

Il-Hamis 17 ta' April 2014

P7_TA(2014)0448

Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil *I****Emendi adottati mill-Parlament Ewropew fis-17 ta' April 2014 dwar il-proposta għal regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (COM(2013)0462 – C7-0209/2013 – 2013/0214(COD))⁽¹⁾****(Proċedura leġislattiva ordinarja: l-ewwel qari)**

(2017/C 443/116)

[Emenda Nru 1 sakemm mhux indikat mod ieħor]

EMENDI TAL-PARLAMENT EWROPEW (*)

għall-proposta tal-Kummissjoni

REGOLAMENT TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil

(Test b'rilevanza għaż-ŻEE)

IL-PARLAMENT EWROPEW U L-KUNSILL TAL-UNJONI EWROPEA,

Wara li kkunsidraw it-Trattat dwar il-Funzjonament tal-Unjoni Ewropea, u b'mod partikolari l-Artikolu 114 tiegħu,

Wara li kkunsidraw il-proposta mill-Kummissjoni Ewropea,

Wara li l-abbozz tal-att leġislattiv intbagħat lill-Parlamenti nazzjonali,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Kumitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew⁽¹⁾,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja,

Billi:

- (1) Il-finanzjament fuq terminu twil huwa għodda kruċjali tajba biex l-ekonomija Ewropea titpogġa fit-triq tat-tkabbir sostenibbli, intelligenti u inklussiv, ***f'konformità mal-istrateġija Ewropa 2020, livell għoli ta' impjegi u kompetittività*** biex tkun tista' tinbena l-ekonomija tal-gejjieni b'tali mod li tkun anqas suxxettibbli għar-riskji sistemici u tkun aktar reżiljenti. Il-fondi ta' investiment Ewropej fuq terminu twil (ELTIFs) jipprovdu finanzjament ta' natura dejjiema lil diversi proġetti ta' infrastruttura, lil kumpaniji mhux elenkati ***jew impriži żgħar u ta' daqs medju (SMEs) elenkati*** li jhorigu strumenti ta' ekwità jew ta' dejn li għalihom m'hemmx xerref facilmment identifikabbli. Billi jipprovdu finanzjament lil proġetti bħal dawn, l-ELTIFs jikkontribwixxu għall-finanzjament ***tal-ekonomija reali*** tal-Unjoni ***u l-implimentazzjoni tal-politiki tagħha***.

⁽¹⁾ Il-każ ġie mgħoddi lura lill-kumitat responsabbli biex jerga jiġi eżaminat skont l-Artikolu 57(2), it-tieni subparagrafu (A7-0211/2014).

(*) Emendi: it-test ġdid jew modifikat huwa indikat permezz tat-tipa korsiva u grassa; it-thassir huwa indikat permezz tas-simbolu ■ .

⁽¹⁾ ĠU C 67, 6.3.2014, p. 71.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (2) Fuq in-naħa tad-domanda, l-ELTIFs jistgħu jipprovdu fluss ta' introjtu stabbli **u sikur** għall-amministraturi tal-pensjonijiet, il-kumpaniji tal-assigurazzjoni, **fondazzjonijiet, municipalitajiet** u entitajiet oħra li jiffaċċjaw obbligazzjonijiet regolari u rikorrenti **u li qed ifittxu redditi fuq terminu twil fi hdan strutturi regolati tajjeb**. Filwaqt li jipprovdu anqas likwidità minn investimenti f'titoli trasferibbli, l-ELTIFs jistgħu wkoll jipprovdu fluss ta' introjtu stabbli **u sikur** għal investituri individwali li jiddependu fuq il-fluss tal-flus regolari li ELTIF jista' jipproduċi. L-ELTIFs jistgħu joffru wkoll opportunitajiet tajbin għall-apprezzament tal-kapital tul iż-żmien għal dawk l-investituri li ma jirċevux fluss ta' introjtu stabbli **u sikur**. **Għandu jkun possibbli li ELTIF jiġi awtorizzat biex inaqqas il-kapital tiegħu fuq bażi prorata fil-każ li jkun nehha wiehed mill-assi tiegħu.**
- (3) Il-finanzjament għal proġetti fir-rigward tal-infrastruttura tat-trasport, il-generazzjoni jew id-distribuzzjoni tal-enerġija sostenibbli, l-infrastruttura soċjali (l-akkomodazzjoni soċjali jew l-isptarijiet), it-tnedija ta' teknoloġiji u sistemi godda li jnaqqsu l-użu tar-riżorsi u tal-enerġija jew aktar tkabbir tal-SMEs, jista' jkun skars. Kif uriet il-kriżi finanzjarja, jekk il-finanzjament bankarju jkun ikkumplimentat minn varjeta usa' ta' sorsi ta' finanzjament li jimmobilizzaw aħjar is-swieq kapitali, ikunu jistgħu jiġu indirizzati l-lakuni ta' finanzjament. L-ELTIFs jista' jkollhom rwol kruċjali f'dan ir-rigward. **Għal ċerti proġetti setgħu jagħmlu użu minn riżorsi bħal strumenti finanzjarji innovattivi biex jissupplimentaw il-finanzjament pubbliku li ddeterjora minhabba l-kriżi tad-dejn sovrani.**
- (4) **Peress li investituri** jistgħu jkunu interessati li jinvestu f'ELTIF, **il-fatt li l-investituri għandhom jingħataw l-inċentivi tajba sabiex jinvestu fihom u l-fatt li b'mod partikolari l-investituri fil-livell tal-konsum jistgħu ma jkollhomx ir-riżorsi neċessarji jew portafoll suffiċjentement diversifikat li jkunu jippermettulhom li jorbtu l-kapital tagħhom għal perjodu twil ta' żmien, l-ELTIF għandu jkun jista' joffri drittijiet ta' ammortizzazzjoni lill-investituri tiegħu. Għalhekk, il-manijer ta' ELTIF għandu jingħata d-diskrezzjoni li jiddeċiedi jekk jistabbilixxix ELTIFs bi drittijiet ta' ammortizzazzjoni jew mingħajrhom skont l-istrateġija ta' investment tal-ELTIFs. Meta reġim tad-drittijiet ta' ammortizzazzjoni jkun fis-seħħ, dawk id-drittijiet u l-karatteristiċi ewlenin tagħhom għandhom ikunu definiti sew minn qabel u żvelati fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF. Barra minn hekk, il-valutazzjoni tal-impatt tal-Kummissjoni sabet fil-livell nazzjonali każijiet ta' fondi fuq terminu twil strutturati bħala entitajiet elenkati. Dan jippermetti lill-investituri biex jinnegozjaw l-ishma jew l-unitajiet tagħhom fil-fond f'suq sekondarju. Meta l-ishma tal-fond huma elenkati fuq borża, l-investituri jkunu jistgħu jixtru u jbigħu ishma tal-fond direttament fuq il-borża bħal kwalunkwe titolu elenkat iehor. Is-suq sekondarju jista' wkoll ikun qed jopera meta l-ishma jew l-unitajiet tal-fond mhumiex elenkati. F'dak il-każ l-investituri jistgħu jiskambjaw direttament l-partecipazzjoni tagħhom ma' investitur iehor. Intermedjarji bħal banek jew distributuri jista' jkollhom rwol ta' faċilitazzjoni f'dan is-suq sekondarju. Dawn jistgħu jiġbru l-ordnijiet tax-xiri u l-bejgħ u jistgħu jqabblu dawn l-ordnijiet bejn il-klijenti tagħhom. Jekk l-investment fuq terminu twil huwa verament mistenni li jsir attraenti għall-investituri fuq skala iżgħar jew għall-komunità fil-livell tal-konsum ingenerali, is-swieq sekondarji se jkunu l-post prinċipali fejn wiehed jista' jixtri jew johroġ mill-fond ta' terminu twil. Wara tliet snin mill-adozzjoni ta' dan ir-Regolament, isir rapport li jinvestigat jekk din ir-regola tkunx kisbet riżultati mistennija dwar id-distribuzzjoni tal-ELTIF.**
- (4a) **Sabiex l-ELTIFs isiru għażla fattibbli u attraenti għall-investituri professjonali bħall-istituzzjonijiet għall-provvista ta' rtirar okkupazzjonali, fondi tal-pensjoni u kumpaniji tal-assigurazzjoni, huwa importanti li jsiru aġġustamenti neċessarji fir-rekwiżiti regolatorji ta' fondi proprji tagħhom, fi hdan il-qafas tad-Direttiva 2003/41/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽¹⁾ u d-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽²⁾, sabiex tkun ipprovduta flessibilità fil-każ ta' ELTIFs fir-rigward tar-rekwiżiti ta' kapital għoli għal investimenti f'assi illikwidi. Barra minn hekk, kull restrizzjoni regolatorja nazzjonali addizzjonali għandha tiġi vvalutata bir-reqqa, jekk ikun meħtieġ.**
- (5) Il-klassijiet ta' assi għal terminu twil skont dan ir-Regolament għandhom jinkludu ekwità jew strumenti tad-dejn mahruġa minn kumpaniji li mhumiex elenkati **u SMEs elenkati** meta għalihom m'hemmx xerrej faċilment identifikabbli. **Huma għandhom jinkludu ekwità jew strumenti ta' dejn minn kumpaniji elenkati ta' kapitalizzazzjoni massima ta' EUR 1 biljun.** Dan ir-Regolament għandu jkopri wkoll assi reali li jehtiegu nefqa kapitali bil-quddiem sinifikanti **u li jipproduċu fluss ta' flus rikorrenti u prevedibbli tul haġġithom.**

⁽¹⁾ Id-Direttiva 2003/41/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-3 ta' Ġunju 2003 dwar l-attivitàjiet u s-supervizzjoni ta' istituzzjonijiet għall-provvista ta' irtirar okkupazzjonali (ĠU L 235, 23.9.2003, p. 10).

⁽²⁾ Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta' Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-assigurazzjoni u tar-riassigurazzjoni (Solvibilità II) (ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (6) Fin-nuqqas ta' Regolament li jstipula r-regoli dwar l-ELTIFs, jistgħu jiġu adottati fil-livell nazzjonali miżuri diverġenti li x'aktarx jikkawżaw distorsjonijiet fil-kompetizzjoni minhabba d-differenzi fil-miżuri ta' protezzjoni tal-investment. Rekwiżiti diverġenti dwar is-sura tal-portafoll, id-diversifikazzjoni u l-assi eliġibbli, b'mod partikolari l-investment fil-komoditajiet, johlqu ostakli għall-kummerċjalizzazzjoni transfruntiera ta' fondi li jiffukaw fuq kumpaniji li mhumiex elenkati u fuq assi reali, għaliex l-investituri ma jistgħux faċilment iqabblu l-proposti differenti ta' investment offruti lilhom. Rekwiżiti nazzjonali diverġenti wkoll iwasslu għal livelli differenti ta' protezzjoni għall-investituri. Barra minn hekk, rekwiżiti nazzjonali differenti li jikkonċernaw it-tekniki ta' investment, bhalma huma l-livelli permessi tas-self, l-użu ta' strumenti finanzjarji derivati, ir-regoli applikabbli għall-bejgħ bin-nieqes jew it-tranzazzjonijiet li jiffinanzjaw it-titoli, iwasslu għal diskrepanzi fil-livell ta' protezzjoni għall-investitur. Barra minn hekk, rekwiżiti differenti dwar l-ammortizzazzjoni u/jew perjodi ta' partecipazzjoni jimpedixxu l-bejgħ transfruntier ta' fondi li jinvestu f'assi mhux elenkati. **Biż-żieda tal-inċertezza legali**, dawn id-diverġenzi jistgħu jipperikolaw il-fiduċja tal-investituri meta dawn ikunu qed iqisu li jinvestu f'tali fondi, u jnaqqsu l-ambitu biex l-investituri jkunu jistgħu jagħzlu b'mod effettiv bejn id-diversi opportunitajiet ta' investment fuq terminu twil. **L-Istati Membri għalhekk ma għandhomx jithallew jistipulaw rekwiżiti addizzjonali fil-qasam kopert minn dan ir-Regolament u l-bażi legali xierqa għal dan ir-Regolament għandha tkun** l-Artikolu 114 tat-Trattat, kif interpretat mill-ġurisprudenza konsistenti tal-Qorti tal-Ġustizzja tal-Unjoni Ewropea.
- (7) Huma mehtieġa fl-Unjoni regoli uniformi biex jiġi żgurat li hemm konformità **u stabbiltà** fil-profil tal-prodott tal-ELTIFs ġewwa l-Unjoni. Sabiex ikun żgurat il-funzjonament bla xkiel tas-suq intern kif ukoll livell għoli ta' protezzjoni għall-investitur, huwa mehtieġ li jiġu stabbiliti regoli uniformi rigward it-thaddim tal-ELTIFs, b'mod partikolari dwar is-sura tal-portafoll tal-ELTIFs u l-istrumenti ta' investment li huma jistgħu jużaw sabiex ikunu esposti għal **assi fuq terminu twil bhal ekwità jew strumenti tad-dejn mahruga minn SMEs elenkati, u minn kumpaniji mhux elenkati**, kif ukoll assi reali. Regoli uniformi dwar il-portafoll ta' ELTIF huma wkoll mehtieġa sabiex jiġi żgurat li l-ELTIFs li għandhom l-għan li jiġġeneraw introjtu regolari jzommu portafoll diversifikat ta' assi għall-investment adattati biex iżommu l-fluss regolari ta' flus. **Barra minn hekk, il-koordinazzjoni fost l-oqfsa tat-taxxa tal-Istati Membri hija neċessarja biex tiżgura kundizzjonijiet indaqs rigward l-attrattività tal-investituri u hija mehtieġa l-konverġenza tal-politiki nazzjonali sabiex tistabbilixxi kundizzjonijiet simili rigward il-klima tal-investment biex tindirizza l-iżbilanci fost l-Istati Membri.**
- (8) Huwa essenzjali li jiġi żgurat li d-definizzjoni tal-operat tal-ELTIFs, b'mod partikolari dwar is-sura tal-portafoll ta' ELTIFs u l-istrumenti ta' investment li għandhom il-permess li jużaw, tkun applikata b'mod dirett għall-manigers ta' ELTIFs, u għalhekk dawn ir-regoli l-godda jehtieġ li jiġu adottati bhala Regolament. Dan jiżgura wkoll kundizzjonijiet uniformi meta tintuża d-deżinjazzjoni ELTIF għax jiġu evitati rekwiżiti nazzjonali diverġenti. Il-manigers tal-ELTIFs għandhom isegwu l-istess regoli fl-Unjoni, sabiex tissahhah ukoll il-fiduċja tal-investituri fl-ELTIFs kif ukoll ikun hemm kredibbiltà sostenibbli fid-deżinjazzjoni. Fl-istess hin, l-adozzjoni ta' regoli uniformi tnaqqas il-kumplessità tar-rekwiżiti regulatorji applikabbli għall-ELTIFs. Permezz ta' regoli uniformi, jitnaqqas ukoll il-kost tal-manigers biex jikkonformaw ma' regoli nazzjonali differenti li jirregolaw il-fondi li jinvestu **f'SMEs elenkati u assi fuq terminu twil mhux elenkati** u fi klassijiet ta' assi reali komparabbli. Dan huwa speċjalment minnu għal dawk il-manigers li jixtiequ jzidu l-kapital fuq bażi transfruntiera. Dan jikkontribwixxi wkoll biex jiġu eliminati distorsjonijiet fil-kompetizzjoni.
- (9) Ir-regoli l-godda dwar l-ELTIFs huma marbutin mill-qrib mad-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾ billi din id-Direttiva tiffirma l-qafas legali li jirregola l-immaniġġjar u l-kummerċjalizzazzjoni ta' fondi ta' investment alternattivi (AIFs) fl-Unjoni. Bhala definizzjoni l-ELTIFs huma AIFs tal-UE li huma mmaniġġjati minn manigers ta' fondi ta' investment alternattivi (AIFMs) awtorizzati skont id-Direttiva 2011/61/UE.
- (10) Billi d-Direttiva 2011/61/UE tippredvi wkoll sistemi ta' pajjiżi terzi fi stadji differenti li jirregolaw l-AIFMs mhux tal-UE u l-AIFs mhux tal-UE, ir-regoli l-godda dwar l-ELTIFs għandhom kamp ta' applikazzjoni aktar limitat li jenfasizza d-dimensjoni Ewropea tal-prodott ta' investment ġdid fuq terminu twil. Għaldaqstant, AIF tal-UE kif imfisser fid-

(¹) Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigers ta' Fondi ta' Investment Alternattivi u li temenda d-Direttivi 2003/41/KE u 2009/65/KE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 1095/2010 (ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

Direttiva 2011/61/UE biss għandu jkun eliġibbli li jsir ELTIF awtorizzat, u biss jekk ikun immaniġġjat minn AIFM tal-UE li jkun gie awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE. **Madankollu, l-investituri ta' pajjiżi terzi għandhom jitheggu wkoll biex jinvestu f'ELTIFs minhabba l-kapital ta' valur li jistgħu jikkontribwixxu għall-proġetti fl-Unjoni.**

- (11) Ir-regoli l-ġodda applikabbli għall-ELTIFs għandhom jibnu fuq il-qafas regolatorju eżistenti stabbilit permezz tad-Direttiva 2011/61/UE u tal-atti adottati għall-implimentazzjoni tagħha. Għalhekk, ir-regoli tal-prodott li jikkoncernaw l-ELTIFs għandhom japplikaw flimkien mar-regoli stabbiliti fil-leġislazzjoni tal-Unjoni eżistenti. B'mod partikolari, għandhom japplikaw għall-ELTIFs ir-regoli ta' mmaniġġjar u kummerċjalizzazzjoni stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE. Bl-istess mod, ir-regoli dwar il-forniment transfruntier ta' servizzi u l-libertà ta' stabbiliment stipulati fid-Direttiva 2011/61/UE għandhom japplikaw skont il-każ għall-attivitajiet transfruntieri tal-ELTIFs. Dawn għandhom jiġu miżjuda b'regoli speċifiċi ta' kummerċjalizzazzjoni mfassla għall-kummerċjalizzazzjoni transfruntiera tal-ELTIFs kemm għall-investituri fil-livell tal-konsum kif ukoll għall-investituri professjonali fl-Unjoni.
- (12) Regoli uniformi għandhom japplikaw għall-AIFs tal-UE kollha li juru x-xewqa li jiġu kkummerċjalizzati bhala ELTIFs. L-AIFs tal-UE li ma jixtqux li jiġu kkummerċjalizzati bhala ELTIFs m'għandhomx ikunu marbutin b'dawn ir-regoli u għaldaqstant ikun ikkonsentit ukoll li ma jibbenefikawx mill-vantaġġi li jirriżultaw. Min-naha l-oħra, impriżi għall-investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u L-AIFs mhux tal-UE ma jkunux eliġibbli għall-kummerċjalizzazzjoni bhala ELTIFs.
- (13) Sabiex ikun żgurat li l-ELTIFs ikunu konformi mar-regoli armonizzati li jirregolaw l-attività ta' dawn il-fondi, huwa neċessarju li l-awtoritajiet kompetenti jkunu mehtieġa jawtorizzaw l-ELTIFs. Il-proċeduri ta' awtorizzazzjoni u superviżjoni armonizzati għall-AIFMs skont id-Direttiva 2011/61/UE għandhom għalhekk jiġu miżjuda bi proċedura ta' awtorizzazzjoni speċjali għall-ELTIFs. Għandhom jiġu stabbiliti proċeduri li jiżguraw li l-AIFMs tal-UE biss, awtorizzati skont id-Direttiva 2011/61/UE u li kapaci jimmaniġġjaw ELTIF, jistgħu jimmaniġġjaw l-ELTIFs. Jittiehdu l-passi kollha mehtieġa sabiex ikun żgurat li l-ELTIF jista' jkun konformi mar-regoli armonizzati li jirregolaw l-attività ta' dawn il-fondi.
- (14) Minhabba li l-AIFs tal-UE jistgħu jiehdu forom legali differenti li mhux bilfors jagħtuhom personalità legali, id-dispożizzjonijiet li jehtieġu li l-ELTIFs jiehdu azzjoni għandhom jinftiehem li qed jirreferu għall-manijer tal-ELTIF f'każijiet fejn l-ELTIF jiġi kostitwit bhala AIF tal-UE li mhux f'pożizzjoni li jaġixxi wahdu minhabba li huwa stess ma għandux personalità legali.
- (15) Sabiex jiġi żgurat li l-ELTIFs għandhom fil-mira l-investimenti għal terminu twil, **u jikkontribwixxu għall-finanzjament ta' tkabbir sostenibbli tal-ekonomija tal-UE**, ir-regoli dwar il-portafoll tal-ELTIFs għandu jkollhom kategoriji ta' assi identifikati b'mod ċar li jistgħu jkunu eliġibbli għall-investment minn ELTIFs, kif ukoll il-kundizzjonijiet li għandhom ikunu eliġibbli bihom. ELTIF għandu jinvesti mill-inqas 70 % tal-kapital tiegħu f'assi ta' investment eliġibbli **u mill-inqas 60 % tal-kapital tiegħu f'titoli mahruġa minn impriża ta' portafoll eliġibbli stabbilita fl-Unjoni**. Sabiex tiġi żgurata l-integrità tal-ELTIFs hemm ukoll ix-xewqa li ELTIF ikun ipprojbit milli jinvolvi ruhu f'ċerti tranżazzjonijiet finanzjarji li jistgħu jipperikolaw l-istrategġija u l-oġettivi tal-investment tiegħu billi jżid ir-riskji li jkunu differenti minn dawk li wiehed jista' jstenna għal fond li għandu fil-mira investimenti fuq terminu twil. Sabiex tkun żgurata enfażi ċara fuq l-investimenti għal terminu twil, li jista' jkun ta' ġid għal investituri fil-livell tal-konsum li ma jkunux midhla ta' strategġiji ta' investment inqas konvenzjonali, ELTIF m'għandux jithalla jinvesti fi strumenti finanzjarji derivati hliet bl-iskop li **jiġu hhegġjati r-riskji marbuta mal-investimenti tiegħu stess**. Minhabba n-natura likwida tal-komoditajiet u tal-istrumenti finanzjarji derivati li tesponihom b'mod indirett, l-investimenti f'komoditajiet m'għandhomx b'żonn l-impenn ta' investitur fuq terminu twil, u għaldaqstant għandhom jiġu esklużi. Dan ir-raġunament ma japplikax għal investimenti fl-infrastruttura jew f'kumpaniji relatati ma' komoditajiet jew li l-prestazzjoni tagħhom hija marbuta indirettament mal-prestazzjoni ta' komoditajiet, bħalma huma l-azjendi agrikoli fil-każ ta' komoditajiet agrikoli jew impjanti tal-enerġija fil-każ ta' komoditajiet tal-enerġija.
- (15a) **Sabiex l-ELTIF jikkontribwixxi b'mod effettiv għal tkabbir Ewropew sostenibbli, intelligenti u inklussiv, kull ELTIF għandu jqis l-impatt soċjali ta' investimenti eliġibbli, b'kunsiderazzjoni tal-karatteristiċi ambjentali, soċjali u ta' governanza. B'mod partikolari, il-manijer tal-ELTIF għandu jqis il-kontribut inerenti tal-assi magħżula għall-oġettivi tal-mudell ta' tkabbir Ewropew, jiġifieri t-titjib fl-infrastrutturi soċjali, mobilità sostenibbli, produzzjoni u distribuzzjoni ta' enerġija rinnovabbli, proċessi tal-enerġija effiċjenti, kif ukoll kumpaniji li joperaw f'setturi li jrawmu soluzzjonijiet ambjentali u soċjali, jew li għandhom potenzjal għoli ta' innovazzjoni;**

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (16) Id-definizzjoni ta' x'jikkostitwixxi investment fuq terminu twil hija wiesgħa. L-assi ta' investment eliġibbli huma generalment illikwidi, u minghajr ma neċessarjament jehtieġu perjodi ta' parteċipazzjoni fuq terminu twil għall-manijer tal-ELTIF, jehtieġu impenji għal ċertu perjodu ta' żmien, u għandhom profil ekonomiku ta' natura ta' terminu twil. Assi ta' investment eliġibbli huma titoli li mhumiex trasferibbli u għalhekk ma għandhomx aċċess għal-likwidità tas-swieq sekondarji. Hafna drabi jehtieġu impenji ta' terminu fiss li jillimitaw kemm jistgħu jiġu kkummerċjalizzati. **Madankollu, peress li SMEs elenkati jistgħu jiffaċċjaw problemi ta' likwidità u aċċess għas-suq sekondarju, l-ekwità jew l-istrumenti tad-dejn mahruġa minn SMEs elenkati għandhom jiġu inklużi fl-assi ta' investment eliġibbli tal-ELTIF peress li jehtieġu jzommu struttura stabbli tal-parteċipazzjoni azzjonarja.** Konsegwentement, assi ta' investment eliġibbli huma titoli li jistgħu jkunu trasferibbli u għalhekk jista' jkollhom aċċess għal-likwidità tas-swieq sekondarji. Iċ-ċiklu ekonomiku tal-investment imfittex mill-ELTIFs huwa essenzjalment ta' natura twila minhabba l-impenji ta' kapital għoljin u t-tul ta' żmien mehtieġ sabiex jipproduċu redditu. Għaldaqstant, dawn l-assi ma jkunux adattati għal investimenti bi drittijiet ta' ammortizzazzjoni, **hlief għall-kazijiet speċifiċi u taħt ċerti kundizzjonijiet.**
- (17) L-ELTIF għandu jithalla jinvesti f'assi, hlief f'assi ta' investment eliġibbli, skont il-htieġa biex jiġġestixxi b'effiċjenza l-fluss tal-flus tiegħu, u dejjem sakemm dan ikun konsistenti mal-istrateġija ta' investment tal-ELTIFs fuq terminu twil.
- (18) Assi ta' investment eliġibbli jridu jinftiehem li jinkludu parteċipazzjonijiet, bħal strumenti ta' ekwità jew kważi ekwità, strumenti ta' dejn f'imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw u s-self ipprovdut lilhom. Huma għandhom jinkludu wkoll parteċipazzjoni f'fondi oħra li huma ffukati fuq assi bħal investimenti f'kumpaniji li mhumiex elenkati li johorġu ekwità jew strumenti ta' dejn li għalihom mhumiex dejjem faċilment identifikabbli xerrej. Parteċipazzjonijiet diretti ta' assi reali, jekk dawn ma jkunux titolizzati, għandhom jiffurmaw ukoll klassi ta' assi eliġibbli **taħt kundizzjonijiet stretti fir-rigward tal-valur ta' akkwist tagħhom u l-profil tal-fluss tal-flus.**
- (19) Strumenti ta' kważi ekwità jridu jinftiehem li jinkludu tip ta' strument ta' finanzjament, li jikkonsisti f'kombinar ta' ekwità u dejn, fejn ir-redditu fuq l-istrument huwa konness mal-qligħ jew mat-telf tal-impriza ta' portafoll li tikkwalifika, u fejn il-hlas lura tal-istrument f'każ ta' inadempjenza ma jkunx żgurat bis-shiħ. Dawn l-istrumenti jinkludu varjetà ta' strumenti ta' finanzjament bħas-self subordinat, parteċipazzjonijiet passivi, self parteċipanti, drittijiet parteċipanti bi qligħ, bonds konvertibbli u bonds b'warrants.
- (20) Sabiex jiġu riflessi Prattiki ta' negozju eżistenti, ELTIF għandu jithalla jixtri ishma eżistenti ta' impriza ta' portafoll li tikkwalifika m'għand l-azzjonisti li jkun hemm f'din l-impriza. Barra minn hekk, bl-ghan li jkun hemm l-aktar opportunitajiet wiesgħa possibbli għall-ġbir ta' fondi, għandhom jithallew investimenti f'ELTIFs oħrajn. Sabiex l-investimenti ma jispiċċawx f'imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw, l-ELTIFs għandhom jithallew jinvestu biss f'ELTIFs oħrajn, dejjem jekk dawn l-ELTIFs ma jkunux huma stess investew aktar minn 10 % tal-kapital tagħhom f'ELTIFs oħrajn.
- (21) L-użu ta' imprizi finanzjarji **huwa** mehtieġ sabiex jiġu **kkummerċjalizzati b'mod effettiv l-ELTIFs lill-investituri kif ukoll** jiġu ppuljati u organizzati l-kontribuzzjonijiet ta' investituri differenti, inklużi l-investimenti ta' natura pubblika, fi proġetti infrastrutturali. Għaldaqstant l-ELTIFs għandhom għalhekk jithallew jinvestu f'assi ta' investment eliġibbli permezz ta' imprizi finanzjarji, dejjem jekk dawn l-imprizi huma mitfughin fuq il-finanzjament ta' proġetti fuq terminu twil **u tkabbir tal-SMEs.**
- (22) **■** Imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw **għandhom** jinkludu proġetti ta' infrastruttura, investment f'kumpaniji mhux elenkati **u SMEs elenkati** li jfittxu tkabbir **■** li jistgħu jkunu adattati għal skopijiet ta' investment fuq terminu twil.
- (23) Minhabba d-daqs tal-proġetti infrastrutturali, dawn jirrikjedu ammonti kbar ta' kapital li jehtieġ li jibqa' investit għal perjodi twal ta' żmien. Dawn il-proġetti ta' infrastruttura **għandhom** jinkludu l-infrastruttura pubblika b'binjiet bħal skejjeļ, sptarijiet jew habsijiet, l-infrastruttura soċjali bħall-akkomodazzjoni soċjali, l-infrastruttura tat-trasport bħat-toroq, is-sistemi ta' tranżitu tal-massa jew l-ajruporti, l-infrastruttura tal-enerġija bħall-grilji tal-enerġija, il-proġetti dwar l-adattament u l-mitigazzjoni tal-klima, l-impjanti tal-enerġija jew il-pipelines, l-infrastruttura għall-ġestjoni tal-ilma bħas-sistemi tal-provvista tal-ilma, is-sistemi tad-drenagg u tal-irrigazzjoni, l-infrastruttura tal-komunikazzjoni bħan-netwerks u l-infrastruttura tal-ġestjoni tal-iskart bħar-riċiklagġ jew is-sistemi ta' ġbir.

Il-Ħamis 17 ta' April 2014

- (24) Kumpaniji li mhumiex elenkati jistgħu jaffaċċjaw diffikultajiet biex jidhlu fis-swieq kapitali u jiffinanzjaw aktar tkabbir u espansjoni. Il-finanzjament privat permezz ta' pakketti ta' ekwitajiet jew self huma mezzji tipiċi ta' kif jista' jittkabbar il-finanzjament. Minhabba li dawn l-istrumenti min-natura tagħhom huma investimenti għal terminu twil, jehtiegu kapital paċenzjuż li ELTIFs jistgħu jipprovdu. **Barra minn hekk, l-SMEs elenkati, hafna drabi jiffaċċjaw ostakli sinifikanti biex jiksibu finanzjament fuq terminu twil u l-ELTIFs jistgħu jipprovdu sorsi alternattivi ta' finanzjament ta' valur.**
- (25) L-investimenti **fl-infrastruttura** jehtiegu kapital paċenzjuż minhabba n-nuqqas ta' swieq likwidi sekondarji. Il-fondi ta' investiment jirrapprezentaw sors essenzjali ta' finanzjament għall-assi li jehtiegu nefqa kapitali kbira. Għal dawn l-assi, l-ippuljar tal-kapital huwa hafna drabi mehtieg sabiex jintlehaq il-livell mixtieq ta' finanzjament. Investimenti bħal dawn jehtiegu perjodi twal ta' żmien, generalment minhabba ċ-ċiklu ekonomiku twil li għandu x'jaqsam ma' dawn l-assi. Generalment huma mehtiega diversi snin sabiex l-investiment jiġi ammortizzat f'assi reali kbar. Sabiex jiġi ffacilitat l-iżvilupp ta' dawn l-assi l-kbar, l-ELTIFs għandhom ikunu jistgħu jinvestu direttament f'assi reali b'valur ta' aktar minn EUR 10 miljun **u li jagħtu fluss tal-flus prevedibbli u rikorrenti tul iċ-ċiklu ta' ħajjithom.** Għal dawn ir-raġunijiet huwa neċessarju li jiġu ttrattati bl-istess mod il-partecipazzjonijiet diretti **fl-infrastruttura** f'imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw.
- (26) Fejn il-manijer għandu sehem f'impriza ta' portafoll, hemm ir-riskju li l-manijer ipogġi l-interessi tiegħu qabel l-interessi tal-investituri f'dan il-fond. Sabiex jiġi evitat dan il-kunflitt ta' interess, l-ELTIF għandu jinvesti biss f'assi li ma għandux x'jaqsam magħhom il-manijer **sabiex jiżguraw governanza korporattiva soda, sakemm ma jinvestux f'unitajiet jew ishma jew assi mmanijġġjati mill-manijer tal-ELTIF li huma eligibbli skont dan ir-Regolament.**
- (27) Sabiex il-manijers ta' ELTIFs jithallew b'ċertu grad ta' flessibilità fl-investiment tal-fondi tagħhom, il-kummerċ fl-assi, hlief fuq l-investimenti ta' terminu twil, għandu jkun permess sal-limitu massimu ta' 30 % tal-kapital tagħhom.
- (28) Sabiex jiġi limitat it-tehdid tar-riskju minn ELTIFs, huwa essenzjali li jitnaqqas ir-riskju tal-kontroparti billi l-portafoll tal-ELTIFs jiġi sugġettat għall-htigijiet ċari ta' diversifikazzjoni. Id-derivati barra l-borża (OTC) kollha għandhom ikunu sugġetti għar-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [...] ⁽¹⁾.
- (29) Sabiex ma jkunx hemm influwenza sinifikanti, minn ELTIF li jkun qed jinvesti fuq il-manijement ta' ELTIF ieħor jew ta' korp emittenti, huwa neċessarju li tiġi evitata koncentrazzjoni eċċessiva fl-istess investiment minn ELTIF.
- (30) Sabiex il-manijers ikunu jistgħu jzidu iktar il-kapital matul ħajjet il-fond, għandhom jithallew jissellfu sa 40 % tal-kapital tal-fond fi flus. Dan għandu jservi biex jipprovdi redditu addizzjonali lill-investituri. Sabiex jiġi eliminat ir-riskju ta' diskrepanza fil-valuta, l-ELTIF għandu jissellef biss fil-valuta li l-manijer ikun qed jistenna li jakkwista l-assi fiha.
- (31) Minhabba n-natura ta' terminu twil u illikwida tal-investimenti tal-ELTIF, il-manijers għandhom ikollhom biżżejjed żmien biex japplikaw il-limiti tal-investiment. Għandhom jitqiesu l-pekuljaritajiet u l-karatteristiċi tal-investimenti, għall-ammont ta' żmien mehtieg sabiex jiġu implimentati dawn il-limiti, iżda m'għandhomx jinqabzu l-hames snin.
- (31a) **Taht ċirkustanzi eċċezzjonali speċifikati fi hdan ir-regoli ta' inkorporazzjoni, iċ-ċiklu tal-ħajja ta' ELTIF jista' jiġi estiż jew innaqqas biex jippermetti aktar flessibilità, meta, pereżempju, proġett jitlestha aktar tard jew qabel milli mistenni, biex jitqiegħed f'konformità mal-istrategija ta' investiment fuq terminu twil tiegħu.**
- (31b) **Il-Bank Ewropew tal-Investiment (BEI), minhabba l-kompetenza tiegħu fl-iffinanzjar tal-infrastruttura tal-Unjoni, kif ukoll istituzzjonijiet nazzjonali simili oħra, għandhom jikkooperaw b'mod attiv mal-manijers u l-investituri tal-ELTIF, b'mod partikolari investituri fil-livell tal-konsum li jistgħu jkunu neqsin mill-esperjenza rilevanti. Barra minn hekk, l-Inizjattiva tal-Bonds tal-Proġetti tal-BEI u attivitajiet simili oħra, bħall-Facilità Nikkollegaw l-Ewropa, għandhom ikunu marbuta mal-ELTIF, bil-BEI li jieħu r-riskji u jipprovdi garanziji, sabiex inaqqs riskji inerenti ma' dan it-tip ta' investiment u jinkoraġġixxi investituri sabiex jafdaw l-ELTIF bħala mezz ta' investiment sikur.**

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Lulju 2012 dwar derivati OTC, kontropartijiet ċentrali u repożitorji tad-data dwar it-tranzazzjonijiet (ĠU L 201, 27.7.2012, p. 1).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (32) **Xejn m'għandu jzomm ELTIF milli jfittex access għal dawn l-ishma jew unitajiet f'suq regolat kif imfisser fl-Artikolu 4(21) tad-Direttiva 2014/.../UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽¹⁾ [MIFID ġdida], għal faċilità tal-kummerċ multilaterali kif imfisser fl-Artikolu 4(22) tad-Direttiva 2014/.../UE [MIFID ġdida], jew għal faċilità tal-kummerċ organizzata kif imfisser fl-Artikolu 4(23) tad-Direttiva 2014/.../UE [MIFID ġdida], u b'hekk l-investituri jiġu pprovduti b'opportunità biex ibiġu l-unitajiet jew l-ishma tagħhom qabel tmiem hajjet l-ELTIF. Ir-regoli jew l-istrumenti għall-inkorporazzjoni ta' ELTIF għalhekk m'għandhomx jimpedixxu lill-unitajiet jew lill-ishma milli jiġu ammessi jew innegożjati fi swieq regolati, u lanqas ma għandhom jimpedixxu lill-investituri milli jittrasferixxu liberament l-ishma jew l-unitajiet tagħhom lill-partijiet terzi li jixtiequ jixtru dawn l-ishma jew l-unitajiet. **Madankollu, wiehed għandu jinnota li, skont esperjenzi fi swieq nazzjonali s'issa, il-kummerċ fi swieq sekondarji jista' jaħdem f'xi swieq iżda fi swieq oħra din l-għażla tista' tinvolvi primjums għoljin jew skontijiet importanti fuq l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIFs li huma ammessi jew trattati fi swieq regolati, li kieku, fil-prattika, jipprevjeni l-investituri milli jużaw din l-alternattiva. Għalhekk, din l-għażla mhijiex biżżejjed biex tissostitwixxi l-għażla ta' ammortizzazzjonijiet aktar regolari.****
- (33) Sabiex l-investituri effettivament jifdu l-unitajiet u l-ishma tagħhom fi tmiem hajjet il-fond, il-manijer għandu jibda jbiġi il-portafoll tal-assi tal-ELTIF fil-hin sabiex jiżgura li jgħib valur tajjeb. Fl-istabbiliment ta' skeda ta' diżinvestiment ikkontrollata, il-manijer tal-ELTIF għandu jqis il-profil ta' maturazzjoni differenti tal-investimenti kif ukoll it-tul ta' zmien meħtieġ sabiex jinstab ix-xerref għall-assi li fihom hemm investit l-ELTIF. Minhabba li mhux prattiku li jinżammu l-limiti ta' investiment matul dan il-perjodu ta' likwidazzjoni, dawn għandhom ma jibqgħux japplikaw meta jibda l-perjodu ta' likwidazzjoni.
- (34) L-assi li fihom jiġi investit ELTIF jistgħu jiġu elenkati f'suq regolat matul hajjet il-fond. Fejn dan iseħh, l-assi ma jibqax jikkonforma mar-rekwiżit ta' dan ir-Regolament li ma jiġix elenkat. Sabiex il-manijers ikunu jistgħu jirtiraw b'mod ordnat mit-tali assi, dan l-assi jista' jibqa' jagħmel parti mil-limitu ta' 70 % tal-assi tal-investiment li jkun eligibbli sa tliet snin l-aktar.
- (35) Minhabba l-karatteristiċi speċifiċi tal-ELTIFs, kif ukoll tal-investituri fil-livell tal-konsum u dawk professjonali fil-mira, huwa importanti li jkun hemm fis-seħh rekwiżiti ta' trasparenza b'saħħithom li jippermettu lill-investituri prospettivi jieħdu deċiżjoni infurmata u jkun kompletament konxji tar-riskji implikati. Minbarra r-rekwiżiti ta' trasparenza li jinsabu fid-Direttiva 2011/61/UE, l-ELTIFs għandhom jipubblikaw prospett li l-kontenut tiegħu għandu neċessarjament jinkludi l-informazzjoni kollha meħtieġa li trid tiġi divulgata minn imprizi għal investiment kollettiv tat-tip limitat skont id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽²⁾ u r-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004⁽³⁾. Sabiex ELTIF jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsum għandha tkun obligatorja l-pubblikazzjoni ta' dokument bit-tagħrif ewlieni (KID) skont ir-Regolament Nru .../... tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽⁴⁾ [PRIIPS]. Barra minn hekk, kwalunkwe dokument promozzjonali għandu esplicitament jiġbed l-attenzjoni għall-profil tar-riskju tal-ELTIF u **jsemmi kull parteċipazzjoni fl-istrumenti li jinvolvu l-fondi baġitarji tal-Unjoni.**
- (36) Billi l-ELTIFs għandhom fil-mira kemm investituri fil-livell tal-konsum kif ukoll dawk professjonali fl-Unjoni, huwa meħtieġ li ċerti rekwiżiti jiġu miżjuda mar-rekwiżiti għall-kummerċjalizzazzjoni stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE sabiex ikun żgurat livell xieraq ta' protezzjoni għall-investituri, partikolarment għall-investituri **fil-livell tal-konsum.** Għalhekk, għandhom ikunu disponibbli l-faċilitajiet fejn isiru s-sottoskrizzjonijiet, il-pagamenti lill-unità jew lill-azzjonisti, ix-xiri mill-ġdid jew ir-rimborz ta' unitajiet jew ishma, u jkun disponibbli t-tagħrif li l-ELTIF u l-manijer tiegħu huma mitluba jipprovdu. Barra minn hekk, sabiex jiġi żgurat li l-investituri fil-livell tal-konsum ma jkunux żvantagġati meta mqabbla ma' investituri professjonali tal-esperjenza, ċerti salvagwardji għandhom jiġu stabbiliti meta l-ELTIFs huma kkummerċjalizzati għall-investituri fil-livell tal-konsum.

⁽¹⁾ Id-Direttiva 2014/.../UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ta' ... dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2011/61/UE u d-Direttiva 2002/92/KE [MIFID ġdida]. (ĠU L ...).

⁽²⁾ Ir-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 tad-29 ta' April 2004 li jimplementa d-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar l-informazzjoni inkluża fil-prospetti u kif ukoll il-format, l-inkorporazzjoni b'referenza u l-pubblikazzjoni ta' prospetti bħal dawn u d-disseminazzjoni tar-reklami (ĠU L 149, 30.4.2004, p. 1).

⁽³⁾ Id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Novembru 2003 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ u li temenda d-Direttiva 2001/34/KE (ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64).

⁽⁴⁾ Ir-Regolament (UE) Nru .../... tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar ... [PRIIPS] (ĠU ...).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (37) L-awtorità kompetenti tal-ELTIF għandha tivverifika jekk ELTIF huwiex kapaċi jikkonforma ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa. Billi l-awtoritajiet kompetenti diġà għandhom setgħat estensivi skont id-Direttiva 2011/61/UE, huwa meħtieġ li dawn is-setgħat jiġu estiżi sabiex ikunu eżerċitati meta hemm referenza għar-regoli komuni l-ġodda dwar l-ELTIFs.
- (38) L-ESMA għandha tkun kapaċi teżerċita s-setgħat kollha mogħtija skont id-Direttiva 2011/61/UE fir-rigward ta' dan ir-Regolament **u għandha tiġi pprovduta bir-riżorsi kollha meħtieġa għal dan il-ghan, b'mod partikolari riżorsi umani.**
- (39) L-Awtorità Superviżorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (ESMA), stabbilita mir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [...] ⁽¹⁾, għandu jkollha rwol ċentrali fl-applikazzjoni tar-regoli dwar l-ELTIFs billi tiżgura applikazzjoni konsistenti tar-regoli tal-Unjoni mill-awtoritajiet kompetenti nazzjonali. Bħala korp b'kompetenzi ferm speċjalizzati rigward it-titoli u s-swieq tat-titoli, ikun effiċjenti u xieraq li l-ESMA tiġi fdata bl-elaborazzjoni ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li ma jinvolvux għażliet ta' politika, għas-sottomissjoni lill-Kummissjoni, fir-rigward taċ-ċirkostanzi li fihom il-ħajja ta' ELTIF tkun twila biżżejjed biex tkopri ċ-ċiklu ta' ħajja ta' kull assi individwali tal-ELTIF, il-karatteristiċi tal-iskeda ta' assi ELTIF għal disponiment b'mod ordnat, id-definizzjonijiet, il-metodoloġiji ta' kalkolu u l-preżentazzjoni tan-notifiki tal-kost, u l-karatteristiċi tal-faċilitajiet li għandhom jitwaqqfu mill-ELTIFs f'kull Stat Membru li huwa bihsiebu jikkummerċjalizza unitajiet jew ishma.
- (39a) **Il-provvediment ta' inċentivi tat-taxxa, fil-livell nazzjonali, relatati ma' investimenti fuq terminu twil permezz ta' ELTIFs jista' jkollu rwol importanti biex jimmira r-riżorsi disponibbli attwali lejn il-finanzjament tal-proġetti fuq terminu twil fl-Unjoni, b'attenzjoni partikolari fuq proġetti li huma ta' benefiċċju għas-soċjetà u l-ambjent. Għal dik ir-raġuni, jista' jiġi vvalutat jekk il-bonds tal-proġetti għandhomx jitqiesu wkoll bħala assi eliġibbli, bl-ghan li jiżguraw ekonomiji ta' skala u jheggu sinerġiji bejn l-ghodod ta' investiment tal-Unjoni. L-Istati Membri li qed jiffaċċjaw il-konsegwenzi tal-aġġustament fiskali huma mhegga jipprovdur garanziji statali u trattament favorevoli tat-taxxa bħal pereżempju tnaqqis fit-taxxa għall-investituri li jippartecipaw fl-ELTIFs. L-Istati Membri għandhom jiehdu l-miżuri legiżlattivi u istituzzjonali meħtieġa kollha sabiex jiżguraw l-implimentazzjoni ta' dan ir-Regolament.**
- (39b) **L-Istati Membri, kif ukoll l-awtoritajiet reġjonali u lokali għandhom responsabilità sinifikanti li jippromwovu u jikkummerċjalizzaw b'mod effettiv l-ELTIFs lill-investituri, kif ukoll jipprovdur informazzjoni speċifika liċ-ċittadini u lill-konsumaturi dwar il-benefiċċji offruti minn dak il-qafas ġdid.**
- (39c) **Huwa kruċjali li jithegġeġ numru ta' investituri semiprofessjonali fl-Unjoni, bħal pereżempju skemi ta' pensjoni tal-livell tan-nofs, kumpaniji tal-assigurazzjoni, municipalitajiet, knejjes, karitajiet u fondazzjonijiet, li jista' jkollhom biżżejjed kapital u ċertu għarfien, biex jinvestu fl-ELTIFs.**
- (40) Ir-regoli uniformi l-ġodda dwar l-ELTIFs għandhom ikunu konformi mad-Dispożizzjonijiet tad-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [...] ⁽²⁾ u mar-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill [...] ⁽³⁾.
- (40a) **ELTIF m'għandux jinvesti f'assi ta' investiment eliġibbli li l-manijer għandu jew qed jiehu interess fihom dirett jew indirett, hliet jekk mhux f'unitajiet jew ishma ta' partecipazzjoni tal-ELTIF li jimmanigġja. Għandhom jiġu stabbiliti garanziji biex jevitaw Prattiki li jfixxlu l-kompetizzjoni jew johlqu ostakoli għad-dhul.**

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Novembru 2010 li jistabbilixxi Awtorità Superviżorja Ewropea (Awtorità Ewropea għat-Titoli u s-Swieq), u li jemenda d-Deċiżjoni Nru 716/2009/KE u jhassar id-Deċiżjoni tal-Kummissjoni 2009/77/KE (ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84).

⁽²⁾ Id-Direttiva 95/46/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-24 ta' Ottubru 1995 dwar il-protezzjoni ta' individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali u dwar il-moviment liberu ta' dik id-dejta (ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31).

⁽³⁾ Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Dicembru 2000 dwar il-protezzjoni tal-individwi fir-rigward tal-ipproċessar ta' dejta personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi Komunitarji u dwar il-moviment liberu ta' tali dejta (ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (41) Billi l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġu żgurati rekwiżiti uniformi għall-investimenti u l-kundizzjonijiet tal-operat għal ELTIFs fl-Unjoni filwaqt li tittiehed il-konsiderazzjoni kollha meħtieġa sabiex ikun hemm bilanċ bejn is-sikurezza u l-affidabbiltà tal-ELTIFs u t-tħaddim effiċjenti tas-suq għal finanzjament fuq terminu twil kif ukoll il-kost għall-partijiet interessati varji tagħhom, ma jistgħux jintlahqu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri, u għaldaqstant jistgħu minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, skont il-prinċipju ta' sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. Skont il-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stipulat f'dan l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jintlahqu dawn l-oġġettivi.
- (42) Ir-regoli uniformi l-ġodda dwar l-ELTIFs jirrispettaw id-drittijiet fundamentali u josservaw il-prinċipji rikonoxxuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea b'mod partikolari ***l-aċċess għal servizzi ta' interess ekonomiku ġenerali***, il-protezzjoni tal-konsumatur, il-libertà li wiehed jopera negozju, id-dritt għal rimedju u għal proċess ġust, u l-protezzjoni tad-dejta personali. Ir-regoli uniformi l-ġodda dwar l-ELTIFs għandhom jiġu applikat f'konformità ma' dawn id-drittijiet u l-prinċipji,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Kapitolu I

Dispożizzjonijiet ġenerali

Artikolu 1

Suġġett u oġġettiv

1. Dan ir-Regolament jistabbilixxi regoli uniformi għall-awtorizzazzjoni, għall-politiki ta' investiment u għall-kundizzjonijiet tal-operat tal-Fondi ta' Investiment Alternattiv (AIFs) tal-UE, ***jew kompartimenti tal-AIFs***, li jiġu kkummerċjalizzati fl-Unjoni Ewropea bhala fondi ta' investiment fuq terminu twil (ELTIFs). [Em. 2]

1a. L-oġġettiv ta' dan ir-Regolament huwa li jiġbor il-kapital u jimmirah lejn l-ekonomija reali, bi qbil mal-oġġettivi ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inklussiv.

2. L-Istati Membri ma jistgħux iżidu rekwiżiti addizzjonali fil-qasam kopert minn dan ir-Regolament.

Artikolu 2

Definizzjonijiet

Għall-finijiet ta' dan ir-Regolament, japplikaw id-definizzjonijiet li ġejjin:

- (1) "kapital" tfisser kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux imħallas, ikkalkulati fuq il-bażi tal-ammonti investibbli wara li jitnaqqsu l-mizati, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jerfghu il-piż tagħhom direttament jew indirettament l-investituri;
- (1a) "***investitur fil-livell tal-konsum***" tfisser investitur li mhuwiex klijent professjonali, skont it-Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva.../.../UE [Mifid ġdida];
- (1b) "***investitur professjonali***" tfisser investitur li huwa klijent professjonali, skont it-Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva .../.../UE [Mifid ġdida], jew li jista' fuq talba, jiġi ttrattat bhala klijent professjonali skont dik id-Direttiva;
- (1c) "***investitur semiprofessjonali***" tfisser kwalunkwe investitur fil-livell tal-konsum li jimpenja li jinvesti minimu ta' EUR 100 000 u li jipprova dikjarazzjoni bil-miktub, f'dokument separat mill-kuntratt li għandu jiġi konkluz għall-impenn li jinvesti, li hu jaf dwar ir-riskji assoċjati mal-impenn jew l-investiment previst.
- (2) "ekwità" tfisser interess azzjonarju f'impriza, irrappreżentat mill-ishma jew forom oħra ta' partecipazzjoni fil-kapital tal-impriza ta' portafoll kwalifikanti, mahruġa lill-investituri tagħha;

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (3) “kważi ekwità” tfisser kwalunkwe tip ta’ strument ta’ finanzjament fejn il-qliġ fuq l-istrument huwa konness mal-qliġ jew mat-telf tal-impriza ta’ portafoll li tikkwalifika, u fejn il-hlas lura tal-istrument f’każ ta’ inadempjenza ma jkunx garantit bis-shih.
- (4) “impriza finanzjarja” tfisser wahda minn dawn li ġejjin:
- (a) kontropartijiet ċentrali kif definiti fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾;
- (b) fondi proprji kif definiti fil-punt (2) tal-Artikolu 4(1)tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (c) impriza tal-assigurazzjoni kif imfisser fil-punt (1) tal-Artikolu 13 tad-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽²⁾;
- (d) kumpanija azzjonarja finanzjarja kif imfisser fil-punt (20) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (e) kumpanija azzjonarja b’attivitajiet imhallta kif imfisser fil-punt (22) tal-Artikolu 4(1) tar-Regolament (UE) Nru 575/2013;
- (4a) “ELTIF professjonali” tfisser ELTIF li hu eligibbli li jkun ikkummerċjalizzat biss lil investituri professjonali u semiprofessionali;**
- (4b) “AIF tal-UE” tfisser AIF tal-UE kif imfisser fl-Artikolu 4(1)(k) tad-Direttiva 2011/61/UE;**
- (4c) “AIFM tal-UE” tfisser AIFM tal-UE kif imfisser fl-Artikolu 4(1)(l) tad-Direttiva 2011/61/UE;**
- (5) “awtorità kompetenti ta’ ELTIF” tfisser awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIF tal-UE kif imfisser fl-Artikolu 4(1)(p) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (6) “l-Istat Membru ta’ domicilju” tfisser l-Istat Membru fejn l-ELTIF huwa awtorizzat.
- “awtorità kompetenti ta’ ELTIF” tfisser awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta’ domicilju tal-AIF tal-UE kif imfisser fl-Artikolu 4(1)(p) tad-Direttiva 2011/61/UE;**
- (6a) “ftehim ta’ riakkwist” tfisser kwalunkwe ftehim li fih parti wahda tittrasferixxi titoli jew kull dritt relatat ma’ kontroparti, soġġetta għal impenn ta’ riakkwist tagħhom bi prezz speċifikat f’data fil-ġejjieni speċifikata jew li għad trid tiġi speċifikata;**
- (6b) “bejgħ bin-nieqes” tfisser il-bejgħ mhux kopert tal-assi;**
- (6c) “ELTIF fil-livell tal-konsum” tfisser ELTIF li l-investituri tiegħu jinkludu investituri fil-livell tal-konsum;**
- (6d) “għoti b’self ta’ titoli” u “tehid b’self ta’ titoli” tfisser kwalunkwe tranzazzjoni li fiha istituzzjoni jew il-kontroparti tagħha tittrasferixxi titoli b’suġġett għal impenn li l-mutwatarju se jrodd lura titoli ekwivalenti f’xi data fil-ġejjieni jew meta jintalab jaġġmel hekk mit-trasferitur, fejn dik it-tranzazzjoni tikkostitwixxi għoti b’self ta’ titoli lit-trasferitur u tehid b’self ta’ titoli lid-destinatarju.**
- (6e) “infrastruttura” tfisser strutturi u faċilitajiet organizzattivi fiżiċi u intanġibbli bażiċi meħtieġa għall-operazzjoni ta’ kumpanija jew intrapriża.**

⁽¹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 575/2013 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta’ Ġunju 2013 dwar ir-rekwiżiti prudenzjali għall-istituzzjonijiet ta’ kreditu u d-ditti tal-investment u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012, (ĠU L 177, 30.6.2006, p. 1).

⁽²⁾ Id-Direttiva 2009/138/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-25 ta’ Novembru 2009 dwar il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-Assigurazzjoni u tar-Riassigurazzjoni (Solvibbiltà II), ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

Artikolu 3

L-awtorizzazzjoni u l-użu tad-deżinjazzjoni

1. L-AIFs tal-UE biss huma eliġibbli biex **japplikaw għal awtorizzazzjoni u biex jingħataw** awtorizzazzjoni bhala ELTIF.
2. ELTIF **jista'** jiġi kkummerċjalizzat fl-Unjoni **kollha jew kwalunkwe wiehed mill-Istati Membri sakemm dan ikun** ġie awtorizzat f'konformità ma' dan ir-Regolament.

L-awtorizzazzjoni ta' ELTIF hija valida fl-Istati Membri kollha.

3. Kumpanija tal-investment kollettiv tuża biss id-deżinjazzjoni "ELTIF" jew "fond **Ewropew** ta' investment fuq terminu twil" għaliha stess jew għall-unitajiet jew l-ishma li tohroġ meta tkun ġiet awtorizzata f'konformità ma' dan ir-Regolament.
4. L-awtoritajiet kompetenti ta' ELTIF għandhom, fuq bażi trimestrali jinfurmaw lill-ESMA **fuq bażi kunfidenzjali**, bl-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati skont dan ir-Regolament **u jipprovdur d-dettalji kollha neċessarji dwar l-attivitajiet tal-ELTIF li jiżguraw il-konformità mad-dispożizzjonijiet stabbiliti f'dan ir-Regolament.**

L-ESMA għandha żżomm registru pubbliku ċentrali li jidentifika kull ELTIF awtorizzat skont dan ir-Regolament, il-manijer tiegħu, **l-informazzjoni prevista skont l-Artikolu 4** kif ukoll l-awtorità kompetenti fuq l-ELTIF. Ir-registru jkun disponibbli f'format elettroniku.

Artikolu 4

Applikazzjoni biex ELTIF jiġi awtorizzat bhala tali

1. **AIF tal-UE** għandu japplika għal awtorizzazzjoni **bhala ELTIF** għand l-awtorità kompetenti tiegħu.

L-applikazzjoni biex ELTIF jiġi awtorizzat bhala tali għandha tinkludi dan li ġej:

- (a) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni;
- (b) informazzjoni dwar l-identità tal-manijer tal-ELTIF propost, **l-istorja ta' mmaniġġjar ta' fondi attwali u preċedenti u l-esperjenza tiegħu rilevanti għall-investment fuq terminu twil;**
- (c) informazzjoni dwar l-identità tad-depożitarju;
- (d) deskrizzjoni tal-informazzjoni li għandha tkun disponibbli għall-investituri;
- (da) **għall-ELTIFs fil-livell tal-konsum, id-deskrizzjoni tal-proċeduri u l-arranġamenti applikabbli biex jittrattaw l-ilmenti tal-investituri fil-livell tal-konsum;**
- (e) kwalunkwe informazzjoni oħra jew dokument mitlubin mill-awtorità kompetenti tal-ELTIF sabiex tivverifika li hemm konformità mar-rekwiziti ta' dan ir-Regolament.

2. **■** AIFM tal-UE awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE **huwa intitolat li jimmaniġġja ELTIF, u għandu jagħmel applikazzjoni ssimplifikata lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF għall-approvazzjoni** biex jimmaniġġja ELTIF li ppreżenta applikazzjoni għall-awtorizzazzjoni skont il-paragrafu 1. **Tali applikazzjoni għall-approvazzjoni għandha tirreferi għall-applikazzjoni (inkluża d-dokumentazzjoni sottomesa) u l-awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2011/61/EU.**

3. L-ELTIF u l-AIFM tal-UE għandhom jiġu infurmati fi żmien [xahrejn] mid-data tas-sottomissjoni ta' applikazzjoni shiha dwar jekk ingħatax awtorizzazzjoni għal ELTIF **u l-approvazzjoni biex jimmaniġġja l-ELTIF.**

4. Kwalunkwe modifika sussegwenti fid-dokumentazzjoni msemmija **fil-paragrafu 1 ■**, għandha tiġi nnotifikata minnufih lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF.

Artikolu 5

Kundizzjonijiet għall-ghoti tal-awtorizzazzjoni

1. ELTIF applikant għandu jkun awtorizzat biss fejn l-awtorità kompetenti tiegħu:
 - (a) tkun sodisfatta li l-ELTIF applikant kapaċi jissodisfa r-rekwiziti kollha ta' dan ir-Regolament **u jkun approva r-regoli tal-fond jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni u l-għażla tad-depożitarju;**

Il-Hamis 17 ta' April 2014

(b) tkun approvat l-applikazzjoni tal-AIFM tal-UE awtorizzat skont id-Direttiva 2011/61/UE biex jimmaniġġja l-ELTIF ;

(ba) **tkun sodisfatta li l-manijer tal-ELTIF jew il-persuna li teżerċità funzjoni manijerjali fi ħdan il-manijer tal-ELTIF propost ma kinux is-soġġett ta' sanzjonijiet għal ksur ta' liġi nazzjonali jew tal-Unjoni li tirregola mmaniġġjar tal-fondi.**

1a. L-awtorità kompetenti għandha tipprovdi lill-ELTIF applikant bi tweġiba fi żmien [xahrejn] xahar.

2. L-awtorità kompetenti tal-ELTIF tista' tirrifjuta l-applikazzjoni ta' AIFM tal-UE biex jimmaniġġja l-ELTIF meta:

(a) l-AIFM tal-UE ma jkunx konformi ma' dan ir-Regolament;

(b) l-AIFM tal-UE ma jkunx konformi mad-Direttiva 2011/61/EU, **kif stabbilit f'kooperazzjoni mal-awtorità kompetenti tal-manijer tal-ELTIF skont dan ir-Regolament u bl-arranġamenti ta' kooperazzjoni superviżorja stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE;**

(c) l-AIFM tal-UE mhuwiex awtorizzat mill-awtorità kompetenti tiegħu biex jimmaniġġja l-AIFs li jinkludu fondi tat-tip koperti b'dan ir-Regolament, **kif stabbilit f'kooperazzjoni mal-awtorità kompetenti tal-manijer tal-ELTIF skont dan ir-Regolament;**

(d) l-AIFM tal-UE ma pprovdiex id-dokumenti msemmija fil-Artikolu 4(2), **jew xi kjarifika jew l-informazzjoni mitluba minnu.**

Qabel ma l-awtorità kompetenti ta' ELTIF tirrifjuta applikazzjoni, tikkonsulta l-awtorità kompetenti tal-AIFM tal-UE.

3. L-awtorità kompetenti ma tagħtix awtorizzazzjoni għal ELTIF jekk l-ELTIF applikant huwa legalment ipprojbit milli jikkummerċjalizza l-unitajiet jew l-ishma tiegħu fl-Istat Membru tad-domicilju tiegħu. **L-awtorità kompetenti għandha tikkomunika lill-ELTIF applikant ir-raġuni għalfejn irrifjutat li tagħti l-awtorizzazzjoni. Ir-rifjut għandu japplika fl-Istati Membri kollha.**

4. L-awtorizzazzjoni m'għandhiex tkun suġġetta għar-rekwiżit li ELTIF ikun immaniġġjat minn AIFM tal-UE li jkun awtorizzat mill-ELTIF fl-Istat Membru tad-domicilju, jew jekk l-AIFM tal-UE iwettaqx jew jiddelegax kwalunkwe attività fl-Istat Membru tad-domicilju tal-ELTIF.

Artikolu 6

Ir-regoli applikabbli u r-responsabbiltajiet

1. L-ELTIF għandu jkun konformi f'kull hin mad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament.

2. L-ELTIF u l-manijer għandhom ikunu konformi f'kull hin mar-rekwiżiti tad-Direttiva 2011/61/UE.

3. Il-manijer tal-ELTIF għandu jkun responsabbli li jkun hemm konformità ma' dan ir-Regolament. Il-manijer tal-ELTIF għandu jkun responsabbli għal kwalunkwe telf jew ħsara li ġejjin min-nuqqas ta' konformità ma' dan ir-Regolament.

Kapitolu II

Obbligi li jikkonċernaw il-politiki ta' investiment ta' ELTIFs

TAQSIMA I

IR-REGOLI ĠENERALI U ASSI ELIĠIBBLI

Artikolu 7

Il-kompartimenti ta' investiment

Meta ELTIF jinkludi iżjed minn kompartment ta' investiment wieħed, kull kompartment **tal-ELTIF** għandu jitqies bhala ELTIF separat għall-finijiet ta' dan il-Kapitolu.

Il-Ħamis 17 ta' April 2014

Artikolu 8

L-investimenti eliġibbli

1. **Bi qbil mal-oġġettivi ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inklussiv**, ELTIF għandu jinvesti biss f'dawn il-kategoriji ta' assi u taht il-kondizzjonijiet speċifikati f'dan ir-Regolament biss:

(a) assi ta' investment eliġibbli;

(b) l-assi msemmija fl-Artikolu 50(1) tad-Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹⁾.

2. ELTIF ma jista' jagħmel l-ebda waħda minn dawn l-attivitajiet li ġejjin:

(a) il-bejgħ bin-nieqes ta' assi;

(b) jesponi ruħu b'mod dirett jew indirett għall-komoditajiet, inkluż permezz ta' derivattivi, ċertifikati li jirrapprezentawhom, indiċi bbażati fuqhom jew kwalunkwe mezz jew strument li jagħtihom esponiment;

(d) juża strumenti finanzjarji derivati, hliet meta ■ jaqdi biss l-iskop li jiġu hheġġjati ■ r-riskji tal-valuta intrinġiċi għal investimenti ohrajn tal-ELTIF.

2a. Sabiex tiżgura l-applikazzjoni konsistenti ta' dan l-Artikolu, l-ESMA għandha, wara li twettaq konsultazzjoni pubblika miftuħa, tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifika kriterji għall-istabbiliment ta' ċirkustanzi fejn kuntratti derivattivi jservu biss l-għan li jihheġġjaw ir-riskji inerenti għall-investimenti msemmija fil-paragrafu 2(d).

L-ESMA għandha tissottometti dak l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [3 xhur wara d-dhul fis-seħħ ta' dan ir-Regolament].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 9

L-assi ta' investment eliġibbli

L-assi msemmija fl-Artikolu 8(1)(a) għandhom ikunu eliġibbli għal investment permezz ta' ELTIF jekk jaqagħu biss f'wahda mill-kategoriji li ġejjin:

(a) strumenti ta' ekwità jew kważi ekwità li kienu:

(i) maħruġa minn impriża ta' portafoll li tikkwalifika u mixtrija direttament mill-ELTIF mill-impriża ta' portafoll li tikkwalifika;

(ii) maħruġa minn impriża ta' portafoll li tikkwalifika bi skambju għal strument ta' ekwità akkwistat precedentement b'mod dirett minn ELTIF mingħand l-impriża ta' portafoll li tikkwalifika;

(iii) maħruġa minn impriża li l-impriża ta' portafoll li tikkwalifika tagħha hija sussidjarja li tappartjeni b'maġġoranza, skambjata ma' strument ta' ekwità akkwistat skont il-punti (i) jew (ii) mill-ELTIF mill-impriża ta' portafoll li tikkwalifika;

(b) strumenti ta' dejn maħruġa minn impriża ta' portafoll li tikkwalifika **b'maturità allinjata mal-ħajja tal-ELTIF**;

(c) self mogħti minn ELTIF lil impriża ta' portafoll li tikkwalifika **b'maturità allinjata mal-ħajja tal-ELTIF**;

⁽¹⁾ Direttiva 2009/65/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill *tat-13 ta' Lulju 2009 dwar il-koordinazzjoni ta' liġijiet, regolamenti u dispożizzjonijiet amministrattivi fir-rigward tal-impriži ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS)* (ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32).

Il-Ħamis 17 ta' April 2014

- (d) unitajiet jew ishma ta' wiehed jew diversi ELTIFs ohra, tal-Fondi Ewropej ta' Kapital ta' Riskju (EuVEcAs) u tal-Fondi ta' Intraprenditorija Soċjali Ewropej (EuSEFs), dejjem jekk dawn l-ELTIFs, l-EuVEcAs u l-EuSEFs ma jkunux huma stess investew aktar minn 10 % tal-kapital tagħhom f'ELTIFs.
- (e) parteċipazzjoni diretta **jew parteċipazzjoni indiretta permezz ta' impriži ta' portafoll li jikkwalifikaw ta' infrastruttura** individwali li jehtiegu nefqa kapitali bil-quddiem ta' mill-inqas EUR 10 miljun, jew l-ekwivalenti tagħhom fil-valuta u fil-mument li ssir in-nefqa **u li jipprovdu redditi prevedibbli regolari.**

Bi qbil mal-objettivi ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inklussiv jew fi hdan il-politika reġjonali tal-Unjoni, il-proġetti ffinanzjati minn shubija pubblika privata għandhom jinghataw prijorità mill-awtoritajiet kompetenti meta jeżaminaw applikazzjoni.

Artikolu 10

Impriża ta' portafoll li tikkwalifika

1. Impriża ta' portafoll li tikkwalifika, msemmija fl-Artikolu 9(1) għandha tkun impriża ta' portafoll u mhux impriża ta' investiment kollettiv, li tissodisfa r-rekwiżiti kollha li ġejjin:

(a) mhijiex impriża finanzjarja **apparti l-banek ta' żvilupp multilaterali Ewropej imsemmija fir-Regolament (UE) Nru 575/2013 [CRR], l-Artikolu 117(2)(f), (i), (j) u (k);**

(b) mhijiex ammessa għall-kummerċ:

(i) f'suq irregolat kif imfisser fil-punt 21 tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/.../UE [MIFID ġdida];

(ii) f'faċilità tal-kummerċ multilaterali kif imfisser fil-punt 22 tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2014/.../UE [MIFID ġdida];

■

(ba) **hija ammessa għall-kummerċ f'suq regolat jew f'faċilità tal-kummerċ multilaterali u jkollha kapitalizzazzjoni tas-suq ta' mhux aktar minn EUR 1 biljun;**

(bb) **hija ammessa għall-kummerċ f'suq regolat jew f'faċilità ta' kummerċ multilaterali u hija meqjusa bhala SME skont l-Artikolu 2(1) tal-Anness tar-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni 223/361/KE ⁽¹⁾;**

(c) tkun stabbilita fi Stat Membru, jew f'pajjiż terz dejjem jekk il-pajjiż terz:

(i) mhuwiex ta' riskju għoli u ma għandux ġurisdizzjonijiet li mhumiex kooperattivi kif identifikat mit-Task Force ta' Azzjoni Finanzjarja (FATF); or

(ii) ikun iffirma ftehim mal-Istat Membru tad-domicilju tal-manijer tal-ELTIF u ma' kull Stat Membru iehor fejn ikun intiż li jġu kummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIF, li jipprevedi li l-pajjiż terz **mhuwiex** pajjiż:

— **fejn ma jkunx hemm taxxi jew ikun hemm taxxi nominali,**

— **fejn hemm nuqqas ta' skambju effettiv ta' informazzjoni ma' awtoritajiet tat-taxxa barranin,**

— **fejn hemm nuqqas ta' trasparenza fid-dispożizzjonijiet leġiżlattivi, ġudizzjarji jew amministrattivi,**

— **fejn m'hemm ebda rekwiżit għal preżenza lokali sostantiva,**

— **li jaġixxi bhala centru finanzjarju offshore.**

⁽¹⁾ Ir-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni tas-6 ta' Mejju 2003 dwar id-definizzjoni ta' intrapriži mikro, żgħar u ta' daqs medju (ĠU L 124, 20.5.2003, p. 36).

Il-Hamis 17 ta' April 2014

2. B'deroga mill-paragrafu 1(a) [...], impriża ta' portafoll li tikkwalifika tista' tkun impriża finanzjarja **jew impriża ta' investment kollettiv** li, **skont l-oġġettivi ta' tkabbir intelliġenti, sostenibbli u inkluziv**, tiffinanzja esklussivament l-impriži ta' portafoll li jikkwalifikaw msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu jew l-assi reali msemmija fl-Artikolu 9.

Artikolu 11

Kunflitti ta' interess

ELTIF m'għandux jinvesti f'assi ta' investment eliġibbli li l-maniger ikollu jew qed jiehu interess dirett jew indirett fihom, hlief jekk mhux f'unitajiet ta' parteċipazzjoni **tal-ELTIFs, EUSEFs jew EuVEcAs jew impriži ta' investment kollettiv skont l-Artikolu 10(2)**, li jimmaniġġja.

TAQSIMA II

DISPOŻIZZJONIJIET FUQ POLITIKI TAL-INVESTIMENT

Artikolu 12

Is-sura tal-portafoll u d-diversifikazzjoni

1. ELTIF għandu jinvesti mill-inqas 70 % tal-kapital tiegħu f'assi ta' investment eliġibbli **u mill-inqas 60 % tal-kapital tiegħu f'assi elenkati fl-Artikoli 9(a), (b) u (c) li l-impriża ta' portafoll li tikkwalifika li qed tohroġhom hija stabbilita fit-territorju ta' Stat Membru.**

1a. Fil-każ li r-regoli jew strumenti għall-inkorporazzjoni ta' ELTIF jipprevedu drittijiet ta' ammortizzazzjoni regolari, l-ELTIF għandu jzomm fil-perjodi ta' ammortizzazzjoni predefiniti riżerva ta' likwidità li tikkunsidra r-rekwiżiti u l-kundizzjonijiet għall-eżerċizzju tad-drittijiet ta' ammortizzazzjoni, proporzjonati mal-immaniġġjar ta' likwidità għall-eżerċizzju tad-drittijiet ta' ammortizzazzjoni.

1b. L-ESMA għandha tiżviluppa standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika aktar l-istruttura tar-riżervi ta' likwidità.

L-ESMA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa ...*.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2. ELTIF ma għandux jinvesti iktar minn:

(a) 10 % tal-kapital tiegħu f'assi mahruġa minn kwalunkwe impriża ta' portafoll li tikkwalifika;

(b) 10 % tal-kapital tiegħu **direttament jew indirettament f'infrastruttura** individwali **skont l-Artikolu 9(e)**;

(c) 10 % tal-kapital tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' kwalunkwe ELTIF, EuVECA EuSEF **jew AIFs**;

(d) 5 % tal-kapital tiegħu f'assi msemmija fl-Artikolu 8(1)(b) fejn dawn l-assi jkunu nharġu minn kwalunkwe korp uniku.

3. Il-valur aggregat ta' unitajiet jew ishma ta' ELTIFs, EuvECAs u EuSEFs f'portafoll ta' ELTIF ma għandux jaqbeż l-20 % tal-valur tal-kapital tiegħu.

4. L-esponiment aggregat għar-riskju ta' kontraparti tal-ELTIF li jirriżulta minn tranżazzjonijiet ta' derivati barra l-borża (OTC) **jew ftehimiet ta' riakkwist** jew minn ftehimiet ta' xiri bil-patt ta' bejgħ mill-ġdid, ma għandux jaqbeż il-5 % tal-kapital tiegħu.

5. B'deroga mill-paragrafu 2(a) u 2(b), l-ELTIF jista' jzid il-limitu ta' 10 % imsemmi fih għal 20 %, dejjem jekk il-valur aggregat ta' assi fil-pussess tal-ELTIF f'impriži ta' portafoll li jikkwalifikaw u f'assi reali individwali li jinvesti fihom aktar minn 10 % tal-kapital tiegħu, ma jaqbiżx l-40 % tal-valur tal-kapital tiegħu.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

6. Kumpaniji li huma inkluzi fl-istess grupp għall-finijiet ta' kontijiet konsolidati, kif irregolat skont id-Direttiva 83/349/KEE ⁽¹⁾ jew skont ir-regoli internazzjonali rikonoxxuti ta' kontabilità, jitqiesu bħala impriza unika ta' portafoll li tikkwalifika jew korp uniku għall-finijiet tal-kalkolu tal-limiti li jinsabu f'dan fil-paragrafi minn 1 sa 5.

Artikolu 12a

F'ċirkostanza fejn l-ELTIF jikser ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni kif stipulati fl-Artikolu 12 u l-kontravvenzjoni hija lil hinn mill-kontroll tal-manijer tal-ELTIF, l-awtoritajiet kompetenti għandhom jipprovdu perjodu ta' sitt xhur għall-manijer sabiex jiehu miżuri meħtieġa sabiex jirrangja l-pożizzjoni.

Artikolu 13**Il-koncentrazzjoni**

1. ELTIF ma jistax jakkwista' aktar minn 25 % tal-unitajiet jew l-ishma ta' ELTIF, EuVECA jew EuSEF wiehed.
2. Il-limiti ta' koncentrazzjoni stabbiliti fl-Artikolu 56(2) tad-Direttiva 2009/65/KE għandhom japplikaw għal investimenti fl-assi li hemm referenza għalihom fl-Artikolu 8(1)(b) ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 14**It-teħid ta' self ta' flus**

ELTIF jista' jissellef il-flus dejjem jekk dan is-self jissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) ma jirrapprezentax aktar minn **40 %** tal-kapital tal-ELTIF;
- (b) isir bl-iskop li tinkiseb parteċipazzjoni fl-assi ta' investiment eliġibbli;
- (c) isir kuntratt fl-istess valuta bħal tal-assi li għandhom jiġu akkwistati mal-flus misselfa;

(ea) jipoteka l-assi li ma jirrapprezentawx aktar minn 30 % tal-kapital tal-ELTIF.

(eb) It-tul ta' żmien tiegħu jkun allinjat mal-ħajja tal-ELTIF.

Il-manijer tal-ELTIF għandu jinforma lill-investituri minn qabel dwar htigijiet futuri ta' self li jinqalghu fi hdan l-istrateġija ta' investiment.

Artikolu 15**L-applikazzjoni tas-sura tal-portafoll u r-regoli ta' diversifikazzjoni**

1. Il-limiti ta' investiment stabbiliti fl-Artikolu 12(1):
 - (a) japplikaw skont id-data speċifikata fir-regoli tal-ELTIF jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni, fejn din id-data għandha tqis il-pekuliaritajiet u l-karatteristiċi tal-assi li għandhom jiġu investiti minn ELTIF u ma tkunx aktar tard minn hames **snin jew nofs il-ħajja tal-ELTIF kif determinat skont l-Artikolu 16(2), skont liema tiġi l-ewwel**, wara l-awtorizzazzjoni tal-ELTIF. F'ċirkostanzi eċċezzjonali, l-awtorità kompetenti tal-ELTIF, wara s-sottomissjoni ta' pjan ta' investiment iġġustifikat kif dovut, tista' tapprova estensjoni ta' dan il-limitu ta' żmien b'mhux aktar minn sena;
 - (b) ma tibqax tapplika ladarba l-ELTIF jibda jbigħ l-assi skont il-politika ta' ammortizzazzjoni tiegħu kif stipulat fl-Artikolu 16;

⁽¹⁾ ĠU L 193, 18.7.1983, p. 1.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

(c) tiġi temporanjament sospiża meta ELTIF jiġbor kapital addizzjonali, dejjem sakemm sospensjoni bhal din ma tkunx itwal minn 12-il xahar, **partikolarment fil-każ ta' investiment tal-infrastruttura.**

2. Meta assi ta' terminu twil li fih ELTIF ikun investa jinhareġ minn impriza ta' portafoll li tikkwalifika, li ma għadhiex konformi mal-Artikolu 10(1)(b), l-assi fuq terminu twil jista' jkompli jingħadd għall-iskop tal-kalkolu tas-70 % msemmi fl-Artikolu 12(1) għall-massimu ta' tliet snin mid-data sakemm l-impriza ta' portafoll ma tibqax tissodisfa r-rekwiżiti fl-Artikolu 10.

Kapitolu III

L-ammortizzazzjoni, il-kummerċ u l-hruġ ta' ishma jew unitajiet, u t-tqassim tal-introjt

Artikolu 16

Il-politika ta' ammortizzazzjoni

1. **Il-manijer tal-ELTIF jista' jistabbilixxi ELTIF professjonali bl-ebda parteċipazzjoni għall-investituri fil-livell tal-konsum jew hu jista' jiddeċiedi li jistabbilixxi ELTIF fejn jistgħu jipparteċipaw investituri fil-livell tal-konsum, professjonali u semiprofessionali.**

1a. Ir-regoli jew strumenti tal-inkorporazzjoni jistgħu jindikaw data speċifika bhala t-tmiem il-hajja tal-ELTIF kif ukoll id-dritt għal intervent bikri jew estensjoni temporanja tal-hajja tal-ELTIF u l-kundizzjonijiet tal-eżerċizzju ta' dan id-dritt. Meta ma tiġi indikata l-ebda data speċifika, il-hajja tal-ELTIF m'għandhiex tkun limitata.

1b. Meta l-manijer tal-ELTIF jiddeċiedi li jhalli l-investituri fil-livell tal-konsum jipparteċipaw fl-ELTIF, l-investituri kollha għandhom ikunu jistgħu jitolbu l-ammortizzazzjoni tal-unitajiet jew l-ishma tagħhom qabel it-tmiem il-hajja tal-ELTIF. Madankollu, l-ammortizzazzjoni tal-unitajiet u l-ishma minn investituri istituzzjonali jew fil-livell tal-konsum jista' jsehh biss nofs il-hajja tal-ELTIF u għal massimu totali ta' 20 % tal-ammont totali tal-fond. Jekk mhumiex previsti drittijiet ta' ammortizzazzjoni fir-regoli jew strumenti għall-inkorporazzjoni tal-ELTIF, l-ammortizzazzjoni għall-investituri tista' tkun possibbli dakinhar wara d-data li tistipula tmiem hajjet l-ELTIF.

L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji sabiex tispeċifika aktar il-kundizzjonijiet u rekwiżiti tal-istrutturi tal-politika ta' ammortizzazzjoni tal-ELTIFs, sabiex tintlaħaq kjarizza u konsistenza fl-Unjoni.

2. Hajjet l-ELTIF għandha tkun **konsistenti man-natura ta' terminu twil tal-ELTIF u għandha tkun** twila biżżejjed biex tkopri ċ-ċiklu tal-hajja ta' kull assi individwali tal-ELTIF, imkejla skont il-profil ta' nonlikwidità u ċ-ċiklu tal-hajja ekonomika tal-assi, u l-objettiv tal-investiment iddikjarat tal-ELTIF.

3. L-investituri jistgħu jitolbu l-istralċ ta' ELTIF jekk it-talbiet ta' ammortizzazzjoni tagħhom **magħmula skont il-politika ta' ammortizzazzjoni tal-ELTIF** ma jiġux sodisfatti fi żmien sena **wara d-data li saru fiha.**

3a. Ir-regoli jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-ELTIF u d-divulgazzjoni lill-investituri għandhom jistipulaw il-proċeduri għall-investiment mill-ġdid tar-rikavat mill-investiment f'imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw, jew f'imprizi ta' portafoll li jikkwalifikaw ohra jew f'assi likwidi ta' kwalità għolja, fejn investimenti bhal dawn jimmaturaw qabel tmiem il-hajja tal-ELTIF.

4. L-investituri dejjem għandhom l-ghazla li jithallsu lura fi flus.

5. Il-hlas lura in natura mill-assi tal-ELTIF għandu jkun possibbli biss meta jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

(a) ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF jipprevedu din il-possibbiltà, bil-kundizzjoni li l-investituri kollha jirċievu trattament ġust;

(b) l-investitur jitlob bil-miktub biex jithallas lura permezz ta' sehem mill-assi tal-fond;

(c) l-ebda regola speċifika ma tirrestringi t-trasferiment ta' dawn l-assi.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

6. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jspecifikaw iċ-ċirkustanzi li fihom hajjet ELTIF hija twila biżżejjed biex tkopri ċ-ċiklu tal-hajja ta' kull assi individwali tal-ELTIF.

L-ESMA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards regolatorji tekniċi lill-Kummissjoni sal-2015.

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 17

Is-suq sekondarju

1. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ma jimpedixxux unitajiet jew strumenti ta' ELTIF milli jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat kif imfisser fl-Artikolu 4(14) tad-Direttiva 2004/39/KE jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar kif imfisser fl-Artikolu 4(15) tad-Direttiva 2004/39/KE .

2. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ma jimpedixxux lill-investituri milli jittrasferixxu l-ishma jew l-unitajiet tagħhom liberament lil partijiet terzi.

2a. L-ELTIF għandu jippubblika regolament spjegazzjoni ta' kwalunkwe differenza sinifikanti bejn il-valur tas-suq ta' ishma jew unitajiet elenkati u l-istima tiegħu tal-valur nett tal-assi tiegħu.

Artikolu 18

Il-hruġ ta' ishma jew unitajiet oħra

1. ELTIF jista' joffri l-hruġ ta' ishma jew unitajiet godda skont ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tiegħu.

2. ELTIF ma għandux joffri l-hruġ ta' ishma jew unitajiet godda bi prezz taħt il-valur nett tal-assi tiegħu mingħajr ma joffri dawn l-ishma jew unitajiet bl-istess prezz għall-investituri eżistenti.

Artikolu 19

Id-disponiment tal-assi tal-ELTIF

1. Kull ELTIF għandu jadotta skeda ddetaljata għad-disponiment ordnat tal-assi tiegħu sabiex l-investituri jkollhom rimborż wara tmiem hajjet l-ELTIF.

2. L-iskeda msemmija f'paragrafu 1 għandha **tkun riezaminata mill-inqas darba f'sena u għandha** tinkludi:

(a) valutazzjoni tas-suq għal xerrejja potenzjali;

(b) valutazzjoni u tqabbil ta' prezzijiet tal-bejgħ potenzjali;

(c) valutazzjoni għall-assi biex jiġu divestiti;

(d) żmien preċiż għall-iskeda ta' disponiment.

3. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jspecifikaw il-kriterji li jridu jintużaw għall-valutazzjonijiet fil-punt (a) u l-istimar fil-punt (c) tal-paragrafu 2.

L-ESMA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [...].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 20

It-tqassim **tar-rikavat**

1. ELTIF jista' regolament iqassam lill-investituri **r-rikavat iġġenerat** mill-assi li jinsabu fil-portafoll. **Dan ir-rikavat** għandu jkun magħmul minn:

(a) kwalunkwe **rikavat** li l-assi qed johlqu b'mod regolari;

Il-Ħamis 17 ta' April 2014

(b) l-apprezzament tal-kapital li jsehh wara d-disponiment ta' assi ■ .

2. **Il-politika ta' distribuzzjoni tal-introjtu għandha titfassal sabiex timminimizza l-volatilità tar-redditu għall-investituri. L-introjtu** ma għandux jiġi ddistribwit sal-punt li jiġi mehtieg għall-impenji tal-ELTIF tal-gejjieni.

2a. **ELTIF għandu jkun awtorizzat sabiex inaqqas il-kapital tiegħu fuq bażi prorata fil-każ li jkun nehha wiehed mill-assi tal-portafoll tiegħu.**

3. ELTIF fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-fond tiegħu għandu jiddikjara l-politika ta' tqassim li se jadotta matul hajjet il-Fond.

Kapitolu IV

Ir-rekwiziti ta' trasparenza

Artikolu 21

It-trasparenza

1. L-unitajiet jew l-ishma ta' ELTIF awtorizzat ma għandhomx ikunu kkummerċjalizzati fl-Unjoni mingħajr il-pubblikazzjoni minn qabel ta' prospett.

L-unitajiet jew l-ishma ta' ELTIF awtorizzat ma għandhomx jiġux kkummerċjalizzati lill-investituri fil-livell tal-konsum fl-Unjoni qabel ma jiġi ppubblikat id-dokument bit-tagħrif ewlieni (KID) skont ir-Regolament Nru .../... [PRIIPS].

2. Il-prospett għandu jinkludi l-informazzjoni neċessarja biex l-investituri jkun jistgħu jagħmlu għudizzju infurmat rigward l-investment propost lilhom, u, b'mod partikolari, tar-riskji li jinvolvi.

3. Il-prospett għandu jinkludi mill-inqas dan li ġej:

(a) dikjarazzjoni li tagħti r-raġunijiet kif l-oġġettivi u l-istrategija ta' investment ta' ELTIF sabiex jintlahqu dawn l-oġġettivi jikkwalifikaw lill-Fond bhala ta' terminu twil fin-natura tiegħu;

(b) l-informazzjoni li għandha tingħata minn imprizi tal-investment kollettiv tat-tip limitat skont id-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u l-Kunsill ⁽¹⁾ u r-Regolament tal-Kummissjoni (KE) Nru 809/2004 ⁽²⁾;

(c) l-informazzjoni li għandha tingħata lill-investituri skont l-Artikolu 23 tad-Direttiva 2011/61/UE, jekk ma tkunx diġà koperta taht il-punt(b) ta' dan il-paragrafu;

(d) indikazzjoni prominenti tal-kategoriji tal-assi li ELTIF huwa awtorizzat li jinvesti fihom;

(da) **dikjarazzjoni tal-flussi tal-flus;**

4. Il-prospett, il-KID u kwalunkwe dokument promozzjonali iehor għandhom jinnotifikaw b'mod prominenti lill-investituri dwar in-natura nonlikwida tal-Fond.

B'mod partikolari, il-prospett, il-KID, u kwalunkwe dokument promozzjonali iehor b'mod ċar:

(a) jinfurmaw lill-investituri dwar in-natura ta' terminu twil tal-investimenti tal-ELTIF;

(b) **fejn applikabbli skont l-Artikolu 16(1)** jinfurmaw lill-investituri dwar tmiem hajjet l-ELTIF **u kwalunkwe dritt ta' espansjoni temporanja jew kwalunkwe dritt ta' intervent fil-hajja tal-ELTIF u l-kundizzjonijiet speċifiċi previsti;**

(c) jiddikjaraw jekk hemmx il-hsieb li l-ELTIF jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsum;

⁽¹⁾ ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64.

⁽²⁾ ĠU L 149, 30.4.2004, p. 1.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

- (d) jiddikjaraw **id-drittijiet tal-investituri** li jifdu l-investment taghhom **skont l-Artikolu 16(1) u r-regoli jew strumenti tal-inkorporazzjoni tal-ELTIF**;
- (e) jiddikjaraw il-frekwenza u ż-żmien ta' kwalunkwe introjtu mill-pagamenti, jekk ikun hemm, lill-investituri matul hajjet il-fond;
- (f) jaghtu parir lill-investituri li proporzjon żgħir biss tal-portafoll ta' investment globali taghhom għandu jiġi investit f'ELTIF.
- (fa) **jinfurmaw lill-investituri dwar l-istrateġija għall-kwalifika ta' kumpaniji mhux elenkati biex jiġu ammessi għall-kummerċ fi swieq regolati**;
- (fb) **l-investituri jiġu infurmati dwar l-istrateġija rigward l-użu ta' derivattivi b'kunsiderazzjoni tal-karatteristiċi u aspetti speċifiċi tal-proġett ikkonċernat**;
- (fc) **issemmu kull parteċipazzjoni fi strumenti li jinvolvu l-fondi baġitarji tal-Unjoni**.
- (fd) **l-investituri jiġu infurmati regolarment, mill-inqas darba fis-sena, bil-progress ta' kull proġett ta' investment, il-valur tal-investimenti ta' portafoll li jikkwalifikaw individwali u l-valur ta' assi oħra li fihom jitpoġġew flus żejda kif ukoll bin-natura, għan u valur ta' kwalunkwe derivattivi użati**.

4a. Il-prospett ta' ELTIFs professjonali għandu jkollu informazzjoni meħtieġa skont l-Artikolu 23 tad-Direttiva 2011/61/EU. Barra minn hekk, għandu jkollu wkoll kull devjazzjoni mid-dispożizzjonijiet tal-Artikolu 12 dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll.

Artikolu 22

Divulgazzjoni tal-kost

1. Il-prospett għandu jinforma b'mod prominenti lill-investituri dwar il-livell tal-kostijiet differenti li jridu jithallsu direttament jew indirettament mill-investitur. Il-kostijiet differenti għandhom jiġu miġbura skont l-intestaturi li ġejjin:
 - (a) il-kostijiet sabiex jitwaqqaf l-ELTIF;
 - (b) il-kostijiet relatati mal-akkwist tal-assi;
 - (c) il-kostijiet tal-immaniġġjar;
 - (d) il-kostijiet tad-distribuzzjoni
 - (e) kostijiet oħra, inklużi kostijiet ta' amministrazzjoni, regolatorji, **ta' depożitarju**, ta' kustodja, **servizz professjonali** u ta' awditjar.
2. Il-prospett għandu jiddivulga l-proporzjon globali tal-kostijiet għall-kapital tal-ELTIF.
3. Id-dokument bit-tagħrif ewlieni għandu jirrifletti l-kostijiet kollha deskritti fil-prospett fi hdan fl-ispjega tiegħu tal-ispejjeż totali f'termini monetarji u percentwali.
4. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika:
 - (a) id-definizzjonijiet komuni, il-metodoloġiji ta' kalkolu u l-formati ta' preżentazzjoni tal-kostijiet imsemmija fil-paragrafu 1 u l-proporzjon globali msemmi fil-paragrafu 2;
 - (b) id-definizzjonijiet komuni, il-metodoloġiji ta' kalkolu u l-format ta' preżentazzjoni tal-ispjega tal-kostijiet totali fil-paragrafu 3.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

L-ESMA, meta tkun qed tiżviluppa dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji, għandha tqis l-abbozz tal-istandards regolatorji msemmija fil-punt (...) tar-Regolament Nru .../... [PRIPS].

L-ESMA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [...].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Kapitolu V

Il-kummerċjalizzazzjoni ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs

Artikolu 23

Facilitajiet disponibbli għall-investituri

1. **Fil-każ li r-regoli jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni ta' ELTIF jipprevedu drittijiet għal ammortizzazzjoni**, il-manijer tal-ELTIF għandu, f'kull Stat Membru fejn għandu l-intenzjoni li jikkummerċjalizza l-unitajiet jew l-ishma ta' dan l-ELTIF, iwaqqaf facilitajiet disponibbli għas-sottoskrizzjonijiet, jagħmel pagamenti lill-azzjonisti tal-unitajiet jew ishma, jixtri mill-ġdid jew jifdi l-unitajiet jew l-ishma u jagħmel disponibbli l-informazzjoni li l-ELTIF u l-manijer tiegħu huma mitluba jipprovdu.

2. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji biex tispeċifika t-tipi u l-karatteristiċi tal-facilitajiet, l-infrastruttura teknika tagħhom u l-kontenut tal-kompiti tagħhom fir-rigward tal-investituri tal-ELTIF msemmija fil-paragrafu 1.

L-ESMA għandha tissottometti dan l-abbozz ta' standards tekniċi regolatorji lill-Kummissjoni sa [...].

Is-setgħa hija ddelegata lill-Kummissjoni biex tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmijin fl-ewwel subparagrafu skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2a. **Għal ELTIFs professjonali, il-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu ma għandux japplika.**

Artikolu 24

Ir-reqwiżiti addizzjonali għall-kummerċjalizzazzjoni għall-investituri fil-livell tal-konsum

Il-manijer ta' ELTIF **jista'** jikkummerċjalizza l-unitajiet jew l-ishma ta' dan l-ELTIF għall-investituri fil-livell tal-konsum dejjem jekk jiġu sodisfatti dawn ir-reqwiżiti addizzjonali li ġejjini:

- (a) Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF jistipulaw li l-investituri kollha jibbenefikaw minn trattament ugwali u ma jingħata l-ebda trattament preferenzjali jew benefiċċju ekonomiku speċifiku lil investituri individwali jew lil gruppi ta' investituri;
 - (b) l-ELTIF **jista' jkun** strutturat bħala shubija **jekk dan ma jehtieġx impenji addizzjonali għall-investitur appartati l-impenn ta' kapital oriġinali**;
 - (c) l-investituri fil-livell tal-konsum jistgħu, matul il-perjodu tas-sottoskrizzjoni ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIF, iħassru s-sottoskrizzjoni tagħhom u jiehdu l-flus lura mingħajr penali.
- (ca) **Il-manijer tal-ELTIF ikun stabbilixxa proceduri u arrangamenti xierqa biex jittratta lmenti tal-investituri fil-livell tal-konsum, li jippermettu lill-investituri fil-livell tal-konsum biex jipprezentaw ilmenti fil-lingwa uffiċjali jew wahda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru tagħhom**;
 - (cb) **il-forma legali tal-ELTIF hija b'tali mod li l-investituri fil-livell tal-konsum ma jistgħux jitlejfu aktar mill-ammont li investew fil-fond**;
 - (cc) **l-ELTIF għandu jinvesti biss f'unitajiet jew ishma tal-EuVECA u EuSEF sakemm dawn il-fondi għandhom depożitarju**;

L-ESMA għandha tiżviluppa standards li jispeċifikaw aktar id-dispożizzjonijiet għall-investituri fil-livell tal-konsum li għandhom jiġu inklużi fir-regoli jew fl-istrumenti tal-inkorporazzjoni.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

Artikolu 25

Il-kummerċjalizzazzjoni ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs

1. Il-manijer ta' ELTIF għandu jkun kapaċi jikkummerċjalizza l-unitajiet jew l-ishma ta' dan l-ELTIF awtorizzat lil investituri professjonali, **semiprofessjonali** u fil-livell tal-konsum fl-Istat Membru tad-domicilju tiegħu man-notifika skont l-Artikolu 31 tad-Direttiva 2011/61/UE.
2. Il-manijer ta' ELTIF **jista'** jikkummerċjalizza l-unitajiet jew l-ishma ta' dan l-ELTIF awtorizzat lil investituri professjonali, **semiprofessjonali** u fil-livell tal-konsum fl-Istati Membri ħlief fl-Istat Membru tad-domicilju tal-manijer tal-ELTIF, man-notifika skont l-Artikolu 32 tad-Direttiva 2011/61/UE.
3. Il-manijer tal-ELTIF għandu fir-rigward ta' kull ELTIF jispeċifika lill-awtorità kompetenti tiegħu jekk għandux l-intenzjoni jew le li jikkummerċjalizzah fost l-investituri fil-livell tal-konsum.
4. Minbarra d-dokumentazzjoni u l-informazzjoni meħtieġa skont **l-Artikolu** 32 tad-Direttiva 2011/61/UE, il-manijer tal-ELTIF għandu jipprovdli lill-awtorità kompetenti tiegħu dan kollu li ġej:
 - (a) il-prospett tal-ELTIF;
 - (b) id-dokument bit-tagħrif ewlieni tal-ELTIF jekk se jiġi kummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsum;
 - (c) l-informazzjoni dwar il-facilitajiet msemmija fl-Artikolu 22.
5. Il-kompetenzi u s-setgħat tal-awtoritajiet kompetenti skont **l-Artikolu** 32 tad-Direttiva 2011/61/UE għandhom jinftiehem li qed jirreferu wkoll għall-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs fost investituri fil-livell tal-konsum u li jkopru r-rekwiżiti addizzjonali stipulati f'dan ir-Regolament.
6. **■** L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-manijer tal-ELTIF għandha **tipprojbixxi l-kummerċjalizzazzjoni** ta' ELTIF awtorizzat jekk il-manijer tal-ELTIF ma jikkonformax jew mhux se jkun konformi ma' dan ir-Regolament.
7. Minbarra s-setgħat tagħha skont l-ewwel subparagrafu tal-Artikolu 32(3) [...] tad-Direttiva 2011/61/UE, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru tad-domicilju tal-manijer tal-ELTIF għandha tirrifjuta wkoll it-trażmissjoni ta' fajl komplut ta' notifika lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru fejn l-ELTIF huwa intiz li jiġi kummerċjalizzat, jekk il-manijer tal-ELTIF ma jikkonformax jew mhux se jkun konformi ma' dan ir-Regolament.

Kapitolu VI

Is-supervizjoni

Artikolu 26

Is-supervizjoni mill-awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jagħmlu supervizjoni għall-konformità ma' dan ir-Regolament fuq bażi kontinwa.
 2. L-awtorità kompetenti tal-ELTIF għandha tkun responsabbli għas-supervizjoni tal-konformità skont ir-regoli stabbiliti fil-Kapitoli II, III u IV.
 3. L-awtorità kompetenti tal-ELTIF għandha tkun responsabbli għas-supervizjoni tal-konformità skont l-obbligi stipulati fir-regoli dwar il-fond jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni, u l-obbligi stipulati fil-prospett, li jkunu konsistenti ma' dan ir-Regolament.
 4. L-awtorità kompetenti tal-manijer tal-ELTIF għandha tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-adegwatezza tal-arranġamenti u l-organizzazzjoni tal-manijer sabiex il-manijer tal-MMF ikun f'pożizzjoni li jikkonforma mal-obbligi u r-regoli li huma relatati mal-kostituzzjoni u l-funzjonament tal-MMFs kollha li jiġġestixxi.
- L-awtorità kompetenti tal-manijer għandha tkun responsabbli mis-sorveljanza tal-konformità tal-manijer tal-ELTIFs ma' dan ir-Regolament.
5. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jimmonitorjaw l-impriżi ta' investiment kollettiv stabbiliti jew ikummerċjalizzati fit-territorji tagħhom biex jivverifikaw li dawn ma jużawx id-deżinjazzjoni ELTIF jew jissuġġerixxu li huma ELTIF sakemm dawn ma jkunux awtorizzati u jikkonformaw ma' dan ir-Regolament.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

Artikolu 27

Setgħat tal-awtoritajiet kompetenti

1. L-awtoritajiet kompetenti għandhom jingħataw is-setgħat superviżorji u investigattivi kollha li huma meħtieġa għat-twettiq tal-funzjonijiet tagħhom skont dan ir-Regolament.

1a. L-awtorità kompetenti tal-ELTIF għandha tiegħu l-miżuri xierqa filwaqt li tirrispetta l-prinċipju ta' proporzjonalità fejn il-maniġer tal-ELTIF b'mod partikolari:

- (a) **jonqos milli jikkonforma mar-reqwiziti li japplikaw għall-kompożizzjoni u diversifikazzjoni tal-portafoll, bi ksur tal-Artikoli 12 u 15;**
- (b) **jikkummerċjalizza, bi ksur tal-Artikoli 24 u 25, l-unitajiet tal-ishma ta' ELTIF lil investituri fil-livell tal-konsum;**
- (c) **juża d-denominazzjoni ELTIF iżda ma jkunx awtorizzat f'konformità mal-Artikolu 3;**
- (d) **juża d-denominazzjoni ELTIF biex jikkummerċjalizza fondi li mhumiex stabbiliti f'konformità mal-Artikolu 3(1);**
- (e) **jonqos milli jikkonforma mar-regoli u responsabbiltajiet applikabbli bi ksur tal-Artikolu 6.**

1b. Fil-każijiet imsemmija fil-paragrafu 1a, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-ELTIF għandha, kif meħtieġ:

- (a) **tiegħu miżuri sabiex tiżgura li l-maniġer tal-ELTIF jikkonforma mal-Artikoli 3, 6, 12, 15, 24, u 25.**
- (b) **tipprobjixxi l-użu tad-denominazzjoni ELTIF u tneħhi l-approvazzjoni mogħtija lill-maniġer tal-ELTIF ikkonċernat mill-awtorizzazzjoni.**

2. Is-setgħat ikkonferiti lill-awtoritajiet kompetenti skont id-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament.

Artikolu 28

Setgħat u kompetenzi tal-ESMA

- 1. L-ESMA għandu jkollha s-setgħat **u r-riżorsi** meħtieġa sabiex twettaq il-kompiti attribwiti lilha minn dan ir-Regolament.
- 2. Is-setgħat tal-ESMA skont id-Direttiva 2011/61/UE għandhom jiġu eżerċitati wkoll fir-rigward ta' dan ir-Regolament u f'konformità mar-Regolament (KE) Nru 45/2001.
- 3. Għall-finijiet tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, dan ir-Regolament għandu jiġi inkluż taht kwalunkwe att ieħor tal-Unjoni li jorbot legalment li jikkonferixxi kompiti fuq l-Awtorità kif imsemmi fl-Artikolu 1(2) tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

Artikolu 29

Kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet

- 1. L-awtorità kompetenti tal-ELTIF u l-awtorità kompetenti tal-maniġer, jekk differenti, għandhom jikkoperaw ma' xulxin u jiskambjaw informazzjoni bl-iskop li jwettqu dmirijiethom skont dan ir-Regolament.
- 2. L-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom jikkoperaw ma' xulxin bl-iskop li jwettqu d-dmirijiet rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.
- 3. **L-awtoritajiet kompetenti u l-ESMA għandhom** jiskambjaw l-informazzjoni u d-dokumentazzjoni kollha meħtieġa biex iwettqu d-dmirijiet rispettivi tagħhom skont dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, b'mod partikolari biex jidentifikaw u jirrimedjaw kull ksur ta' dan ir-Regolament.

Il-Hamis 17 ta' April 2014

Kapitolu VII

Dispożizzjonijiet finali

Artikolu 30

Evalwazzjoni

Il-Kummissjoni għandha tibda evalwazzjoni tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament fl-istess waqt, jew eżattament wara, l-evalwazzjoni prevista fl-Artikolu 69 tad-Direttiva 2011/61/UE. Il-Kummissjoni għandha tevalwa b'mod partikolari:

- (a) l-impatt tal-Artikolu 16(1) ;
- (b) l-impatt fuq id-diversifikazzjoni tal-assi fl-applikazzjoni tal-limitu minimu ta' 70 % tal-assi tal-investimenti eliġibbli stipulat fl-Artikolu 12(1), b'mod partikolari jekk tkunx meħtieġa żieda fil-miżuri ta' likwidità ;
- (c) il-punt safejn l-ELTIFs huma kkummerċjalizzati fl-Unjoni, inkluż jekk l-AIFMs fi hdan it-tifsira tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE jistgħux ikunu interessati li jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs.
- (ca) **il-punt safejn għandha tiġi aġġornata l-lista ta' assi u investimenti eliġibbli, kif ukoll ir-regoli ta' diversifikazzjoni, il-kompożizzjoni tal-portafoll u l-limiti dwar is-self tal-flus;**

Ir-riżultati ta' dik l-evalwazzjoni għandhom jiġu kkomunikati lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill, akkumpanjati fejn meħtieġ mill-proposti adattati għall-emendi.

Artikolu 31

Id-dhul fis-seħh

Dan ir-Regolament jidhol fis-seħh fl-ghoxrin jum wara dak tal-pubblikazzjoni tiegħu f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea.

Dan ir-Regolament għandu jorbot fl-intier tiegħu u japplika direttament fl-Istati Membri kollha.

Magħmul fi ...,

Għall-Parlament Ewropew

Il-President

Għall-Kunsill

Il-President