



Vijeće  
Europske unije

Bruxelles, 20. svibnja 2022.  
(OR. en)

---

---

**Međuinstitucijski predmet:  
2021/0377 (COD)**

---

---

**8840/1/22  
REV 1**

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

#### **NAPOMENA**

---

Od: Glavno tajništvo Vijeća  
Za: Odbor stalnih predstavnika / Vijeće  
Predmet: Europski fondovi za dugoročna ulaganja (ELTIF)

---

Za delegacije se u prilogu nalazi konačni kompromisni tekst predsjedništva s ciljem postizanja općeg pristupa.

**Prijedlog**

**UREDBE EUROPSKOG PARLAMENTA I VIJEĆA**

**o izmjeni Uredbe (EU) 2015/760 u pogledu opsega prihvatljive imovine i ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava portfelja i zahtjeva diversifikacije, pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima te zahtjeva koji se odnose na odobrenje za rad, politike ulaganja i uvjete poslovanja europskih fondova za dugoročna ulaganja**

(Tekst značajan za EGP)

EUROPSKI PARLAMENT I VIJEĆE EUROPSKE UNIJE,

uzimajući u obzir Ugovor o funkcioniranju Europske unije, a posebno njegov članak 114.,

uzimajući u obzir prijedlog Europske komisije,

nakon prosljeđivanja nacrtu zakonodavnog akta nacionalnim parlamentima,

uzimajući u obzir mišljenje Europskoga gospodarskog i socijalnog odbora<sup>1</sup>,

u skladu s redovnim zakonodavnim postupkom,

---

<sup>1</sup> SL C, , str. .

budući da:

- (1) Od donošenja Uredbe (EU) 2015/760 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>2</sup> odobrenje za rad dobio je samo manji broj europskih fondova za dugoročna ulaganja (ELTIF). Procjenjuje se da je ukupna vrijednost neto imovine tih fondova 2021. iznosila oko 2 400 000 000 EUR.
- (2) Dostupni tržišni podaci upućuju na to da se razvoj sektora ELTIF-a nije povećao u skladu s očekivanjima, unatoč naporima koje je Unija uložila u promicanje dugoročnog financiranja u Uniji.
- (3) Određena obilježja tržišta ELTIF-a, među ostalim malobrojnost fondova, mala neto veličina imovine, mali broj jurisdikcija u kojima ELTIF-i imaju sjedište i sastav portfelja koji je uvelike usmjeren na određene prihvatljive kategorije ulaganja, pokazuju da je to tržište koncentrirano u geografskom smislu i u smislu vrste ulaganja. Stoga je potrebno preispitati funkcioniranje pravnog okvira za ELTIF-e kako bi se više ulaganja usmjerilo u poduzeća kojima je potreban kapital i u projekte dugoročnog ulaganja.
- (4) ELTIF-i bi mogli olakšati dugoročna ulaganja u realno gospodarstvo. Dugoročna ulaganja u projekte, poduzeća i infrastrukturne projekte u trećim zemljama također mogu donijeti kapital ELTIF-ima i time koristiti gospodarstvu Unije. Koristi se mogu ostvariti na razne načine, među ostalim ulaganjima kojima se promiče razvoj pograničnih regija, jača trgovinska, financijska i tehnološka suradnja te olakšavaju ulaganja u ekološke i održive energetske projekte. Ulaganja u društva iz trećih zemalja kvalificirana za ulaganja i u prihvatljivu imovinu mogu donijeti znatne koristi ulagateljima i upraviteljima ELTIF-a, gospodarstvima, infrastrukturi, klimatskoj i ekološkoj održivosti te građanima tih trećih zemalja. Stoga bi trebalo dopustiti da se većina te imovine i ulaganja nalazi u trećoj zemlji, odnosno da se glavni prihod ili dobit od te imovine i ulaganja ostvaruju u trećoj zemlji.

---

<sup>2</sup> Uredba (EU) 2015/760 Europskog parlamenta i Vijeća od 29. travnja 2015. o europskim fondovima za dugoročna ulaganja (SL L 123, 19.5.2015., str. 98.).

(4a – novo) Kako bi se ulagateljima, upraviteljima ELTIF-a i nadležnim tijelima osigurala transparentnost i integritet ulaganja u imovinu koja se nalazi u trećim zemljama, zahtjevi za ulaganja u društva iz trećih zemalja kvalificirana za ulaganja trebali bi biti usklađeni sa standardima utvrđenima u Direktivi (EU) 2015/849 Europskog parlamenta i Vijeća. Također bi trebali biti usklađeni sa standardima utvrđenima u zajedničkom djelovanju država članica EU-a u pogledu nekooperativnih jurisdikcija u porezne svrhe, koji su navedeni u Zaključcima Vijeća o revidiranom EU-ovu popisu nekooperativnih jurisdikcija u porezne svrhe.

(5) Pravila za ELTIF-e, uključujući pravila o upotrebi financijske poluge, diversifikaciji imovine i sastavu portfelja, ograničenjima koncentracije i ograničenjima prihvatljive imovine i ulaganja gotovo su istovjetna za profesionalne i male ulagatelje. Međutim, te se dvije vrste ulagatelja razlikuju po vremenskim okvirima, toleranciji rizika i investicijskim potrebama. Zbog navedenih gotovo istovjetnih pravila i posljedičnog velikog administrativnog opterećenja i povezanih troškova ELTIF-a namijenjenih profesionalnim ulagateljima, upravitelji imovinom tim ulagateljima nerado nude prilagođene proizvode. Profesionalni ulagatelji imaju veću toleranciju rizika od malih ulagatelja, a zbog svoje prirode i aktivnosti mogu imati različite vremenske okvire i ciljeve u pogledu prinosa. Stoga je primjereno utvrditi posebna pravila za ELTIF-e koji su namijenjeni za nuđenje profesionalnim ulagateljima, posebno u pogledu diversifikacije i sastava dotičnog portfelja, minimalnog praga za prihvatljivu imovinu, ograničenja koncentracije i pozajmljivanja novčanih sredstava.

(6) Potrebno je povećati fleksibilnost upravitelja imovinom u pogledu ulaganja u široke kategorije realne imovine. Stoga bi trebalo smatrati da su izravni ili neizravni udjeli u realnoj imovini kategorija prihvatljive imovine, pod uvjetom da ta realna imovina ima vrijednost zbog svoje suštine ili značajki. Takva realna imovina obuhvaća nepokretnu imovinu, kao što je komunikacijska, okolišna, energetska ili prometna infrastruktura, socijalna infrastruktura, uključujući domove za starije i nemoćne ili bolnice, kao i infrastruktura za obrazovanje, zdravstvo i socijalnu skrb ili industrijska postrojenja, instalacije i druga imovina, uključujući intelektualno vlasništvo, plovila, opremu, strojeve, zrakoplove ili željeznička vozila.

(7) Ulaganja u komercijalne nekretnine, objekte ili infrastrukturu za obrazovanje, istraživanje, sport ili razvoj ili u stambene nekretnine, uključujući stanove za starije osobe ili socijalne stanove, također bi se trebala smatrati prihvatljivom imovinom koja predstavlja dugoročna ulaganja u realno gospodarstvo. Kako bi se omogućile strategije za ulaganja u realnu imovinu u područjima u kojima izravna ulaganja u realnu imovinu nisu moguća ili nisu ekonomična, prihvatljiva ulaganja u tu imovinu trebala bi obuhvaćati i ulaganja u prava na vodu, prava na šume, prava na gradnju i prava na mineralne sirovine. Imovina prihvatljiva za ulaganje trebala bi se tumačiti tako da isključuje umjetnička djela, rukopise, zalihe vina, nakit ili drugu imovinu koja sama po sebi ne predstavljaju dugoročna ulaganja u realno gospodarstvo.

(8) Radi promicanja odgovornog ulaganja i primjerenog objavljivanja učinka strategije ulaganja, trebalo bi dokumentirati ulaganja u nepokretnu imovinu, uključujući mjeru u kojoj je realna imovina sastavni ili pomoćni element projekta dugoročnog ulaganja kojim se doprinosi Unijinu cilju pametnog, održivog i uključivog rasta.

(9) Potrebno je povećati privlačnost ELTIF-a za upravitelje imovinom i proširiti raspon strategija ulaganja dostupnih upraviteljima ELTIF-a i time izbjeći nepotrebno ograničavanje opsega prihvatljivosti imovine i investicijskih aktivnosti ELTIF-a. Prihvatljivost realne imovine ne bi trebala ovisiti o njezinoj prirodi ili namjeni ili o objavama i uvjetima povezanima s okolišem, održivošću ili društvenim pitanjima i upravljanjem, koji su već obuhvaćeni Uredbom (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>3</sup> i Uredbom (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>4</sup>.

(10) Potrebno je proširiti opseg prihvatljive imovine i promicati ulaganja ELTIF-a u sekuritiziranu imovinu. Stoga bi trebalo pojasniti da bi, ako se odnosna imovina sastoji od dugoročnih izloženosti, imovina prihvatljiva za ulaganje trebala uključivati i jednostavne, transparentne i standardizirane (STS) sekuritizacije iz članka 18. Uredbe (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>5</sup>. Te dugoročne izloženosti obuhvaćaju sekuritizacije stambenih kredita koji su osigurani jednom ili više hipoteka na stambenim nekretninama (vrijednosni papiri osigurani stambenim hipotekama (RMBS), komercijalnih kredita osiguranih jednom ili više poslovnih nekretnina, korporativnih kredita, uključujući kredite koji se odobravaju malim i srednjim poduzećima (MSP) te potraživanja od kupaca ili druge odnosne izloženosti koje inicijator smatra zasebnom vrstom imovine, pod uvjetom da se prihodi od sekuritizacije tih potraživanja od kupaca ili drugih odnosnih izloženosti upotrebljavaju za financiranje ili refinanciranje dugoročnih ulaganja.

---

<sup>3</sup> Uredba (EU) 2019/2088 Europskog Parlamenta i Vijeća od 27. studenoga 2019. o objavama povezanima s održivosti u sektoru financijskih usluga (SL L 317, 9.12.2019., str. 1.).

<sup>4</sup> Uredba (EU) 2020/852 Europskog parlamenta i Vijeća od 18. lipnja 2020. o uspostavi okvira za olakšavanje održivih ulaganja i izmjeni Uredbe (EU) 2019/2088 (SL L 198, 22.6.2020., str. 13.).

<sup>5</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28.12.2017., str. 35.).

(11) Kako bi se ulagateljima olakšao pristup ažurnijim i potpunijim informacijama o tržištu ELTIF-a, potrebno je povećati detaljnost i pravodobnost objavljivanja središnjeg javnog registra iz članka 3. stavka 3. drugog podstavka Uredbe (EU) 2015/760 („registar ELTIF-a”). Stoga bi registar ELTIF-a, uz informacije koje već sadržava, trebao sadržavati i dodatne informacije, uključujući, ako su dostupni, identifikacijsku oznaku pravne osobe („LEI”) i nacionalnu identifikacijsku oznaku ELTIF-a, naziv, adresu i oznaku LEI upravitelja ELTIF-a, međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira („ISIN”) ELTIF-a i svakog zasebnog razreda dionica ili udjela, nadležno tijelo i matičnu državu članicu ELTIF-a, države članice u kojima se ELTIF-om trguje, bez obzira na to može li se ELTIF nuditi malim ulagateljima ili samo profesionalnim ulagateljima, datum izdavanja odobrenja za rad ELTIF-a i datum na koji je započelo trgovanje ELTIF-om. Kako bi se zajamčila ažurnost registra ELTIF-a, primjereno je zahtijevati od nadležnih tijela da ESMA-u svakog mjeseca obavijeste o svim promjenama informacija o ELTIF-u, među ostalim u vezi s izdavanjem i oduzimanjem odobrenja za rad.

(12) Određena ulaganja ELTIF-a mogu se provoditi uz sudjelovanje posredničkih subjekata, uključujući subjekte posebne namjene, sekuritizacijske subjekte, agregatore i holdinge. Uredbom (EU) 2015/760 trenutačno se zahtijeva da su ulaganja u vlasničke instrumente i instrumente nalik vlasničkim društvima kvalificiranog za ulaganje moguća samo ako je riječ o društvima kćerima u većinskom vlasništvu, što znatno ograničava mogući opseg prihvatljive imovine. Stoga bi ELTIF-i trebali imati mogućnost da u projektima zajedničkih ulaganja ulažu kao manjinski ulagatelji. To bi ELTIF-ima trebalo omogućiti da ostvare dodatnu fleksibilnost u provedbi strategija ulaganja, da privuku veći broj promotora projekata ulaganja i povećaju raspon moguće prihvatljive ciljane imovine, a sve je to ključno za provedbu strategija neizravnog ulaganja.

(13) Zbog zabrinutosti da strategije fonda fondova mogu rezultirati ulaganjima koja ne bi bila obuhvaćena definicijom imovine prihvatljive za ulaganje, Uredba (EU) 2015/760 trenutačno sadržava ograničenja za ulaganja u druge fondove tijekom trajanja ELTIF-a. Međutim, strategije fonda fondova uobičajen su i vrlo učinkovit način postizanja brze izloženosti nelikvidnoj imovini, posebno u pogledu nekretnina i u kontekstu struktura s potpuno uplaćenim kapitalom. Stoga ELTIF-ima treba omogućiti ulaganje u druge fondove jer bi na taj način mogli osigurati bržu upotrebu kapitala. Olakšavanjem ulaganja ELTIF-a u fondove fondova omogućilo bi se i ponovno ulaganje viška novčanih sredstava u fondove jer bi se različitim ulaganjima s različitim dospijećima mogao smanjiti udio neuloženih novčanih sredstava ELTIF-a. Stoga je potrebno proširiti prihvatljivost strategija fonda fondova za upravitelje ELTIF-a, tako da ne budu ograničene samo na ulaganja u europske fondove poduzetničkog kapitala (EuVECA) ili europske fondove za socijalno poduzetništvo (EuSEF). Opseg subjekata za zajednička ulaganja u koje ELTIF-i mogu ulagati stoga bi trebalo proširiti na subjekte za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire (UCITS) i alternativne investicijske fondove EU-a (AIF-e u EU-u) kojima upravljaju upravitelji AIF-a u EU-u. Međutim, kako bi se osigurala učinkovita zaštita ulagatelja, potrebno je utvrditi i da kad ELTIF ulaže u druge ELTIF-e, u europske fondove poduzetničkog kapitala (EuVECA), europske fondove za socijalno poduzetništvo (EuSEF), UCITS-e i AIF-e u EU-u kojima upravljaju UAIF-ovi u EU-u, ti bi subjekti za zajednička ulaganja također trebali ulagati u prihvatljivu imovinu i ne bi smjeli uložiti više od 10 % svojeg kapitala u bilo koji drugi subjekt za zajednička ulaganja. Kako bi se izbjeglo zaobilaženje pravila i osiguralo da ELTIF-i na osnovi ukupnog portfelja ispunjavaju zahtjeve ove Uredbe, imovina i pozicija pozajmljivanja novčanih sredstava ELTIF-a trebali bi se kombinirati s imovinom i pozicijom pozajmljivanja novčanih sredstava subjekata za zajednička ulaganja u koje je ELTIF uložio kako bi se procijenilo poštuju li se pravila o sastavu portfelja i diversifikaciji te ograničenje pozajmljivanja.



(14) Kako bi bolje iskoristili stručno znanje upravitelja ELTIF-a i radi koristi diversifikacije, ELTIF-i u određenim slučajevima mogu ostvariti korist ako svu ili gotovo svu svoju imovinu ulože u diversificirani portfelj glavnog ELTIF-a. Stoga bi ELTIF-ima trebalo dopustiti da udruže svoju imovinu i iskoriste strukture glavnih i napajajućih fondova za ulaganje u glavne ELTIF-e.

(15) Svrha je zahtjeva u pogledu diversifikacije iz aktualne verzije Uredbe (EU) 2015/760 osigurati da ELTIF-i budu sposobni prebroditi nepovoljne tržišne okolnosti. Međutim, pragovi diversifikacije podrazumijevaju da ELTIF-i u prosjeku trebaju izvršiti deset različitih ulaganja. Kad je riječ o ulaganju u velike projekte ili infrastrukturu, zahtjev za deset ulaganja po ELTIF-u može biti teško ostvariv i skup u smislu transakcijskih troškova i raspodjele kapitala. Kako bi se smanjili transakcijski i administrativni troškovi ELTIF-a i, u konačnici, njihovih ulagatelja, ELTIF-i bi trebali moći provoditi koncentriranije strategije ulaganja i biti izloženi užem skupu prihvatljive imovine. Stoga je potrebno prilagoditi zahtjeve za diversifikaciju kad je riječ o izloženosti ELTIF-a prema pojedinačnim društvima kvalificiranima za ulaganje, pojedinačnoj realnoj imovini, subjektima za zajednička ulaganja i određenim drugim vrstama imovine prihvatljive za ulaganje, ugovorima i financijskim instrumentima. Ta dodatna fleksibilnost u sastavu portfelja ELTIF-a i smanjenje zahtjeva diversifikacije ne bi trebali bitno utjecati na otpornost ELTIF-a na volatilnost tržišta jer ELTIF-i obično ulažu u imovinu koja često nema lako dostupne tržišne kotacije, može biti vrlo nelikvidna i često ima dugoročno dospijeće ili vremenski okvir.

(16) Za razliku od malih ulagatelja, profesionalni ulagatelji u određenim okolnostima mogu imati dulji vremenski okvir, različite ciljeve u pogledu financijskih prinosa, veću stručnost, veću toleranciju na rizik nepovoljnih tržišnih uvjeta i veću sposobnost pokrivanja gubitaka. Stoga je za takve profesionalne ulagatelje potrebno utvrditi diferencirani skup mjera za zaštitu ulagatelja. Stoga je primjereno ukloniti zahtjeve za diversifikaciju ELTIF-a namijenjenih za nuđenje isključivo profesionalnim ulagateljima.

(17) U skladu s člancima 28. i 30. Uredbe (EU) 2015/760 upravitelji ili distributeri ELTIF-a trenutačno moraju provesti procjenu prikladnosti. Taj je zahtjev već utvrđen u članku 25. Direktive 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća<sup>6</sup>. Taj dvostruki zahtjev dodatna je razina administrativnog opterećenja koja dovodi do viših troškova za male ulagatelje i snažno odvraća upravitelje ELTIF-a da malim ulagateljima ponude nove ELTIF-e. Stoga ga je potrebno ukloniti iz Uredbe (EU) 2015/760.

---

<sup>6</sup> Direktiva 2014/65/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištu financijskih instrumenata i izmjeni Direktive 2002/92/EZ i Direktive 2011/61/EU (SL L 173, 12.6.2014., str. 349.).

(18) Člankom 30. Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se i da upravitelj ili distributer ELTIF-a malim ulagateljima pri prodaji ELTIF-a treba pružiti odgovarajuće savjete za ulaganje. Nedostatak preciznosti u pogledu pojma odgovarajućeg savjeta za ulaganje u Uredbi (EU) 2015/760 i nedostatak upućivanja na Direktivu 2014/65/EU, koja sadržava definiciju investicijskog savjetovanja, doveli su do pravne nesigurnosti i zabune među upraviteljima i distributerima ELTIF-a. Osim toga, obveza pružanja investicijskog savjetovanja znači da bi vanjski distributeri morali imati odobrenje za rad na temelju Direktive 2014/65/EU kada nude ELTIF-e malim ulagateljima. Time bi se stvorile nepotrebne prepreke prodaji ELTIF-a tim ulagateljima, a za ELTIF-e bi se uveli stroži zahtjevi nego na distribuciju drugih složenih financijskih proizvoda, uključujući zahtjeve za sekuritizacije iz Uredbe (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>7</sup> i za podređene prihvatljive obveze iz Direktive 2014/59 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>8</sup>. Stoga od distributera i upravitelja ELTIF-a nije potrebno zahtijevati da privatnim ulagateljima pruže savjete za ulaganja.

---

<sup>7</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uredaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28.12.2017., str. 35.).

<sup>8</sup> Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o uspostavi okvira za oporavak i sanaciju kreditnih institucija i investicijskih društava te o izmjeni Direktive Vijeća 82/891/EEZ i direktiva 2001/24/EZ, 2002/47/EZ, 2004/25/EZ, 2005/56/EZ, 2007/36/EZ, 2011/35/EU, 2012/30/EU i 2013/36/EU te uredbi (EU) br. 1093/2010 i (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 190.).

(18a – novo) Kako bi se osigurala snažna zaštita malih ulagatelja, provedba ispitivanja prikladnosti trebala bi biti obvezna bez obzira na to stječu li mali ulagatelji dionice ili udjele ELTIF-a od upravitelja ili distributera ELTIF-a ili na sekundarnom tržištu. U skladu s člankom 25. stavkom 2. Direktive 2014/65/EU procjena primjerenosti trebala bi obuhvaćati informacije o očekivanom trajanju ulaganja, toleranciji rizika malog ulagatelja i svrsi ulaganja, kao dio informacija o investicijskim ciljevima malih ulagatelja, toleranciji na rizik i financijskom stanju, uključujući njihovu sposobnost da podnose gubitke. O rezultatu procjene trebalo bi obavijestiti malog ulagatelja u obliku izjave o primjerenosti, u skladu s člankom 25. stavkom 6. Direktive 2014/65/EU. Radi cjelovitosti trebalo bi pojasniti da bi upućivanja na članak 25. stavke 2. i 6. Direktive 2014/65/EU trebalo tumačiti na način da podrazumijevaju primjenu delegiranih akata kojima se dopunjuju te odredbe.

(18b – novo) Osim toga, mali ulagatelj trebao bi primiti jasno pisano upozorenje kojim ga se obavješćuje o nastalim rizicima ako se ELTIF smatra neprimjerenim na temelju provedene procjene, a taj mali ulagatelj ipak želi nastaviti s transakcijom. U tom bi slučaju trebalo dobiti izričitu suglasnost malog ulagatelja prije nego što upravitelj ELTIF-a ili distributer nastavi s transakcijom.

(18c – novo) Kako bi se osigurao učinkovit nadzor primjene zahtjeva povezanih s nuđenjem ELTIF-a malim ulagateljima, distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, trebao bi podlijegati pravilima o vođenju evidencije iz Direktive 2014/65/EU.

(18d – novo) U slučaju nuđenja ELTIF-a ili njihova plasmana malim ulagateljima preko prodajnog zastupnika, taj bi prodajni zastupnik trebao ispunjavati relevantne zahtjeve iz Direktive 2014/65/EU i Uredbe (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>9</sup>. Kako bi se osigurala pravna sigurnost i izbjegle duplicirane radnje, ako je malom ulagatelju pruženo investicijsko savjetovanje u skladu s Direktivom 2014/65/EU, zahtjev za pružanje procjene primjerenosti trebalo bi smatrati ispunjenim.

(18e – novo) Kako bi se izbjegla prekomjerna koncentracija financijskog portfelja u ELTIF-u, distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, također bi trebao izdati jasno pisano upozorenje kojim se malog ulagatelja obavještuje da ulaganje ukupnog iznosa koji premašuje 10 % njegova portfelja financijskih instrumenata u ELTIF-e može predstavljati preuzimanje prekomjernog rizika.

(18f – novo) Budući da su udjeli i dionice ELTIF-a financijski instrumenti, pravila o upravljanju proizvodima iz Direktive 2014/65/EU primjenjuju se ako se ELTIF-ima trguje uz pružanje investicijskih usluga. Međutim, udjeli ili dionice ELTIF-a također se mogu kupiti bez pružanja investicijskih usluga. Kako bi se obuhvatili ti slučajevi, člankom 27. Uredbe 2015/760 zahtijeva se da upravitelj ELTIF-a razvije unutarnji postupak procjene za ELTIF-e koji se nude malim ulagateljima. Postojeći sustav nadahnut je pravilima o upravljanju proizvodima iz Direktive 2014/65/EU, ali sadržava nekoliko razlika koje nisu opravdane i koje bi mogle umanjiti zaštitu ulagatelja. Stoga bi trebalo utvrditi da bi se trebala primjenjivati pravila o upravljanju proizvodima kako su utvrđena u članku 16. stavku 3. podstavcima od drugog do petog i sedmom podstavku te u članku 24. stavku 2. Direktive 2014/65/EU. Radi cjelovitosti trebalo bi pojasniti da bi upućivanja na članke Direktive 2014/65/EU trebalo tumačiti na način da podrazumijevaju primjenu delegiranih akata kojima se dopunjuju te odredbe.

---

<sup>9</sup> Uredba (EU) br. 600/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 15. svibnja 2014. o tržištima financijskih instrumenata i izmjeni Uredbe (EU) br. 648/2012 (SL L 173, 12.6.2014., str. 84.).

(19) Člankom 30. stavkom 3. Uredbe (EU) 2015/760 trenutačno se zahtijeva da za potencijalne male ulagatelje čiji portfelj financijskih instrumenata ne premašuje 500 000 EUR, početni najmanji iznos uložen u jedan ili više ELTIF-a iznosi 10 000 EUR i da ti ulagatelji ne mogu uložiti u ELTIF-e ukupni iznos koji premašuje 10 % njihova portfelja financijskih instrumenata. Ako se primjenjuju zajedno, početni najmanji iznos ulaganja od 10 000 EUR i ograničenje od 10 % ukupnog ulaganja znatna su prepreka malim ulagateljima pri ulaganju u ELTIF-e, što je u suprotnosti s ciljem ELTIF-a o uspostavi proizvoda alternativnog investicijskog fonda za male ulagatelje. Stoga je potrebno ukinuti zahtjev za početni najmanji iznos ulaganja od 10 000 EUR i ograničenje od 10 % ukupnog ulaganja.

(20) Člankom 10. točkom (e) Uredbe (EU) 2015/760 trenutačno se zahtijeva da pojedinačna realna imovina koja je prihvatljiva za ulaganje ima vrijednost od najmanje 10 000 000 EUR. Međutim, portfelji realne imovine često se sastoje od više pojedinačnih stavki realne imovine čija je vrijednost manja od 10 000 000 EUR. Stoga bi vrijednost pojedinačne realne imovine trebalo smanjiti na 1 000 000 EUR. Taj se iznos temelji na procjeni vrijednosti pojedinačnih stavki realne imovine od koje se obično sastoje veliki portfelji realne imovine i stoga može doprinijeti diversifikaciji investicijskog portfelja.

(21) Člankom 11. stavkom 1. točkom (b) podtočkom ii. Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da društvo kvalificirano za ulaganje koje je uvršteno za trgovanje na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi imaju tržišnu kapitalizaciju od najviše 500 000 000 EUR. Međutim, mnoga uvrštena društva s niskom tržišnom kapitalizacijom imaju ograničenu likvidnost, zbog čega upravitelji ELTIF-a ne mogu u razumnom roku izgraditi dostatnu poziciju u tim uvrštenim društvima, što smanjuje raspon dostupnih ciljeva ulaganja. Kako bi se ELTIF-ima pružio bolji profil likvidnosti, tržišna kapitalizacija uvrštenih društava kvalificiranih za ulaganje u koja ELTIF-i mogu ulagati trebala bi se povećati s najviše 500 000 000 EUR na najviše 1 000 000 000 EUR. Kako bi se izbjegle moguće promjene statusa prihvatljivosti tih ulaganja zbog fluktuacija valute ili drugih čimbenika, gornju granicu tržišne kapitalizacije trebalo bi utvrditi tek u trenutku početnog ulaganja.

(22) Upravitelji ELTIF-a koji drže udjele u portfeljnom društvu mogu interese ulagatelja u ELTIF-u podrediti svojim interesima. Kako bi se izbjegao takav sukob interesa i kako bi se osiguralo dobro korporativno upravljanje, aktualnom verzijom Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da ELTIF treba ulagati samo u imovinu koja nije povezana s upraviteljem ELTIF-a, osim ako ELTIF ulaže u udjele ili dionice drugog subjekta za zajednička ulaganja kojim upravlja upravitelj ELTIF-a. Međutim, ustaljena je tržišna praksa da jedan ili više ulagačkih instrumenata upravitelja imovinom ulažu zajedno s drugim fondom, koji ima sličan cilj i strategiju kao taj ELTIF. Takva zajednička ulaganja upravitelja AIF-a i drugih povezanih subjekata koji pripadaju istoj grupi omogućuju im da privuku veći kapital za ulaganja u velike projekte. U tu svrhu upravitelji imovinom obično ulažu u ciljni subjekt usporedno s ELTIF-om i strukturiraju svoja ulaganja s pomoću instrumenata za zajedničko ulaganje. Od upravitelja portfeljem i višeg osoblja upravitelja imovinom u okviru njihova mandata za upravljanje imovinom obično se zahtijeva ili očekuje da zajedno ulažu u fond kojim upravljaju. Stoga je primjereno utvrditi da odredbe o sukobu interesa ne bi trebale sprečavati upravitelja ELTIF-a ili društvo koje pripada toj grupi da zajedno ulažu u dotični ELTIF i da s tim ELTIF-om zajedno ulažu u istu imovinu. Kako bi se osiguralo da postoje djelotvorne mjere za zaštitu ulagatelja, u slučaju takvih zajedničkih ulaganja upravitelji ELTIF-a trebali bi uspostaviti organizacijske i administrativne mehanizme u skladu sa zahtjevima utvrđenima u Direktivi 2011/61/EU osmišljene za utvrđivanje, sprečavanje i nadziranje sukoba interesa te upravljanje njima i pobrinuti se da se na odgovarajući način objave informacije o takvim sukobima interesa.

(23) Kako bi se spriječili sukobi interesa, izbjegle transakcije koje se ne provode po komercijalnim uvjetima i osiguralo dobro korporativno upravljanje, aktualnom verzijom Uredbe (EU) 2015/760 ne dopušta se osoblju upravitelja ELTIF-a i društava koja pripadaju istoj grupi kao upravitelj ELTIF-a da ulažu u taj ELTIF ili da s tim ELTIF-om zajedno ulažu u istu imovinu. Međutim, ustaljena je tržišna praksa da se od osoblja upravitelja ELTIF-a i drugih povezanih subjekata koji pripadaju istoj grupi, koji ulažu zajedno s upraviteljem ELTIF-a, uključujući upravitelje portfeljem i više osoblje odgovorno za ključne financijske i operativne odluke upravitelja ELTIF-a, često zahtijeva ili očekuje da zbog prirode mandata za upravljanje imovinom zajedno ulažu u isti fond ili istu imovinu radi promicanja usklađivanja financijskih poticaja navedenog osoblja i ulagatelja. Stoga je primjereno utvrditi da odredbe o sukobu interesa ne bi trebale sprečavati osoblje upravitelja ELTIF-a ili društava koja pripadaju toj grupi da zajedno ulažu u taj ELTIF u svoje ime i da s tim ELTIF-om zajedno ulažu u istu imovinu. Kako bi se osiguralo da postoje djelotvorne mjere za zaštitu ulagatelja, u slučaju takvih zajedničkih ulaganja osoblja upravitelji ELTIF-a trebali bi uspostaviti organizacijske i administrativne mehanizme osmišljene za utvrđivanje, sprečavanje i nadziranje sukoba interesa te upravljanje njima i pobrinuti se da se na odgovarajući način objave informacije o takvim sukobima interesa.



(24) Člankom 13. stavkom 1. Uredbe (EU) 2015/760 trenutačno se zahtijeva da ELTIF-i ulažu najmanje 70 % svojeg kapitala u imovinu prihvatljivu za ulaganje. Visoka gornja granica za sastav imovine prihvatljive za ulaganje u portfeljima ELTIF-a prvotno je uvedena zbog usmjerenosti ELTIF-a na dugoročna ulaganja i doprinosa takvih ulaganja financiranju održivog rasta gospodarstva Unije. Međutim, s obzirom na to da je određena imovina prihvatljiva za ulaganje u portfeljima ELTIF-a nelikvidna i idiosinkrastična, upravitelji ELTIF-a mogu naići na poteškoće i snositi visoke troškove pri upravljanju likvidnošću ELTIF-a, isplati zahtijeva za otkup, sklapanju sporazuma o pozajmljivanju i provedbi drugih elemenata strategija ulaganja ELTIF-a koji se odnose na prijenos, vrednovanje i davanje u zalog takve imovine prihvatljive za ulaganje. Snižavanje gornje granice za imovinu prihvatljivu za ulaganje omogućilo bi upraviteljima ELTIF-a da bolje upravljaju likvidnošću ELTIF-a. Za potrebe procjene usklađenosti tog ELTIF-a s minimalnim pragom za ulaganja u prihvatljivu imovinu trebalo bi kombinirati samo imovinu ELTIF-a prihvatljivu za ulaganje, osim subjekata za zajednička ulaganja, i imovinu subjekata za zajednička ulaganja prihvatljivu za ulaganja u koje je ELTIF uložio.

(25) Financijska poluga često se upotrebljava u svakodnevnom poslovanju ELTIF-a i za provedbu posebnih strategija ulaganja. Umjerenom primjenom financijske poluge mogu se povećati prinosi, a ako se nadzire na odgovarajući način, ne stvaraju se niti povećavaju prekomjerni rizici. Osim toga, polugu često mogu upotrebljavati različiti subjekti za zajednička ulaganja kako bi dodatno poboljšali učinkovitost ili operativne rezultate. S obzirom na moguće rizike koji mogu proizaći iz financijske poluge, ELTIF-ima je dopušteno da pozajmljuju novčana sredstva u iznosu do 30 % vrijednosti kapitala ELTIF-a. Gornja granica od 30 % primjerena je s obzirom na ukupna ograničenja za pozajmljivanje novčanih sredstava koja su uobičajena za fondove koji ulažu u realnu imovinu sličnog profila likvidnosti i otkupa. Međutim, kad je riječ o ELTIF-ima isključivo namijenjenima profesionalnim ulagateljima, trebalo bi dopustiti višu gornju granicu financijske poluge jer profesionalni ulagatelji imaju veću toleranciju rizika od malih ulagatelja. Stoga bi za ELTIF-e koji se nude samo profesionalnim ulagateljima gornju granicu za pozajmljivanje novčanih sredstava trebalo povisiti na 100 % kapitala ELTIF-a.

(26) Kako bi im se proširile mogućnosti ulaganja, ELTIF-i bi trebali moći pozajmiti novčana sredstva u valuti u kojoj upravitelj ELTIF-a očekuje da će steći imovinu. Međutim, potrebno je smanjiti rizik valutne neusklađenosti i time ograničiti valutni rizik za investicijski portfelj. ELTIF-i bi se stoga trebali na odgovarajući način zaštititi od valutne izloženosti ili pozajmljivati u drugoj valuti koja nije povezana sa znatnim valutnim rizicima.

(27) ELTIF-i bi trebali moći opteretiti svoju imovinu radi provedbe svoje strategije pozajmljivanja. Kako bi se otklonile bojazni povezane s aktivnostima bankarstva u sjeni, novac koji je ELTIF pozajmio ne bi se smio koristiti za davanje zajmova društvima kvalificiranima za ulaganje. Međutim, kako bi se ELTIF-ima povećala fleksibilnost u provedbi strategije pozajmljivanja, sporazumi o pozajmljivanju ne bi se trebali smatrati pozajmljivanjem ako su ti zajmovi u potpunosti pokriveni kapitalnim obvezama ulagatelja.

(28) S obzirom na povećanje najviših gornjih granica novčanih sredstava koja ELTIF može pozajmiti i uklanjanje određenih ograničenja u pogledu pozajmljivanja novčanih sredstava u stranim valutama, ulagatelji bi trebali imati detaljnije informacije o strategiji pozajmljivanja i ograničenjima koja primjenjuje ELTIF. Stoga je primjereno zahtijevati od upravitelja ELTIF-a da izričito objave ograničenja pozajmljivanja u prospektu dotičnog ELTIF-a.

(29) Člankom 18. stavkom 4. Uredbe (EU) 2015/760 trenutačno se zahtijeva da ulagatelji mogu zatražiti likvidaciju ELTIF-a ako se njihovi zahtjevi za otkup podneseni u skladu s ELTIF-ovom politikom otkupa ne ispune u roku od godine dana od datuma njihova podnošenja. S obzirom na dugoročnu orijentaciju ELTIF-a i činjenicu da njihov portfelj imovine često sadržava nelikvidnu i idiosinkrastičnu imovinu, pravo bilo kojeg ulagatelja ili skupine ulagatelja da zatraže likvidaciju ELTIF-a može biti nerazmjerno i štetno za uspješnu provedbu strategije ulaganja ELTIF-a i za interese drugih ulagatelja ili skupina ulagatelja. Stoga je primjereno ukinuti mogućnost da ulagatelji zatraže likvidaciju ELTIF-a ako taj ELTIF ne može ispuniti zahtjeve za otkup.

(30) U aktualnoj verziji Uredbe (EU) 2015/760 nisu jasno utvrđeni kriteriji za procjenu postotka otkupa u određenom razdoblju i minimalne informacije o mogućnosti otkupa koje je potrebno dostaviti nadležnim tijelima. Slično tomu, aktualna verzija te Uredbe nije specifična u pogledu sadržaja sustava upravljanja likvidnošću koji bi trebalo razviti ako upravitelj ELTIF-a predvidi mogućnost otkupa prije isteka trajanja ELTIF-a, dok je potrebno izbjeći neusklađenosti likvidnosti. S obzirom na središnju ulogu ESMA-e u primjeni Uredbe (EU) 2015/760 i njezino stručno znanje o vrijednosnim papirima i tržištima vrijednosnih papira, prikladno je ESMA-i povjeriti izradu nacrtu regulatornih tehničkih standarda kojima se određuju kriteriji za procjenu postotka otkupa, minimalne informacije koje treba dostaviti nadležnim tijelima i zahtjevi koje upravitelj ELTIF-a mora ispuniti pri razvoju prikladnog sustava za upravljanje likvidnošću, uključujući instrumente za upravljanje likvidnošću.

(31) Člankom 19. stavkom 1. aktualne verzije Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da se pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a ne sprečava da se udjeli ili dionice ELTIF-a uvrste za trgovanje na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi. Unatoč tome, upravitelji ELTIF-a, ulagatelji i sudionici na tržištu rijetko su se koristili mehanizmom sekundarnog trgovanja za trgovanje dionicama ili udjelima ELTIF-a. Radi promicanja trgovanja udjelima ili dionicama ELTIF-a na sekundarnom tržištu primjereno je upraviteljima ELTIF-a dopustiti da ulagateljima omoguće prijevremeni izlazak iz ELTIF-a, odnosno prije isteka njegova trajanja. Kako bi se osiguralo učinkovito funkcioniranje takvog mehanizma sekundarnog trgovanja, prijevremeni izlazak trebao bi biti moguć samo ako je upravitelj ELTIF-a utvrdio politiku usklađivanja potencijalnih ulagatelja i zahtjeva za izlazak. Tom bi politikom, među ostalim, trebalo odrediti postupak prijenosa, uloge upravitelja ELTIF-a i administratora ELTIF-a, periodičnost i trajanje okvira likvidnosti tijekom kojeg bi se udjeli ili dionice ELTIF-a mogli razmjenjivati, pravila kojima se određuje cijena izvršenja, uvjete za *pro rata* raspodjelu udjela, zahtjeve za objavljivanje podataka, naknade, troškove i pristojbe te druge uvjete koji se odnose na takav mehanizam okvira likvidnosti. Kako bi se odredili neki tehnički aspekti u odnosu na okolnosti u kojima bi ulagatelji koji izlaze iz ELTIF-a mogli u potpunosti ili djelomično uskladiti zahtjeve za prijenos sa zahtjevima za prijenos potencijalnih ulagatelja u ELTIF, ESMA-i bi trebalo povjeriti izradu nacrtu regulatornih standarda u tom pogledu.

Kako bi se izbjegla pogrešna predodžba malih ulagatelja u pogledu pravne prirode i potencijalne likvidnosti koju dopušta mehanizam sekundarnog trgovanja, distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, trebao bi malim ulagateljima izdati jasno pisano upozorenje o tome da dostupnost takvog mehanizma usklađivanja ne jamči usklađivanje niti daje pravo malim ulagateljima da izađu iz svojih udjela ili dionica dotičnog ELTIF-a ili da ih otkupe. Kada je predstavljena u promidžbenim sadržajima za male ulagatelje, dostupnost takvog mehanizma usklađivanja ne bi se trebala promicati kao instrument kojim se jamči likvidnost na zahtjev.

(32) Člankom 26. aktualne verzije Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da upravitelji ELTIF-trebaju uspostaviti lokalne sustave u svakoj državi članici u kojoj namjeravaju trgovati ELTIF-ima. Međutim, Direktivom (EU) 2019/1160 Europskog parlamenta i Vijeća od 20. lipnja 2019.<sup>10</sup> ukinut je zahtjev za uspostavu lokalnih sustava u pogledu UCITS-a i alternativnih investicijskih fondova koji se nude malim ulagateljima jer takvi lokalni sustavi stvaraju dodatne troškove i otežavaju prekogranično trgovanje ELTIF-ima. Osim toga, izravna interakcija upravitelja ili distributera fondova i ulagatelja putem elektroničkih sredstava komunikacije zamijenila je fizičke sastanke u lokalnim sustavima kao poželjan način komunikacije. Stoga bi uklanjanje te obveze iz Uredbe o ELTIF-ima za sve ulagatelje ELTIF-a bilo u skladu s Direktivom (EU) 2019/1160 i suvremenim načinima prodaje financijskih proizvoda, a upraviteljima imovinom moglo bi povećati privlačnost ELTIF-a jer više ne bi morali snositi troškove upravljanja lokalnim sustavima. Stoga bi članak 26. trebalo izbrisati.

---

<sup>10</sup> Direktiva (EU) 2019/1160 Europskog parlamenta i Vijeća od 20. lipnja 2019. o izmjeni direktiva 2009/65/EZ i 2011/61/EU u pogledu prekogranične distribucije subjekata za zajednička ulaganja (SL L 188, 12.7.2019., str. 106.).

(33) Aktualnom verzijom članka 21. stavka 1. Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da ELTIF-i donesu raspored po stavkama za pravilno raspolaganje svojom imovinom radi otkupa udjela ili dionica ulagatelja po isteku trajanja ELTIF-a. Tom odredbom ujedno se zahtijeva da ELTIF-i taj raspored po stavkama dostave nadležnim tijelima. Tim se zahtjevima upraviteljima ELTIF-a nameće znatno administrativno opterećenje i opterećenje povezano s usklađivanjem, a da se pritom ne povećava zaštita ulagatelja. Kako bi se ta opterećenja ublažila, a da se pritom ne smanji zaštita ulagatelja, od ELTIF-a bi trebalo zahtijevati da obavijeste svoja nadležna tijela o pravilnom raspolaganju svojom imovinom radi otkupa udjela ili dionica ulagatelja po isteku trajanja ELTIF-a, a raspored po stavkama trebali bi dostaviti svojem nadležnom tijelu samo ako ono to izričito zatraži.

(34) Primjereno informiranje o naknadama i pristojbama od ključne je važnosti ulagateljima kad procjenjuju ELTIF kao potencijalno ulaganje. Ono je važno i ako se ELTIF koji posluje u okviru strukture glavnih i napajajućih fondova nudi malim ulagateljima. Stoga je primjereno od upravitelja ELTIF-a zahtijevati da u godišnje izvješće napajajućeg ELTIF-a uvrste izjavu o ukupnim troškovima napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a. Ulagatelje bi trebalo zaštititi od naplaćivanja neopravdanih dodatnih troškova zabranom da glavni ELTIF napajajućem ELTIF-u naplaćuje naknade za upis i otkup. Međutim, glavni bi ELTIF trebao biti u mogućnosti zaračunati naknadu za upis ili otkup drugim ulagateljima u glavni ELTIF.

(35) Uredbom (EU) 2015/760 zahtijeva se da upravitelji ELTIF-a u prospektu ELTIF-a objave informacije o naknadama povezanim s ulaganjem u taj ELTIF. Međutim, i Uredbom (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>11</sup> sadržava i zahtjeve o objavljivanju naknada. Kako bi se povećala transparentnost strukture naknada, zahtjeve iz Uredbe (EU) 2015/760 trebalo bi uskladiti sa zahtjevima iz Uredbe (EU) br. 1286/2014.

(36) Ustaljena je tržišna praksa da se od upravitelja portfeljem ili višeg osoblja upravitelja ELTIF-a zahtijeva ili očekuje da ulažu u ELTIF-e kojima upravlja taj upravitelj ELTIF-a. Pretpostavlja se da te osobe imaju dobro financijsko obrazovanje i da su dobro informirane o dotičnom ELTIF-u. U tim je okolnostima nepotrebno zahtijevati da se za te osobe provodi procjena prikladnosti radi ulaganja u ELTIF. Stoga je primjereno ne zahtijevati da upravitelji ELTIF-a ili distributeri za te osobe provode procjenu prikladnosti.

(37) Prospekt napajajućeg ELTIF-a može sadržavati vrlo važne informacije za ulagatelje, što im omogućuje da bolje procijene potencijalne rizike i koristi od ulaganja. Stoga je u slučaju strukture glavnog i napajajućeg fonda primjereno zahtijevati da prospekt napajajućeg ELTIF-a sadržava informacije o strukturi glavnog i napajajućeg fonda, o napajajućem ELTIF-u i glavnom ELTIF-u, opis svih naknada ili povrata troškova koje plaća napajajući ELTIF te opis poreznih implikacija ulaganja u glavni ELTIF za napajajući ELTIF.

---

<sup>11</sup> Uredba (EU) br. 1286/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 26. studenoga 2014. o dokumentima s ključnim informacijama za upakirane investicijske proizvode za male ulagatelje i investicijske osigurateljne proizvode (PRIIP-ovi) (SL L 352, 9.12.2014., str. 1.).

(38) Člankom 30. stavkom 7. Uredbe (EU) 2015/760 zahtijeva se da se prema svim ulagateljima postupa jednako te da se nikakav povlašteni tretman ili određene ekonomske koristi ne smiju odobravati pojedinačnim ulagateljima ili skupinama ulagatelja. Međutim, postoji više kategorija dionica ili udjela ELTIF-a i njihovi uvjeti u pogledu naknada, pravne strukture, pravila trgovanja i drugih zahtjeva mogu se malo, ali i znatno razlikovati. Kako bi se te razlike uzele u obzir, potrebno je pojasniti da bi se ti zahtjevi trebali primjenjivati samo na pojedinačne ulagatelje ili skupine ulagatelja koji ulažu u istu kategoriju ili kategorije ELTIF-a.

(38a – novo) Budući da ciljeve ove Uredbe, odnosno osiguravanje djelotvornog okvira za rad ELTIF-a u cijeloj Uniji kojim se promiče dugoročno financiranje prikupljanjem i usmjeravanjem kapitala prema dugoročnim ulaganjima u realno gospodarstvo, u skladu s ciljem Unije o pametnom, održivom i uključivom rastu, ne mogu dostatno ostvariti države članice, nego se zbog opsega i učinaka ove Uredbe oni na bolji način mogu ostvariti na razini Unije, Unija može donijeti mjere u skladu s načelom supsidijarnosti utvrđenim u članku 5. Ugovora o Europskoj uniji. U skladu s načelom proporcionalnosti kako je utvrđeno u tom članku, ova Uredba ne prelazi ono što je potrebno za ostvarivanje tih ciljeva.

(39) Uredbu (EU) 2015/760 trebalo bi stoga na odgovarajući način izmijeniti.



(40) Kako bi se upraviteljima ELTIF-a dalo dovoljno vremena za prilagodbu novim zahtjevima, uključujući zahtjeve koji se odnose na trgovanje ELTIF-ima s ulagateljima, ova bi se Uredba trebala početi primjenjivati šest mjeseci nakon njezina stupanja na snagu.

(41 – novo) Zbog potencijalno nelikvidne prirode prihvatljive imovine i dugoročne orijentacije ELTIF-a, ELTIF-ima su svojstvene poteškoće u usklađivanju s promjenama pravila o fondovima i regulatornih zahtjeva uvedenih tijekom njihova životnog ciklusa, a da se pritom ne utječe na povjerenje njihovih ulagatelja. Stoga je potrebno predvidjeti prijelazna pravila za ELTIF-e koji su dobili odobrenje za rad prije početka primjene ove Uredbe,

DONIJELI SU OVU UREDBU:

## Članak 1.

Uredba (EU) 2015/760 mijenja se kako slijedi:

1. u članku 1. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Cilj je ove Uredbe prikupiti i usmjeriti kapital prema dugoročnim ulaganjima u realno gospodarstvo u skladu s ciljevima Unije za pametan, održiv i uključiv rast.”;

2. članak 2. mijenja se kako slijedi:

(a) točka 6. zamjenjuje se sljedećim:

„6. „realna imovina” znači imovina koja ima unutarnju vrijednost zbog svoje prave suštine i značajki;”;

(b) umeće se sljedeća točka 14.a:

„14.a „jednostavna, transparentna i standardizirana sekuritizacija” znači sekuritizacija koja ispunjava uvjete iz članka 18. Uredbe (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća<sup>\*1</sup>”;

---

<sup>\*1</sup> Uredba (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća od 12. prosinca 2017. o utvrđivanju općeg okvira za sekuritizaciju i o uspostavi specifičnog okvira za jednostavnu, transparentnu i standardiziranu sekuritizaciju te o izmjeni direktiva 2009/65/EZ, 2009/138/EZ i 2011/61/EU te uređaba (EZ) br. 1060/2009 i (EU) br. 648/2012 (SL L 347, 28.12.2017., str. 35.).

(c) umeće se sljedeća točka 14.b.:

„14.b „grupa” znači grupa kako je definirana u članku 2. točki 11. Direktive 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća<sup>\*2</sup>”;

---

<sup>\*2</sup> Direktiva 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, konsolidiranim financijskim izvještajima i povezanim izvješćima za određene vrste poduzeća (SL L 182, 29.6.2013., str. 19.).

(d) dodaju se sljedeće točke 20. i 21.:

„20. „napajajući ELTIF” znači ELTIF ili njegov investicijski dio koji ima odobrenje za ulaganje najmanje 85 % svoje imovine u udjele ili dionice drugog ELTIF-a ili u investicijski dio ELTIF-a;”

„21. „glavni ELTIF” znači ELTIF ili njegov investicijski dio u koji drugi ELTIF ulaže najmanje 85 % svoje imovine u udjele ili dionice drugog ELTIF-a ili u investicijski dio ELTIF-a.”;

3. u članku 3. stavak 3. zamjenjuje se sljedećim:

„3. Nadležna tijela ELTIF-a svaki mjesec obavješćuju ESMA-u o izdanim ili oduzetim odobrenjima za rad na temelju ove Uredbe i o svim promjenama informacija o ELTIF-u u središnjem javnom registru iz drugog podstavka.

ESMA vodi ažurirani središnji javni registar u kojem je za svaki ELTIF koji je dobio odobrenje za rad na temelju ove Uredbe utvrđeno sljedeće:

(a) identifikacijska oznaka pravnog subjekta (LEI) i nacionalna identifikacijska oznaka tog ELTIF-a, ako su dostupni;

- (b) naziv, adresa i oznaka LEI upravitelja ELTIF-a;
- (c) međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira („ISIN”) ELTIF-a i svakog zasebnog razreda dionica ili udjela, ako su dostupni;
- (d) identifikacijska oznaka pravnog subjekta (LEI) glavnog fonda, ako je dostupna;
- (e) identifikacijska oznaka pravnog subjekta (LEI) napajajućih fondova, ako je dostupna;
- (f) nadležno tijelo ELTIF-a i matična država članica tog ELTIF-a;
- (g) države članice u kojima se trguje ELTIF-om;
- (h) mogućnost nuđenja ELTIF-a malim ulagateljima ili isključivo profesionalnim ulagateljima;
- (i) datum odobrenja za rad ELTIF-a;
- (j) datum na koji je započelo trgovanje ELTIF-om;
- (k) *izbrisano*
- (l) datum na koji je ESMA posljednji put ažurirala informacije o ELTIF-u.

Registar je dostupan u elektroničkom obliku.”

4. članak 5. mijenja se kako slijedi:

(a) u stavku 1. drugi podstavak zamjenjuje se sljedećim:

„Zahtjev za odobrenje za rad ELTIF-a obuhvaća sve sljedeće elemente:

(a) pravila o fondu ili dokumente o osnivanju;

(b) naziv predloženog upravitelja ELTIF-a;

(c) naziv depozitara i, ako to zatraži tijelo nadležno za ELTIF koji se nudi malim ulagateljima, pisani sporazum s depozitarom;

(d) ako je ELTIF namijenjen za nuđenje malim ulagateljima, opis informacija koje se stavljaju na raspolaganje ulagateljima, uključujući opis mehanizama za rješavanje pritužaba malih ulagatelja;

- (e) prema potrebi, sljedeće informacije o strukturi glavnog i napajajućeg fonda ELTIF-a:
- i. izjavu da je napajajući ELTIF napajajući fond glavnog ELTIF-a;
  - ii. pravila fonda ili dokumente o osnivanju glavnog ELTIF-a i sporazum između napajajućeg i glavnog ELTIF-a ili interna pravila o poslovanju iz članka 29. stavka 6.;
  - iii. ako glavni ELTIF i napajajući ELTIF imaju različite depozitare, sporazum o razmjeni informacija iz članka 29. stavka 7.;
  - iv. ako napajajući ELTIF ima poslovni nastan u državi članici koja nije matična država članica glavnog ELTIF-a, potvrdu nadležnih tijela matične države članice glavnog ELTIF-a da je taj ELTIF glavni ELTIF koji je naveo napajajući ELTIF.”;

(b) u stavku 2. drugi podstavak zamjenjuje se sljedećim:

„Ne dovodeći u pitanje stavak 1., UAIF u EU-u koji podnosi zahtjev za upravljanje ELTIF-om s poslovnim nastanom u drugoj državi članici dostavlja nadležnom tijelu ELTIF-a sljedeću dokumentaciju:

- (a) pisani sporazum s depozitarom;
- (b) informacije o delegiranju poslova koji se odnose na upravljanje portfeljem i rizicima te administrativni poslovi koji se odnose na ELTIF;
- (c) informacije o strategijama ulaganja, profilu rizičnosti i drugim karakteristikama AIF-a za koje UAIF u EU-u ima odobrenje za upravljanje.”;

(c) stavak 3. zamjenjuje se sljedećim:

„3. Podnositelje zahtjeva obavješćuje se u roku od dva mjeseca od datuma predavanja potpunog zahtjeva o tome je li izdano odobrenje za rad ELTIF-a.”;

(d) u stavku 5. točka (b) zamjenjuje se sljedećim:

„(b) ako je ELTIF namijenjen za nuđenje malim ulagateljima, opis informacija koje se stavljaju na raspolaganje ulagateljima, uključujući opis mehanizama za rješavanje pritužaba malih ulagatelja.”

5. članak 10. zamjenjuje se sljedećim:

### **„Članak 10.**

#### *Imovina prihvatljiva za ulaganje*

1. Imovina iz članka 9. stavka 1. točke (a) prihvatljiva je za ulaganje ELTIF-a samo ako je obuhvaćena jednom od sljedećih kategorija:

(a) vlasničkim instrumentima ili instrumentima nalik vlasničkim koje je:

i. izdalo društvo kvalificirano za ulaganje iz članka 11., a ELTIF ih stekao izravno od tog društva kvalificiranog za ulaganje ili od treće strane putem sekundarnog tržišta;



- ii. izdalo društvo kvalificirano za ulaganje iz članka 11. u zamjenu za vlasnički instrument ili instrument nalik vlasničkom koji je ELTIF prethodno stekao izravno od tog društva kvalificiranog za ulaganje ili od treće strane putem sekundarnog tržišta;
  - iii. izdalo društvo u kojem društvo kvalificirano za ulaganje iz članka 11. ima udio u kapitalu u zamjenu za vlasnički ili instrument nalik vlasničkom koji je ELTIF stekao u skladu s točkama i. ili ii. ovog stavka;
- (b) dužničkim instrumentom koje je izdalo društvo kvalificirano za ulaganje iz članka 11.;
- (c) zajmovima koje je ELTIF odobrio društvu kvalificiranom za ulaganje iz članka 11. s dospijećem koje ne prelazi trajanje ELTIF-a;
- (d) udjelima ili dionicama jednog ili više drugih ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a i AIF-ova u EU-u kojima upravlja UAIF u EU-u, pod uvjetom da ti ELTIF-i, EuVECA-i, EuSEF-i, UCITS i AIF-ovi u EU-u ulažu u prihvatljiva ulaganja iz članka 9. stavaka 1. i 2. te da sami nisu uložili više od 10 % svoje imovine u bilo koji drugi subjekt za zajednička ulaganja;
- (e) realnom imovinom čija je vrijednost najmanje 1 000 000 EUR ili protuvrijednost u valuti u kojoj je taj trošak nastao i u vrijeme kad je taj trošak nastao;

(f) jednostavnim, transparentnim i standardiziranim sekuritizacijama u kojima odnosne izloženosti odgovaraju jednoj od sljedećih kategorija:

i. imovini iz članka 1. točke (a) podtočaka i., ii. ili iv. Delegirane uredbe Komisije 2019/1851<sup>\*3</sup>;

ii. imovini iz članka 1. točke (a) podtočaka vii. i viii. Delegirane uredbe 2019/1851, pod uvjetom da se prihodi od sekuritizacijskih obveznica upotrebljavaju za financiranje ili refinanciranje dugoročnih ulaganja.

---

<sup>\*3</sup> Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/1851 od 28. svibnja 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/2402 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda homogenosti odnosnih izloženosti u sekuritizaciji (SL L 285, 6.11.2019., str. 1.).

Ograničenje utvrđeno u točki (d) ne primjenjuje se na napajajuće ELTIF-e.

2. Za potrebe utvrđivanja usklađenosti s ograničenjem utvrđenim u članku 13. stavku 1., ulaganja u udjele ili dionice ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a i AIF-ova u EU-u obračunavaju se samo za iznos ulaganja tih subjekata za zajednička ulaganja u imovinu definiranu u članku 10. stavku 1. točkama (a), (b), (c), (e) i (f).

Za potrebe utvrđivanja usklađenosti s drugim ograničenjima utvrđenima u članku 13. i članku 16. stavku 1. kombiniraju se imovina i pozicija pozajmljivanja novčanih sredstava ELTIF-a i drugih subjekata za zajednička ulaganja u koje je ELTIF uložio.

Utvrđivanje usklađenosti s ograničenjima utvrđenima u članku 13. i članku 16. stavku 1. u skladu s ovim stavkom provodi se na temelju informacija koje se ažuriraju najmanje jednom tromjesečno i, ako te informacije nisu dostupne na tromjesečnoj osnovi, na temelju najnovijih dostupnih informacija.”

6. članak 11. stavak 1. mijenja se kako slijedi:

(a) uvodna rečenica zamjenjuje se sljedećim:

„1. Društvo kvalificirano za ulaganje iz članka 10. jest društvo koje u trenutku početnog ulaganja ispunjava sljedeće zahtjeve:”;

(b) u točki (b) podtočka ii. zamjenjuje se sljedećim:

„ii. uvršteno je za trgovanje na uređenom tržištu ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi i njegova tržišna kapitalizacija u trenutku početnog ulaganja nije veća od 1 000 000 000 EUR;”;

(c) točka (c) zamjenjuje se sljedećim:

„(c) ima poslovni nastan u državi članici ili u trećoj zemlji pod uvjetom da treća zemlja:

i. nije utvrđena kao visokorizična treća zemlja na temelju članka 9. stavka 2. Direktive (EU) 2015/849;

ii. nije navedena u Prilogu I. Zaključcima Vijeća o EU-ovu popisu nekooperativnih jurisdikcija u porezne svrhe.”

7. članak 12. zamjenjuje se sljedećim:

„Članak 12.

### **Sukob interesa**

1. ELTIF ne ulaže u imovinu prihvatljivu za ulaganje u kojoj upravitelj ELTIF-a ima ili pribavlja izravan ili neizravan interes, osim imanjem udjela ili dionica ELTIF-a, EuSEF-a, EuVECA-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja.

2. UAIF koji upravlja ELTIF-om i društva koja pripadaju istoj grupi kao i UAIF koji upravlja ELTIF-om i njihovo osoblje mogu zajedno ulagati u taj ELTIF i zajedno s ELTIF-om ulagati u istu imovinu, pod uvjetom da je upravitelj ELTIF-a, u skladu sa zahtjevima utvrđenima u članku 14. Direktive 2011/61/EU, uspostavio organizacijske i administrativne mehanizme osmišljene za utvrđivanje, sprečavanje i nadziranje sukoba interesa te upravljanje njima i pod uvjetom da se na odgovarajući način objave informacije o takvim sukobima interesa.”

8. članak 13. mijenja se kako slijedi:

(a) stavci 1., 2. i 3. zamjenjuju se sljedećim:

„1. ELTIF ulaže najmanje 60 % vlastitog kapitala u imovinu prihvatljivu za ulaganje navedenu u članku 9. stavku 1. točki (a).

2. ELTIF ne smije ulagati više od:
- (a) 20 % vlastitoga kapitala u instrumente koje je izdalo jedno društvo kvalificirano za ulaganje ili u zajmove koji su tom društvu odobreni;
  - (b) 20 % vlastitoga kapitala izravno ili neizravno u pojedinačnu realnu imovinu;
  - (c) 20 % vlastitog kapitala u udjele ili dionice bilo kojeg pojedinačnog ELTIF-a, EuVECA-a, EuSEF-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja UAIF u EU-u;
  - (d) 10 % vlastitoga kapitala u imovinu iz članka 9. stavka 1. točke (b) ako je tu imovinu izdao jedan subjekt.
3. Ukupna vrijednost udjela ili dionica EuVECA-a, EuSEF-a, i AIF-a u EU-u kojim upravlja UAIF u EU-u u portfelju ELTIF-a nije veća od 40 % vrijednosti kapitala ELTIF-a.”;
- (b) umeće se sljedeći stavak 3.a:

„3.a Ukupna vrijednost jednostavnih, transparentnih i standardiziranih sekuritizacija u portfelju ELTIF-a nije veća od 20 % vrijednosti kapitala ELTIF-a.”;

(c) stavak 4. zamjenjuje se sljedećim:

„4. Ukupna izloženost ELTIF-a riziku prema drugoj ugovornoj strani koja proizlazi iz transakcija s OTC izvedenicama, iz repo ugovora ili obratnih repo ugovora prelazi 10 % vrijednosti kapitala ELTIF-a.”;

(d) stavak 5. briše se;

(e) u stavku 6. prva rečenica zamjenjuje se sljedećim:

„Odstupajući od stavka 2. točke (d), ELTIF može podići ograničenje od 10 % iz te točke na 25 % ako obveznice izdaje kreditna institucija koja ima registrirano sjedište u državi članici i koja je, prema zakonu, predmet posebnog javnog nadzora kojemu je svrha zaštita imatelja obveznica. Sredstva od izdavanja takvih obveznica ulažu se, u skladu sa zakonom, u imovinu koja, za vrijeme cijelog razdoblja važenja obveznica, može pokriti potraživanja koja proizlaze iz obveznica, te koja bi se u slučaju propasti izdavatelja, prvenstveno iskoristila za isplatu glavnice i plaćanje stečenih kamata.”;

(f) dodaje se sljedeći stavak 8.:

„8. Pragovi ulaganja utvrđeni u stavcima od 2. do 4. ne primjenjuju se ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim ulagateljima. Pragovi ulaganja utvrđeni u stavku 2. točki (c) i stavku 3. ne primjenjuju se ako je ELTIF napajajući fond.”;

9. članak 15. mijenja se kako slijedi:

(a) stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. ELTIF smije steći najviše 30 % udjela ili dionica jednog ELTIF-a, EuVECA-e, EuSEF-a, UCITS-a ili AIF-a u EU-u kojim upravlja UAIF u EU-u. To se ograničenje ne primjenjuje ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim ulagateljima ili napajajućim ELTIF-ima koji ulažu u svoje glavne ELTIF-e.”;

(b) u stavku 2. dodaje se sljedeći podstavak:

„Ta gornje granice koncentracije ne primjenjuju se ako se ELTIF-i nude isključivo profesionalnim ulagateljima.”;

10. članak 16. mijenja se kako slijedi:



(a) stavak 1. mijenja se kako slijedi:

i. točke (a), (b) i (c) zamjenjuju se sljedećim:

„(a) predstavlja najviše 30 % vrijednosti kapitala ELTIF-a i najviše 100 % vrijednosti kapitala ELTIF-a za ELTIF-e koji se nude isključivo profesionalnim ulagateljima;

(b) služi za ulaganje ili osiguravanje likvidnosti, među ostalim i za plaćanje troškova i izdataka, osim za zajmove iz članka 10. točke (c), uz uvjet da novčana sredstava ili njihovi ekvivalenti koje drži ELTIF nisu dovoljni da se izvrši dotično ulaganje;

(c) ugovoreno je u istoj valuti kao imovina koja se stječe pozajmljenim novčanim sredstvima ili u drugoj valuti ako su valutne izloženosti zaštićene od rizika ili ako se na drugi način može dokazati da pozajmljivanje u drugoj valuti ne izlaže ELTIF znatnim valutnim rizicima;”

ii. točka (e) zamjenjuje se sljedećim:

„(e) opterećuje imovinu radi provedbe strategije pozajmljivanja dotičnog ELTIF-a ako to zajmodavac zahtijeva.”;

(b) umeće se sljedeći stavak 1.a:

„1.a Sporazumi o pozajmljivanju koji su u potpunosti pokriveni kapitalnim obvezama ulagatelja ne smatraju se pozajmljivanjem za potrebe stavka 1.”;

(c) stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Upravitelj ELTIF-a u prospektu ELTIF-a navodi namjerava li ELTIF pozajmljivati novčana sredstva u okviru strategije ulaganja ELTIF-a i detaljno prikazuje strategiju i ograničenja pozajmljivanja ELTIF-a. Upravitelj ELTIF-a posebno navodi kako će pozajmljivanje pomoći u provedbi strategije ELTIF-a i ublažiti rizike povezane s pozajmljivanjem, valutom i trajanjem.”

11. članak 18. mijenja se kako slijedi:

(a) u stavku 2. točka (b) zamjenjuje se sljedećim:

„(b) u vrijeme izdavanja odobrenja za rad i tijekom trajanja ELTIF-a upravitelj ELTIF-a može nadležnim tijelima dokazati da se primjenjuje odgovarajući sustav za upravljanje likvidnošću, uključujući instrumente za upravljanje likvidnošću, i učinkoviti postupci za praćenje rizika likvidnosti ELTIF-a, koji su kompatibilni s dugoročnom strategijom ulaganja ELTIF-a i predloženom politikom otkupa;”;

(b) umeće se sljedeći stavak 2.a:

„2a. Ako upravitelji ELTIF-a predviđaju mogućnost otkupa prije isteka trajanja ELTIF-a, ti upravitelji ELTIF-a ne podliježu obvezama na temelju [članka 16. stavka 2.b] Direktive 2011/61/EU. Međutim, ako je upravitelj ELTIF-a odabrao barem jedan instrument za upravljanje likvidnošću s popisa navedenog u Prilogu V. točkama od 2. do 7. Direktive 2011/61/EU, za moguću upotrebu u interesu ulagatelja AIF-a, upravitelj ELTIF-a postupa u skladu s [člankom 16. stavcima 2.c i 2.d] Direktive 2011/61/EU.”;

(c) stavak 4. briše se;

12. u članku 18. stavak 7. zamjenjuje se sljedećim:

„7. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda u kojima navodi okolnosti u kojima se trajanje ELTIF-a smatra dovoljno dugim da obuhvati ciklus trajanja svake pojedine imovine ELTIF-a, kako je navedeno u stavku 3.

ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se određuju minimalne informacije koje treba dostaviti nadležnim tijelima, kao i zahtjeve koje upravitelj ELTIF-a treba ispuniti pri razvoju prikladnog sustava za upravljanje likvidnošću, uključujući instrumente za upravljanje likvidnošću na temelju članka 18. stavka 2. točke (b), i kriteriji za procjenu postotka iz članka 18. stavka 2. točke (d), uzimajući u obzir očekivane novčane tokove i obveze ELTIF-a.

Regulatorni tehnički standardi iz članka 16. stavaka 2.f, 2.g i 2.h Direktive 2011/61/EU primjenjuju se na ELTIF-e kojima se predviđa mogućnost otkupa prije isteka njihova trajanja kako je navedeno u članku 18. stavku 2.

ESMA podnosi Komisiji nacrt tih regulatornih tehničkih standarda do [šest mjeseci od donošenja ove Uredbe o izmjeni].

Komisiji se dodjeljuje ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog i drugog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.”

13. članak 19. mijenja se kako slijedi:

i. umeće se sljedeći stavak 2.a:

„2a. Pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a može se predvidjeti mogućnost potpunog ili djelomičnog usklađivanja, prije isteka trajanja ELTIF-a, zahtjeva za prijenos udjela ili dionica ELTIF-a ulagatelja koji izlaze iz ELTIF-a sa zahtjevima za prijenos potencijalnih ulagatelja, pod uvjetom da su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

(a) upravitelj ELTIF-a utvrdio je politiku usklađivanja zahtjeva u kojoj je jasno navedeno sljedeće:

i. postupak prijenosa za ulagatelje koji izlaze i potencijalne ulagatelje;

ii. uloga upravitelja fonda ili administratora fonda u provedbi prijenosa i usklađivanje odgovarajućih zahtjeva;

iii. razdoblja tijekom kojih ulagatelji koji izlaze iz ELTIF-a i potencijalni ulagatelji mogu zatražiti prijenos dionica ili udjela ELTIF-a;

iv. pravila kojima se određuje cijena izvršenja;

v. pravila kojima se utvrđuju uvjeti za *pro rata* raspodjelu udjela;

vi. rokovi i vrsta objave informacija koji se odnose na postupak prijenosa;

vii. naknade, troškovi i pristojbe, ako postoje, povezani s postupkom prijenosa;

(b) politikom i postupcima za usklađivanje zahtjeva ulagatelja koji izlaze iz ELTIF-a i zahtjeva potencijalnih ulagatelja osigurava se pošteno postupanje prema ulagateljima i to da se u slučaju da postoji neusklađenost između ulagatelja koji izlaze iz ELTIF-a i potencijalnih ulagatelja usklađivanje provodi na proporcionalnoj osnovi;

(c) usklađivanje zahtjeva omogućuje upravitelju ELTIF-a da prati rizik likvidnosti ELTIF-a i da postupi u skladu s dugoročnom strategijom ulaganja ELTIF-a.”;

ii. dodaje se sljedeći stavak 5.:

„5. ESMA izrađuje nacrt regulatornih tehničkih standarda kojima se određuju okolnosti za iskorištavanje mogućnosti predviđene člankom 19. stavkom 2.a, uključujući informacije koje ELTIF-i trebaju objaviti ulagateljima.

ESMA podnosi Komisiji nacrt tih regulatornih tehničkih standarda do [šest mjeseci od donošenja ove Uredbe o izmjeni].

Komisiji se delegira ovlast za donošenje regulatornih tehničkih standarda iz prvog podstavka u skladu s člancima od 10. do 14. Uredbe (EU) br. 1095/2010.”.

14. u članku 21. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. ELTIF obavješćuje svoje nadležno tijelo o pravilnom raspolaganju svojom imovinom radi otkupa udjela ili dionica ulagatelja po isteku trajanja ELTIF-a najkasnije godinu dana prije datuma isteka trajanja ELTIF-a. ELTIF svojem nadležnom tijelu na zahtjev dostavlja raspored po stavkama za pravilno raspolaganje tom imovinom.”

15. članak 23. mijenja se kako slijedi:

(a) umeće se sljedeći stavak 3.a:

„3.a Prospekt napajajućeg ELTIF-a sadržava sljedeće informacije:

(a) izjavu da je napajajući ELTIF napajajući fond određenom glavnom ELTIF-u, te da kao takav stalno ulaže 85 % ili više svoje imovine u udjele toga glavnog ELTIF-a;

- (b) cilj i politiku ulaganja, uključujući profil rizičnosti i jesu li rezultati napajajućeg i glavnog ELTIF-a jednaki ili, ako se razlikuju, u kojoj mjeri i zbog kojih razloga;
- (c) kratak opis glavnog ELTIF-a, njegove organizacije, cilja i politike ulaganja, uključujući profil rizičnosti, te podatak o tome kako se može dobiti prospekt glavnog ELTIF-a;
- (d) sažetak sporazuma sklopljenog između napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a ili internih pravila o poslovanju iz članka 29. stavka 6.;
- (e) način na koji imatelji udjela mogu dobiti dodatne informacije o glavnom ELTIF-u i sporazumu sklopljenom između napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a iz članka 29. stavka 6.;
- (f) opis svih naknada ili troškova koji se naplaćuju napajajućem ELTIF-u na temelju njegova ulaganja u udjele glavnog ELTIF-a, kao i ukupnih troškova napajajućeg i glavnog ELTIF-a;”;
- (g) *(izbrisano)*



(b) u stavku 5. dodaje se sljedeći podstavak:

„Ako se ELTIF nudi malim ulagateljima, upravitelj ELTIF-a u godišnje izvješće napajajućeg ELTIF-a uvrštava izjavu o ukupnim troškovima napajajućeg ELTIF-a i glavnog ELTIF-a. U godišnjem izvješću napajajućeg ELTIF-a navodi se kako se može dobiti godišnje izvješće ili izvješća glavnog ELTIF-a.”

16. u članku 25. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. U prospektu se objavljuje ukupni omjer troškova ELTIF-a.”;

17. članak 26. briše se.

17.a članak 27. zamjenjuje se sljedećim:

### **„Članak 27.**

#### *Unutarnji postupak procjene ELTIF-a koji se nude malim ulagateljima*

Upravitelj ELTIF-a čiji su udjeli ili dionice namijenjeni za nuđenje malim ulagateljima podliježe zahtjevima utvrđenima u članku 16. stavku 3., podstavcima od drugog do petog i sedmom podstavku te članku 24. stavku 2. Direktive 2014/65/EU.”

18. članak 28. briše se.

19. u članku 29. dodaju se sljedeći stavci 6. i 7.:

„6. Ako se primjenjuje struktura glavnog i napajajućeg fonda, glavni ELTIF napajajućem ELTIF-u dostavlja sve dokumente i informacije koji su mu potrebni za ispunjavanje zahtjeva utvrđenih ovom Uredbom. U tu svrhu napajajući ELTIF sklapa sporazum s glavnim ELTIF-om.

Taj je sporazum, na zahtjev i besplatno, dostupan svim imateljima udjela. U slučaju da i glavnim i napajajućim ELTIF-om upravlja isto društvo za upravljanje, sporazum se može zamijeniti internim pravilima poslovanja, kojima se osigurava usklađenost sa zahtjevima iz ovog stavka.

7. Ako glavni i napajajući ELTIF imaju različite depozitare, ti depozitari sklapaju sporazum o razmjeni informacija, kako bi se osiguralo ispunjavanje dužnosti oba depozitara. Napajajući ELTIF ne ulaže u udjele glavnog ELTIF-a sve dok taj sporazum ne stupi na snagu.

Pri usklađivanju sa zahtjevima utvrđenima u ovom stavku, ni depozitar glavnog ELTIF-a ni onaj napajajućeg ELTIF-a ne krše pravila koja ograničavaju objavljivanje informacija ili se odnose na zaštitu podataka, ako su takva pravila predviđena ugovorom ili zakonima i drugim propisima. Takvom usklađenošću ne dovodi se ni do kakve odgovornosti tog depozitara ili bilo koje osobe koja djeluje u njegovo ime.

Napajajući ELTIF ili, prema potrebi, društvo za upravljanje napajajućim ELTIF-om, zadužen je da depozitaru napajajućeg ELTIF-a dostavi sve informacije o glavnom ELTIF-u koje su potrebne za ispunjavanje dužnosti depozitara napajajućeg ELTIF-a. Depozitar glavnog ELTIF-a bez odgode obavješćuje nadležna tijela države članice glavnog ELTIF-a, napajajući ELTIF-a ili, ovisno o slučaju, društvo za upravljanje i depozitara napajajućeg ELTIF-a o svim nepravilnostima koje otkrije u vezi s glavnim ELTIF-om, a za koje se smatra da imaju negativan učinak na napajajući ELTIF.”;

20. članak 30. zamjenjuje se sljedećim:

### **„Članak 30.**

#### *Posebni zahtjevi u vezi s distribucijom i nuđenjem ELTIF-a malim ulagateljima*

1. Udjeli ili dionice ELTIF-a mogu se nuditi malim ulagateljima samo ako je procjena primjerenosti provedena u skladu s člankom 25. stavkom 2. Direktive 2014/65/EU i ako je tom malom ulagatelju dostavljena izjava o primjerenosti u skladu s člankom 25. stavkom 6. drugim i trećim podstavkom te direktive.

Procjena primjerenosti iz prvog podstavka provodi se neovisno o tome stječu li mali ulagatelji dionice ili udjele ELTIF-a od upravitelja ili distributera ELTIF-a ili putem sekundarnog tržišta u skladu s člankom 19.

Izričit pristanak malog ulagatelja u kojem se navodi da razumije rizike ulaganja u ELTIF dobiva se ako su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

- (a) procjena primjerenosti nije provedena u kontekstu investicijskog savjetovanja;
  - (b) ELTIF se smatra neprimjerenim na temelju procjene provedene u skladu s prvim podstavkom;
- i

(c) mali ulagatelj želi nastaviti s transakcijom unatoč činjenici da se ELTIF smatra neprikladnim za tog ulagatelja.

Distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, uspostavlja evidenciju kako je navedeno u članku 25. stavku 5. Direktive 2014/65/EU.

2. Distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, izdaje jasno pisano upozorenje kojim se malog ulagatelja obavještuje da ulaganje ukupnog iznosa koji premašuje 10 % njegova portfelja financijskih instrumenata u ELTIF-e može predstavljati preuzimanje prekomjernog rizika.

Ako trajanje ELTIF-a koji se nudi ili plasira malim ulagateljima premašuje deset godina, distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, izdaje jasno pisano upozorenje da taj proizvod možda ne odgovara malim ulagateljima koji ne mogu podnijeti tako dugoročnu i nelikvidnu obvezu.

Ako se pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a predviđa mogućnost usklađivanja udjela ili dionica ELTIF-a utvrđena u članku 19. stavku 2.a, distributer ili upravitelj ELTIF-a, kada izravno nudi ili plasira udjele ili dionice ELTIF-a malom ulagatelju, izdaje jasno pisano upozorenje o tome da dostupnost takvog mehanizma usklađivanja ne jamči usklađivanje niti daje pravo malim ulagateljima da izađu iz svojih udjela ili dionica dotičnog ELTIF-a ili da ih otkupe.

3. Stavci 1. i 2. ne primjenjuju se ako je mali ulagatelj član višeg osoblja, upravitelj portfelja, direktor, službenik, zastupnik ili zaposlenik upravitelja ili povezanog subjekta upravitelja i ima dovoljno znanja o dotičnom ELTIF-u.

*(izbrisano)*

5. Napajajući ELTIF objavljuje u svim relevantnim promidžbenim sadržajima da stalno ulaže 85 % ili više svoje imovine u udjele glavnog ELTIF-a.

6. U pravilima ili dokumentima o osnivanju ELTIF-a koji se nudi malim ulagateljima u relevantnom razredu dionica ili udjela utvrđeno je da se prema svim ulagateljima postupa jednako te da se nikakav povlašteni tretman ili određene ekonomske koristi ne odobravaju pojedinačnim ulagateljima ili skupinama ulagatelja u okviru relevantnog razreda.

7. Pravni oblik ELTIF-a koji se nudi malim ulagateljima ne dovodi do dodatne odgovornosti malog ulagatelja niti zahtijeva dodatne obveze u ime takvog ulagatelja osim izvornog vezanog kapitala.

8. Mali ulagatelji mogu, tijekom razdoblja upisa i tijekom razdoblja od dva tjedna nakon potpisivanja ugovora o preuzimanju obveze ili upisu udjela ili dionica ELTIF-a, otkazati svoj upis i dobiti povrat novca bez sankcija.

9. Upravitelj ELTIF-a koji se nudi malim ulagateljima utvrđuje odgovarajuće postupke i mehanizme za rješavanje pritužaba malih ulagatelja koji omogućavaju malim ulagateljima da ulažu pritužbe na službenom jeziku ili jednom od službenih jezika svoje države članice.”

20.a u članku 31. stavku 4. briše se točka (c).

20.b u članku 34. stavak 2. zamjenjuje se sljedećim:

„2. Ovlasti ESMA-e u skladu s Direktivom 2011/61/EU izvršavaju se i u pogledu ove Uredbe i u skladu s Uredbom (EU) 2018/1725.”

21. u članku 37. stavak 1. zamjenjuje se sljedećim:

„1. Komisija najkasnije [datum stupanja na snagu + pet godina] započinje s preispitivanjem primjene ove Uredbe. Tim preispitivanjem posebno se analizira:

- (a) primjena članka 18. i utjecaj te primjene na politiku otkupa i trajanje ELTIF-a;
- (b) primjena odredaba o odobrenju za rad ELTIF-a, kako je utvrđeno u člancima od 3. do 6.;
- (c) treba li ažurirati odredbe o središnjem javnom registru ELTIF-a iz članka 3.;
- (d) učinak primjene minimalnih pragova imovine prihvatljive za ulaganje kako je utvrđeno u članku 13. stavku 1. o diversifikaciji imovine;

- (e) u kojoj se mjeri ELTIF-ima trguje u Uniji, uključujući i to mogu li UAIF-i iz članka 3. stavka 2. Direktive 2011/61/EU imati interes u trgovanju ELTIF-ima;
- (f) treba li ažurirati popis prihvatljive imovine i ulaganja, pravila diversifikacije, pravila o sastavu portfelja, pravila o koncentraciji i ograničenja povezana s pozajmljivanjem novčanih sredstava;
- (g) treba li ažurirati odredbe o sukobu interesa utvrđene u članku 12.;
- (h) jesu li zahtjevi transparentnosti utvrđeni u poglavlju IV. primjereni;
- (i) jesu li odredbe koje se odnose na trgovanje udjelima ili dionicama ELTIF-a iz poglavlja V. primjerene i osiguravaju li djelotvornu zaštitu ulagatelja, uključujući male ulagatelje.



21.a umeće se sljedeći članak 37.a:

### **„Članak 37.a**

#### Prijelazne odredbe

Smatra se da ELTIF-i koji su dobili odobrenje za rad u skladu s ovom Uredbom u njezinoj verziji primjenjivoj prije [datum početka primjene ove Uredbe o izmjeni] ispunjavaju zahtjeve utvrđene u ovoj Uredbi [do pet godina + datum početka primjene ove Uredbe o izmjeni]. Smatra se da ELTIF-i koji su dobili odobrenje za rad u skladu s ovom Uredbom u njezinoj verziji primjenjivoj prije [datum početka primjene ove Uredbe o izmjeni], koji ne prikupljaju dodatni kapital, ispunjavaju zahtjeve utvrđene u ovoj Uredbi.”

## Članak 2.

Ova Uredba stupa na snagu dvadesetog dana od dana objave u *Službenom listu Europske unije*.

Primjenjuje se od [stupanja na snagu + 12 mjeseci].

Ova je Uredba u cijelosti obvezujuća i izravno se primjenjuje u svim državama članicama.

Sastavljeno u

Za Europski parlament

Predsjednik/Predsjednica

.....

Za Vijeće

Predsjednik/Predsjednica

.....

---