



Europeiska
unionens råd

Bryssel den 20 maj 2022
(OR. en)

8840/1/22
REV 1

**Interinstitutionellt ärende:
2021/0377 (COD)**

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

NOT

från:	Rådets generalsekretariat
till:	Ständiga representanternas kommitté (Coreper)/rådet
Ärende:	Europeiska långsiktiga investeringsfonder (Eltif-fonder)

För delegationerna bifogas ordförandeskapets slutliga kompromisstext i syfte att nå en allmän riktlinje.

Förslag till
EUROPAPARLAMENTETS OCH RÅDETS FÖRORDNING
om ändring av förordning (EU) 2015/760 vad gäller omfattningen av godtagbara tillgångar
och investeringar, kraven på portföljsammansättning och diversifiering, penninglån och
andra fondbestämmelser samt vad gäller kraven avseende auktorisation, investeringsstrategi
och driftsvillkor för europeiska långsiktiga investeringsfonder

(Text av betydelse för EES)

EUROPAPARLAMENTET OCH EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DENNA
FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt, särskilt artikel 114,

med beaktande av Europeiska kommissionens förslag,

efter översändande av utkastet till lagstiftningsakt till de nationella parlamenten,

med beaktande av Europeiska ekonomiska och sociala kommitténs yttrande¹,

i enlighet med det ordinarie lagstiftningsförfarandet, och

¹ EUT C , , s. .

av följande skäl:

1. Sedan antagandet av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760² har endast ett fåtal europeiska långsiktiga investeringsfonder (*Eltif-fonder*) auktoriserats. Dessa fonders samlade nettotillgångar uppskattades till cirka 2 400 000 000 EUR år 2021.
2. Enligt tillgängliga marknadsdata har Eltif-segmentet inte utvecklats i den takt som förväntades, trots att unionen satsar på att främja långsiktig finansiering i unionen.
3. Vissa egenskaper hos Eltif-marknaden, bland annat det låga antalet fonder, de låga nettotillgångarna, de få jurisdiktioner där Eltif-fonder har sitt säte samt övervikten av vissa godtagbara investeringskategorier i portföljsammansättningen, visar att marknaden är koncentrerad, både geografiskt och i fråga om investeringstyp. Det är därför nödvändigt att se över hur Eltif-fondens rättsliga ram fungerar för att säkerställa att fler investeringar kanaliseras till företag som behöver kapital och till långsiktiga investeringsprojekt.
4. Eltif-fonder har potential att underlätta långsiktiga investeringar i realekonomin. Långsiktiga investeringar i företag, infrastruktur och andra projekt i tredjeländer kan också ge kapital till Eltif-fonder och därmed gynna unionens ekonomi. Detta kan ske på flera olika sätt, bland annat genom investeringar som främjar utvecklingen av gränsregioner, förbättrar det kommersiella, finansiella och tekniska samarbetet och underlättar investeringar i miljöprojekt och projekt för hållbar energi. Investeringar i godkända företag och i godtagbara tillgångar i tredjeland kan medföra betydande fördelar för investerare och Eltif-förvaltare och samtidigt gynna ekonomin, infrastrukturen, klimatet och den miljömässiga hållbarheten samt medborgarna i sådana tredjeländer. Det bör därför vara tillåtet att majoriteten av sådana tillgångar och investeringar eller de huvudsakliga intäkterna eller vinsterna från sådana tillgångar och investeringar är belägna i ett tredjeland.

² Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 av den 29 april 2015 om europeiska långsiktiga investeringsfonder (EUT L 123, 19.5.2015, s. 98).

(4a – nytt) I syfte att för investerare, Eltif-förvaltare och behöriga myndigheter säkerställa transparens och integritet hos investeringar i tillgångar som är belägna i ett tredjeland, bör kraven för investeringar i godkända portfölj företag i tredjeland anpassas till de standarder som fastställs i Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2015/849. De bör också anpassas till de standarder som fastställs i de gemensamma åtgärder som EU:s medlemsstater vidtar i fråga om icke-samarbetsvilliga jurisdiktioner på skatteområdet, i enlighet med rådets slutsatser om EU:s reviderade förteckning över icke-samarbetsvilliga jurisdiktioner på skatteområdet.

5. Reglerna för Eltif-fonder är nästan identiska för både professionella och icke-professionella investerare, vilket även gäller bestämmelserna om användning av finansiell hävstång, om diversifiering av tillgångar och portföljernas sammansättning, om koncentrationsgränser och om begränsningar av godtagbara tillgångar och investeringar. De två typerna av investerare har dock olika tidsperspektiv, risktolerans och investeringsbehov. Dessa nästan identiska bestämmelser, som medför en stor administrativ börda och relaterade kostnader för Eltif-fonder avsedda för professionella investerare, har gjort att kapitalförvaltare varit ovilliga att erbjuda skräddarsydda produkter till sådana investerare. Professionella investerare har en högre risktolerans än icke-professionella investerare och kan på grund av sina egenskaper och verksamheter arbeta med andra tidshorisonter och avkastningsmål. Det är därför lämpligt att fastställa särskilda regler för Eltif-fonder som är avsedda att marknadsföras till professionella investerare, särskilt när det gäller diversifiering och sammansättning av den berörda portföljen, minimitröskeln för godtagbara tillgångar, koncentrationsgränser och penninglån.

6. Kapitalförvaltare måste få större möjligheter att investera i breda kategorier av reala tillgångar. Direkta eller indirekta innehav av reala tillgångar bör därför anses utgöra en kategori av godtagbara tillgångar, förutsatt att dessa reala tillgångar har ett värde på grund av sin art eller substans. Sådana reala tillgångar omfattar fast egendom, såsom kommunikations-, miljö-, energi- och transportinfrastruktur, samhällsinfrastruktur, bland annat pensionärsbostäder och sjukhus, infrastruktur för utbildning, hälso- och välfärdsstöd och industrianläggningar eller andra anläggningar samt andra tillgångar, inbegripet immateriella rättigheter, fartyg, utrustning, maskiner, flygplan och järnvägsvagnar.

7. Investeringar i kommersiell egendom, i anläggningar eller faciliteter för utbildning, forskning, idrott eller utveckling eller i bostäder, även äldreboenden eller sociala bostäder, bör också anses vara godtagbara tillgångar som utgör långsiktiga investeringar i realekonomin. För att möjliggöra godtagbara investeringar i reala tillgångar på områden där direkta investeringar i reala tillgångar inte är möjliga eller är olönsamma, bör godtagbara investeringar i reala tillgångar även omfatta investeringar i vattenrätter, skogsbruksrätter, byggrätter och mineralrättigheter. Begreppet *godtagbara investeringstillgångar* bör tolkas som att det inte omfattar konst, manuskript, vin, smycken eller andra tillgångar som inte i sig utgör långsiktiga investeringar i realekonomin.

8. I syfte att främja ansvarsfulla investeringar och tillhandahålla adekvat information om investeringsstrategins påverkan, bör investeringar i fast egendom åtföljas av dokumentation som anger i vilken utsträckning reala tillgångar är en integrerad eller underordnad del av ett långsiktigt investeringsprojekt som bidrar till unionens mål om en smart och hållbar tillväxt för alla.

9. Eltif-fonderna måste bli attraktivare för kapitalförvaltare och Eltif-förvaltare måste få tillgång till flera olika investeringsstrategier för att undvika att Eltif-fondernas godtagbara tillgångar och investeringsverksamheter begränsas på ett otillbörligt sätt. Huruvida reala tillgångar är godtagbara eller inte bör inte vara beroende av deras art och syfte eller av miljö- eller hållbarhetsrelaterade eller sociala och styrningsrelaterade upplysningar och villkor, som redan omfattas av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088³ och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852⁴.

10. Det är nödvändigt att utvidga de godtagbara tillgångarnas omfattning och uppmuntra Eltif-fonderna att investera i värdepapperiserade tillgångar. Det bör därför klargöras att om de underliggande tillgångarna består av långfristiga exponeringar bör de godtagbara investeringstillgångarna även omfatta enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering enligt artikel 18 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402⁵. Dessa långsiktiga exponeringar omfattar värdepapperisering av bostadslån som är säkrade genom en eller flera inteckningar i bostadsfastigheter (värdepapper med privata hypotekslån som säkerhet [RMBS]), kommersiella lån som är säkrade genom en eller flera inteckningar i kommersiella fastigheter, företagslån, inklusive lån till små och medelstora företag samt kundfordringar eller andra underliggande exponeringar som originatorn anser utgör en särskild tillgångstyp, förutsatt att intäkterna från värdepapperiseringen av de kundfordringarna eller andra underliggande exponeringarna används till att finansiera eller refinansiera långsiktiga investeringar.

³ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 av den 27 november 2019 om hållbarhetsrelaterade upplysningar som ska lämnas inom den finansiella tjänstesektorn (EUT L 317, 9.12.2019, s. 1).

⁴ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088 (EUT L 198, 22.6.2020, s. 13).

⁵ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).

11. För att investerare ska få bättre tillgång till aktuell och mer fullständig information om Eltif-marknaden måste mer detaljerad information tillhandahållas i tid i det centrala offentliga register som avses i artikel 3.3 andra stycket i förordning (EU) 2015/760 (Eltif-registret). Eltif-registret bör därför innehålla mer information än det för närvarande gör, bland annat, om den är tillgänglig, Eltif-fondens identifieringskod för juridiska personer och dess nationella identifieringskod, Eltif-förvaltarens namn, adress och identifieringskod för juridiska personer, Eltif-fondens och varje enskild andels- eller aktieklass internationella standardnummer för värdepapper (ISIN), Eltif-fondens behöriga myndighet och hemmedlemsstat, de medlemsstater där Eltif-fonden marknadsförs, huruvida Eltif-fonden kan marknadsföras till icke-professionella investerare eller endast till professionella investerare, det datum då Eltif-fonden auktoriserades och det datum då den började marknadsföras. För att säkerställa att Eltif-registret hålls aktuellt bör de behöriga myndigheterna vara skyldiga att en gång per månad informera Esma om alla ändringar av informationen om en Eltif-fond, inbegripet auktorisationer och återkallanden av sådana auktorisationer.

12. Vissa investeringar kan Eltif-fonder göra via finansiella intermediärer, inklusive specialföretag och värdepapperiserings- eller tillgångsförvaltningsenheter eller holdingbolag. Enligt förordning (EU) 2015/760 kan ett godkänt portföljföretag för närvarande endast investera i egetkapital- eller hybridkapitalinstrument som utfärdats av ett företag i vilket det godkända portföljföretaget är ett majoritetsägt dotterbolag, vilket i hög grad begränsar omfattningen av de potentiellt godtagbara tillgångarna. Eltif-fonder bör därför ha möjlighet att göra minoritetsinvesteringar i saminvesteringsfonder. Denna möjlighet bör ge Eltif-fonder mer flexibilitet vid genomförandet av sina investeringsstrategier, locka fler investerare och tillföra fler möjliga godtagbara måltillgångar, faktorer som alla är avgörande vid genomförandet av indirekta investeringsstrategier.

13. På grund av farhågor om att fondandelsstrategier skulle kunna ge upphov till investeringar som inte omfattas av tillämpningsområdet för godtagbara investeringstillgångar begränsar förordning (EU) 2015/760 för närvarande investeringar i andra fonder under Eltif-fondens hela livslängd. Fondandelsstrategier är dock ett vanligt och mycket effektivt sätt att få snabb exponering mot illikvida tillgångar, särskilt när det gäller fastigheter och i samband med helt inbetalda kapitalstrukturer. Eltif-fonder bör därför få möjlighet att investera i andra fonder och på så sätt kunna säkerställa en snabbare kapitalinsättning. När Eltif-fonder lättare kan investera i fondandelsfonder blir det även möjligt för dem att återinvestera överskjutande penningmedel i fonder, eftersom olika investeringar med olika löptider kan minska den andel av Eltif-fondens portfölj som är investerad i likvida tillgångar. Därför bör de strategier för fondandelsfonder som Eltif-förvaltare får tillämpa omfatta mer än investeringar i europeiska riskkapitalfonder (*EuVECA-fonder*) eller europeiska fonder för socialt företagande (*EuSEF-fonder*). De typer av företag för kollektiva investeringar som Eltif-fonder kan investera i bör därför breddas till att omfatta företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) och EU-baserade alternativa investeringsfonder (*EU-baserade AIF-fonder*) som förvaltas av EU-baserade AIF-förvaltare. För att säkerställa ett effektivt investerarskydd är det dock också nödvändigt att fastställa att när en Eltif-fond investerar i andra Eltif-fonder, i europeiska riskkapitalfonder (*EuVECA-fonder*), i europeiska fonder för socialt företagande (*EuSEF-fonder*) eller i fondföretag och EU-baserade AIF-fonder som förvaltas av EU-baserade AIF-förvaltare, bör dessa företag för kollektiva investeringar också investera i godtagbara investeringar och inte själva ha investerat mer än 10 % av sitt kapital i något annat företag för kollektiva investeringar. För att undvika att reglerna kringgås och för att säkerställa att Eltif-fonderna på grundval av den samlade portföljen uppfyller kraven i denna förordning, bör Eltif-fondens tillgångs- och penninglånsposition kombineras med motsvarande positioner för de företag för kollektiva investeringar i vilka Eltif-fonden har investerat, i syfte att bedöma huruvida reglerna om portföljsammansättning och diversifiering samt lånegränsen respekteras.

14. Av diversifieringsskäl och för att bättre utnyttja Eltif-förvaltarnas kunskaper kan det i vissa fall vara fördelaktigt för Eltif-fonder att investera alla eller nästan alla sina tillgångar i Eltif-masterfondens diversifierade portfölj. Eltif-fonder bör därför tillåtas att slå samman sina tillgångar och använda master/feederstrukturer genom att investera i Eltif-masterfonder.

15. De diversifieringskrav som fastställs i den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 infördes för att säkerställa att Eltif-fonder skulle kunna klara sig under ogynnsamma marknadsförhållanden. Diversifieringströsklarna innebär dock att Eltif-fonder i genomsnitt måste göra tio separata investeringar. När det gäller investeringar i projekt eller storskalig infrastruktur kan kravet att göra tio investeringar per Eltif-fond vara svårt att uppnå och kostsamt i form av transaktionskostnader och kapitaltilldelning. För att minska transaktionskostnaderna och de administrativa kostnaderna för Eltif-fonder och i slutändan deras investerare bör Eltif-fonder därför kunna tillämpa mer koncentrerade investeringsstrategier och därmed exponeras mot färre godtagbara tillgångar. Därför måste diversifieringskraven anpassas vad gäller Eltif-fondernas exponeringar mot enskilda godkända portfölj företag, enskilda reala tillgångar, företag för kollektiva investeringar och vissa andra godtagbara investeringstillgångar, avtal och finansiella instrument. Denna ytterligare flexibilitet i Eltif-fondernas portföljsammansättning och lättningen av diversifieringskraven bör inte väsentligt påverka Eltif-fondernas förmåga att motstå marknadsvolatilitet, eftersom Eltif-fonder vanligtvis investerar i tillgångar som ofta inte har en lätt tillgänglig marknadsnotering, kan vara mycket illikvida och ofta har långfristig löptid eller tidshorisont.

16. Till skillnad från icke-professionella investerare kan professionella investerare under vissa omständigheter ha en längre tidshorisont, tydliga finansiella avkastningsmål, mer kunskap, högre risktolerans i fråga om ogynnsamma marknadsvillkor och större förmåga att absorbera förluster. Det är följaktligen nödvändigt att för sådana professionella investerare fastställa en differentierad uppsättning åtgärder för investerarskydd. Det är därför lämpligt att ta bort diversifieringskraven för Eltif-fonder som endast marknadsförs till professionella investerare.

17. Enligt artiklarna 28 och 30 i förordning (EU) 2015/760 krävs för närvarande att Eltif-förvaltare eller distributörer genomför en lämplighetsbedömning. Detta krav är redan fastställt i artikel 25 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU⁶. Dessa överlappande krav medför ytterligare administrativa bördor, vilket leder till högre kostnader för icke-professionella investerare och avskräcker Eltif-förvaltare från att erbjuda nya Eltif-fonder till icke-professionella investerare. Därför måste det överlappande kravet strykas i förordning (EU) 2015/760.

⁶ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (EUT L 173, 12.6.2014, s. 349).

18. Enligt artikel 30 i förordning (EU) 2015/760 är Eltif-förvaltare eller distributörer skyldiga att tillhandahålla lämplig investeringsrådgivning när Eltif-fonder marknadsförs till icke-professionella investerare. Den bristfälliga angivelsen av vad som utgör lämplig investeringsrådgivning i förordning (EU) 2015/760 och avsaknaden av en hänvisning till direktiv 2014/65/EU, som innehåller en definition av investeringsrådgivning, har lett till bristande rättssäkerhet och förvirring bland Eltif-förvaltare och distributörer. Skyldigheten att tillhandahålla investeringsrådgivning skulle dessutom kräva att externa distributörer auktoriseras enligt direktiv 2014/65/EU när Eltif-fonder marknadsförs till icke-professionella investerare. Detta skulle skapa onödiga hinder för marknadsföring av Eltif-fonder till sådana investerare och innebära att Eltif-fonder omfattas av strängare krav än distributionen av andra komplexa finansiella produkter, inbegripet de krav som gäller vid värdepapperisering enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402⁷ och vid efterställda kvalificerade skulder enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU⁸. Därför behöver distributörer och förvaltare av Eltif-fonder inte tillhandahålla investeringsrådgivning till icke-professionella investerare.

⁷ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).

⁸ Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/59/EU av den 15 maj 2014 om inrättande av en ram för återhämtning och resolution av kreditinstitut och värdepappersföretag och om ändring av rådets direktiv 82/891/EEG och direktiv 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU och 2013/36/EU samt förordningar (EU) nr 1093/2010 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 190).

(18a – nytt)För att säkerställa ett starkt skydd för icke-professionella investerare bör det krävas att ett lämplighetstest utförs oavsett om andelarna eller aktierna i Eltif-fonderna förvärvas av icke-professionella investerare från en Eltif-förvaltare eller en distributör eller via andrahandsmarknaden. I enlighet med artikel 25.2 i direktiv 2014/65/EU bör lämplighetsbedömningen omfatta information om investeringens förväntade varaktighet, den icke-professionella investerarens risktolerans och syftet med investeringen, som en del av informationen om icke-professionella investerarens investeringsmål, risktolerans och finansiella ställning, inbegripet förmågan att bära förluster. Resultatet av bedömningen bör meddelas den icke-professionella investeraren i form av en lämplighetsförklaring, i enlighet med artikel 25.6 i direktiv 2014/65/EU. För fullständighetens skull bör det klargöras att hänvisningarna till artikel 25.2 och 25.6 i direktiv 2014/65/EU bör tolkas som att de innebär tillämpning av de delegerade akter som kompletterar de bestämmelserna.

(18b – nytt)Dessutom bör den icke-professionella investeraren få en tydlig varning i skriftlig form där den icke-professionella investeraren informeras om de risker som uppstår om Eltif-fonden anses vara olämplig på grundval av den bedömning som gjorts och den icke-professionella investeraren ändå vill genomföra transaktionen. I så fall bör den icke-professionella investerarens uttryckliga samtycke inhämtas innan Eltif-förvaltaren eller distributören genomför transaktionen.

(18c – nytt)För att säkerställa en effektiv tillsyn av tillämpningen av kraven i samband med marknadsföring av Eltif-fonder till icke-professionella investerare, bör distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren omfattas av dokumenteringsreglerna i direktiv 2014/65/EU.

(18d – nytt)Vid marknadsföring eller försäljning av Eltif-fonder till icke-professionella investerare genom en distributör bör en sådan distributör uppfylla de relevanta kraven i direktiv 2014/65/EU och Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014⁹. I syfte att säkerställa rättssäkerhet och undvika överlappande åtgärder bör kravet på att tillhandahålla en lämplighetsbedömning anses vara uppfyllt när den icke-professionella investeraren har tillhandahållits investeringsrådgivning enligt direktiv 2014/65/EU.

(18e – nytt)För att undvika överdriven koncentration i Eltif-fonders finansiella portföljer bör distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren också utfärda en tydlig varning i skriftlig form där den icke-professionella investeraren informeras om att det kan utgöra ett överdrivet risktagande att totalt investera mer än 10 % av sin portfölj av finansiella instrument i Eltif-fonder.

(18f – nytt) Eftersom Eltif-fondernas andelar och aktier är finansiella instrument är produktstyrningsreglerna i direktiv 2014/65/EU tillämpliga när Eltif-fonder marknadsförs med tillhandahållande av investeringstjänster. Eltif-fondernas andelar eller aktier kan dock också förvärvas utan att investeringstjänster tillhandahålls. För att täcka dessa fall krävs i enlighet med artikel 27 i förordning (EU) 2015/760 att förvaltaren av en Eltif-fond ska utarbeta en intern process för bedömning av Eltif-fonder som marknadsförs till icke-professionella investerare. Den nuvarande ordningen är inspirerad av produktstyrningsreglerna i direktiv 2014/65/EU men uppvisar flera skillnader som inte är motiverade och som skulle kunna minska investerarskyddet. Det bör därför specificeras att produktstyrningsreglerna i artikel 16.3 andra–femte och sjunde styckena, samt artikel 24.2, i direktiv 2014/65/EU bör tillämpas. För fullständighetens skull bör det klargöras att hänvisningarna till artiklarna i direktiv 2014/65/EU bör tolkas som att de innebär tillämpning av de delegerade akter som kompletterar de bestämmelserna.

⁹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 600/2014/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av förordning (EU) nr 648/2012 (EUT L 173, 12.6.2014, s. 84).

19. Enligt artikel 30.3 i förordning (EU) 2015/760 krävs för närvarande att det ursprungliga belopp som presumtiva icke-professionella investerare, vars portfölj med finansiella instrument inte överstiger 500 000 EUR, investerar är minst 10 000 EUR och att sådana investerare totalt inte investerar mer än 10 % av sin portfölj med finansiella instrument i Eltif-fonder. Kombinationen av kravet på en minsta nyinvestering på 10 000 EUR och begränsningen till 10 % av totala investeringar hindrar i väsentlig utsträckning icke-professionella investerare från att investera i Eltif-fonder, vilket strider mot målet med en Eltif-fond, nämligen att utgöra en alternativ investeringsfundsprodukt för icke-professionella investerare. Därför måste kravet på en lägsta investering på 10 000 EUR och begränsningen till 10 % av totala investeringar utgå.

20. Enligt artikel 10 e i förordning (EU) 2015/760 krävs för närvarande att godtagbara investeringstillgångar, om dessa tillgångar är enskilda reala tillgångar, har ett värde på minst 10 000 000 EUR. Portföljer med reala tillgångar består dock ofta av ett antal enskilda reala tillgångar till ett värde av mindre än 10 000 000 EUR. Värdet på individuella reala tillgångar bör därför sänkas till 1 000 000 EUR. Detta belopp baseras på det uppskattade värdet av enskilda reala tillgångar som normalt kan bilda stora portföljer av reala tillgångar och därmed bidra till diversifieringen av en investeringsportfölj.

21. Enligt artikel 11.1 b ii i förordning (EU) 2015/760 krävs för närvarande att godkända portfölj företag, om dessa godkända företag är upptagna till handel på en reglerad marknad eller på en multilateral handelsplattform, har ett börsvärde på högst 500 000 000 EUR. Många börsnoterade företag med lågt börsvärde har dock begränsad likviditet som hindrar Eltif-fonder från att inom rimlig tid bygga upp en tillräcklig position i sådana börsnoterade företag, vilket minskar antalet tillgängliga investeringsmål. För att ge Eltif-fonder en bättre likviditetsprofil bör därför börsvärdet för de börsnoterade godkända företag i vilka Eltif-fonder kan investera höjas från högst 500 000 000 EUR till högst 1 000 000 000 EUR. För att undvika potentiella ändringar i godtagbarheten hos dessa investeringar till följd av valutakursfluktuationer eller andra faktorer bör tröskelvärdet för börsvärdet endast fastställas vid tidpunkten för nyinvesteringen.

22. Om Eltif-förvaltaren innehar en andel i ett portfölj företag finns det en risk att denne sätter sina egna intressen före intressena hos de som har investerat i Eltif-fonden. För att undvika en sådan intressekonflikt och för att säkerställa god bolagsstyrning krävs enligt den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 att en Eltif-fonden endast ska investera i tillgångar som saknar all koppling till Eltif-förvaltaren, såvida Eltif-fonden inte investerar i andelar eller aktier i andra Eltif-fonder, EuVECA-fonder eller EuSEF-fonder som förvaltas av Eltif-förvaltaren. Det är dock etablerad marknadspraxis att ett eller flera av kapitalförvaltarens investeringsverktyg saminvesterar tillsammans med en annan fond som har liknande mål och strategi som Eltif-fonden. Sådana saminvesteringar av AIF-förvaltaren och andra anknutna enheter som tillhör samma grupp gör det möjligt att dra till sig större kapitalreserver för investeringar i storskaliga projekt. I detta syfte investerar kapitalförvaltare vanligtvis parallellt med Eltif-fonden i en målenhet och strukturerar sina investeringar genom saminvesteringsverktyg. Som en del av mandatet för kapitalförvaltning krävs eller förväntas det att portföljförvaltare och chefer för kapitalförvaltare saminvesterar i samma fond som de förvaltar. Det är därför lämpligt att närmare fastställa att bestämmelserna om intressekonflikter inte bör hindra en Eltif-förvaltare eller ett företag som tillhör den gruppen från att saminvestera i den Eltif-fonden eller saminvestera i samma tillgång med den Eltif-fonden. För att säkerställa att det finns effektiva skyddsåtgärder för investerarna bör Eltif-förvaltare, när sådana saminvesteringar görs, i enlighet med kraven i direktiv 2011/61/EU införa organisatoriska och administrativa arrangemang som syftar till att identifiera, förebygga, hantera och övervaka intressekonflikter och säkerställa att sådana intressekonflikter offentliggörs på lämpligt sätt.

23. För att förhindra intressekonflikter, undvika transaktioner som inte äger rum på affärsmässiga villkor och för att säkerställa sund företagsstyrning, är det enligt den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 inte tillåtet för personalen vid Eltif-förvaltaren och hos företag som tillhör samma grupp som Eltif-förvaltaren att investera i den Eltif-fonden eller att saminvestera med Eltif-fonden i samma tillgång. Det är dock etablerad marknadspraxis att personalen vid Eltif-förvaltaren och andra anknutna enheter som tillhör samma grupp, som saminvesterar tillsammans med Eltif-förvaltaren, inbegripet portföljförvaltare och högre personal som ansvarar för Eltif-förvaltarens viktiga finansiella och operativa beslut, ofta är ålagda, eller förväntas på grund av tillgångsförvaltningens mandat, att saminvestera i samma fond eller samma tillgångar för att öka samstämmigheten mellan personalens och investerarnas finansiella incitament. Det är därför lämpligt att närmare fastställa att bestämmelserna om intressekonflikter inte bör hindra personalen vid Eltif-förvaltaren eller hos företag som tillhör den gruppen från att personligen saminvestera i den Eltif-fonden eller från att saminvestera i samma tillgång med den Eltif-fonden. För att säkerställa att det finns effektiva skyddsåtgärder för investerarna bör Eltif-förvaltarna, när sådana saminvesteringar görs av personalen, införa organisatoriska och administrativa arrangemang som syftar till att identifiera, förebygga, hantera och övervaka intressekonflikter och säkerställa att sådana intressekonflikter offentliggörs på lämpligt sätt.

24. Enligt artikel 13.1 i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-fonder för närvarande investera minst 70 % av sitt kapital i godtagbara investeringstillgångar. Detta höga tröskelvärde för sammansättningen av godtagbara investeringstillgångar i Eltif-fondernas portföljer fastställdes ursprungligen med tanke på Eltif-fondernas inriktning på långsiktiga investeringar och det bidrag som sådana investeringar skulle ge till finansieringen av en hållbar tillväxt i unionens ekonomi. Med tanke på den illikvida och idiosynkratiska karaktären hos vissa godtagbara investeringstillgångar inom Eltif-fondernas portföljer kan det dock visa sig svårt och kostsamt för Eltif-förvaltare att hantera Eltif-fondernas likviditet, begära inlösen, ingå lånearrangemang och genomföra andra delar av Eltif-fondernas investeringsstrategier som rör överföring, värdering och pantsättning av sådana godtagbara investeringstillgångar. En sänkning av tröskelvärdet för godtagbara investeringstillgångar skulle göra det möjligt för Eltif-förvaltare att bättre hantera Eltif-fondernas likviditet. Endast andra godtagbara investeringstillgångar i Eltif-fonden än företag för kollektiva investeringar och godtagbara investeringstillgångar i företag för kollektiva investeringar i vilka Eltif-fonden har investerat bör kombineras i syfte att bedöma om den Eltif-fonden respekterar minimitröskeln för investeringar i godtagbara tillgångar.

25. Hävstång används ofta för att möjliggöra den dagliga driften av en Eltif-fond och för att genomföra en särskild investeringsstrategi. En måttlig hävstångseffekt kan öka avkastningen utan att det medför eller förvärrar alltför stora risker, om den kontrolleras på lämpligt sätt. Dessutom kan olika företag för kollektiva investeringar ofta använda hävstång för att uppnå ytterligare effektivitet eller operativa resultat. Med tanke på de eventuella risker som hävstång kan medföra får Eltif-fonder ta upp penninglån på upp till 30 % av värdet på Eltif-fondens kapital. Tröskelvärdet på 30 % är lämpligt med tanke på de totala gränser för penninglån som är vanliga för fonder som investerar i reala tillgångar med en likartad likviditets- och inlösenprofil. När det gäller Eltif-fonder som endast marknadsförs till professionella investerare bör dock ett högre tröskelvärde för hävstång tillåtas, eftersom professionella investerare har en högre risktolerans än icke-professionella investerare. Därför bör tröskelvärdet för penninglån för Eltif-fonder som marknadsförs till professionella investerare höjas till 100 % av Eltif-kapitalet.

26. För att ge Eltif-fonder bredare investeringsmöjligheter bör Eltif-fonder kunna låna i den valuta i vilken Eltif-förvaltaren förväntar sig att förvärva tillgången. Det är dock nödvändigt att minska risken för valutaobalanser och därmed begränsa valutarisken för investeringsportföljen. Eltif-fonder bör därför antingen införa lämpliga säkringar av valutarisken eller låna i en annan valuta där exponeringar i utländsk valuta inte medför några betydande valutarisker.

27. Eltif-fonder bör kunna belasta sina tillgångar för att genomföra sin lånestrategi. För att beakta betänkligheter beträffande skuggbankverksamhet bör emellertid de penningmedel som Eltif-fonden lånat inte användas för att ge lån till godkända portfölj företag. För att öka Eltif-fondernas flexibilitet vid genomförandet av sin lånestrategi bör lånearrangemangen dock inte räknas som lån om denna upplåning fullt ut täcks av investerarnas kapitalåtaganden.

28. Med tanke på ökningen av de maximala tröskelvärdena för Eltif-fondernas penninglån och avskaffandet av vissa begränsningar för penninglån i utländsk valuta bör investerare ha mer omfattande information om Eltif-fondens lånestrategi och gränser. Det är därför lämpligt att kräva att Eltif-förvaltarna uttryckligen offentliggör lånegränserna i den berörda Eltif-fondens prospekt.

29. Enligt artikel 18.4 i förordning (EU) 2015/760 kan investerare för närvarande begära att få en Eltif-fond avvecklad om deras begäran om inlösen, som har gjorts i enlighet med Eltif-fondens policy för inlösen, inte har uppfyllts inom ett år från och med det datum då begäran om inlösen gjordes. Med tanke på Eltif-fondernas långsiktiga inriktning och Eltif-fondernas ofta idiosynkratiska och illikvida tillgångsprofil kan en investerares eller en investerargrups rätt att begära avveckling av en Eltif-fond vara oproportionerlig och skadlig både för ett framgångsrikt genomförande av Eltif-fondens investeringsstrategi och för andra investerares eller investerargrups intressen. Det är därför lämpligt att stryka möjligheten för investerare att kräva avveckling av en Eltif-fond om Eltif-fonden inte kan tillgodose krav på inlösen.

30. Den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 är otydlig när det gäller kriterierna för bedömning av procentandelen för inlösen under en viss tidsperiod och om den information som minst ska lämnas till de behöriga myndigheterna när det gäller möjligheten till inlösen. På liknande sätt specificeras i den nuvarande versionen av den förordningen inte innehållet i det likviditetsförvaltningssystem som bör utarbetas när Eltif-förvaltaren ger möjlighet till inlösen före utgången av Eltif-fondens livslängd, samtidigt som likviditetsobalanser måste undvikas. Med hänsyn till Esmas centrala roll för tillämpningen av förordning (EU) 2015/760 och dess expertkunskaper om värdepapper och värdepappersmarknader är det lämpligt att Esma anförtros utarbetandet av förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar kriterierna för bedömning av procentandelen för inlösen, vilken information som minst ska lämnas till de behöriga myndigheterna och vilka krav som Eltif-förvaltarna ska uppfylla när de utarbetar ett lämpligt likviditetsförvaltningssystem, inbegripet likviditetsförvaltningsverktyg.

31. Enligt artikel 19.1 i den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 får fondbestämmelserna eller bolagsordningen för en Eltif-fond inte hindra att andelar eller aktier av Eltif-fonden tas upp till handel på en reglerad marknad eller på en multilateral handelsplattform. Trots denna möjlighet har Eltif-förvaltare, investerare och marknadsaktörer knappast använt mekanismen för handel på andrahandsmarknaden med aktier eller andelar i Eltif-fonder. För att främja handeln på andrahandsmarknaden med Eltif-andelar eller aktier är det lämpligt att tillåta Eltif-förvaltare att införa en möjlighet för Eltif-investerare att lämna Eltif-fonden i förtid, före utgången av Eltif-fondens livslängd. För att säkerställa att en sådan mekanism för handel på andrahandsmarknaden fungerar effektivt bör ett sådant förtida utträde endast vara möjligt om Eltif-förvaltaren har infört en policy för matchning av potentiella investerare och ansökningar om utträde. Denna policy bör bland annat innehålla uppgifter om överföringsprocess, Eltif-förvaltarnas roll, periodicitet och varaktighet för den likviditetsfacilitet under vilket Eltif-fondens andelar eller aktier skulle kunna bytas ut, bestämmelser för fastställande av utförandepris, villkor för proportionell fördelning, krav på offentliggörande, avgifter, kostnader och andra villkor för en sådan mekanism. I syfte att specificera vissa tekniska aspekter när det gäller omständigheterna kring möjligheten att helt eller delvis matcha Eltif-investerare som vill utträda med ansökningar om överföring från potentiella investerare, bör Esma anförtros utarbetandet av förslag till standarder för tillsyn i detta avseende.

För att undvika missförstånd från icke-professionella investerares sida när det gäller den rättsliga karaktären hos och den potentiella likviditet som medges av mekanismen för handel på andrahandsmarknaden, bör distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren utfärda en tydlig varning i skriftlig form till den icke-professionella investeraren om att tillgången till en sådan matchningsmekanism inte garanterar matchningen eller ger den icke-professionella investeraren rätt att lämna eller lösa in sina andelar eller aktier i den berörda Eltif-fonden. När en sådan matchningsmekanism presenteras i marknadsföringskommunikationen till de icke-professionella investerarna bör tillgången till mekanismen inte marknadsföras som ett verktyg som garanterar likviditet på begäran.

32. Enligt artikel 26 i den nuvarande versionen av förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltare inrätta lokala faciliteter i varje medlemsstat där de avser att marknadsföra Eltif-fonder. Kravet på att inrätta lokala faciliteter har dock tagits bort genom Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/1160 av den 20 juni 2019¹⁰ om fondföretag och alternativa investeringsfonder som marknadsförs till icke-professionella investerare, eftersom sådana lokala faciliteter skapar extra kostnader och friktion för gränsöverskridande marknadsföring av Eltif-fonder. Dessutom har den föredragna metoden för kontakt med investerare övergått från fysiska möten på lokala faciliteter till direkt interaktion mellan fondförvaltare eller distributörer och investerare på elektronisk väg. Att ta bort denna skyldighet från Eltif-förordningen för alla Eltif-investerare skulle därför vara förenligt med direktiv (EU) 2019/1160 och de moderna metoderna för marknadsföring av finansiella produkter och skulle kunna främja Eltif-fondernas attraktionskraft för kapitalförvaltare som inte längre skulle vara tvungna att ådra sig kostnader för driften av lokala faciliteter. Artikel 26 bör därför utgå.

¹⁰ Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2019/1160 av den 20 juni 2019 om ändring av direktiven 2009/65/EG och 2011/61/EU vad gäller gränsöverskridande distribution av företag för kollektiva investeringar (EUT L 188, 12.7.2019, s. 106).

33. Enligt den nuvarande versionen av artikel 21.1 i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-fonder anta en specificerad tidsplan för en ordnad avyttring av sina tillgångar i syfte att lösa in investerarnas andelar eller aktier efter utgången av Eltif-fondens livslängd. Enligt den bestämmelsen ska Eltif-fonder även lämna ut den specificerade tidsplanen till de behöriga myndigheterna. Dessa krav innebär en betydande administrativ börda och regelefterlevnadsbörda för Eltif-förvaltare, utan att det leder till en motsvarande ökning av investerarskyddet. För att minska dessa bördor utan att försämra investerarskyddet bör Eltif-fonder vara skyldiga att informera Eltif-fondens behöriga myndighet om att deras tillgångar avyttras under ordnade former för att lösa in investerarnas andelar eller aktier efter utgången av Eltif-fondens livslängd, och att endast tillhandahålla Eltif-fondens behöriga myndighet en specificerad tidsplan om de uttryckligen ombeds av Eltif-fondens behöriga myndighet att göra detta.

34. Ett lämpligt offentliggörande av avgifter är av avgörande betydelse för bedömningen av Eltif-fonderna som ett potentiellt investeringsmål för investerare. Ett sådant offentliggörande är också viktigt om Eltif-fonden marknadsförs till icke-professionella investerare när det gäller master/feederstrukturer. Det är därför lämpligt att kräva att Eltif-förvaltaren i feeder-Eltif-fondens årsrapport inkluderar en redogörelse för de sammanlagda avgifterna för feeder-Eltif-fonden och master-Eltif-fonden. Investerare bör skyddas mot att debiteras omotiverade extra kostnader genom ett förbud mot att master-Eltif-fonden tar ut avgifter vid teckning eller inlösen från feeder-Eltif-fonden. Master-Eltif-fonden bör dock få ta ut avgifter vid teckning eller inlösen från andra investerare i master-Eltif-fonden.

35. Enligt förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltare i Eltif-prospektet offentliggöra information om avgifter för investeringar i den Eltif-fonden. Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014¹¹ innehåller dock också krav på offentliggörande av avgifter. För att öka insynen i avgiftsstrukturen bör kravet i förordning (EU) 2015/760 anpassas till kravet i förordning (EU) nr 1286/2014.

36. Det är etablerad marknadspraxis att Eltif-förvaltarens portföljförvaltare eller högre personal måste eller förväntas investera i Eltif-fonder som förvaltas av Eltif-förvaltare. Dessa personer antas vara ekonomiskt sofistikerade och välinformerade om den berörda Eltif-fonden. Under dessa omständigheter är det överflödigt att kräva att dessa personer ska genomgå ett lämplighetsbedömningstest för investeringar i Eltif-fonden. Det är därför lämpligt att inte kräva att Eltif-förvaltare eller distributörer utför en lämplighetsbedömning för sådana personer.

37. Eltif-fondens prospekt kan innehålla mycket relevant information för investerare, vilket gör det möjligt för investerare att bättre bedöma potentiella risker och fördelar med en investering. När det är fråga om en master/feeder-struktur är det därför lämpligt att kräva att feeder-Eltif-fondens prospekt innehåller information om master/feeder-strukturen, feeder-Eltif-fonden och master-Eltif-fonden, en beskrivning av all ersättning eller alla ersättningskostnader som feeder-Eltif-fonden ska betala och en beskrivning av skatteeffekterna för feeder-Eltif-fonden av investeringen i master-Eltif-fonden.

¹¹ Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter) (EUT L 352, 9.12.2014, s. 1).

38. Enligt artikel 30.7 i förordning (EU) 2015/760 ska investerare för närvarande behandlas lika och det är förbjudet med förmånsbehandling av enskilda investerare eller grupper av investerare, eller beviljande av särskilda ekonomiska fördelar för dessa investerare. Eltif-fonder får dock ha flera klasser av aktier eller andelar med något eller väsentligt åtskilda villkor när det gäller avgifter, rättslig struktur, marknadsföringsregler och andra krav. För att ta hänsyn till dessa skillnader bör det anges att dessa krav endast bör gälla enskilda investerare eller grupper av investerare som investerar i samma klass eller kategorier av Eltif-fonder.

(38a – nytt) Eftersom målen för denna förordning, nämligen att säkerställa en effektiv ram för Eltif-fondernas drift i hela unionen som främjar långsiktig finansiering genom anskaffning och kanalisering av kapital till långsiktiga investeringar i realekonomin, i linje med unionens mål om en smart och hållbar tillväxt för alla, inte i tillräcklig utsträckning kan uppnås av medlemsstaterna, utan snarare, på grund av denna förordnings omfattning och verkningar, kan uppnås bättre på unionsnivå, kan unionen vidta åtgärder i enlighet med subsidiaritetsprincipen i artikel 5 i fördraget om Europeiska unionen. I enlighet med proportionalitetsprincipen i samma artikel går denna förordning inte utöver vad som är nödvändigt för att uppnå dessa mål.

39. Förordning (EU) 2015/760 bör därför ändras i enlighet med detta.

40. För att ge Eltif-förvaltare tillräckligt med tid för att anpassa sig till de nya kraven, inbegripet de krav som rör marknadsföring av Eltif-fonder till investerare, bör denna förordning bli tillämplig sex månader efter ikraftträdandet.

(41 – nytt) På grund av den potentiellt illikvida karaktären hos godtagbara tillgångar och Eltif-fondernas långsiktiga inriktning har Eltif-fonderna särskilda svårigheter att efterleva ändringar av fondbestämmelserna och lagstadgade krav som införs under deras livscykel utan att det påverkar investerarnas tillit och förtroende. Det är därför nödvändigt att föreskriva övergångsbestämmelser för de Eltif-fonder som har auktoriserats innan denna förordning börjar tillämpas.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Förordning (EU) 2015/760 ska ändras på följande sätt:

1. Artikel 1.2 ska ersättas med följande:

”2. Syftet med denna förordning är att anskaffa och kanalisera kapital till långsiktiga investeringar i realekonomin, i linje med unionens mål om en smart och hållbar tillväxt för alla.”.

2. Artikel 2 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 6 ska ersättas med följande:

”6. *reala tillgångar*: tillgångar som på grund av sin substans och sina egenskaper har ett inneboende värde.”.

b) Följande punkt ska införas som punkt 14a:

”14a. *enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering*: en värdepapperisering som uppfyller villkoren i artikel 18 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402^{*1}.”.

^{*1} Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 av den 12 december 2017 om ett allmänt ramverk för värdepapperisering och om inrättande av ett särskilt ramverk för enkel, transparent och standardiserad värdepapperisering samt om ändring av direktiven 2009/65/EG, 2009/138/EG och 2011/61/EU och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 648/2012 (EUT L 347, 28.12.2017, s. 35).”.

c) Följande punkt ska införas som punkt 14b:

”14b. *koncern*: koncern enligt definitionen i artikel 2.11 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/34/EU^{*2}.

^{*2} Europaparlamentets och rådets direktiv 2013/34/EU av den 26 juni 2013 om årsbokslut, koncernredovisning och rapporter i vissa typer av företag (EUT L 182, 29.6.2013, s. 19).”.

d) Följande punkter ska läggas till som punkterna 20 och 21:

”20. *feeder-Eltif-fond*: en Eltif-fond, eller en delfond i en Eltif-fond, som har fått tillstånd att investera minst 85 % av sina tillgångar i andelar eller aktier i en annan Eltif-fond eller delfond i en Eltif-fond.”.

”21. *master-Eltif-fond*: en Eltif-fond, eller en delfond i en Eltif-fond, där en annan Eltif-fond investerar minst 85 % av sina tillgångar i andelar eller aktier i en annan Eltif-fond eller delfond i en Eltif-fond.”.

3. Artikel 3.3 ska ersättas med följande:

”3. De behöriga myndigheterna för Eltif-fonderna ska varje månad informera Esma om auktorisationer som har beviljats eller återkallats enligt denna förordning och om alla ändringar av informationen om en Eltif-fond som anges i det centrala offentliga register som avses i andra stycket.

Esma ska föra ett aktuellt centralt offentligt register med följande uppgifter om varje Eltif-fond som har auktoriserats enligt denna förordning:

a) I förekommande fall Eltif-fondens identifieringskod för juridiska personer och nationella kod.

- b) Eltif-förvaltarens namn, adress och identifieringskod för juridiska personer.
- c) Eltif-fondens ISIN-koder och i förekommande fall varje separat andels- eller aktieklass.
- d) I förekommande fall masterfondens identifieringskod för juridiska personer.
- e) I förekommande fall feederfondernas identifieringskod för juridiska personer.
- f) Den behöriga myndigheten för Eltif-fonden och Eltif-fondens hemmedlemsstat.
- g) De medlemsstater där Eltif-fonden marknadsförs.
- h) Huruvida Eltif-fonden kan marknadsföras till icke-professionella investerare eller endast marknadsföras till professionella investerare.
- i) Datum för auktorisation av Eltif-fonden.
- j) Det datum då Eltif-fonden har börjat marknadsföras.
- k) *utgår*
- l) Datum för Esmas senaste uppdatering av informationen om Eltif-fonden.

Registret ska finnas tillgängligt i elektronisk form.”.

4. Artikel 5 ska ändras på följande sätt:

a) I punkt 1 ska andra stycket ersättas med följande:

”Ansökan om auktorisation som en Eltif-fond ska innehålla följande:

a) Fondbestämmelser eller bolagsordning.

b) Den föreslagna Eltif-förvaltarens namn.

c) Förvaringsinstitutets namn och, på begäran av den behöriga myndigheten för Eltif-fonder som marknadsförs till icke-professionella investerare, det skriftliga avtalet med förvaringsinstitutet.

d) Om Eltif-fonden är avsedd att marknadsföras till icke-professionella investerare, en beskrivning av de uppgifter som ska lämnas till investerarna, inbegripet en beskrivning av arrangemangen för att hantera klagomål som icke-professionella investerare lämnat in.

- e) I förekommande fall följande information om Eltif-fondens master/feederstruktur:
- i) En försäkran om att feeder-Eltif-fonden är feederfond till master-Eltif-fonden.
 - ii) Fondbestämmelserna eller bolagsordningen för master-Eltif-fonden och avtalet mellan feeder- och master-Eltif-fonden eller de interna uppföranderegler som avses i artikel 29.6.
 - iii) Om Eltif-förvaltaren och feeder-Eltif-fonden har olika förvaringsinstitut, det avtal om informationsutbyte som avses i artikel 29.7.
 - iv) Om feeder-Eltif-fonden är etablerad i en annan medlemsstat än master-Eltif-fondens hemmedlemsstat, ett intyg från de behöriga myndigheterna i master-Eltif-fondens hemmedlemsstat som tillhandahålls av feeder-Eltif-fonden om att master-Eltif-fonden är en Eltif-fond.”.

- b) I punkt 2 ska andra stycket ersättas med följande:

”Utan att det påverkar tillämpningen av punkt 1 ska en EU-baserad AIF-förvaltare som ansöker om att förvalta en Eltif-fond som är etablerad i en annan medlemsstat tillhandahålla Eltif-fondens behöriga myndighet följande dokumentation:

- a) Ett skriftligt avtal med förvaringsinstitutet.
- b) Information om delegeringsarrangemang avseende portföljförvaltning och riskhantering och administration vad gäller Eltif-fonden.
- c) Information om investeringsstrategier, riskprofil och andra egenskaper hos AIF-fonder som den EU-baserade AIF-förvaltaren har rätt att förvalta.”.

c) Punkt 3 ska ersättas med följande:

”3. Sökanden ska inom två månader från det att en fullständig ansökan har lämnats in underrättas om huruvida auktorisationen som Eltif-fond har beviljats.”.

d) I punkt 5 ska led b ersättas med följande:

”b) Om Eltif-fonden är avsedd att marknadsföras till icke-professionella investerare, en beskrivning av de uppgifter som ska lämnas till investerarna, inbegripet en beskrivning av arrangemangen för att hantera klagomål som icke-professionella investerare lämnat in.”.

5. Artikel 10 ska ersättas med följande:

”Artikel 10

Godtagbara investeringstillgångar

1. En tillgång som avses i artikel 9.1 a ska endast kunna vara godtagbar för investering från en Eltif-fond om den tillhör någon av följande kategorier:

a) Egetkapital- eller hybridkapitalinstrument som har

i) utfärdats av ett godkänt portfölj företag enligt artikel 11 och som Eltif-fonden har förvärvat från det godkända portfölj företaget eller från en tredje part via andrahandsmarknaden,

- ii) utfärdats av ett godkänt portfölj företag enligt artikel 11 i utbyte mot ett eget kapital- eller hybridkapitalinstrument som Eltif-fonden har förvärvat från det godkända portfölj företaget eller från en tredje part via andrahandsmarknaden,
 - iii) utfärdats av ett företag i vilket ett godkänt portfölj företag enligt artikel 11 innehar kapitalandelar i utbyte mot ett eget kapital- eller hybridkapitalinstrument som Eltif-fonden har förvärvat i enlighet med led i eller ii,
- b) skuldinstrument som har utfärdats av ett godkänt portfölj företag enligt artikel 11,
- c) lån som Eltif-fonden har beviljat ett sådant godkänt portfölj företag som avses i artikel 11 med en löptid som inte är längre än Eltif-fondens livslängd,
- d) andelar eller aktier i en eller flera andra Eltif-fonder, EuVECA-fonder, EuSEF-fonder, fondföretag och EU-baserade AIF-fonder som förvaltas av EU-baserade AIF-förvaltare, förutsatt att dessa Eltif-fonder, EuVECA-fonder, EuSEF-fonder, fondföretag och EU-baserade AIF-fonder investerar i godtagbara investeringar enligt artikel 9.1 och 9.2 och inte själva har investerat mer än 10 % av sina tillgångar i något annat företag för kollektiva investeringar,
- e) reala tillgångar med ett värde på minst 1 000 000 EUR eller motsvarande i den valuta och vid den tidpunkt då utgifterna uppstod.

f) enkla, transparenta och standardiserade värdepapperiseringar där de underliggande exponeringarna motsvarar en av följande kategorier:

- i) tillgångar som förtecknas i artikel 1 a i, ii eller iv i kommissionens delegerade förordning 2019/1851^{*3},
- ii) tillgångar som förtecknas i artikel 1 a vii och viii i delegerad förordning 2019/1851, förutsatt att intäkterna från värdepapperiseringsobligationerna används för finansiering eller refinansiering av långsiktiga investeringar.

^{*3} Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/1851 av den 28 maj 2019 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/2402 vad gäller tekniska tillsynsstandarder för homogenitet i de underliggande exponeringarna i värdepapperisering (EUT L 285, 6.11.2019, s. 1).

Den begränsning som fastställs i led d ska inte gälla för feeder-Eltif-fonder.

2. Vid fastställandet av efterlevnaden av den gräns som anges i artikel 13.1 ska investeringar i andelar eller aktier i Eltif-fonder, EuVECA-fonder, EuSEF-fonder, fondföretag och EU-baserade AIF-fonder endast tas upp till beloppet på de investeringar som dessa företag för kollektiva investeringar har gjort i de tillgångar som definieras i artikel 10.1 a, b, c, e och f.

För att fastställa efterlevnaden av de övriga gränser som anges i artiklarna 13 och 16.1 ska tillgångs- och penninglånspositionen för Eltif-fonden och för de andra företag för kollektiva investeringar i vilka Eltif-fonden har investerat kombineras.

Efterlevnaden av de gränser som anges i artiklarna 13 och 16.1 i enlighet med denna punkt ska fastställas på grundval av information som uppdateras minst en gång i kvartalet och, om denna information inte är tillgänglig på kvartalsbasis, på grundval av de senaste tillgängliga uppgifterna.”.

6. Artikel 11.1 ska ändras på följande sätt:

a) Inledningsfrasen ska ersättas med följande:

”1. ”Ett godkänt portföljföretag enligt artikel 10 ska vara ett företag som vid tidpunkten för nyinvesteringen uppfyller följande krav:”.

b) Led b ii ska ersättas med följande:

ii) är upptaget till handel på en reglerad marknad eller på en multilateral handelsplattform och har ett börsvärde på högst 1 000 000 000 EUR vid tidpunkten för nyinvesteringen.”.

c) Led c ska ersättas med följande:

”c) Det har sitt säte i en medlemsstat eller i ett tredjeland under förutsättning att det tredjelandet

i) inte har identifierats som ett högrisktredjeland i enlighet med artikel 9.2 i direktiv (EU) 2015/849,

ii) inte nämns i bilaga I till rådets slutsatser om EU:s reviderade förteckning över icke samarbetsvilliga jurisdiktioner på skatteområdet.”.

7. Artikel 12 ska ersättas med följande:

”Artikel 12

Intressekonflikter

1. En Eltif-fond får inte investera i en godtagbar investeringstillgång i vilken Eltif-förvaltaren har eller förvärvar ett direkt eller indirekt intresse, annat än genom att inneha andelar eller aktier i de Eltif-fonder, EuSEF-fonder, EuVECA-fonder, fondföretag eller EU-baserade AIF-fonder som denne förvaltar.

2. Den AIF-förvaltare som förvaltar en Eltif-fond och företag som tillhör samma koncern som en AIF-förvaltare som förvaltar en Eltif-fond och deras personal får saminvestera i den Eltif-fonden och saminvestera med den Eltif-fonden i samma tillgång, förutsatt att Eltif-förvaltaren, i överensstämmelse med kraven i artikel 14 i direktiv 2011/61/EU, har infört organisatoriska och administrativa förfaranden som är utformade för att identifiera, förebygga, hantera och övervaka intressekonflikter och förutsatt att tillräcklig information lämnas om sådana intressekonflikter.”.

8. Artikel 13 ska ändras på följande sätt:

a) Punkterna 1, 2 och 3 ska ersättas med följande:

”1. En Eltif-fond ska investera minst 60 % av sitt kapital i godtagbara investeringstillgångar enligt artikel 9.1 a.

2. En Eltif-fond får högst investera

- a) 20 % av sitt kapital i instrument som emitterats av eller lån som beviljats till ett enskilt godkänt portföljföretag,
- b) 20 % av sitt kapital direkt eller indirekt i en enskild real tillgång,
- c) 20 % av sitt kapital i andelar eller aktier i en enskild Eltif-fond, EuVECA-fond, EuSEF-fond, ett enskilt fondföretag eller en enskild EU-baserad AIF-fond som förvaltas av en EU-baserad AIF-förvaltare,
- d) 10 % av sitt kapital i de tillgångar som avses i artikel 9.1 b om dessa tillgångar har utfärdats av ett enskilt organ.

3. Det sammanlagda värdet av andelar eller aktier i EuVECA-fonder, EuSEF-fonder och EU-baserade AIF-fonder som förvaltas av EU-baserade AIF-förvaltare i en Eltif-fondportfölj får inte överstiga 40 % av värdet av Eltif-fondens kapital.”.

b) Följande punkt ska införas som punkt 3a:

”3a. Det sammanlagda värdet av enkla, transparenta och standardiserade värdepapperiseringar i en Eltif-fondportfölj får inte överstiga 20 % av värdet av Eltif-fondens kapital.”.

c) Punkt 4 ska ersättas med följande:

”4. Den sammanlagda risken av motpartsexponeringar för Eltif-fonden som härrör från OTC-derivattransaktioner, repor eller omvända repor får inte överstiga 10 % av värdet av Eltif-fondens kapital.”.

d) Punkt 5 ska utgå.

e) I punkt 6 ska första meningen ersättas med följande:

”Genom undantag från punkt 2 d får en Eltif-fond höja den gräns på 10 % som avses i den punkten till 25 % när obligationer är emitterade av ett kreditinstitut som har sitt säte i en medlemsstat och enligt lag omfattas av särskild offentlig tillsyn avsedd att skydda obligationsinnehavare. I synnerhet ska kapital som härrör från emissionen av sådana obligationer i enlighet med lag investeras i tillgångar som, under obligationernas hela giltighetstid, kan täcka de med obligationerna förenade fordringarna och som i händelse av emittentens fallissemang med prioritet ska användas för återbetalning av kapital och upplupen ränta.”.

f) Följande punkt ska läggas till som punkt 8:

”8. De tröskelvärden för investeringar som anges i punkterna 2–4 ska inte tillämpas när Eltif-fonder enbart marknadsförs till professionella investerare. De tröskelvärden för investeringar som anges i punkterna 2 c och 3 ska inte tillämpas när Eltif-fonden är en feederfond.”.

9. Artikel 15 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ersättas med följande:

”1. En Eltif-fond får inte förvärva mer än 30 % av andelarna eller aktierna i en enskild Eltif-fond, EuVECA-fond, EuSEF-fond, ett enskilt fondföretag eller en enskild EU-baserad AIF-fond som förvaltas av en EU-baserad AIF-förvaltare. Denna gräns ska inte gälla när Eltif-fonder enbart marknadsförs till professionella investerare eller för feeder-Eltif-fonder som investerar i sina master-Eltif-fonder.”.

b) I punkt 2 ska följande stycke läggas till:

”Dessa koncentrationsgränser ska inte gälla när Eltif-fonder enbart marknadsförs till professionella investerare.”.

10. Artikel 16 ska ändras på följande sätt:

a) Punkt 1 ska ändras på följande sätt:

i) Leden a, b och c ska ersättas med följande:

”a) Den motsvarar inte mer än 30 % av värdet på Eltif-fondens kapital eller i fråga om Eltif-fonder som enbart marknadsförs till professionella investerare inte mer än 100 % av värdet på Eltif-fondens kapital.

b) Den tjänar syftet att göra investeringar eller tillhandahålla likviditet, även för att betala kostnader och utgifter, med undantag för de lån som avses i artikel 10 c, under förutsättning att Eltif-fondens innehav av kontanter eller likvida medel inte räcker för att göra investeringarna i fråga.

c) Den lånas upp i samma valuta som de tillgångar som ska förvärvas med penninglånet eller i en annan valuta om valutaexponeringen har säkrats eller om det på annat sätt kan visas att lånet i en annan valuta inte exponerar Eltif-fonden för väsentliga valutarisker.”.

ii) Led e ska ersättas med följande:

”e) Den belastar tillgångar för genomförande av den berörda Eltif-fondens upplåningsstrategi när långivaren kräver detta.”.

b) Följande punkt ska införas som punkt 1a:

”1a. Lånearrangemang som helt och hållet täcks av investerarnas kapitalåtaganden ska inte anses utgöra upplåning enligt punkt 1.”.

c) Punkt 2 ska ersättas med följande:

”2. Eltif-förvaltaren ska i Eltif-fondens prospekt ange huruvida Eltif-fonden avser att ta penninglån som en del av Eltif-fondens investeringsstrategi och ska tillhandahålla en detaljerad redogörelse för Eltif-fondens lånestrategi och gränser. I synnerhet ska Eltif-förvaltaren ange hur upplåningen kommer att bidra till genomförandet av Eltif-fondens strategi och minska låne-, valuta- och löptidsrisker.”.

11. Artikel 18 ska ändras på följande sätt:

a) I punkt 2 ska led b ersättas med följande:

”b) Eltif-förvaltaren ska vid tiden för auktorisationen och under Eltif-fondens hela livslängd kunna visa för de behöriga myndigheterna att det finns ett lämpligt likviditetsförvaltningssystem, inbegripet likviditetsförvaltningsverktyg, och effektiva förfaranden för att övervaka Eltif-fondens likviditetsrisk, i enlighet med Eltif-fondens långsiktiga investeringsstrategi och den föreslagna policyn för inlösen.”.

b) Följande punkt ska införas som punkt 2a:

”2a. Om Eltif-förvaltare ger möjlighet till inlösen före utgången av Eltif-fondens livslängd ska sådana Eltif-förvaltare inte omfattas av skyldigheterna enligt [artikel 16.2b] i direktiv 2011/61/EU. Om Eltif-förvaltaren har valt ett eller flera likviditetsförvaltningsverktyg från förteckningen i punkterna 2–7 i bilaga V till direktiv 2011/61/EU för eventuell användning som är av intresse för investerarna i AIF-fonder, ska Eltif-förvaltaren emellertid uppfylla kraven i artikel 16.2c och 16.2d i direktiv 2011/61/EU.”.

c) Punkt 4 ska utgå.

12. Artikel 18.7 ska ersättas med följande:

”7. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar under vilka förhållanden en Eltif-fonds livslängd anses vara tillräckligt lång för att täcka livscykeln för var och en av de enskilda tillgångar i Eltif-fonden som avses i punkt 3.

Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar vilken information som minst ska lämnas till de behöriga myndigheterna och vilka krav som Eltif-förvaltarna ska uppfylla när de utarbetar ett lämpligt likviditetsförvaltningssystem, inbegripet likviditetsförvaltningsverktyg, i enlighet med artikel 18.2 b, och kriterierna för att bedöma den procentandel som avses i artikel 18.2 d, med beaktande av Eltif-fondens förväntade kassaflöden och skulder.”.

De tekniska standarder för tillsyn som avses i artikel 16.2f, 16.2g och 16.2h i direktiv 2011/61/EU ska tillämpas på Eltif-fonder som ger möjlighet till inlösen före utgången av deras livslängd i enlighet med artikel 18.2.

Esma ska lägga fram dessa utkast till tekniska standarder för tillsyn för kommissionen senast den [sex månader efter denna ändringsförordnings antagande].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första och andra styckena i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.”.

13. Artikel 19 ska ändras på följande sätt:

i) Följande punkt ska införas som punkt 2a:

”2a. Eltif-fondens fondbestämmelser eller bolagsordning får ge möjlighet till fullständig eller partiell matchning, före utgången av Eltif-fondens livslängd, av ansökningar om överföring av andelar eller aktier i Eltif-fonden av Eltif-investerare som vill utträda med ansökningar om överföring från potentiella investerare, förutsatt att samtliga följande villkor är uppfyllda:

a) Eltif-förvaltaren har fastställt en policy för matchning av ansökningar där det tydligt anges följande:

i) Överföringsprocessen för både utträde och potentiella investerare.

ii) Fondförvaltarens eller fondadministratörens roll i samband med överföringar och matchning av respektive begäran.

iii) De tidsfrister under vilka investerare som vill utträda och potentiella investerare får begära överföring av Eltif-fondens aktier eller andelar.

iv) Regler för fastställande av utförandepriset.

v) Regler för fastställande av villkoren för proportionell fördelning.

vi) Tidpunkt för och typ av offentliggörande av information om överföringsprocessen.

vii) Eventuella avgifter, kostnader och avgifter i samband med överföringsprocessen.

b) Policyn och förfarandena för matchning av ansökningarna från Eltif-fondens investerare som vill utträda och de från potentiella investerare säkerställer att investerare behandlas rättvist och att matchningen utförs proportionellt om det finns en obalans mellan investerare som vill utträda och potentiella investerare.

c) Matchningen av ansökningar gör det möjligt för Eltif-förvaltaren att övervaka Eltif-fondens likviditetsrisk och är förenlig med Eltif-fondens långsiktiga investeringsstrategi.”.

ii) Följande punkt ska läggas till som punkt 5:

”5. Esma ska utarbeta förslag till tekniska standarder för tillsyn som specificerar omständigheterna för utnyttjande av den möjlighet som föreskrivs i artikel 19.2a, inklusive den information som Eltif-fonder ska offentliggöra för investerare.

Esma ska lägga fram dessa utkast till tekniska standarder för tillsyn för kommissionen senast den [sex månader efter denna ändringsförordnings antagande].

Kommissionen ska ges befogenhet att anta de tekniska standarder för tillsyn som avses i första stycket i enlighet med artiklarna 10–14 i förordning (EU) nr 1095/2010.”.

14. I artikel 21 ska punkt 1 ersättas med följande:

”1. En Eltif-fond ska informera sin behöriga myndighet om den ordnade avyttringen av sina tillgångar i syfte att lösa in investerares andelar eller aktier efter utgången av Eltif-fondens livslängd senast ett år före datumet för utgången av Eltif-fondens livslängd. På begäran av Eltif-fondens behöriga myndighet ska Eltif-fonden till sin behöriga myndighet lämna in en specificerad tidsplan för ordnad avyttring av dessa tillgångar.”.

15. Artikel 23 ska ändras på följande sätt:

a) Följande punkt ska införas som punkt 3a:

”3a. Feeder-Eltif-fondens prospekt ska innehålla följande information:

a) En förklaring om att feeder-Eltif-fonden är feederfond till en viss master-Eltif-fond och därför stadigvarande placerar 85 % eller mer av sina tillgångar i andelar i den master-Eltif-fonden.

- b) Uppgift om huruvida feeder-Eltif-fondens och master-Eltif-fondens placeringsmål och placeringsinriktning, inbegripet riskprofil och resultat, är identiska eller skiljer sig åt och i så fall i vilken utsträckning och av vilka skäl.
- c) En kort beskrivning av master-Eltif-fonden, dess organisation, placeringsmål och placeringsinriktning inbegripet riskprofil, och uppgift om hur master-Eltif-fondens prospekt kan erhållas.
- d) En sammanfattning av avtalet mellan feeder-Eltif-fonden och master-Eltif-fonden eller av de interna uppföranderegler som avses i artikel 29.6.
- e) Hur andelsägarna kan få ytterligare information om master-Eltif-fonden och det avtal som ingåtts mellan feeder-Eltif-fonden och den master-Eltif-fond som avses i artikel 29.6.
- f) En beskrivning av alla betalningar eller kostnadsersättningar från feeder-Eltif-fonden i samband med dess placeringar i andelar i master-Eltif-fonden samt uppgift om de totala avgifter som debiteras av feeder-Eltif-fonden och master-Eltif-fonden.”.
- g) *(utgår)*

b) I punkt 5 ska följande stycke läggas till:

”Om Eltif-fonden marknadsförs till icke-professionella investerare ska Eltif-förvaltaren i feeder-Eltif-fondens årsrapport inkludera en redogörelse för de totala avgifterna för feeder-Eltif-fonden och master-Eltif-fonden. I feeder-Eltif-fondens årsrapport ska det anges hur master-Eltif-fondens årsrapport eller årsrapporter kan erhållas.”.

16. Artikel 25.2 ska ersättas med följande:

”2. Prospektet ska ange en total kostnadskvot för Eltif-fonden.”.

17. Artikel 26 ska utgå.

17a. Artikel 27 ska ersättas med följande:

”Artikel 27

Intern bedömningsprocess för Eltif-fonder som marknadsförs till icke-professionella investerare

En Eltif-förvaltare vars andelar eller aktier är avsedda att marknadsföras till icke-professionella investerare ska omfattas av kraven i artikel 16.3 andra–femte och sjunde styckena, samt artikel 24.2, i direktiv 2014/65/EU.”.

18. Artikel 28 ska utgå.

19. I artikel 29 ska följande punkter läggas till som punkterna 6 och 7:

”6. När det gäller en master/feederstruktur ska master-Eltif-fonden förse feeder-Eltif-fonden med alla handlingar och all information som krävs för att den sistnämnda ska kunna uppfylla kraven i denna förordning. För detta syfte ska feeder-Eltif-fonden ingå avtal med master-Eltif-fonden.

Detta avtal ska finnas tillgängligt på begäran och kostnadsfritt för alla andelsägare. Om både master-Eltif- och feeder-Eltif-fonden förvaltas av samma förvaltningsbolag får avtalet ersättas av interna uppföranderegler som säkerställer att kraven i denna punkt är uppfyllda.

7. Om master-Eltif- och feeder-Eltif-fonden har skilda förvaringsinstitut ska dessa förvaringsinstitut ingå ett avtal om informationsutbyte för att säkerställa att båda instituten fullgör sina uppgifter. Feeder-Eltif-fonden får inte placera i andelar i master-Eltif-fonden förrän ett sådant avtal har trätt i kraft.

Om master-Eltif-fondens eller feeder-Eltif-fondens förvaringsinstitut uppfyller villkoren i denna punkt ska de inte anses bryta mot några bestämmelser som begränsar utlämnandet av information eller som avser uppgiftsskydd, när sådana bestämmelser förekommer i ett kontrakt eller i lag eller annan författning. Sådant uppfyllande ska inte medföra något ansvar för ett sådant förvaringsinstitut eller en person som handlar på dess vägnar.

En feeder-Eltif-fond, eller i tillämpliga fall feeder-Eltif-fondens förvaltningsbolag, ska ansvara för att feeder-Eltif-fondens förvaringsinstitut får all information om master-Eltif-fonden som krävs för att feeder-Eltif-fondens förvaringsinstitut ska kunna fullgöra sina skyldigheter. En master-Eltif-fonds förvaringsinstitut ska omedelbart underrätta de behöriga myndigheterna i master-Eltif-fondens hemmedlemsstat, feeder-Eltif-fonden, eller i tillämpliga fall feeder-Eltif-fondens förvaltningsbolag och förvaringsinstitut, om det upptäcker oriktigheter beträffande master-Eltif-fonden som bedöms få negativa återverkningar på feeder-Eltif-fonden.”.

20. Artikel 30 ska ersättas med följande:

”Artikel 30

Särskilda krav för distributionen och marknadsföringen av Eltif-fonder till icke-professionella investerare

1. Andelar eller aktier i en Eltif-fond får endast marknadsföras till icke-professionella investerare om en lämplighetsbedömning har gjorts i enlighet med artikel 25.2 i direktiv 2014/65/EU och den icke-professionella investeraren har meddelats en lämplighetsförklaring i enlighet med artikel 25.6 andra och tredje styckena i det direktivet.

Den lämplighetsbedömning som avses i första stycket ska göras oavsett om aktierna eller andelarna i Eltif-fonderna förvärvas av icke-professionella investerare från en Eltif-förvaltare eller en distributör eller via andrahandsmarknaden i enlighet med artikel 19.

Den icke-professionella investerarens uttryckliga samtycke som anger att han eller hon förstår riskerna med att investera i en Eltif-fond ska inhämtas om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- a) Lämplighetsbedömningen tillhandahålls inte i samband med investeringsrådgivning.
- b) Eltif-fonden anses olämplig på grundval av den bedömning som gjorts enligt första stycket.

c) Den icke-professionella investeraren vill genomföra transaktionen trots att Eltif-fonden inte anses lämplig för den investeraren.

Distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren ska upprätta en dokumentation i enlighet med artikel 25.5 i direktiv 2014/65/EU.

2. Distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren ska utfärda en tydlig varning i skriftlig form om att det kan utgöra ett överdrivet risktagande för en icke-professionell investerare att totalt investera mer än 10 % av sin portfölj av finansiella instrument i Eltif-fonder.

När en Eltif-fond som erbjuds eller säljs till icke-professionella investerare har en livslängd som överstiger tio år ska distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren utfärda en tydlig varning i skriftlig form om att Eltif-produkten kanske inte är lämplig för icke-professionella investerare som inte kan upprätthålla ett sådant långsiktigt åtagande av illikvid natur.

Om Eltif-fondens fondbestämmelser eller bolagsordning ger möjlighet till matchning av andelar eller aktier i Eltif-fonden i enlighet med artikel 19.2a, ska distributören eller, när andelar eller aktier i en Eltif-fond erbjuds eller säljs direkt till en icke-professionell investerare, Eltif-förvaltaren utfärda en tydlig varning i skriftlig form om att tillgången till en sådan matchningsmekanism inte garanterar matchningen eller ger investerarna rätt att lämna eller lösa in sina andelar eller aktier i Eltif-fonden.

3. Om den icke-professionella investeraren är medlem av ledningsorganet, portföljförvaltare, direktör, tjänsteman, ombud eller anställd vid förvaltaren eller ett dotterbolag till förvaltaren och har tillräckliga kunskaper om den berörda Eltif-fonden, ska punkterna 1 och 2 inte tillämpas.”.

(utgår)

5. Varje feeder-Eltif-fond ska i all relevant marknadskommunikation uppge att den stadigvarande placerar 85 % eller mer av sina tillgångar i andelar i master-Eltif-fonden.

6. Fondbestämmelser eller bolagsordning för en Eltif-fond som marknadsförs till icke-professionella investerare i den berörda andels- eller aktieklassen ska ange att alla investerare behandlas lika och att ingen förmånsbehandling eller särskilda ekonomiska förmåner ska beviljas enskilda investerare eller grupper av investerare i den berörda andels- eller aktieklassen.

7. Den rättsliga formen för en Eltif-fond som marknadsförs till icke-professionella investerare ska inte leda till ytterligare ansvar för den icke-professionella investeraren eller kräva ytterligare åtaganden från en sådan investerare än det ursprungliga kapitalåtagandet.

8. Icke-professionella investerare ska, under teckningsperioden och under en period på två veckor efter det att avtalet om åtagande eller teckningsavtalet för andelarna eller aktierna i Eltif-fonden har undertecknats, kunna annullera teckningen och få pengarna återlämnade utan straffavgift.

9. Förvaltaren av en Eltif-fond som marknadsförs till icke-professionella investerare ska utarbeta lämpliga förfaranden och arrangemang för hantering av klagomål från icke-professionella investerare, som ska göra det möjligt för icke-professionella investerare att inlämna klagomål på ett av sin medlemsstats officiella språk.”.

20a. I artikel 31 ska punkt 4 c utgå.

20b. I artikel 34 ska punkt 2 ersättas med följande:

”2. Esmas befogenheter i enlighet med direktiv 2011/61/EU ska även utövas när det gäller den här förordningen och i överensstämmelse med förordning (EU) 2018/1725.”.

21. Artikel 37.1 ska ersättas med följande:

”1. Senast den [datum för ikraftträdande + fem år] ska kommissionen ha inlett en översyn av tillämpningen av denna förordning. Översynen ska särskilt analysera följande:

- a) Tillämpningen av artikel 18 och hur den inverkar på Eltif-fondernas policy för inlösen och livslängd.
- b) Tillämpningen av bestämmelserna om auktorisation av Eltif-fonder enligt artiklarna 3–6.
- c) Huruvida bestämmelserna om det centrala offentliga registret över Eltif-fonder enligt artikel 3 bör uppdateras.
- d) Hur tillämpningen av de lägsta tröskelvärden för godtagbara investeringstillgångar som anges i artikel 13.1 påverkar diversifieringen av tillgångar.

- e) I vilken utsträckning Eltif-fonder marknadsförs i unionen, inklusive huruvida de AIF-förvaltare som avses i artikel 3.2 i direktiv 2011/61/EU kan ha ett intresse av att marknadsföra Eltif-fonder.
- f) Huruvida förteckningen över godtagbara tillgångar och investeringar, diversifieringsreglerna, reglerna om portföljsammansättning, koncentrationsreglerna och gränserna för penninglån bör uppdateras.
- g) Huruvida bestämmelserna om intressekonflikter i artikel 12 bör uppdateras.
- h) Huruvida transparenskraven i kapitel IV är lämpliga.
- i) Huruvida bestämmelserna om marknadsföring av andelar eller aktier i Eltif-fonder i kapitel V är lämpliga och säkerställer ett effektivt skydd för investerare, inbegripet icke-professionella investerare.”.

21a. Följande artikel ska införas som artikel 37a:

”Artikel 37a

Övergångsbestämmelser

Eltif-fonder som auktoriserats i enlighet med denna förordning i den lydelse som var tillämplig före den [den dag då denna ändringsförordning börjar tillämpas] ska anses uppfylla kraven i denna förordning [till och med fem år + den dag då ändringsförordningen börjar tillämpas]. Eltif-fonder som auktoriserats i enlighet med denna förordning i den lydelse som var tillämplig före den [den dag då denna ändringsförordning börjar tillämpas] och som inte anskaffar ytterligare kapital ska anses uppfylla kraven i denna förordning.”.

Artikel 2

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Den ska tillämpas från och med den [ikraftträdande + tolv månader].

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i

På Europaparlamentets vägnar

Ordförande

.....

På rådets vägnar

Ordförande

.....
