πιο επικαιροποιημένες και πλήρεις πληροφορίες σχετικά με την αγορά EMEK, είναι απαραίτητο να αυξηθεί ο βαθμός λεπτομέρειας και η επικαιρότητα του κεντρικού δημόσιου μητρώου που αναφέρεται στο άρθρο 3 παράγραφος 3 δεύτερο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 (στο εξής: μητρώο EMEK). Ως εκ τούτου, το μητρώο EMEK θα πρέπει να περιλαμβάνει πρόσθετες πληροφορίες πέραν των πληροφοριών που περιλαμβάνει ήδη, μεταξύ άλλων, κατά περίπτωση, του ταυτοποιητή νομικής οντότητας (LEI) και του εθνικού κωδικού αναγνώρισης του EMEK, του ονόματος, της διεύθυνσης και του κωδικού LEI του διαχειριστή του EMEK, των διεθνών αριθμών αναγνώρισης τίτλων (ISIN) του EMEK και κάθε χωριστής κατηγορίας μετοχών ή μονάδων, της αρμόδιας αρχής του EMEK και του κράτους μέλους καταγωγής του EMEK, του κράτους μέλους στο οποίο προωθείται εμπορικά το EMEK, αν το EMEK μπορεί να προωθεί εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές ή αν μπορεί να προωθείται εμπορικά μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές, της ημερομηνίας χορήγησης της άδειας του EMEK και της ημερομηνίας έναρξης της εμπορικής προώθησης του EMEK. Προκειμένου να διασφαλιστεί η ενημερωμένη κατάσταση του μητρώου EMEK, είναι σκόπιμο να απαιτείται από τις αρμόδιες αρχές να κοινοποιούν στην ΕΑΚΑΑ τυχόν μεταβολές των πληροφοριών σχετικά με ένα EMEK, συμπεριλαμβανομένων των αδειών και των ανακλήσεων των εν λόγω αδειών, σε μηνιαία βάση.

(12) Ορισμένες επενδύσεις από EMEK μπορούν να πραγματοποιούνται μέσω της συμμετοχής ενδιάμεσων οντοτήτων, συμπεριλαμβανομένων των φορέων ειδικού σκοπού και των φορέων τιτλοποίησης ή συγκέντρωσης ή των εταιρειών συμμετοχών. Ο κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος να πραγματοποιούνται επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους ή οιονεί μετοχικούς τίτλους της εταιρείας χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις μόνον όταν οι εν λόγω εταιρείες είναι κατά πλειοψηφία θυγατρικές, γεγονός που περιορίζει σημαντικά το εύρος του δυνητικού πεδίου εφαρμογής της βάσης επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων. Ως εκ τούτου, τα EMEK θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να πραγματοποιούν μειοψηφικές συνεπενδύσεις σε επενδυτικές ευκαιρίες. Η δυνατότητα αυτή θα πρέπει να επιτρέπει στα EMEK να αποκτούν πρόσθετη ευελιξία κατά την εφαρμογή των επενδυτικών στρατηγικών τους, να προσελκύουν περισσότερους φορείς προώθησης επενδυτικών έργων και να αυξάνουν το φάσμα των πιθανών επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων-στόχων, τα οποία είναι όλα απαραίτητα για την εφαρμογή των στρατηγικών έμμεσων επενδύσεων.

(13) Λόγω των προβληματισμών ότι οι στρατηγικές αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια ενδέχεται να οδηγήσουν σε επενδύσεις που δεν θα εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής των επιλέξιμων επενδυτικών περιουσιακών στοιχείων, ο κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 περιλαμβάνει επί του παρόντος περιορισμούς στις επενδύσεις σε άλλα κεφάλαια κατά τη διάρκεια ζωής του ΕΜΕΚ. Ωστόσο, οι στρατηγικές αμοιβαίων κεφαλαίων που επενδύουν σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια αποτελούν έναν κοινό και πολύ αποτελεσματικό τρόπο για την ταχεία έκθεση σε μη ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία, ιδίως όσον αφορά τα ακίνητα και στο πλαίσιο πλήρως καταβεβλημένων κεφαλαιακών δομών. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να παρέχεται στα ΕΜΕΚ η δυνατότητα να επενδύουν σε άλλα κεφάλαια, καθώς έτσι θα επιτραπεί στα ΕΜΕΚ να εξασφαλίσουν ταχύτερη ανάπτυξη κεφαλαίου. Η διευκόλυνση των επενδύσεων σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια από ΕΜΕΚ θα επιτρέπει επίσης την επανεπένδυση του πλεονάσματος ρευστών διαθεσίμων σε κεφάλαια, δεδομένου ότι διαφορετικές επενδύσεις με διακριτές ληκτότητες ενδέχεται να μειώσουν την ταμειακή επιβάρυνση του ΕΜΕΚ. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να διευρυνθεί η επιλεξιμότητα των στρατηγικών επενδύσεων σε άλλα αμοιβαία κεφάλαια για τους διαχειριστές ΕΜΕΚ πέραν των επενδύσεων σε ευρωπαϊκές εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου (EuVECA) ή σε ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (EuSEF). Το πεδίο εφαρμογής των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στους οποίους μπορούν να επενδύουν τα ΕΜΕΚ θα πρέπει, ως εκ τούτου, να επεκταθεί στους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ) και στους οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων της ΕΕ (ΟΕΕ της ΕΕ) τους οποίους διαχειρίζονται διαχειριστές ΟΕΕ της ΕΕ. Ωστόσο, προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματική προστασία των επενδυτών, είναι επίσης αναγκαίο να οριστεί ότι, όταν ένα ΕΜΕΚ επενδύει σε άλλα ΕΜΕΚ, σε ευρωπαϊκές εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου (EuVECA), σε ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (EuSEF), σε ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ της ΕΕ των οποίων η διαχείριση πραγματοποιείται από ΔΟΕΕ της ΕΕ, οι εν λόγω οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων θα πρέπει επίσης να επενδύουν σε επιλέξιμες επενδύσεις και να μην έχουν επενδύσει οι ίδιοι πάνω από το 10 % του κεφαλαίου τους σε κανένα άλλο οργανισμό συλλογικών επενδύσεων. Προκειμένου να αποφευχθεί η καταστρατήγηση των κανόνων και να διασφαλιστεί η συμμόρφωση των ΕΜΕΚ σε συνολική βάση χαρτοφυλακίου με τις απαιτήσεις του παρόντος κανονισμού, τα περιουσιακά στοιχεία και η θέση δανεισμού σε μετρητά του ΕΜΕΚ θα πρέπει να συνδυάζονται με εκείνα των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στους οποίους έχει επενδύσει το ΕΜΕΚ, προκειμένου να αξιολογείται κατά πόσον τηρούνται οι κανόνες για τη σύνθεση και τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου, καθώς και το όριο δανεισμού.

(14) Προκειμένου να αξιοποιηθεί καλύτερα η εμπειρογνώσια των διαχειριστών ΕΜΕΚ και λόγω των οφελών διαφοροποίησης, σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι επωφελές για τα ΕΜΕΚ να επενδύουν όλα ή σχεδόν όλα τα περιουσιακά τους στοιχεία στο διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο του κύριου ΕΜΕΚ. Συνεπώς, τα ΕΜΕΚ θα πρέπει να έχουν τη δυνατότητα να συγκεντρώνουν τα περιουσιακά τους στοιχεία και να χρησιμοποιούν δομές κύριου-τροφοδοτικού επενδύοντας σε κύρια ΕΜΕΚ.

(15) Οι απαιτήσεις διαφοροποίησης που προβλέπονται στην τρέχουσα έκδοση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 θεσπίστηκαν με σκοπό να διασφαλιστεί ότι τα ΕΜΕΚ μπορούν να αντεπεξέλθουν σε αντίξοες συνθήκες της αγοράς. Τα εν λόγω όρια διαφοροποίησης συνεπάγονται, ωστόσο, ότι τα ΕΜΕΚ είναι, κατά μέσο όρο, υποχρεωμένα να πραγματοποιούν δέκα χωριστές επενδύσεις. Όσον αφορά τις επενδύσεις σε έργα ή υποδομές μεγάλης κλίμακας, η απαίτηση για την πραγματοποίηση δέκα επενδύσεων ανά ΕΜΕΚ μπορεί να είναι δύσκολο να επιτευχθεί και να είναι δαπανηρή όσον αφορά το κόστος συναλλαγής και την κατανομή κεφαλαίων. Για να μειωθεί το κόστος συναλλαγής και οι διοικητικές δαπάνες των ΕΜΕΚ και, τελικά, των επενδυτών τους, τα ΕΜΕΚ θα πρέπει, συνεπώς, να είναι σε θέση να ακολουθούν πιο συγκεντρωμένες επενδυτικές στρατηγικές και, ως εκ τούτου, να εκτίθενται σε λιγότερα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία. Κατά συνέπεια, είναι αναγκαίο να προσαρμοστούν οι απαιτήσεις διαφοροποίησης για τα ανοίγματα των ΕΜΕΚ σε μεμονωμένες εταιρείες χαρτοφυλακίου που πληρούν τις προϋποθέσεις, σε μεμονωμένα πραγματικά περιουσιακά στοιχεία, σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και σε ορισμένα άλλα επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία, συμβάσεις και χρηματοπιστωτικά μέσα. Αυτή η πρόσθετη ευελιξία στη σύνθεση του χαρτοφυλακίου των ΕΜΕΚ και η μείωση των απαιτήσεων διαφοροποίησης δεν θα πρέπει να επηρεάζουν σημαντικά την ικανότητα των ΕΜΕΚ να αντεπεξέρχονται στη μεταβλητότητα της αγοράς, δεδομένου ότι τα ΕΜΕΚ επενδύουν κατά κανόνα σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία συχνά δεν έχουν άμεσα διαθέσιμη τιμή στην αγορά, ενδέχεται να είναι σε μεγάλο βαθμό μη ρευστοποιήσιμα και συχνά έχουν μακροπρόθεσμη ληκτότητα ή χρονικό ορίζοντα.

(16) Σε αντίθεση με τους ιδιώτες επενδυτές, οι επαγγελματίες επενδυτές ενδέχεται, σε ορισμένες περιπτώσεις, να έχουν μεγαλύτερο χρονικό ορίζοντα, διακριτούς στόχους οικονομικών αποδόσεων, μεγαλύτερη εμπειρογνωσία, να διαθέτουν μεγαλύτερη ανοχή κινδύνου σε δυσμενείς συνθήκες της αγοράς και μεγαλύτερη ικανότητα απορρόφησης ζημιών. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να θεσπιστεί για τους εν λόγω επαγγελματίες επενδυτές ένα διαφοροποιημένο σύνολο μέτρων προστασίας των επενδυτών. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να καταργηθούν οι απαιτήσεις διαφοροποίησης για τα ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές.

(17) Τα άρθρα 28 και 30 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτούν επί του παρόντος από τους διαχειριστές ΕΜΕΚ ή τους διανομείς να διενεργούν αξιολόγηση καταλληλότητας. Η εν λόγω απαίτηση ορίζεται ήδη στο άρθρο 25 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁶. Αυτή η επικάλυψη της απαίτησης συνιστά πρόσθετο επίπεδο διοικητικής επιβάρυνσης που οδηγεί σε υψηλότερο κόστος για τους ιδιώτες επενδυτές και αποτελεί ισχυρό αντικίνητρο για τους διαχειριστές ΕΜΕΚ να προσφέρουν νέα ΕΜΕΚ σε ιδιώτες επενδυτές. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να καταργηθεί η εν λόγω επικάλυψη της απαίτησης από τον κανονισμό (ΕΕ) 2015/760.

⁶ Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349).

(18) Το άρθρο 30 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επίσης από τους διαχειριστές ΕΜΕΚ ή τους διανομείς να παρέχουν κατάλληλες επενδυτικές συμβουλές κατά την εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ σε ιδιώτες επενδυτές. Η έλλειψη ακρίβειας όσον αφορά το τι συνιστά κατάλληλες επενδυτικές συμβουλές στον κανονισμό (ΕΕ) 2015/760 και η έλλειψη παραπομπής στην οδηγία 2014/65/ΕΕ, η οποία περιλαμβάνει ορισμό των επενδυτικών συμβουλών, έχουν οδηγήσει σε έλλειψη ασφάλειας δικαίου και σύγχυση μεταξύ των διαχειριστών και των διανομέων ΕΜΕΚ. Επιπλέον, η υποχρέωση παροχής επενδυτικών συμβουλών θα υποχρέωνε τους εξωτερικούς διανομείς να έχουν λάβει άδεια βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ κατά την εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ σε ιδιώτες επενδυτές. Αυτό θα δημιουργούσε αδικαιολόγητα εμπόδια στην εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ στους εν λόγω επενδυτές και θα υπέβαλε τα ΕΜΕΚ σε αυστηρότερες απαιτήσεις από τη διανομή άλλων πολύπλοκων χρηματοπιστωτικών προϊόντων, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων για τις τιτλοποιήσεις που ορίζονται στον κανονισμό (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁷ και για επιλέξιμες υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που ορίζονται στην οδηγία 2014/59 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁸. Ως εκ τούτου, δεν είναι αναγκαίο να απαιτείται από τους διανομείς και τους διαχειριστές των ΕΜΕΚ να παρέχουν στους ιδιώτες επενδυτές τις εν λόγω επενδυτικές συμβουλές.

⁷ Κανονισμός (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Δεκεμβρίου 2017, σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και σχετικά με τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και σχετικά με την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 347 της 28.12.2017, σ. 35).

⁸ Οδηγία 2014/59/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τη θέσπιση πλαισίου για την ανάκαμψη και την εξυγίανση πιστωτικών ιδρυμάτων και επιχειρήσεων επενδύσεων και για την τροποποίηση της οδηγίας 82/891/ΕΟΚ του Συμβουλίου, και των οδηγιών 2001/24/ΕΚ, 2002/47/ΕΚ, 2004/25/ΕΚ, 2005/56/ΕΚ, 2007/36/ΕΚ, 2011/35/ΕΕ, 2012/30/ΕΕ και 2013/36/ΕΕ, καθώς και των κανονισμών (ΕΕ) αριθ. 1093/2010 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 190).

(18α — νέα) Για να εξασφαλιστεί ισχυρή προστασία των ιδιωτών επενδυτών, θα πρέπει να απαιτείται η διενέργεια ελέγχου καταλληλότητας ανεξαρτήτως του αν ιδιώτες επενδυτές αγοράζουν τις μετοχές ή τα μερίδια των ΕΜΕΚ από διαχειριστή ΕΜΕΚ ή διανομέα, ή μέσω της δευτερογενούς αγοράς. Σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, η αξιολόγηση καταλληλότητας θα πρέπει να περιλαμβάνει τις πληροφορίες σχετικά με την αναμενόμενη διάρκεια της επένδυσης, το επίπεδο ανοχής κινδύνου του ιδιώτη επενδυτή και τον σκοπό της επένδυσης, ως μέρος των πληροφοριών σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους των ιδιωτών επενδυτών, το επίπεδο ανοχής κινδύνου και την οικονομική κατάσταση, συμπεριλαμβανομένης της ικανότητάς τους να επωμίζονται ζημίες. Το αποτέλεσμα της αξιολόγησης θα πρέπει να κοινοποιείται στον ιδιώτη επενδυτή με τη μορφή δήλωσης καταλληλότητας, σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 6 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ. Για λόγους πληρότητας, θα πρέπει να διευκρινίζεται ότι οι παραπομπές στο άρθρο 25 παράγραφοι 2 και 6 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ θα πρέπει να θεωρείται ότι συνεπάγονται την εφαρμογή των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που συμπληρώνουν τις εν λόγω διατάξεις.

(18β — νέα) Επιπλέον, ο ιδιώτης επενδυτής θα πρέπει να λαμβάνει σαφή γραπτή προειδοποίηση που θα ενημερώνει τον εν λόγω ιδιώτη επενδυτή σχετικά με τους κινδύνους που αναλαμβάνει όταν το ΕΜΕΚ δεν κρίνεται κατάλληλο βάσει της αξιολόγησης που διενεργήθηκε και ο ιδιώτης επενδυτής επιθυμεί παρά ταύτα να προβεί στη συναλλαγή. Στην περίπτωση αυτή, η ρητή συγκατάθεση του ιδιώτη επενδυτή θα πρέπει να λαμβάνεται προτού ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ ή ο διανομέας προχωρήσει στη συναλλαγή.

(18γ — νέα) Για να διασφαλιστεί η αποτελεσματική εποπτεία της εφαρμογής των απαιτήσεων που σχετίζονται με την εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ σε ιδιώτες επενδυτές, ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός ΕΜΕΚ σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ θα πρέπει να υπόκειται στους κανόνες τήρησης αρχείων της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

(18δ — νέα) Αν η εμπορική προώθηση ή η διάθεση EMEK σε ιδιώτες επενδυτές γίνεται μέσω διανομέα, ο διανομέας θα πρέπει να συμμορφώνεται προς τις σχετικές απαιτήσεις της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου⁹. Προκειμένου να διασφαλίζεται η ασφάλεια δικαίου και να αποφεύγονται οι αλληλεπικαλυπτόμενες ενέργειες, όταν ο ιδιώτης επενδυτής έχει λάβει επενδυτικές συμβουλές βάσει της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, η απαίτηση για την παροχή αξιολόγησης καταλληλότητας θα πρέπει να θεωρείται ότι πληρούται.

(18ε — νέα) Για να αποφευχθεί η υπερβολική συγκέντρωση του χρηματοπιστωτικού χαρτοφυλακίου σε EMEK, ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός EMEK σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του EMEK θα πρέπει επίσης να εκδίδει σαφή γραπτή προειδοποίηση που ενημερώνει τον ιδιώτη επενδυτή ότι η επένδυση συνολικού ποσού που υπερβαίνει το 10 % του χαρτοφυλακίου του σε EMEK μπορεί να συνιστά υπερβολική ανάληψη κινδύνου.

(18στ — νέα) Δεδομένου ότι τα μερίδια και οι μετοχές των EMEK είναι χρηματοπιστωτικά μέσα, οι κανόνες παρακολούθησης των προϊόντων της οδηγίας 2014/65/ΕΕ εφαρμόζονται όταν τα EMEK προωθούνται εμπορικά με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Ωστόσο, η αγορά μεριδίων ή μετοχών EMEK μπορεί επίσης να πραγματοποιηθεί χωρίς παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Για να καλυφθούν οι περιπτώσεις αυτές, το άρθρο 27 του κανονισμού 2015/760 απαιτεί από τον διαχειριστή ενός EMEK να αναπτύξει εσωτερική διαδικασία αξιολόγησης για τα EMEK που προωθούνται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές. Το ισχύον καθεστώς εμπνέεται από τους κανόνες παρακολούθησης των προϊόντων της οδηγίας 2014/65/ΕΕ, αλλά περιέχει αρκετές διαφορές που δεν δικαιολογούνται και θα μπορούσαν να μειώσουν την προστασία των επενδυτών. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι θα πρέπει να εφαρμόζονται οι κανόνες παρακολούθησης των προϊόντων, όπως ορίζονται στο άρθρο 16 παράγραφος 3 δεύτερο έως πέμπτο εδάφιο και έβδομο εδάφιο, και στο άρθρο 24 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ. Για λόγους πληρότητας, θα πρέπει να διευκρινίζεται ότι οι παραπομπές στα άρθρα της οδηγίας 2014/65/ΕΕ θα πρέπει να θεωρείται ότι συνεπάγονται την εφαρμογή των κατ' εξουσιοδότηση πράξεων που συμπληρώνουν τις εν λόγω διατάξεις.

⁹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 600/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 84).

(19) Το άρθρο 30 παράγραφος 3 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος, όσον αφορά υποψήφιους ιδιώτες επενδυτές των οποίων το χαρτοφυλάκιο χρηματοπιστωτικών μέσων δεν υπερβαίνει τις 500 000 EUR, αρχική ελάχιστη επένδυση σε ένα ή περισσότερα ΕΜΕΚ ύψους 10 000 EUR, και ορίζει ότι οι εν λόγω επενδυτές δεν επενδύουν συνολικά σε ΕΜΕΚ ποσό που υπερβαίνει το 10 % του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων τους. Όταν εφαρμόζεται από κοινού, η ελάχιστη αρχική συμμετοχή σε επενδύσεις ύψους 10 000 EUR και ο περιορισμός του 10 % στις συνολικές επενδύσεις δημιουργούν σημαντικό εμπόδιο για τον ιδιώτη επενδυτή να επενδύσει σε ΕΜΕΚ, γεγονός που έρχεται σε σύγκρουση με τον στόχο ενός ΕΜΕΚ να δημιουργήσει ένα προϊόν εναλλακτικών επενδυτικών κεφαλαίων για ιδιώτες επενδυτές. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να καταργηθεί η εν λόγω απαίτηση αρχικής ελάχιστης επένδυσης ύψους 10 000 EUR και ο περιορισμός του 10 % για τις συνολικές επενδύσεις.

(20) Το άρθρο 10 στοιχείο ε) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος τα επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία να έχουν αξία τουλάχιστον 10 000 000 EUR, όταν τα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία είναι επιμέρους πραγματικά περιουσιακά στοιχεία. Ωστόσο, τα χαρτοφυλάκια πραγματικών περιουσιακών στοιχείων αποτελούνται συχνά από πλήθος επιμέρους πραγματικών περιουσιακών στοιχείων αξίας μικρότερης των 10 000 000 EUR. Ως εκ τούτου, η αξία των επιμέρους πραγματικών περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να μειωθεί σε 1 000 000 EUR. Το ποσό αυτό βασίζεται στην εκτιμώμενη αξία των επιμέρους πραγματικών περιουσιακών στοιχείων τα οποία κατά κανόνα μπορούν να συγκροτούν μεγάλα χαρτοφυλάκια πραγματικών περιουσιακών στοιχείων και, ως εκ τούτου, μπορεί να συμβάλει στη διαφοροποίηση ενός χαρτοφυλακίου επενδύσεων.

(21) Το άρθρο 11 παράγραφος 1 στοιχείο β) σημείο ii) του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος από τις εταιρείες χαρτοφυλακίου που πληρούν τις προϋποθέσεις, όταν οι εν λόγω εταιρείες που πληρούν τις προϋποθέσεις έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης, να έχουν χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση έως 500 000 000 EUR κατ' ανώτατο όριο. Ωστόσο, πολλές εισηγμένες εταιρείες με χαμηλή χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση έχουν περιορισμένη ρευστότητα, γεγονός που εμποδίζει τους διαχειριστές ΕΜΕΚ να δημιουργήσουν, εντός εύλογου χρονικού διαστήματος, επαρκή θέση στις εν λόγω εισηγμένες εταιρείες, και έτσι περιορίζεται το φάσμα των διαθέσιμων επενδυτικών στόχων. Προκειμένου τα ΕΜΕΚ να διαθέτουν καλύτερο προφίλ ρευστότητας, η χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση των εισηγμένων εταιρειών που πληρούν τις προϋποθέσεις στις οποίες μπορούν να επενδύουν τα ΕΜΕΚ θα πρέπει, συνεπώς, να αυξηθεί από 500 000 000 EUR κατ' ανώτατο όριο σε 1 000 000 000 EUR κατ' ανώτατο όριο. Για να αποφευχθούν πιθανές αλλαγές στην επιλεξιμότητα των εν λόγω επενδύσεων λόγω συναλλαγματικών διακυμάνσεων ή άλλων παραγόντων, το όριο χρηματιστηριακής κεφαλαιοποίησης θα πρέπει να προσδιορίζεται μόνο κατά τον χρόνο της αρχικής επένδυσης.

(22) Διαχειριστές EMEK που κατέχουν μετοχές σε εταιρεία χαρτοφυλακίου, μπορούν να θέτουν τα συμφέροντά τους πάνω από τα συμφέροντα των επενδυτών του EMEK. Για να αποφευχθεί μια τέτοια σύγκρουση συμφερόντων και για να εξασφαλίζεται υγιής εταιρική διακυβέρνηση, η τρέχουσα έκδοση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 ορίζει ότι το EMEK επενδύει μόνο σε περιουσιακά στοιχεία που δεν σχετίζονται με τον διαχειριστή του EMEK, εκτός αν το EMEK επενδύει σε μερίδια ή μετοχές που ανήκουν σε άλλους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων που διαχειρίζεται ο διαχειριστής του EMEK. Αποτελεί, ωστόσο, καθιερωμένη πρακτική της αγοράς ένας ή περισσότεροι επενδυτικοί φορείς του διαχειριστή περιουσιακών στοιχείων να συνεπενδύουν παράλληλα σε άλλο κεφάλαιο που έχει παρόμοιο στόχο και στρατηγική με το EMEK. Οι εν λόγω συνεπενδύσεις από τον διαχειριστή ΟΕΕ και άλλες συνδεδεμένες οντότητες που ανήκουν στον ίδιο όμιλο καθιστούν εφικτή την προσέλκυση μεγαλύτερων συγκεντρώσεων κεφαλαίων για επενδύσεις σε έργα μεγάλης κλίμακας. Για τον σκοπό αυτόν, οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων επενδύουν, κατά κανόνα, παράλληλα με το EMEK σε οντότητα-στόχο και διαρθρώνουν τις επενδύσεις τους μέσω μηχανισμών συνεπένδυσης. Στο πλαίσιο της εντολής διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων, οι διαχειριστές χαρτοφυλακίων και τα ανώτερα στελέχη των διαχειριστών περιουσιακών στοιχείων συνήθως απαιτείται ή αναμένεται να συνεπενδύουν στο ίδιο κεφάλαιο που διαχειρίζονται. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να διευκρινιστεί ότι οι διατάξεις σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων δεν θα πρέπει να εμποδίζουν έναν διαχειριστή EMEK ή μια εταιρεία που ανήκει στον εν λόγω όμιλο να συνεπενδύει στο εν λόγω EMEK και να επενδύει από κοινού με το εν λόγω EMEK στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Προκειμένου να εξασφαλιστεί η ύπαρξη αποτελεσματικών διασφαλίσεων για την προστασία των επενδυτών, όταν πραγματοποιούνται τέτοιες συνεπενδύσεις, οι διαχειριστές EMEK θα πρέπει να θεσπίζουν οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις σύμφωνες με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στην οδηγία 2011/61/ΕΕ, σχεδιασμένες για τον εντοπισμό, την πρόληψη, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων και για να διασφαλίζεται ότι οι εν λόγω συγκρούσεις συμφερόντων δημοσιοποιούνται επαρκώς.

(23) Για την πρόληψη συγκρούσεων συμφερόντων, την αποφυγή συναλλαγών που δεν πραγματοποιούνται με εμπορικούς όρους και τη διασφάλιση χρηστής εταιρικής διακυβέρνησης, η τρέχουσα έκδοση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 δεν επιτρέπει στο προσωπικό του διαχειριστή ΕΜΕΚ και των εταιρειών που ανήκουν στον ίδιο όμιλο με τον διαχειριστή ΕΜΕΚ να επενδύει στο εν λόγω ΕΜΕΚ ή να συνεπενδύει από κοινού με το ΕΜΕΚ στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Ωστόσο, αποτελεί καθιερωμένη πρακτική της αγοράς το προσωπικό του διαχειριστή ΕΜΕΚ και άλλων συνδεδεμένων οντοτήτων που ανήκουν στον ίδιο όμιλο, το οποίο συνεπενδύει από κοινού με τον διαχειριστή ΕΜΕΚ, συμπεριλαμβανομένων των διαχειριστών χαρτοφυλακίου και του ανώτερου προσωπικού που είναι υπεύθυνο για τις βασικές οικονομικές και επιχειρησιακές αποφάσεις του διαχειριστή ΕΜΕΚ, να απαιτείται συχνά ή να αναμένεται λόγω της φύσης της εντολής διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων να συνεπενδύει στο ίδιο κεφάλαιο ή στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο προκειμένου να προωθείται η εναρμόνιση των οικονομικών κινήτρων του εν λόγω προσωπικού και των επενδυτών. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να διευκρινιστεί ότι οι διατάξεις σχετικά με τη σύγκρουση συμφερόντων δεν θα πρέπει να εμποδίζουν το προσωπικό του διαχειριστή ΕΜΕΚ ή της εταιρείας που ανήκει στον εν λόγω όμιλο να συνεπενδύει υπό την προσωπική του ιδιότητα στο εν λόγω ΕΜΕΚ και να επενδύει από κοινού με το εν λόγω ΕΜΕΚ στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο. Προκειμένου να εξασφαλιστεί η ύπαρξη αποτελεσματικών διασφαλίσεων για την προστασία των επενδυτών, όταν πραγματοποιούνται τέτοιες συνεπενδύσεις από το προσωπικό, οι διαχειριστές ΕΜΕΚ θα πρέπει να θεσπίζουν οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις σχεδιασμένες για τον εντοπισμό, την πρόληψη, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων και να διασφαλίζουν ότι οι εν λόγω συγκρούσεις συμφερόντων δημοσιοποιούνται επαρκώς.

(24) Το άρθρο 13 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος από τα ΕΜΕΚ να επενδύουν τουλάχιστον το 70 % του κεφαλαίου τους σε επιλέξιμα επενδυτικά στοιχεία ενεργητικού. Αυτό το υψηλό όριο για τη σύνθεση των επιλέξιμων επενδυτικών στοιχείων ενεργητικού στα χαρτοφυλάκια των ΕΜΕΚ θεσπίστηκε αρχικά λόγω της επικέντρωσης των ΕΜΕΚ στις μακροπρόθεσμες επενδύσεις και της συμβολής των εν λόγω επενδύσεων στη χρηματοδότηση της βιώσιμης ανάπτυξης της οικονομίας της Ένωσης. Ωστόσο, δεδομένης της έλλειψης ρευστότητας και της ιδιοσυγκρασιακής φύσης ορισμένων επιλέξιμων επενδυτικών περιουσιακών στοιχείων στο πλαίσιο των χαρτοφυλακίων ΕΜΕΚ, ενδέχεται να αποδειχθεί δύσκολη και δαπανηρή για τους διαχειριστές ΕΜΕΚ η διαχείριση της ρευστότητας των ΕΜΕΚ, η ικανοποίηση αιτημάτων εξαγοράς, η σύναψη συμφωνιών δανεισμού και η εκτέλεση άλλων στοιχείων των επενδυτικών στρατηγικών των ΕΜΕΚ που αφορούν τη μεταβίβαση, την αποτίμηση και την ενεχυρίαση των εν λόγω επιλέξιμων επενδυτικών περιουσιακών στοιχείων. Η μείωση του ορίου των επιλέξιμων επενδυτικών περιουσιακών στοιχείων θα επιτρέψει στους διαχειριστές ΕΜΕΚ να διαχειρίζονται καλύτερα τη ρευστότητα των ΕΜΕΚ. Μόνο επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία του ΕΜΕΚ, εκτός των οργανισμών συλλογικών επενδύσεων, και επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στους οποίους έχει επενδύσει το ΕΜΕΚ θα πρέπει να συνδυάζονται για τους σκοπούς της αξιολόγησης της συμμόρφωσης του εν λόγω ΕΜΕΚ με το ελάχιστο όριο για επενδύσεις σε επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία.

(25) Η μόχλευση χρησιμοποιείται συχνά ώστε να καθίσταται δυνατή η καθημερινή λειτουργία ενός ΕΜΕΚ και να υλοποιείται συγκεκριμένη επενδυτική στρατηγική. Τα λελογισμένα ποσά μόχλευσης μπορούν να ενισχύσουν τις αποδόσεις και, όταν ελέγχονται επαρκώς, χωρίς να ενέχουν ή να επιδεινώνουν υπερβολικούς κινδύνους. Επιπλέον, η μόχλευση μπορεί συχνά να χρησιμοποιείται από διάφορους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων για την επίτευξη πρόσθετων αποδόσεων ή επιχειρησιακών αποτελεσμάτων. Δεδομένων των πιθανών κινδύνων που μπορεί να ενέχει η μόχλευση, επιτρέπεται στα ΕΜΕΚ να δανείζονται ρευστά διαθέσιμα ύψους έως 30 % της αξίας των κεφαλαίων του ΕΜΕΚ. Το όριο του 30 % είναι κατάλληλο δεδομένου του κοινού συνολικού ορίου δανεισμού ρευστών διαθεσίμων για κεφάλαια που επενδύουν σε πραγματικά περιουσιακά στοιχεία με παρόμοιο προφίλ ρευστότητας και εξαγοράς. Ωστόσο, όσον αφορά τα ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές, θα πρέπει να επιτρέπεται υψηλότερο όριο μόχλευσης, διότι οι επαγγελματίες επενδυτές διαθέτουν μεγαλύτερη ανοχή κινδύνου σε σχέση με τους ιδιώτες επενδυτές. Ως εκ τούτου, το όριο δανεισμού ρευστών διαθεσίμων για ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές θα πρέπει να επεκταθεί στο 100 % του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ.

(26) Προκειμένου να παρέχονται στα ΕΜΕΚ ευρύτερες επενδυτικές ευκαιρίες, τα ΕΜΕΚ θα πρέπει να είναι σε θέση να δανείζονται στο νόμισμα στο οποίο αναμένει να αποκτήσει το περιουσιακό στοιχείο ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ. Ωστόσο, είναι αναγκαίο να μετριαστεί ο κίνδυνος νομισματικών αναντιστοιχιών και, ως εκ τούτου, να περιοριστεί ο συναλλαγματικός κίνδυνος για το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων. Συνεπώς, τα ΕΜΕΚ θα πρέπει να εφαρμόζουν επαρκείς αντισταθμίσεις του συναλλαγματικού ανοίγματος ή να δανείζονται σε άλλο νόμισμα, του οποίου το συναλλαγματικό άνοιγμα δεν συνεπάγεται σημαντικούς συναλλαγματικούς κινδύνους.

(27) Τα ΕΜΕΚ θα πρέπει να είναι σε θέση να επιβαρύνουν τα περιουσιακά στοιχεία τους για την εφαρμογή της στρατηγικής δανεισμού τους. Ωστόσο, για να καθησυχαστούν οι ανησυχίες σχετικά με σκιώδη τραπεζική δραστηριότητα, τα μετρητά που δανείζονται τα ΕΜΕΚ δεν θα πρέπει να χρησιμοποιούνται για τη χορήγηση δανείων σε εταιρείες χαρτοφυλακίου που πληρούν τις προϋποθέσεις. Ωστόσο, για να αυξηθεί η ευελιξία των ΕΜΕΚ όσον αφορά την εκτέλεση της στρατηγικής δανεισμού τους, οι συμφωνίες δανεισμού δεν θα πρέπει να λογίζονται ως δανεισμός όταν ο εν λόγω δανεισμός καλύπτεται πλήρως από τις κεφαλαιακές δεσμεύσεις των επενδυτών.

(28) Δεδομένης της αύξησης των ανώτατων ορίων δανεισμού ρευστών διαθεσίμων από ΕΜΕΚ και της άρσης ορισμένων περιορισμών όσον αφορά τον δανεισμό ρευστών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα, οι επενδυτές θα πρέπει να διαθέτουν πληρέστερες πληροφορίες σχετικά με τη στρατηγική δανεισμού και τα όρια που χρησιμοποιεί το ΕΜΕΚ. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να απαιτείται από τους διαχειριστές ΕΜΕΚ να δημοσιοποιούν ρητά τα όρια δανεισμού στο ενημερωτικό δελτίο του οικείου ΕΜΕΚ.

(29) Το άρθρο 18 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 ορίζει επί του παρόντος ότι οι επενδυτές μπορούν να ζητήσουν την εκκαθάριση του εν λόγω ΕΜΕΚ, όταν τα αιτήματα εξαγοράς τους που υποβλήθηκαν σύμφωνα με την πολιτική εξαγορών του ΕΜΕΚ δεν ικανοποιηθούν μέσα σε ένα έτος από την ημερομηνία κατά την οποία υποβλήθηκαν τα εν λόγω αιτήματα. Δεδομένου του μακροπρόθεσμου προσανατολισμού των ΕΜΕΚ και του συχνά ιδιοσυγκρατικού και μη ρευστοποιήσιμου προφίλ ενεργητικού των χαρτοφυλακίων ΕΜΕΚ, το δικαίωμα κάθε επενδυτή ή ομάδας επενδυτών να ζητήσει την εκκαθάριση του ΕΜΕΚ μπορεί να είναι δυσανάλογο και επιζήμιο για την επιτυχή εκτέλεση της επενδυτικής στρατηγικής του ΕΜΕΚ και για τα συμφέροντα άλλων επενδυτών ή ομάδων επενδυτών. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να καταργηθεί η δυνατότητα των επενδυτών να ζητούν την εκκαθάριση ενός ΕΜΕΚ όταν το ΕΜΕΚ δεν είναι σε θέση να ικανοποιήσει αιτήματα εξαγοράς.

(30) Η τρέχουσα έκδοση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 δεν είναι σαφής όσον αφορά τα κριτήρια για την εκτίμηση του ποσοστού εξόφλησης σε μια χρονική περίοδο, καθώς και όσον αφορά τις ελάχιστες πληροφορίες που θα πρέπει να παρέχονται στις αρμόδιες αρχές σχετικά με τη δυνατότητα εξαγορών. Ομοίως, η τρέχουσα έκδοση του εν λόγω κανονισμού δεν παρέχει λεπτομέρειες όσον αφορά το περιεχόμενο του συστήματος διαχείρισης ρευστότητας που θα πρέπει να αναπτυχθεί όταν ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ προβλέπει τη δυνατότητα εξαγορών πριν από τη λήξη του ΕΜΕΚ, ενώ είναι αναγκαίο να αποφεύγονται οι αναντιστοιχίες ρευστότητας. Δεδομένου του κεντρικού ρόλου της ΕΑΚΑΑ στην εφαρμογή του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 και της εμπειρογνώσιας της σχετικά με τις κινητές αξίες και τις αγορές κινητών αξιών, είναι σκόπιμο να ανατεθεί στην ΕΑΚΑΑ η κατάρτιση σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που θα διευκρινίζουν τα κριτήρια για την αξιολόγηση του ποσοστού εξαγοράς, τις ελάχιστες πληροφορίες που πρέπει να παρέχονται στις αρμόδιες αρχές και τις απαιτήσεις που πρέπει να πληροί ο διαχειριστής ΕΜΕΚ κατά την ανάπτυξη κατάλληλου συστήματος διαχείρισης ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων των εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας.

(31) Το άρθρο 19 παράγραφος 1 της τρέχουσας έκδοσης του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 ορίζει ότι ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα ενός ΕΜΕΚ δεν αποκλείουν τη δυνατότητα να εισάγονται τα μερίδια ή οι μετοχές του ΕΜΕΚ προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης. Παρά τη δυνατότητα αυτήν, οι διαχειριστές ΕΜΕΚ, οι επενδυτές και οι συμμετέχοντες στην αγορά δεν χρησιμοποίησαν σχεδόν καθόλου τον μηχανισμό διαπραγμάτευσης σε δευτερογενή αγορά για τη διαπραγμάτευση μετοχών ή μεριδίων ΕΜΕΚ. Για την προώθηση της διαπραγμάτευσης των μεριδίων ή μετοχών ΕΜΕΚ σε δευτερογενή αγορά, είναι σκόπιμο να επιτραπεί στους διαχειριστές ΕΜΕΚ να θεσπίσουν τη δυνατότητα πρόωρης αποχώρησης των επενδυτών ΕΜΕΚ, πριν από το τέλος της ζωής του ΕΜΕΚ. Προκειμένου να διασφαλιστεί η αποτελεσματική λειτουργία ενός τέτοιου μηχανισμού διαπραγμάτευσης σε δευτερογενή αγορά, η εν λόγω πρόωρη αποχώρηση θα πρέπει να είναι δυνατή μόνον όταν ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ έχει θεσπίσει πολιτική αντιστοίχισης υποψήφιων επενδυτών και αιτημάτων αποχώρησης. Η εν λόγω πολιτική θα πρέπει, μεταξύ άλλων, να προσδιορίζει τη διαδικασία μεταβίβασης, τον ρόλο του διαχειριστή ΕΜΕΚ και του φορέα διοίκησης του ΕΜΕΚ, την περιοδικότητα και τη διάρκεια του χρονικού πλαισίου ρευστότητας εντός της οποίας θα μπορούν να ανταλλάγουν τα μερίδια ή οι μετοχές του ΕΜΕΚ, τους κανόνες που καθορίζουν την τιμή εκτέλεσης, τους όρους της ποσόστωσης, τις απαιτήσεις γνωστοποίησης, τις προμήθειες, τις δαπάνες και τις επιβαρύνσεις και άλλους όρους που σχετίζονται με τον εν λόγω μηχανισμό του παραθύρου χορήγησης ρευστότητας. Προκειμένου να προσδιοριστούν ορισμένες τεχνικές πτυχές σε σχέση με τις περιστάσεις για τη δυνατότητα πλήρους ή μερικής αντιστοίχισης των αιτημάτων μεταβίβασης από αποχωρούντες επενδυτές ΕΜΕΚ με αιτήματα μεταβίβασης από δυνητικούς επενδυτές, θα πρέπει να ανατεθεί στην ΕΑΚΑΑ η ανάπτυξη σχεδίων ρυθμιστικών προτύπων εν προκειμένω.

Προκειμένου να αποφευχθεί το ενδεχόμενο παρανόησης από πλευράς ιδιωτών επενδυτών όσον αφορά τη νομική φύση και τη δυνητική ρευστότητα που επιτρέπεται από τον μηχανισμό δευτερογενούς διαπραγμάτευσης, ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός ΕΜΕΚ σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ θα πρέπει να εκδίδει σαφή γραπτή προειδοποίηση προς τους ιδιώτες επενδυτές ότι η διαθεσιμότητα ενός τέτοιου μηχανισμού αντιστοίχισης δεν εγγυάται την αντιστοίχιση ούτε δίνει το δικαίωμα στους ιδιώτες επενδυτές να αποχωρούν ή να εξαγοράζουν τα μερίδια ή τις μετοχές τους στο σχετικό ΕΜΕΚ. Όταν παρουσιάζεται σε διαφημιστικές ανακοινώσεις προς ιδιώτες επενδυτές, η διαθεσιμότητα ενός τέτοιου μηχανισμού αντιστοίχισης δεν θα πρέπει να προωθείται ως εργαλείο που εγγυάται τη ρευστότητα άπαξ και υποβληθεί αίτημα.

(32) Το άρθρο 26 της τρέχουσας έκδοσης του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 ορίζει ότι οι διαχειριστές ΕΜΕΚ εξασφαλίζουν τοπικά μέσα σε κάθε κράτος μέλος στο οποίο σκοπεύουν να προωθήσουν εμπορικά τα ΕΜΕΚ. Ωστόσο, η απαίτηση δημιουργίας τοπικών μέσων καταργήθηκε με την οδηγία (ΕΕ) 2019/1160 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 20ής Ιουνίου 2019¹⁰, όσον αφορά τους ΟΣΕΚΑ και τους οργανισμούς εναλλακτικών επενδύσεων που προωθούνται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, δεδομένου ότι τα εν λόγω τοπικά μέσα δημιουργούν πρόσθετο κόστος και τριβές στη διασυνοριακή εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ. Επιπλέον, η προτιμώμενη μέθοδος επικοινωνίας με τους επενδυτές έχει μετατοπιστεί από τις προσωπικές συναντήσεις σε τοπικές εγκαταστάσεις στην άμεση αλληλεπίδραση μεταξύ διαχειριστών ή διανομέων κεφαλαίων και επενδυτών με ηλεκτρονικά μέσα. Η άρση της εν λόγω υποχρέωσης από τον κανονισμό ΕΜΕΚ για όλους τους επενδυτές ΕΜΕΚ θα ήταν, ως εκ τούτου, συνεπής με την οδηγία (ΕΕ) 2019/1160 και τις σύγχρονες μεθόδους εμπορικής προώθησης χρηματοπιστωτικών προϊόντων, και θα μπορούσε να προωθήσει την ελκυστικότητα των ΕΜΕΚ για τους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων οι οποίοι δεν θα υποχρεούνται πλέον να επιβαρύνονται με δαπάνες που απορρέουν από τη λειτουργία τοπικών μέσων. Συνεπώς, το άρθρο 26 θα πρέπει να απαλειφθεί.

¹⁰ Οδηγία (ΕΕ) 2019/1160 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 20ής Ιουνίου 2019, για την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ όσον αφορά τη διασυνοριακή διανομή οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (ΕΕ L 188 της 12.7.2019, σ. 106).

(33) Η τρέχουσα έκδοση του άρθρου 21 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 ορίζει ότι τα ΕΜΕΚ εκδίδουν αναλυτικό χρονοδιάγραμμα για την ορθή διάθεση των περιουσιακών στοιχείων τους, προκειμένου να εξαγοράσουν μερίδια ή μετοχές επενδυτών μετά τη λήξη του ΕΜΕΚ. Η διάταξη αυτή υποχρεώνει επίσης τα ΕΜΕΚ να κοινοποιούν το εν λόγω αναλυτικό χρονοδιάγραμμα στις αρμόδιες αρχές. Οι απαιτήσεις αυτές επιβάλλουν στους διαχειριστές ΕΜΕΚ σημαντικές διοικητικές επιβαρύνσεις και επιβαρύνσεις συμμόρφωσης, χωρίς αντίστοιχη αύξηση της προστασίας των επενδυτών. Προκειμένου να αμβλυνθούν οι εν λόγω επιβαρύνσεις χωρίς να μειωθεί η προστασία των επενδυτών, τα ΕΜΕΚ θα πρέπει να υποχρεούνται να ενημερώνουν την αρμόδια αρχή του ΕΜΕΚ σχετικά με την ορθή διάθεση των περιουσιακών τους στοιχείων για την εξαγορά μεριδίων ή μετοχών επενδυτών μετά τη λήξη του ΕΜΕΚ και να παρέχουν στην αρμόδια αρχή του ΕΜΕΚ αναλυτικό χρονοδιάγραμμα μόνον εφόσον τους ζητηθεί ρητά από την αρμόδια αρχή του ΕΜΕΚ να το πράξουν.

(34) Η επαρκής δημοσιοποίηση των αμοιβών και των χρεώσεων είναι ζωτικής σημασίας για την αξιολόγηση των ΕΜΕΚ ως πιθανού επενδυτικού στόχου από τους επενδυτές. Η εν λόγω δημοσιοποίηση είναι επίσης σημαντική όταν το ΕΜΕΚ προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές στην περίπτωση δομών κύριου-τροφοδοτικού. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να απαιτείται από τον διαχειριστή ΕΜΕΚ να περιλαμβάνει στην ετήσια έκθεση του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ δήλωση σχετικά με τις συνολικές χρεώσεις του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ. Οι επενδυτές θα πρέπει να προστατεύονται από αδικαιολόγητες πρόσθετες επιβαρύνσεις με την απαγόρευση στο κύριο ΕΜΕΚ να επιβάλει τέλη εγγραφής και εξαγοράς για τα τροφοδοτικά ΕΜΕΚ. Το κύριο ΕΜΕΚ θα πρέπει, ωστόσο, να μπορεί να καταλογίζει έξοδα διάθεσης και εξαγοράς σε άλλους επενδυτές του κύριου ΕΜΕΚ.

(35) Ο κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί από τους διαχειριστές ΕΜΕΚ να δημοσιοποιούν στο ενημερωτικό δελτίο του ΕΜΕΚ πληροφορίες σχετικά με τις αμοιβές που σχετίζονται με την επένδυση στο εν λόγω ΕΜΕΚ. Ωστόσο, ο κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου¹¹, περιλαμβάνει επίσης απαιτήσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των αμοιβών. Προκειμένου να αυξηθεί η διαφάνεια όσον αφορά τη διάρθρωση των αμοιβών, η απαίτηση που ορίζεται στον κανονισμό (ΕΕ) 2015/760 θα πρέπει να εναρμονιστεί με την απαίτηση που ορίζεται στον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1286/2014.

(36) Αποτελεί καθιερωμένη πρακτική της αγοράς ο διαχειριστής χαρτοφυλακίου ή το ανώτερο προσωπικό του διαχειριστή ΕΜΕΚ να απαιτείται ή να αναμένεται να επενδύει σε ΕΜΕΚ που διαχειρίζεται ο εν λόγω διαχειριστής ΕΜΕΚ. Τα εν λόγω πρόσωπα θεωρούνται οικονομικά εξελιγμένα και καλά ενημερωμένα σχετικά με το εν λόγω ΕΜΕΚ. Υπό τις συνθήκες αυτές, είναι περιττό να απαιτείται από τα εν λόγω πρόσωπα να υποβάλλονται σε αξιολόγηση καταλληλότητας για επενδύσεις στο ΕΜΕΚ. Ως εκ τούτου, είναι σκόπιμο να μην απαιτείται από τους διαχειριστές ΕΜΕΚ ή τους διανομείς να διενεργούν αξιολόγηση καταλληλότητας για τα εν λόγω άτομα.

(37) Το ενημερωτικό δελτίο του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ μπορεί να περιλαμβάνει ιδιαίτερα σημαντικές πληροφορίες για τους επενδυτές, οι οποίες παρέχουν στους επενδυτές τη δυνατότητα να αξιολογούν καλύτερα τους δυνητικούς κινδύνους και τα οφέλη μιας επένδυσης. Ως εκ τούτου, σε περίπτωση δομής κύριου-τροφοδοτικού, είναι σκόπιμο να απαιτείται το ενημερωτικό δελτίο του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ να περιέχει γνωστοποιήσεις σχετικά με τη δομή κύριου-τροφοδοτικού, το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ και το κύριο ΕΜΕΚ, περιγραφή όλων των αμοιβών ή της επιστροφής των εξόδων που καταβάλλονται από το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ και περιγραφή των φορολογικών επιπτώσεων της επένδυσης στο κύριο ΕΜΕΚ για το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ.

¹¹ Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Νοεμβρίου 2014, σχετικά με τα έγγραφα βασικών πληροφοριών που αφορούν συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασιζόμενα σε ασφάλιση (PRIIP) (ΕΕ L 352 της 9.12.2014, σ. 1).

(38) Το άρθρο 30 παράγραφος 7 του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 απαιτεί επί του παρόντος την ισότιμη μεταχείριση των επενδυτών και απαγορεύει την προνομιακή μεταχείριση μεμονωμένων επενδυτών ή ομάδων επενδυτών ή τη χορήγηση ειδικών οικονομικών παροχών στους εν λόγω επενδυτές. Ωστόσο, τα ΕΜΕΚ μπορεί να διαθέτουν διάφορες κατηγορίες μετοχών ή μεριδίων με ελαφρώς ή σημαντικά διαφορετικούς όρους όσον αφορά τις αμοιβές, τη νομική δομή, τους κανόνες εμπορικής προώθησης και άλλες απαιτήσεις. Προκειμένου να ληφθούν υπόψη οι διαφορές αυτές, θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι οι εν λόγω απαιτήσεις θα πρέπει να εφαρμόζονται μόνο σε μεμονωμένους επενδυτές ή ομάδες επενδυτών που επενδύουν στην ίδια κατηγορία ή κατηγορίες ΕΜΕΚ.

(38α — νέα) Δεδομένου ότι οι στόχοι του παρόντος κανονισμού, δηλαδή η εξασφάλιση αποτελεσματικού πλαισίου για τη λειτουργία των ΕΜΕΚ σε ολόκληρη την Ένωση, για την προώθηση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης μέσω της συγκέντρωσης και της διοχέτευσης κεφαλαίων σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις στην πραγματική οικονομία, σύμφωνα με τον στόχο της Ένωσης για έξυπνη, διατηρήσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη, δεν μπορούν να επιτευχθούν επαρκώς από τα κράτη μέλη, μπορούν όμως, λόγω της κλίμακας και των αποτελεσμάτων του παρόντος κανονισμού, να επιτευχθούν καλύτερα σε ενωσιακό επίπεδο, η Ένωση μπορεί να λάβει μέτρα σύμφωνα με την αρχή της επικουρικότητας, όπως ορίζεται στο άρθρο 5 της Συνθήκης για την Ευρωπαϊκή Ένωση. Σύμφωνα με την αρχή της αναλογικότητας, όπως καθορίζεται στο εν λόγω άρθρο, ο παρών κανονισμός δεν υπερβαίνει τα αναγκαία όρια για την επίτευξη των στόχων αυτών.

(39) Κατά συνέπεια, ο κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 θα πρέπει να τροποποιηθεί αναλόγως.

(40) Προκειμένου να δοθεί στους διαχειριστές ΕΜΕΚ επαρκής χρόνος να προσαρμοστούν στις νέες απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων που αφορούν την εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ σε επενδυτές, ο παρών κανονισμός θα πρέπει να αρχίσει να εφαρμόζεται έξι μήνες μετά την έναρξη ισχύος του.

(41 — νέα) Λόγω της δυνητικά μη ρευστοποιήσιμης φύσης των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και του μακροπρόθεσμου προσανατολισμού των ΕΜΕΚ, τα ΕΜΕΚ αντιμετωπίζουν εγγενείς δυσκολίες όσον αφορά τη συμμόρφωση με τις αλλαγές των κανόνων του κεφαλαίου και των κανονιστικών απαιτήσεων που θεσπίστηκαν κατά τη διάρκεια του κύκλου ζωής τους, χωρίς να επηρεάζεται η εμπιστοσύνη των επενδυτών τους. Ως εκ τούτου, είναι αναγκαίο να προβλεφθούν μεταβατικοί κανόνες για τα ΕΜΕΚ που έχουν εγκριθεί πριν από την έναρξη ισχύος του παρόντος κανονισμού.

ΕΞΕΔΩΣΑΝ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

Άρθρο 1

Ο κανονισμός (ΕΕ) 2015/760 τροποποιείται ως εξής:

(1) στο άρθρο 1, η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Σκοπός του παρόντος κανονισμού είναι η συγκέντρωση και διοχέτευση κεφαλαίων σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις στην πραγματική οικονομία, σύμφωνα και με τον στόχο της Ένωσης για έξυπνη, διατηρήσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη.»

(2) Το άρθρο 2 τροποποιείται ως εξής:

α) το σημείο 6) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«(6) «πραγματικό περιουσιακό στοιχείο»: περιουσιακό στοιχείο που έχει εσωτερική αξία λόγω της υπόστασης και των χαρακτηριστικών του.»

β) προστίθεται το ακόλουθο σημείο 14α):

«(14α) «απλή, διαφανής και τυποποιημένη τιτλοποίηση»: τιτλοποίηση που πληροί τις προϋποθέσεις που ορίζονται στο άρθρο 18 του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ^{*1}»·

^{*1} Κανονισμός (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 12ης Δεκεμβρίου 2017, σχετικά με τη θέσπιση γενικού πλαισίου για την τιτλοποίηση και σχετικά με τη δημιουργία ειδικού πλαισίου για απλή, διαφανή και τυποποιημένη τιτλοποίηση και σχετικά με την τροποποίηση των οδηγιών 2009/65/ΕΚ, 2009/138/ΕΚ και 2011/61/ΕΕ και των κανονισμών (ΕΚ) αριθ. 1060/2009 και (ΕΕ) αριθ. 648/2012 (ΕΕ L 347 της 28.12.2017, σ. 35).»·

γ) προστίθεται το ακόλουθο σημείο 14β):

«(14β) «όμιλος»: όμιλος όπως ορίζεται στο άρθρο 2 σημείο 11) της οδηγίας 2013/34/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου ^{*2}·

^{*2} Οδηγία 2013/34/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 26ης Ιουνίου 2013, σχετικά με τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και συναφείς εκθέσεις επιχειρήσεων ορισμένων μορφών (ΕΕ L 182 της 29.6.2013, σ. 19).»·

δ) προστίθενται τα ακόλουθα σημεία 20) και 21):

«20. «τροφοδοτικό ΕΜΕΚ»: ΕΜΕΚ, ή επενδυτικό τμήμα του, το οποίο έχει έγκριση να επενδύει τουλάχιστον το 85 % των περιουσιακών του στοιχείων σε μερίδια ή μετοχές άλλου ΕΜΕΚ ή επενδυτικού τμήματος ΕΜΕΚ·»

«21. «κύριο ΕΜΕΚ»: ΕΜΕΚ, ή επενδυτικό τμήμα του, στο οποίο επενδύει άλλο ΕΜΕΚ τουλάχιστον το 85 % των περιουσιακών του στοιχείων σε μερίδια ή μετοχές άλλου ΕΜΕΚ ή επενδυτικού τμήματος ΕΜΕΚ·»

(3) στο άρθρο 3, η παράγραφος 3 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«3. Οι αρμόδιες αρχές των ΕΜΕΚ ενημερώνουν την ΕΑΚΑΑ, σε μηνιαία βάση, για τις άδειες που χορηγούνται ή ανακαλούνται δυνάμει του παρόντος κανονισμού και για τυχόν αλλαγές στις πληροφορίες σχετικά με ΕΜΕΚ που περιλαμβάνεται στο κεντρικό δημόσιο μητρώο που αναφέρεται στο δεύτερο εδάφιο.

Η ΕΑΚΑΑ τηρεί ενημερωμένο κεντρικό δημόσιο μητρώο στο οποίο προσδιορίζονται για κάθε ΕΜΕΚ που έχει λάβει άδεια δυνάμει του παρόντος κανονισμού:

α) ο ταυτοποιητής νομικής οντότητας (LEI) και ο εθνικός κωδικός αναγνώρισης του εν λόγω ΕΜΕΚ, κατά περίπτωση·

- β) το όνομα του διαχειριστή του EMEK και η διεύθυνση και ο κωδικός LEI του εν λόγω διαχειριστή·
- γ) οι κωδικοί ISIN του EMEK και κάθε χωριστή κατηγορία μετοχών ή μεριδίων, κατά περίπτωση·
- δ) ο κωδικός LEI του κύριου κεφαλαίου, εάν είναι διαθέσιμος·
- ε) ο κωδικός LEI των τροφοδοτικών κεφαλαίων, εάν είναι διαθέσιμος·
- στ) η αρμόδια αρχή του EMEK και το κράτος μέλος καταγωγής του εν λόγω EMEK·
- ζ) τα κράτη μέλη στα οποία προωθείται εμπορικά το EMEK·
- η) αν το EMEK μπορεί να προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές ή αν μπορεί να προωθείται εμπορικά μόνο σε επαγγελματίες επενδυτές·
- θ) η ημερομηνία χορήγησης της άδειας του EMEK·
- ι) η ημερομηνία έναρξης της εμπορικής προώθησης του EMEK·
- ια) *διαγράφεται*
- ιβ) η ημερομηνία της τελευταίας ενημέρωσης των πληροφοριών σχετικά με το EMEK από την ΕΑΚΑΑ.

Το μητρώο καθίσταται διαθέσιμο σε ηλεκτρονική μορφή.»

(4) Το άρθρο 5 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 1, το δεύτερο εδάφιο αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο:

«Η αίτηση για τη χορήγηση άδειας ΕΜΕΚ περιλαμβάνει όλα τα ακόλουθα:

α) τον κανονισμό ή τα καταστατικά έγγραφα του κεφαλαίου·

β) το όνομα του προτεινόμενου διαχειριστή του ΕΜΕΚ·

γ) το όνομα του θεματοφύλακα και, εφόσον ζητηθεί από την αρμόδια αρχή για ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, τη γραπτή συμφωνία με τον θεματοφύλακα·

δ) όταν το ΕΜΕΚ προορίζεται να προωθηθεί εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, περιγραφή των πληροφοριών που θα τεθούν στη διάθεση των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένης περιγραφής των ρυθμίσεων σχετικά με τον χειρισμό καταγγελιών υποβαλλόμενων από ιδιώτες επενδυτές.

ε) κατά περίπτωση, τις ακόλουθες πληροφορίες σχετικά με τη δομή κύριου-τροφοδοτικού του EMEK:

- i) δήλωση ότι το τροφοδοτικό EMEK είναι τροφοδοτικό του κύριου EMEK·
- ii) τον κανονισμό του κεφαλαίου ή τα καταστατικά έγγραφα του κύριου EMEK και τη συμφωνία μεταξύ του τροφοδοτικού και του κύριου EMEK ή τους εσωτερικούς κανόνες δεοντολογίας που αναφέρονται στο άρθρο 29 παράγραφος 6·
- iii) όταν το κύριο EMEK και το τροφοδοτικό EMEK έχουν διαφορετικούς θεματοφύλακες, τη συμφωνία αμοιβαίας ενημέρωσης, που αναφέρεται στο άρθρο 29 παράγραφος 7·
- iv) όταν το τροφοδοτικό EMEK είναι εγκατεστημένο σε κράτος μέλος διαφορετικό από το κράτος μέλος καταγωγής του κύριου EMEK, βεβαίωση των αρμόδιων αρχών του κράτους μέλους καταγωγής του κύριου EMEK ότι το κύριο EMEK αποτελεί EMEK που παρέχεται από το τροφοδοτικό EMEK.

β) στην παράγραφο 2, το δεύτερο εδάφιο αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Με την επιφύλαξη της παραγράφου 1, ο ΔΟΕΕ της ΕΕ που υποβάλλει αίτηση για τη διαχείριση EMEK εγκατεστημένου σε άλλο κράτος μέλος παρέχει στην αρμόδια αρχή του EMEK τα ακόλουθα έγγραφα:

- α) τη γραπτή συμφωνία με τον θεματοφύλακα·
- β) πληροφορίες σχετικά με τις διευθετήσεις ανάθεσης για το χαρτοφυλάκιο και για τη διαχείριση κινδύνων και τη διοίκηση όσον αφορά το EMEK·
- γ) πληροφορίες σχετικά με τις επενδυτικές στρατηγικές, το προφίλ κινδύνου και άλλα χαρακτηριστικά των ΟΕΕ που ο ΔΟΕΕ της ΕΕ έχει λάβει άδεια να διαχειρίζεται.»

γ) η παράγραφος 3 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«3. Οι αιτούντες ενημερώνονται, μέσα σε δύο μήνες από την ημερομηνία υποβολής πλήρους αίτησης, για το αν χορηγήθηκε η άδεια EMEK.»

δ) στην παράγραφο 5, το στοιχείο β) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«β) όταν το EMEK προορίζεται να προωθηθεί εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, περιγραφή των πληροφοριών που θα τεθούν στη διάθεση των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένης περιγραφής των ρυθμίσεων σχετικά με τον χειρισμό καταγγελιών υποβαλλόμενων από ιδιώτες επενδυτές.»

(5) το άρθρο 10 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 10

Επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία

1. Ένα περιουσιακό στοιχείο όπως αναφέρεται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο α) είναι επιλέξιμο για επένδυση από EMEK μόνον εφόσον εμπίπτει σε μία από τις ακόλουθες κατηγορίες:

α) μετοχικοί ή οιονεί μετοχικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν:

i) εκδοθεί από εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις κατά το άρθρο 11 και το EMEK τους έχει αποκτήσει από την εν λόγω εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις ή από τρίτο μέρος μέσω της δευτερογενούς αγοράς,

ii) εκδοθεί από εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις κατά το άρθρο 11, ως αντάλλαγμα για μετοχικό ή οιονεί μετοχικό τίτλο τον οποίο το EMEK έχει αποκτήσει από την εν λόγω εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις ή από τρίτο μέρος μέσω της δευτερογενούς αγοράς,

iii) εκδοθεί από εταιρεία της οποίας η εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις κατά το άρθρο 11 κατέχει κεφαλαιακή συμμετοχή ως αντάλλαγμα για μετοχικό ή οιονεί μετοχικό τίτλο που έχει αποκτήσει το EMEK σύμφωνα με τα σημεία i) ή ii) της παρούσας παραγράφου·

β) χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι έχουν εκδοθεί από εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις κατά το άρθρο 11·

γ) δάνεια που έχει χορηγήσει το EMEK σε εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις κατά το άρθρο 11, με ληκτότητα που δεν υπερβαίνει τη διάρκεια του EMEK·

δ) μερίδια ή μετοχές ενός ή περισσότερων άλλων EMEK, EuVECA, EuSEF, ΟΣΕΚΑ και OEE της ΕΕ τη διαχείριση του οποίου έχει ΔΟΕΕ της ΕΕ, υπό τον όρο ότι τα εν λόγω EMEK, EuVECA, EuSEF, ΟΣΕΚΑ και OEE της ΕΕ επενδύουν σε επιλέξιμες επενδύσεις όπως αναφέρεται στο άρθρο 9 παράγραφοι 1 και 2 και δεν έχουν τα ίδια επενδύσει περισσότερο από 10 % των περιουσιακών στοιχείων τους σε άλλον οργανισμό συλλογικών επενδύσεων·

ε) πραγματικά περιουσιακά στοιχεία αξίας τουλάχιστον 1 000 000 EUR ή του ισοδύναμου ποσού στο νόμισμα, και κατά τη χρονική στιγμή, που πραγματοποιείται η δαπάνη.

στ) απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις, όπου τα υποκείμενα ανοίγματα αντιστοιχούν σε μία από τις ακόλουθες κατηγορίες:

- i) στοιχεία ενεργητικού που απαριθμούνται στο άρθρο 1 στοιχείο α) σημεία i), ii) ή iv) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2019/1851 της Επιτροπής^{*3}.
- ii) στοιχεία ενεργητικού που απαριθμούνται στο άρθρο 1 στοιχείο α) σημεία vii) και viii) του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού 2019/1851, υπό την προϋπόθεση ότι τα έσοδα από τα ομόλογα τιτλοποίησης χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση ή την αναχρηματοδότηση μακροπρόθεσμων επενδύσεων.

^{*3} Κατ' εξουσιοδότηση κανονισμός (ΕΕ) 2019/1851 της Επιτροπής, της 28ης Μαΐου 2019, για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/2402 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για την ομοιογένεια των υποκείμενων ανοιγμάτων σε τιτλοποιήσεις (ΕΕ L 285 της 6.11.2019, σ. 1).

Ο περιορισμός που προβλέπεται στο στοιχείο δ) δεν ισχύει για τροφοδοτικά ΕΜΕΚ.

2. Για τους σκοπούς του προσδιορισμού της συμμόρφωσης με το όριο που ορίζεται στο άρθρο 13 παράγραφος 1, οι επενδύσεις σε μερίδια ή μετοχές ΕΜΕΚ, EuVECA, EuSEF, ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ της ΕΕ λαμβάνονται υπόψη μόνο για το ποσό των επενδύσεων των εν λόγω οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στα περιουσιακά στοιχεία που ορίζονται στο άρθρο 10 παράγραφος 1 στοιχεία α), β), γ), ε) και στ).

Για τους σκοπούς του προσδιορισμού της συμμόρφωσης με τα άλλα όρια που καθορίζονται στο άρθρο 13 και στο άρθρο 16 παράγραφος 1, συνδυάζονται τα περιουσιακά στοιχεία και η θέση δανεισμού σε μετρητά του ΕΜΕΚ και των άλλων οργανισμών συλλογικών επενδύσεων στους οποίους έχει επενδύσει το εν λόγω ΕΜΕΚ.

Ο προσδιορισμός της συμμόρφωσης με τα όρια που καθορίζονται στο άρθρο 13 και στο άρθρο 16 παράγραφος 1 σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο πραγματοποιείται με βάση πληροφορίες που επικαιροποιούνται τουλάχιστον σε τριμηνιαία βάση και, όταν οι εν λόγω πληροφορίες δεν είναι διαθέσιμες σε τριμηνιαία βάση, με βάση τις πλέον πρόσφατες διαθέσιμες πληροφορίες.»

(6) το άρθρο 11 παράγραφος 1 τροποποιείται ως εξής:

α) η εισαγωγική φράση αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις, όπως αναφέρεται στο άρθρο 10, είναι εταιρεία η οποία πληροί, τη στιγμή της αρχικής επένδυσης, τις ακόλουθες απαιτήσεις:»

β) στο στοιχείο β), το σημείο ii) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ii) έχει εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης και έχει, κατά τον χρόνο της αρχικής επένδυσης, χρηματιστηριακή κεφαλαιοποίηση έως 1 000 000 000 EUR κατ' ανώτατο όριο.»

γ) το στοιχείο γ) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«γ) είναι εγκατεστημένη σε κράτος μέλος ή σε τρίτη χώρα, υπό τον όρο ότι η τρίτη χώρα:

i) δεν χαρακτηρίζεται ως τρίτη χώρα υψηλού κινδύνου σύμφωνα με το άρθρο 9 παράγραφος 2 της οδηγίας (ΕΕ) 2015/849·

ii) δεν αναφέρεται στο παράρτημα Ι των συμπερασμάτων του Συμβουλίου σχετικά με τον αναθεωρημένο ενωσιακό κατάλογο μη συνεργάσιμων περιοχών φορολογικής δικαιοδοσίας.»

(7) το άρθρο 12 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 12

Σύγκρουση συμφερόντων

1. Ένα ΕΜΕΚ δεν επενδύει σε επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία στα οποία ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ έχει ή αποκτά άμεσο ή έμμεσο συμφέρον άλλο από την κατοχή μεριδίων ή μετοχών των ΕΜΕΚ, των EuSEF, των EuVECA, των ΟΣΕΚΑ ή των ΟΕΕ της ΕΕ που διαχειρίζεται.

2. Ο ΔΟΕΕ που διαχειρίζεται ΕΜΕΚ και οι εταιρείες που ανήκουν στον ίδιο όμιλο με τον ΔΟΕΕ που διαχειρίζεται ΕΜΕΚ, καθώς και το προσωπικό τους μπορούν να συνεπενδύουν στο εν λόγω ΕΜΕΚ και να συνεπενδύουν από κοινού με το ΕΜΕΚ στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο, υπό την προϋπόθεση ότι ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται στο άρθρο 14 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, έχει θεσπίσει οργανωτικές και διοικητικές ρυθμίσεις σχεδιασμένες για τον εντοπισμό, την πρόληψη, τη διαχείριση και την παρακολούθηση συγκρούσεων συμφερόντων και υπό την προϋπόθεση ότι οι εν λόγω συγκρούσεις συμφερόντων δημοσιοποιούνται επαρκώς.»

(8) Το άρθρο 13 τροποποιείται ως εξής:

α) οι παράγραφοι 1, 2 και 3 αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Ένα ΕΜΕΚ επενδύει τουλάχιστον το 60 % του κεφαλαίου του σε επιλέξιμα επενδυτικά περιουσιακά στοιχεία που αναφέρονται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο α).

2. Ένα ΕΜΕΚ επενδύει όχι περισσότερο από:

- α) το 20 % του κεφαλαίου του σε τίτλους εκδιδόμενους από ή δάνεια χορηγούμενα σε οποιαδήποτε μεμονωμένη εταιρεία χαρτοφυλακίου που πληροί τις προϋποθέσεις·
- β) το 20 % του κεφαλαίου του, άμεσα ή έμμεσα, στο ίδιο πραγματικό περιουσιακό στοιχείο·
- γ) το 20 % του κεφαλαίου του σε μετοχές ή μερίδια οποιωνδήποτε μεμονωμένων ΕΜΕΚ, EuVECA, EuSEF, ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ της ΕΕ που τελεί υπό τη διαχείριση ΔΟΕΕ της ΕΕ·
- δ) το 10 % του κεφαλαίου του στα περιουσιακά στοιχεία που αναφέρονται στο άρθρο 9 παράγραφος 1 στοιχείο β), στην περίπτωση που τα περιουσιακά αυτά στοιχεία έχουν εκδοθεί από οποιονδήποτε μεμονωμένο φορέα.

3. Η συνολική αξία των μεριδίων ή μετοχών EuVECA, EuSEF και ΟΕΕ της ΕΕ που τελεί υπό τη διαχείριση ΔΟΕΕ της ΕΕ στο χαρτοφυλάκιο ενός ΕΜΕΚ δεν υπερβαίνει το 40 % της αξίας του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ.

β) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 3α:

3α. Η συνολική αξία σε απλές, διαφανείς και τυποποιημένες τιτλοποιήσεις στο χαρτοφυλάκιο ενός ΕΜΕΚ δεν υπερβαίνει το 20 % της αξίας του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ.

γ) η παράγραφος 4 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«4. Η συνολική έκθεση σε κίνδυνο σε αντισυμβαλλόμενο του ΕΜΕΚ που προκύπτει από συναλλαγές σε εξωχρηματιστηριακά παράγωγα, συμφωνίες επαναγοράς ή συμφωνίες αγοράς και επαναπώλησης δεν υπερβαίνει το 10 % της αξίας του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ.»

δ) η παράγραφος 5 απαλείφεται·

ε) στην παράγραφο 6, η πρώτη περίοδος αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Κατά παρέκκλιση από την παράγραφο 2 στοιχείο δ), ένα ΕΜΕΚ μπορεί να αυξήσει το όριο του 10 % που αναφέρεται στο εν λόγω στοιχείο σε 25 %, στην περίπτωση ομολόγων που έχουν εκδοθεί από πιστωτικό ίδρυμα το οποίο έχει την καταστατική έδρα του σε κράτος μέλος και υπόκειται εκ του νόμου σε ειδική δημόσια εποπτεία για την προστασία των ομολογιούχων. Συγκεκριμένα, τα ποσά που προκύπτουν από την έκδοση αυτών των ομολόγων επενδύονται σύμφωνα με τον νόμο σε περιουσιακά στοιχεία, τα οποία, καθ' όλο το διάστημα ισχύος των ομολόγων, μπορούν να καλύψουν τις απαιτήσεις που απορρέουν από τα ομόλογα και τα οποία, σε περίπτωση χρεοκοπίας του εκδότη, θα χρησιμοποιηθούν κατά προτεραιότητα για την εξόφληση του αρχικού κεφαλαίου και την καταβολή των δεδουλευμένων τόκων.»

στ) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 8:

«8. Τα όρια επενδύσεων που ορίζονται στις παραγράφους 2 έως 4 δεν εφαρμόζονται όταν τα ΕΜΕΚ προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές. Τα όρια επενδύσεων που ορίζονται στην παράγραφο 2 στοιχείο γ) και στην παράγραφο 3 δεν εφαρμόζονται όταν το ΕΜΕΚ είναι τροφοδοτικό κεφάλαιο.»

(9) Το άρθρο 15 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Ένα ΕΜΕΚ δεν μπορεί να αποκτήσει πάνω από το 30 % των μετοχών ή μεριδίων ενός μεμονωμένου ΕΜΕΚ, EuVECA, EuSEF, ΟΣΕΚΑ ή ΟΕΕ της ΕΕ τη διαχείριση του οποίου έχει ΔΟΕΕ της ΕΕ. Το όριο αυτό δεν ισχύει όταν τα ΕΜΕΚ προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές ή σε τροφοδοτικά ΕΜΕΚ που επενδύουν στα κύρια ΕΜΕΚ τους.»

β) στην παράγραφο 2, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Τα εν λόγω όρια συγκέντρωσης δεν εφαρμόζονται όταν τα ΕΜΕΚ προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές.»

(10) Το άρθρο 16 τροποποιείται ως εξής:

α) η παράγραφος 1 τροποποιείται ως εξής:

ι) τα στοιχεία α), β) και γ) αντικαθίστανται από το ακόλουθο κείμενο:

«α) δεν αντιπροσωπεύει περισσότερο από το 30 % της αξίας του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ, αλλά όχι πάνω από το 100 % της αξίας του κεφαλαίου του ΕΜΕΚ όσον αφορά ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές·

β) εξυπηρετεί τον σκοπό της πραγματοποίησης επενδύσεων ή της παροχής ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένης της πληρωμής εξόδων και δαπανών, με εξαίρεση τα δάνεια που αναφέρονται στο άρθρο 10 στοιχείο γ), με την προϋπόθεση ότι τα ταμειακά διαθέσιμα ή ισοδύναμα του ΕΜΕΚ δεν επαρκούν για τη σχετική επένδυση·

γ) πραγματοποιείται στο ίδιο νόμισμα όπως τα περιουσιακά στοιχεία που θα αποκτηθούν με τα δανειακά ρευστά διαθέσιμα ή σε άλλο νόμισμα όταν έχει αντισταθμιστεί το συναλλαγματικό άνοιγμα ή όταν μπορεί να αποδειχθεί με άλλον τρόπο ότι ο δανεισμός σε άλλο νόμισμα δεν εκθέτει το ΕΜΕΚ σε σημαντικούς συναλλαγματικούς κινδύνους·»

ii) το στοιχείο ε) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«ε) επιβαρύνει περιουσιακά στοιχεία για την υλοποίηση της στρατηγικής δανεισμού του οικείου ΕΜΕΚ όταν αυτό απαιτείται από τον δανειστή.»

β) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 1α:

«1α. Οι συμφωνίες δανεισμού που καλύπτονται πλήρως από τις κεφαλαιακές δεσμεύσεις των επενδυτών δεν θεωρείται ότι συνιστούν δανεισμό για τους σκοπούς της παραγράφου 1.»

γ) η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ αναφέρει στο ενημερωτικό δελτίο του ΕΜΕΚ αν το ΕΜΕΚ προτίθεται ή όχι να δανειστεί ρευστά διαθέσιμα στο πλαίσιο της επενδυτικής στρατηγικής του ΕΜΕΚ και παρέχει λεπτομερή παρουσίαση της στρατηγικής και των ορίων δανεισμού του ΕΜΕΚ. Ειδικότερα, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ αναφέρει τον τρόπο με τον οποίο ο δανεισμός θα συμβάλει στην υλοποίηση της στρατηγικής του ΕΜΕΚ και στον μετριασμό των κινδύνων δανεισμού, συναλλάγματος και διάρκειας.»

(11) Το άρθρο 18 τροποποιείται ως εξής:

α) στην παράγραφο 2, το στοιχείο β) αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«β) κατά την αδειοδότηση και σε όλη τη διάρκεια του ΕΜΕΚ, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ μπορεί να αποδεικνύει στις αρμόδιες αρχές ότι υπάρχει κατάλληλο σύστημα διαχείρισης ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας, και εφαρμόζονται αποτελεσματικές διαδικασίες παρακολούθησης του κινδύνου ρευστότητας του ΕΜΕΚ, που εντάσσονται στη μακροπρόθεσμη επενδυτική στρατηγική του ΕΜΕΚ και την προτεινόμενη πολιτική εξαγορών.»

β) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 2α:

«2α. Όταν οι διαχειριστές ΕΜΕΚ προβλέπουν τη δυνατότητα εξαγορών πριν από τη λήξη του ΕΜΕΚ, οι εν λόγω διαχειριστές ΕΜΕΚ δεν υπόκεινται σε υποχρεώσεις δυνάμει του [άρθρου 16 παράγραφος 2β] της οδηγίας 2011/61/ΕΕ. Ωστόσο, εάν ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ έχει επιλέξει ένα ή περισσότερα εργαλεία διαχείρισης ρευστότητας από τον κατάλογο που παρατίθεται στο παράρτημα V σημεία 2 έως 7 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ, για πιθανή χρήση προς το συμφέρον των επενδυτών των ΟΕΕ, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ συμμορφώνεται με το άρθρο 16 παράγραφοι 2γ και 2δ της οδηγίας 2011/61/ΕΕ.»

γ) η παράγραφος 4 απαλείφεται·

(12) στο άρθρο 18, η παράγραφος 7 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«7. Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που διευκρινίζουν τις περιπτώσεις στις οποίες η διάρκεια ενός ΕΜΕΚ θεωρείται επαρκής για την κάλυψη του κύκλου ζωής κάθε επιμέρους περιουσιακού στοιχείου του ΕΜΕΚ, όπως αναφέρεται στην παράγραφο 3.

Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που διευκρινίζουν τις ελάχιστες πληροφορίες που θα πρέπει να παρέχονται στις αρμόδιες αρχές καθώς και τις απαιτήσεις που πρέπει να πληροί ο διαχειριστής ΕΜΕΚ κατά την ανάπτυξη κατάλληλου συστήματος διαχείρισης ρευστότητας, συμπεριλαμβανομένων εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας σύμφωνα με το άρθρο 18 παράγραφος 2 στοιχείο β) και τα κριτήρια για την εκτίμηση του ποσοστού που αναφέρεται στο άρθρο 18 παράγραφος 2 στοιχείο δ), λαμβάνοντας υπόψη τις αναμενόμενες ταμειακές ροές και υποχρεώσεις του ΕΜΕΚ.

Τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα που αναφέρονται στο άρθρο 16 παράγραφοι 2στ, 2ζ και 2η της οδηγίας 2011/61/ΕΕ εφαρμόζονται στα ΕΜΕΚ που προβλέπουν τη δυνατότητα εξαγορών πριν από τη λήξη τους, όπως αναφέρεται στο άρθρο 18 παράγραφος 2.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως τις [6 μήνες μετά την έκδοση του παρόντος τροποποιητικού κανονισμού].

Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα του πρώτου και του δεύτερου εδαφίου σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.»

(13) Το άρθρο 19 τροποποιείται ως εξής:

i) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 2α:

«2α. Ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα του ΕΜΕΚ μπορεί να προβλέπουν τη δυνατότητα πλήρους ή μερικής αντιστοίχισης, πριν από τη λήξη του ΕΜΕΚ, των αιτημάτων μεταβίβασης μεριδίων ή μετοχών του ΕΜΕΚ από αποχωρούντες επενδυτές ΕΜΕΚ με αιτήματα μεταβίβασης από υποψήφιους επενδυτές, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ έχει θεσπίσει πολιτική αντιστοίχισης των αιτημάτων, η οποία ορίζει σαφώς όλα τα ακόλουθα:

i) τη διαδικασία μεταβίβασης για τους αποχωρούντες και τους υποψήφιους επενδυτές·

ii) τον ρόλο του διαχειριστή ή του φορέα διοίκησης του κεφαλαίου κατά τη διενέργεια μεταβιβάσεων και την αντιστοίχιση των αντίστοιχων αιτημάτων·

iii) τις χρονικές περιόδους κατά τις οποίες οι αποχωρούντες και οι υποψήφιοι επενδυτές μπορούν να ζητήσουν τη μεταβίβαση μετοχών ή μεριδίων του ΕΜΕΚ·

iv) τους κανόνες που καθορίζουν την τιμή εκτέλεσης·

v) τους κανόνες που καθορίζουν τους όρους της ποσόστωσης·

vi) τον χρόνο και τον χαρακτήρα της δημοσιοποίησης πληροφοριών σε σχέση με τη διαδικασία μεταβίβασης·

vii) τις αμοιβές, τις δαπάνες και τις χρεώσεις, εάν υπάρχουν, που σχετίζονται με τη διαδικασία μεταβίβασης·

β) η πολιτική και οι διαδικασίες για την αντιστοίχιση των αιτημάτων των αποχωρούντων επενδυτών του ΕΜΕΚ και των αιτημάτων υποψήφιων επενδυτών διασφαλίζουν ότι οι επενδυτές τυγχάνουν δίκαιης μεταχείρισης και ότι η αντιστοίχιση πραγματοποιείται κατ' αναλογία όταν υπάρχει αναντιστοιχία μεταξύ αποχωρούντων και υποψήφιων επενδυτών·

γ) η αντιστοίχιση των αιτημάτων επιτρέπει στον διαχειριστή του ΕΜΕΚ να παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας του ΕΜΕΚ και συνάδει με τη μακροπρόθεσμη επενδυτική στρατηγική του ΕΜΕΚ.»·

ii) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 5:

«5. Η ΕΑΚΑΑ καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που διευκρινίζουν τις περιστάσεις στις οποίες γίνεται χρήση της δυνατότητας που προβλέπεται στο άρθρο 19 παράγραφος 2α, συμπεριλαμβανομένων των πληροφοριών που θα πρέπει να δημοσιοποιούν τα ΕΜΕΚ στους επενδυτές.

Η ΕΑΚΑΑ υποβάλει τα εν λόγω σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στην Επιτροπή έως τις [6 μήνες μετά την έκδοση του παρόντος τροποποιητικού κανονισμού].

Ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει τα ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα στα οποία αναφέρεται το πρώτο εδάφιο, σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010.»·

(14) Στο άρθρο 21, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Ένα ΕΜΕΚ ενημερώνει την αρμόδια αρχή του σχετικά με την ορθή διάθεση των περιουσιακών στοιχείων του, προκειμένου να εξαγοράσει μερίδια ή μετοχές επενδυτών μετά τη λήξη του ΕΜΕΚ, το αργότερο ένα έτος πριν από τη λήξη του ΕΜΕΚ. Με αίτημα της αρμόδιας αρχής του ΕΜΕΚ, το ΕΜΕΚ υποβάλλει στην αρμόδια αρχή του αναλυτικό χρονοδιάγραμμα για την ορθή διάθεση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων.»

(15) Το άρθρο 23 τροποποιείται ως εξής:

α) προστίθεται η ακόλουθη παράγραφος 3α:

3α. Το ενημερωτικό δελτίο του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ περιλαμβάνει τις ακόλουθες πληροφορίες:

α) δήλωση ότι το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ είναι τροφοδοτικό συγκεκριμένου κύριου ΕΜΕΚ και, με αυτήν την ιδιότητα, επενδύει διαρκώς ποσοστό 85 % ή περισσότερο του ενεργητικού του σε μερίδια του εν λόγω κύριου ΕΜΕΚ·

- β) τον επενδυτικό στόχο και την επενδυτική πολιτική, συμπεριλαμβανομένου του προφίλ κινδύνου και του κατά πόσον η απόδοση του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ είναι ταυτόσημες ή σε ποιον βαθμό και για ποιους λόγους διαφέρουν·
- γ) σύντομη περιγραφή του κύριου ΕΜΕΚ, της οργάνωσής του, του επενδυτικού στόχου και της επενδυτικής πολιτικής του, συμπεριλαμβανομένου του προφίλ κινδύνου, και ένδειξη για τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να αποκτηθεί το ενημερωτικό δελτίο του κύριου ΕΜΕΚ·
- δ) σύνοψη της συμφωνίας που έχει συναφθεί μεταξύ του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ ή των εσωτερικών κανόνων δεοντολογίας που αναφέρονται στο άρθρο 29 παράγραφος 6·
- ε) με ποιον τρόπο μπορούν οι μεριδιούχοι να λάβουν περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με το κύριο ΕΜΕΚ και τη συμφωνία που έχει συναφθεί μεταξύ του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ, όπως αναφέρεται στο άρθρο 29 παράγραφος 6·
- στ) περιγραφή κάθε αμοιβής ή επιστροφής εξόδων που οφείλει το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ, λόγω της επένδυσής του σε μερίδια του κύριου ΕΜΕΚ, καθώς και των συνολικών χρεώσεων του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ·
- ζ) *(απαλείφεται)*

β) στην παράγραφο 5, προστίθεται το ακόλουθο εδάφιο:

«Όταν το ΕΜΕΚ προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, ο διαχειριστής του ΕΜΕΚ περιλαμβάνει στην ετήσια έκθεση του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ δήλωση σχετικά με τις συνολικές χρεώσεις του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ και του κύριου ΕΜΕΚ. Η ετήσια έκθεση του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ αναφέρει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να αποκτηθεί η ετήσια έκθεση ή οι ετήσιες εκθέσεις του κύριου ΕΜΕΚ.»

(16) στο άρθρο 25, η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Το ενημερωτικό δελτίο γνωστοποιεί ένα συνολικό ποσοστό των εξόδων του ΕΜΕΚ.»

(17) το άρθρο 26 απαλείφεται.

(17α) το άρθρο 27 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 27

Διαδικασία εσωτερικής αξιολόγησης των ΕΜΕΚ που προωθούνται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές

Ο διαχειριστής ΕΜΕΚ, του οποίου τα μερίδια ή οι μετοχές προορίζονται να προωθηθούν εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές, υπόκειται στις απαιτήσεις που ορίζονται στο άρθρο 16 παράγραφος 3 δεύτερο έως πέμπτο εδάφιο και έβδομο εδάφιο και στο άρθρο 24 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.»

(18) το άρθρο 28 απαλείφεται.

(19) στο άρθρο 29, προστίθενται οι ακόλουθες παράγραφοι 6 και 7:

«6. Στην περίπτωση δομής κύριου-τροφοδοτικού, το κύριο ΕΜΕΚ χορηγεί στο τροφοδοτικό ΕΜΕΚ όλα τα έγγραφα και τις πληροφορίες που απαιτούνται προκειμένου το τελευταίο να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του παρόντος κανονισμού. Για τον σκοπό αυτόν, το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ συνάπτει συμφωνία με το κύριο ΕΜΕΚ.

Η συμφωνία αυτή διατίθεται σε όλους τους μεριδιούχους ατελώς κατόπιν αιτήματός τους. Σε περίπτωση που τη διαχείριση του κύριου και του τροφοδοτικού ΕΜΕΚ ασκεί η ίδια εταιρεία διαχείρισης, η συμφωνία μπορεί να αντικαθίσταται από εσωτερικούς κανόνες δεοντολογίας, οι οποίοι διασφαλίζουν συμμόρφωση με τις απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου.

7. Όταν το κύριο EMEK και το τροφοδοτικό EMEK έχουν διαφορετικούς θεματοφύλακες, οι εν λόγω θεματοφύλακες συνάπτουν συμφωνία αμοιβαίας ενημέρωσης, προκειμένου να εξασφαλίζεται η εκπλήρωση των καθηκόντων και των δύο θεματοφυλάκων. Το τροφοδοτικό EMEK δεν επενδύει σε μερίδια του κύριου EMEK, έως ότου τεθεί σε ισχύ η εν λόγω συμφωνία.

Στο πλαίσιο της συμμόρφωσης με τις απαιτήσεις της παρούσας παραγράφου, ο θεματοφύλακας του κύριου EMEK και ο θεματοφύλακας του τροφοδοτικού EMEK δεν παραβαίνουν κανόνες που περιορίζουν την αποκάλυψη πληροφοριών ή που συνδέονται με την προστασία δεδομένων, όταν αυτοί οι κανόνες προβλέπονται συμβατικά ή με άλλη νομοθετική, κανονιστική ή διοικητική διάταξη. Η συμμόρφωση αυτή δεν γεννά κανενός είδους αστική ευθύνη για τους ανωτέρω θεματοφύλακες ή άλλο πρόσωπο που ενεργεί εξ ονόματός τους.

Το τροφοδοτικό EMEK ή, κατά περίπτωση, η εταιρεία διαχείρισης του τροφοδοτικού EMEK, αναλαμβάνει τη διαβίβαση στον θεματοφύλακα του τροφοδοτικού EMEK οποιασδήποτε πληροφορίας σχετικά με το κύριο EMEK, η οποία απαιτείται για την εκπλήρωση των καθηκόντων του θεματοφύλακα του τροφοδοτικού EMEK. Ο θεματοφύλακας του κύριου EMEK ενημερώνει αμέσως τις αρμόδιες αρχές του κράτους μέλους καταγωγής του κύριου EMEK, το τροφοδοτικό EMEK ή, ανάλογα με την περίπτωση, την εταιρεία διαχείρισης και τον θεματοφύλακα του τροφοδοτικού EMEK σχετικά με τις όποιες παρατυπίες επισημαίνει όσον αφορά το κύριο EMEK, που κρίνει ότι έχουν αρνητικό αντίκτυπο στο τροφοδοτικό EMEK.»

(20) το άρθρο 30 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«Άρθρο 30

*Ειδικές απαιτήσεις σχετικά με τη διανομή και την εμπορική προώθηση των ΕΜΕΚ
σε ιδιώτες επενδυτές*

1. Τα μερίδια ή οι μετοχές ενός ΕΜΕΚ μπορούν να προωθούνται εμπορικά σε ιδιώτη επενδυτή μόνον εφόσον έχει διενεργηθεί αξιολόγηση καταλληλότητας σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 2 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ και έχει κοινοποιηθεί στον εν λόγω ιδιώτη επενδυτή δήλωση καταλληλότητας σύμφωνα με το άρθρο 25 παράγραφος 6 δεύτερο και τρίτο εδάφιο της εν λόγω οδηγίας.

Η αξιολόγηση της καταλληλότητας που αναφέρεται στο πρώτο εδάφιο διενεργείται ανεξαρτήτως του αν ιδιώτες επενδυτές αγοράζουν τις μετοχές ή τα μερίδια των ΕΜΕΚ από διαχειριστή ΕΜΕΚ ή διανομέα, ή μέσω της δευτερογενούς αγοράς σύμφωνα με το άρθρο 19.

Η ρητή συγκατάθεση του ιδιώτη επενδυτή που δηλώνει ότι κατανοεί τους κινδύνους επένδυσης σε ΕΜΕΚ λαμβάνεται εφόσον πληρούνται όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- α) Η αξιολόγηση της καταλληλότητας δεν παρέχεται στο πλαίσιο επενδυτικών συμβουλών·
- β) Το ΕΜΕΚ θεωρείται μη κατάλληλο βάσει της αξιολόγησης που διενεργείται δυνάμει του πρώτου εδαφίου· και

γ) Ο ιδιώτης επενδυτής επιθυμεί να προχωρήσει στη συναλλαγή παρά το γεγονός ότι το EMEK θεωρείται μη κατάλληλο για τον εν λόγω επενδυτή.

Ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός EMEK σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του EMEK τηρεί αρχείο όπως αναφέρεται στο άρθρο 25 παράγραφος 5 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

2. Ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός EMEK σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του EMEK εκδίδει σαφή γραπτή προειδοποίηση ότι η επένδυση σε συνολικό επίπεδο άνω του 10 % του χαρτοφυλακίου χρηματοπιστωτικών μέσων ενός ιδιώτη επενδυτή σε EMEK μπορεί να συνιστά υπερβολική ανάληψη κινδύνων.

Αν η διάρκεια EMEK που προσφέρεται ή διατίθεται σε ιδιώτες επενδυτές υπερβαίνει τα 10 έτη, ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός EMEK σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του EMEK, εκδίδει σαφή και γραπτή προειδοποίηση ότι το προϊόν του EMEK ενδέχεται να μην είναι κατάλληλο για ιδιώτες επενδυτές που δεν είναι σε θέση να διατηρήσουν μια τέτοια μακροπρόθεσμη και μη ρευστοποιήσιμη δέσμευση.

Όταν ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα του EMEK προβλέπουν τη δυνατότητα αντιστοίχισης των μεριδίων ή των μετοχών του EMEK που αναφέρεται στο άρθρο 19 παράγραφος 2α, ο διανομέας ή, σε περίπτωση απευθείας προσφοράς ή διάθεσης μεριδίων ή μετοχών ενός EMEK σε ιδιώτη επενδυτή, ο διαχειριστής του EMEK εκδίδει σαφή γραπτή προειδοποίηση ότι η διαθεσιμότητα ενός τέτοιου μηχανισμού αντιστοίχισης δεν εγγυάται την αντιστοίχιση ούτε δίνει το δικαίωμα στους επενδυτές να αποχωρούν ή να εξαγοράζουν τα μερίδια ή τις μετοχές τους στο EMEK.

3. Οι παράγραφοι 1 και 2 δεν εφαρμόζονται όταν ο ιδιώτης επενδυτής είναι ανώτερο στέλεχος, διαχειριστής χαρτοφυλακίου, διευθυντής, στέλεχος, αντιπρόσωπος ή υπάλληλος του διαχειριστή ή συνδεδεμένης επιχείρησης του διαχειριστή και έχει επαρκείς γνώσεις σχετικά με το συγκεκριμένο ΕΜΕΚ.»

(απαλείφεται)

5. Το τροφοδοτικό ΕΜΕΚ αναφέρει σε κάθε διαφημιστική ανακοίνωση ότι επενδύει διαρκώς ποσοστό 85 % ή περισσότερο των περιουσιακών στοιχείων του σε μερίδια του κύριου ΕΜΕΚ.

6. Ο κανονισμός ή τα καταστατικά έγγραφα ενός ΕΜΕΚ που προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές στη σχετική κατηγορία μεριδίων ή μετοχών προβλέπουν ότι όλοι οι επενδυτές αντιμετωπίζονται ισότιμα και ότι δεν υπάρχει προνομιακή μεταχείριση ούτε χορηγούνται ειδικές οικονομικές παροχές σε μεμονωμένους επενδυτές ή ομάδες επενδυτών στο πλαίσιο της σχετικής κατηγορίας ή κατηγοριών.

7. Η νομική μορφή ενός ΕΜΕΚ που προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές δεν συνεπάγεται περαιτέρω ευθύνη του ιδιώτη επενδυτή ούτε απαιτεί πρόσθετες δεσμεύσεις από τον επενδυτή, εκτός από την αρχική δέσμευση κεφαλαίου.

8. Οι ιδιώτες επενδυτές έχουν τη δυνατότητα, κατά τη διάρκεια της περιόδου εγγραφής και για μια περίοδο δύο εβδομάδων από την υπογραφή της συμφωνίας δέσμευσης ή εγγραφής των μεριδίων ή μετοχών του ΕΜΕΚ, να ακυρώσουν την εγγραφή τους και να πάρουν πίσω τα χρήματα χωρίς καμιά παρακράτηση.

9. Ο διαχειριστής ΕΜΕΚ που προωθείται εμπορικά σε ιδιώτες επενδυτές θεσπίζει κατάλληλες διαδικασίες και ρυθμίσεις για την εξέταση των καταγγελιών των ιδιωτών επενδυτών, οι οποίες επιτρέπουν στους ιδιώτες επενδυτές να υποβάλλουν καταγγελίες στην επίσημη γλώσσα ή σε μία από τις επίσημες γλώσσες του κράτους μέλους τους.»

(20α) Στο άρθρο 31, απαλείφεται η παράγραφος 4 σημείο γ).

(20β) στο άρθρο 34, η παράγραφος 2 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«2. Οι εξουσίες της ΕΑΚΑΑ σύμφωνα με την οδηγία 2011/61/ΕΕ ασκούνται επίσης σε σχέση με τον παρόντα κανονισμό και σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) 2018/1725.»

(21) στο άρθρο 37, η παράγραφος 1 αντικαθίσταται από το ακόλουθο κείμενο:

«1. Το αργότερο έως τις [να προστεθεί ημερομηνία 5 έτη μετά την έναρξη ισχύος], η Επιτροπή θα ξεκινήσει την επανεξέταση της εφαρμογής του παρόντος κανονισμού. Στην επανεξέταση αναλύονται, ιδίως:

α) η εφαρμογή του άρθρου 18 και ο αντίκτυπος της εν λόγω εφαρμογής στην πολιτική εξαγορών και στη διάρκεια των ΕΜΕΚ·

β) η εφαρμογή των διατάξεων σχετικά με τη χορήγηση αδειών των ΕΜΕΚ, όπως ορίζεται στα άρθρα 3 έως 6·

γ) αν θα πρέπει να επικαιροποιηθούν οι διατάξεις του άρθρου 3 σχετικά με το κεντρικό δημόσιο μητρώο των ΕΜΕΚ·

δ) ο αντίκτυπος που θα έχει στη διαφοροποίηση των περιουσιακών στοιχείων η εφαρμογή των ελάχιστων ορίων των επιλέξιμων επενδυτικών περιουσιακών στοιχείων, όπως προβλέπεται στο άρθρο 13 παράγραφος 1·

- ε) ο βαθμός στον οποίο τα ΕΜΕΚ προωθούνται εμπορικά στις αγορές της Ένωσης, συμπεριλαμβανομένου του αν οι ΔΟΕΕ που αναφέρονται στο άρθρο 3 παράγραφος 2 της οδηγίας 2011/61/ΕΕ ενδέχεται να ενδιαφέρονται να διαθέσουν ΕΜΕΚ στην αγορά·
- στ) αν θα πρέπει να επικαιροποιηθούν ο κατάλογος των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, οι κανόνες διαφοροποίησης, οι κανόνες για τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, οι κανόνες συγκέντρωσης και τα όρια όσον αφορά τον δανεισμό ρευστών διαθεσίμων·
- ζ) αν θα πρέπει να επικαιροποιηθούν οι διατάξεις του άρθρου 12 σχετικά με τις συγκρούσεις συμφερόντων·
- η) αν οι απαιτήσεις διαφάνειας που ορίζονται στο κεφάλαιο IV είναι κατάλληλες·
- θ) αν οι διατάξεις σχετικά με την εμπορική προώθηση μεριδίων ή μετοχών ΕΜΕΚ που προβλέπονται στο κεφάλαιο V είναι κατάλληλες και διασφαλίζουν την αποτελεσματική προστασία των επενδυτών, συμπεριλαμβανομένων των ιδιωτών επενδυτών.»

(21α) Παρεμβάλλεται το ακόλουθο άρθρο 37α:

«Άρθρο 37α

Μεταβατικές διατάξεις

Τα ΕΜΕΚ που έχουν λάβει άδεια σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό στην έκδοση που ίσχυε πριν από την [ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του παρόντος τροποποιητικού κανονισμού] θεωρείται ότι συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις που ορίζονται στον παρόντα κανονισμό [έως 5 έτη + ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του τροποποιητικού κανονισμού]. Τα ΕΜΕΚ που έχουν λάβει άδεια λειτουργίας σύμφωνα με τον παρόντα κανονισμό στην έκδοση που ίσχυε πριν από την [ημερομηνία έναρξης εφαρμογής του παρόντος τροποποιητικού κανονισμού], τα οποία δεν αντλούν πρόσθετα κεφάλαια, θεωρείται ότι συμμορφώνονται με τις απαιτήσεις που ορίζονται στον παρόντα κανονισμό.»

Άρθρο 2

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Εφαρμόζεται από [να προστεθεί ημερομηνία 12 μήνες μετά την έναρξη ισχύος].

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

(Τόπος)

Για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο

Ο Πρόεδρος / Η Πρόεδρος

.....

Για το Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος / Η Πρόεδρος

.....
