

## I

(Atti leġislattivi)

## REGOLAMENTI

## REGOLAMENT (UE) Nru 345/2013 TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

tas-17 ta' April 2013

dwar fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju

(Test b'relevanza 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 tal-Kummissjoni Ewropea,

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

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Bank Ċentrali Ewropew <sup>(1)</sup>,

Wara li kkunsidraw l-opinjoni tal-Komitat Ekonomiku u Soċjali Ewropew <sup>(2)</sup>,

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġislattiva ordinarja <sup>(3)</sup>,

Billi:

- (1) Il-kapital ta' riskju jipprovdi finanzjament lill-imprizi li generalment huma żgħar hafna, fl-istadji inizjali tal-eżistenza korporattiva tagħhom u li juru potenzjal qawwi għal tkabbir u espansjoni. Barra minn hekk, il-fondi ta' kapital ta' riskju jipprovdu lill-imprizi b'konsulenza u konozzenza ta' valur, kuntatti tan-negozju, l-equity tad-ditti u pariri strateġiċi. Bl-ghoti ta' finanzi u pariri lil dawn l-imprizi, il-fondi ta' kapital ta' riskju jistimulaw it-tkabbir ekonomiku, jikkontribwixxu għall-holqien tal-impjiegi u l-mobilizzazzjoni tal-kapital, jinkoraġġixxu l-

istabbiliment u l-espansjoni ta' imprizi innovattivi, iżidu l-investiment tagħhom fir-riċerka u l-iżvilupp u jkattru l-intraprenditorija, l-innovazzjoni u l-kompetittività f'konformità mal-oġġettivi tal-Istrateġija Ewropa 2020 stipulati fil-Kommunikazzjoni tal-Kummissjoni tat-3 ta' Marzu 2010 intitolata "Ewropa 2020: Strateġija għal tkabbir ekonomiku intelligenti, sostenibbli u inkluziv (Ewropa 2020)" u fil-kuntest tal-isfidi fuq medda twila ta' żmien tal-Istati Membri, bħal dawk identifikati fir-rapport tal-Istrateġija Ewropea u Analizi tal-Politika Sistema ta' Marzu 2012 bit-titolu "Xejriet Globali 2030 — ċittadini f'dinja interkonnessa u policentrika".

- (2) Huwa meħtieġ li jiġi stabbilit qafas komuni ta' regoli rigward l-użu tad-denominazzjoni għal "EuVECA" għal fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, b'mod partikolari l-kompożizzjoni tal-portafoll tal-fondi li joperaw taht din id-denominazzjoni, il-miri tal-investiment eliġibbli tagħhom, l-istrumenti ta' investiment li jistgħu jutilizzaw u l-kategoriji tal-investituri li huma eliġibbli li jinvestu fihom permezz ta' regoli uniformi fl-Unjoni. Fl-assenza ta' qafas komuni bħal dan, hemm ir-riskju li l-Istati Membri jwettqu miżuri diverġenti fil-livell nazzjonali li jkollhom impatt negattiv dirett fuq, u l-holqien ta' ostakoli għal, il-funzjonament korrett tas-suq intern, minhabba li l-fondi ta' kapital ta' riskju li jixtiequ joperaw fl-Unjoni jkunu suġġetti għal regoli differenti fi Stati Membri differenti. Barra minn hekk, rekwiżiti diverġenti ta' kwalità dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll, il-miri tal-investiment u l-investituri eliġibbli jistgħu jwasslu għal livelli differenti ta' protezzjoni tal-investitur u jiġġeneraw konfużjoni fir-rigward tal-offerta ta' investiment assoċjata ma' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti. Barra minn hekk, l-investituri għandhom ikunu jistgħu jikkomparaw l-offerti ta' investiment ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti differenti. Huwa meħtieġ li jitnehhew ostakoli sinifikanti għal zieda fil-fondi transkonfinali mill-fondi ta' kapital ta' riskju u li jkunu evitati distorsjonijiet fil-kompetizzjoni bejn dawn il-fondi, u li kwalunkwe ostakoli potenzjali ohra għall-kummerċ u distorsjonijiet sinifikanti tal-kompetizzjoni ma jithallewx isiru fil-gejjen. Konsegwentement, il-bażi legali xierqa għal dan ir-Regolament hija l-Artikolu 114 tat-Trattat, kif interpretat mill-ġurisprudenza konsistenti tal-Qorti tal-Ġustizzja tal-Unjoni Ewropea.

<sup>(1)</sup> ĠU C 175, 19.6.2012, p. 11.

<sup>(2)</sup> ĠU C 191, 29.6.2012, p. 72.

<sup>(3)</sup> Il-Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tat-12 ta' Marzu 2013 (għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-Deċizzjoni tal-Kunsill tal-21 ta' Marzu 2013.

- (3) Huwa mehtieg li jiġi adottat Regolament li jstabbilixxi regoli uniformi applikabbli għall-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u jimponi obbligi korrispondenti fuq il-manigġers tagħhom fl-Istati Membri kollha li jixtiequ jżidu l-kapital fl-Unjoni permezz tad-denominazzjoni "EuVECA". Dawn ir-rekwiziti għandhom jiżguraw il-fiduċja tal-investituri li jixtiequ jinvestu ffondi ta' kapital ta' riskju.
- (4) Id-definizzjoni tar-rekwiziti tal-kwalità għall-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" permezz ta' regolament tiżgura li daww ir-rekwiziti huma applikabbli b'mod dirett għall-manigġers ta' impriżi ta' investiment kollettiv li jżidu l-fondi permezz ta' dik id-denominazzjoni. Dan jiżgura ukoll kondizzjonijiet uniformi għall-użu ta' din id-denominazzjoni billi jkunu evitati rekwiżiti nazzjonali diverġenti bħala riżultat tat-traspożizzjoni ta' direttiva. Il-manigġers ta' impriżi ta' investiment kollettiv li jużaw din id-denominazzjoni għandhom isegwu l-istess regoli fl-Unjoni kollha, u dan għandu jkabar il-fiduċja tal-investituri. Dan ir-Regolament inaqqas ukoll il-kumplesità regolatorja u l-ispiża għall-manigġers tal-konformità ma' regoli nazzjonali ta' spiss diverġenti li jirregolaw il-fondi ta' kapital ta' riskju, speċjalment għal daww il-manigġers li jixtiequ jżidu l-kapital fuq bażi transkonfinali. Huwa jikkontribwixxi wkoll għall-eliminazzjoni ta' distorsjonijiet tal-kompetizzjoni.
- (5) Kif iddikjarat fil-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tas-7 ta' Diċembru 2011 bit-titolu "Pjan ta' azzjoni għat-titjib tal-aċċess għall-finanzi għall-SMEs", fl-2012, il-Kummissjoni kellha tlesti l-eżami tagħha ta' ostakoli tat-taxxi għall-investiment transkonfinali fl-2012, ta' kapital ta' riskju bil-ghan li tippreżenta s-soluzzjonijiet fl-2013 immirati lejn l-eliminazzjoni tal-ostakoli waqt li fl-istess hin tipprekludi l-evitar u l-evażjoni tat-taxxa.
- (6) Għandu jkun possibbli li fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun gestit esternament jew internament. Fejn fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun gestit internament, il-fond jkun ukoll il-manigġer u għalhekk għandu jikkonforma mar-rekwiziti kollha rilevanti għall-manigġers taħt dan ir-Regolament u jkun irreġistrat f'konformità ma' dan ir-Regolament. Fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huwa gestit internament ma għandux mandankollu jiġi permess ikun il-manigġer estern ta' impriżi ta' investiment kollettiv oħrajn jew ta' jew ta' impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS).
- (7) Sabiex tkun iċċarata r-relazzjoni bejn dan ir-Regolament u r-regoli oħra dwar l-impriżi ta' investiment kollettiv u l-manigġers tagħhom, huwa mehtieg li jkun stabbilit li dan ir-Regolament għandu japplika biss għall-manigġers ta' impriżi ta' investiment kollettiv, apparti l-UCITS li jaqgħu fl-ambitu tad-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-impriżi ta' investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) <sup>(1)</sup>, li huma stabbiliti fl-Unjoni u huma rreġistrati mal-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju tagħhom skont id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manigġers ta' Fondi ta' Investiment Alternattivi <sup>(2)</sup>, sakemm daww il-manigġers jiġġestixxu portafoll ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti. Madankollu, manigġers esterni ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma rreġistrati f'konformità ma' dan ir-Regolament għandhom ikunu jstgħu jiġġestixxu wkoll UCITS, suġġetti għal awtorizzazzjoni skont id-Direttiva 2009/65/KE.
- (8) Barra minn hekk, dan ir-Regolament japplika biss għall-manigġers ta' daww l-impriżi ta' investiment kollettiv li l-assi amministrati tagħhom ma jaqbzux bħala total il-limitu msemmi fil-punt (b) tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE. Il-kalkolu tal-limitu għall-finijiet ta' dan ir-Regolament huwa l-istess bħall-kalkolu tal-limitu msemmi fil-punt (b) tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE.
- (9) Madankollu, manigġers ta' impriżi ta' kapital ta' riskju li huma rreġistrati f'konformità ma' dan ir-Regolament b'assi amministrati li it-total tagħhom sussegwentement jaqbeż il-limitu msemmi fil-punt (b) tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE, u li għalhekk isiru soġġetti għal awtorizzazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom f'konformità mal-Artikolu 6 ta' dik id-Direttiva, għandhom ikunu jstgħu jkomplu jużaw id-denominazzjoni "EuVECA" għall-kummerċjalizzazzjoni ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni, sakemm dawn jikkonformaw mar-rekwiziti ta' dan ir-Regolament għall-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" speċifikati f'dan ir-Regolament f'kull waqt fir-rigward tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti. Dan japplika kemm għall-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti eżistenti kif ukoll fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti stabbiliti wara li jinqabeż il-limitu.
- (10) Fejn il-manigġers ta' impriżi ta' investiment kollettiv ma jkunux jixtiequ jużaw id-denominazzjoni "EuVECA", dan ir-Regolament m'għandux japplika. F'dawn il-kazijiet, għandhom ikomplu japplikaw ir-regoli nazzjonali u r-regoli generali eżistenti tal-Unjoni.
- (11) Dan ir-Regolament għandu jstabbilixxi regoli uniformi dwar in-natura tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, b'mod partikolari dwar l-impriżi ta' portafoll kwalifikanti li fihom il-fondi tal-kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom ikunu permessi jinvestu kif ukoll l-istrumenti tal-investiment li għandhom jintużaw. Dan huwa mehtieg sabiex tkun tista' tingibed linja ta' demarkazzjoni ċara bejn il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u fondi ta' investiment alternattivi oħra li jadottaw strateġiji ta' investiment oħra anqas speċjalizzati, pereżempju l-akkwist (buyouts) jew l-investimenti spekulattivi fi proprjetà immobbli, li dan ir-Regolament mhuwiex intiz li jippromwovi.

(1) ĠU L 302, 17.11.2009, p. 32.

(2) ĠU L 174, 1.7.2011, p. 1.

- (12) F'konformità mal-ghan li jiġu limitati b'mod preċiż l-imprizi ta' investment kollettiv li se jkunu koperti minn dan ir-Regolament u sabiex tiġi żgurata enfasi fuq il-provvediment ta' kapital lill-imprizi żgħar fl-istadji inizjali tal-eżistenza korporattiva tagħhom, fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jitqiesu bhala fondi li għandhom il-hsieb li jinvestu mill-inqas 70 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u tal-kapital impenjat mhux mitlub tagħhom f'imprizi bħal dawn. Il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti m'għandhomx jiġu permessi jinvestu aktar minn 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati tagħhom u l-kapital impenjat mhux mitlub tagħhom f'assi li mhumiex investimenti kwalifikanti. Dan ifisser li filwaqt li l-limitu ta' 30 % għandu jkun il-limitu massimu f'kull żmien għal investimenti mhux kwalifikanti, il-limitu ta' 70 % għandu jkun riservat għal investimenti kwalifikanti matul il-hajja tal-fond tal-kapital ta' riskju kwalifikanti. Dawk il-limiti għandhom ikunu kkalkulati fuq il-bażi tal-ammonti investibbli wara tnaqqis tal-ispejjeż rilevanti kollha u l-partecipazzjoni ta' flus u ekwivalenti ta' flus. Dan ir-Regolament għandu jstabbilixxi d-dettalji meħtieġa għall-kalkolu tal-limiti.
- (13) L-ghan ta' dan ir-Regolament hu li jtejjeb t-tkabbir u l-innovazzjoni tal-imprizi żgħar u ta' daqs medju (SMEs) fl-Unjoni. L-investimenti f'imprizi ta' portafoll kwalifikanti stabbiliti f'pajjiżi terzi jistgħu jgħibu aktar kapital lill-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u b'hekk jibbenefikaw l-SMEs fl-Unjoni. Madankollu, dan ir-Regolament taħt l-ebda ċirkustanza ma għandu jiffavorixxi l-investimenti operati f'imprizi ta' portafoll stabbiliti f'pajjiżi terzi kkaratterizzati minn nuqqas ta' arranġamenti xierqa ta' kooperazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u ma' kull Stat Membru li fih l-unitajiet jew ishma tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huma intizi li jiġu kkummerċjalizzati jew minn nuqqas ta' skambju effikaċi ta' informazzjoni fi kwistjonijiet ta' taxa.
- (14) Fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu, bhala l-ewwel pass, jiġi stabbilit fl-Unjoni sabiex ikun intitolat juża d-denominazzjoni "EuVECA" kif stabbilit minn dan ir-Regolament. Il-Kummissjoni għandha, sa sentejn mill-bidu tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament, tirrivedi r-restrizzjoni fuq l-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" għall-fondi stabbiliti fl-Unjoni, filwaqt li tiegħu kont tal-esperjenza miksuba bl-applikazzjoni tar-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni dwar il-miżuri mahsuba biex jinkoraggixxu lill-pajjiżi terzi biex japplikaw l-istandards minimi ta' governanza tajba fi kwistjonijiet tat-taxxa.
- (15) Il-manijers ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom ikunu kapaċi jattiraw impenji ta' kapital addizzjonali matul iċ-ċiklu ta' hajja ta' dak il-fond. Dawn l-impenji ta' kapital addizzjonali għandhom, matul iċ-ċiklu ta' hajja ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, jiġu kkunsidrati meta jkun qed jiġi previst l-investment li jmiss fl-assi minbarra f'assi kwalifikanti. Impenji ta' kapital addizzjonali għandhom ikunu permessi skont il-kriterji u suġġetti għall-kondizzjonijiet stabbiliti fir-regoli ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni.
- (16) L-investimenti kwalifikanti għandhom ikunu fil-forma ta' strumenti ta' equity jew quasi-equity. Strumenti ta' quasi-equity jinkludu tip ta' strument ta' finanzjament, li jikkonsisti f'kombinar ta' equity u dejn, fejn il-qligh fuq l-istrument huwa konness mal-qligh jew mat-telf tal-impriza ta' portafoll kwalifikanti, u fejn il-hlas lura tal-istrument f'każ ta' mankanza ma jkunx żgurat bis-shih. Dawn l-istrumenti jinkludu varjetà ta' strumenti ta' finanzjament bhas-self subordinat, partecipazzjonijiet passivi, self partecipanti, drittijiet partecipanti bi qligh, bonds konvertibbli u bonds b'warrants. Bhala komplement possibbli għal — iżda mhux sostitut għal — strumenti ta' equity u quasi-equity, self garantit jew mhux garantit, bħal bridge financing, mogħti mill-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti lil impriza ta' portafoll kwalifikanti li fih il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huwa diġà detentur ta' investimenti kwalifikanti, għandhom jiġu permessi sakemm mhux aktar minn 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux mitlub fil-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jintuża għal self bħal dan. Barra minn hekk, sabiex tiġi riflessa l-prassi kummerċjali fis-suq tal-kapital ta' riskju, fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu jkun jista' jixtri ishma ta' impriza ta' portafoll kwalifikanti mill-azzjonisti eżistenti ta' dik l-impriza. Sabiex jiġu żgurati l-opportunitajiet l-aktar wiesgħa għall-għbir ta' fondi, għandhom ukoll jiġu permessi investimenti f'fondi oħra ta' kapital ta' riskju kwalifikanti. Sabiex l-investimenti ma jispiccawx dilwiti f'imprizi ta' portafoll kwalifikanti, il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom ikunu jistgħu jinvestu biss f'fondi oħra ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, sakemm daww il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti stess ma jkunux investew aktar minn 10 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u ta' kapital impenjat mhux mitlub tagħhom f'fondi oħra ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.
- (17) L-attivitajiet ewlenin tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huma l-provvediment tal-finanzjament lill-SMEs permezz ta' investimenti primarji. Il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ma għandhomx la jippartecipaw f'attivitajiet bankarji li huma sistematikament importanti barra mill-qafas regolatorju prudenzjali tas-soltu (l-hekk imsejha "shadow banking") u lanqas isegwu strategiji tipici ta' equity privata, bħalma huma l-akkwisti li l-prezz tax-xiri tiegħu huwa ffinanzjat permezz ta' equity u dejn.

- (18) F'konformità ma' Ewropa 2020, dan ir-Regolament huwa intiż sabiex jippromwovi investimenti f'kapital ta' riskju f'SMEs innovattivi li jinsabu fl-ekonomija reali. Istituzzjonijiet ta' kreditu, impriži ta' investment, impriži ta' assigurazzjoni, kumpaniji b'participazzjoni finanzjarja u kumpaniji azzjonarji ta' attività mhallta ghandhom ghalhekk jiġu esklużi mid-definizzjoni ta' impriži ta' portafoll kwalifikanti taht dan ir-Regolament.
- (19) Sabiex tkun stabbilita salvagwardja essenzjali li tidifferenzja l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti taht dan ir-Regolament mill-kategorija aktar wiesgħa ta' fondi ta' investment alternattivi li jikkummerċjalizzaw f'titoli mahruġa fi swieq sekondarji, huwa neċessarju li jiġu stabbiliti regoli sabiex il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jinvestu primarjament fi strumenti mahruġa b'mod dirett.
- (20) Sabiex il-manigiers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkollhom ċertu grad ta' flessibilità fl-investment u l-ġestjoni tal-likwidità tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tagħhom, ghandha tkun permessa l-kummerċjalizzazzjoni, bhal f'ishma jew partecipazzjonijiet f'impriži ta' portafoll mhux kwalifikanti jew akkwisti ta' investimenti mhux kwalifikanti, sa limitu massimu ta' 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-investimenti kapitali mhux mitluba.
- (21) Sabiex jiġi żgurat li d-denominazzjoni "EuVECA" tkun affidabbli u faċilment rikonnoxxuta mill-investituri fl-Unjoni, huma biss il-manigiers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jikkonformaw mal-kriterji ta' kwalità uniformi kif stabbiliti f'dan ir-Regolament li ghandhom ikunu eligibbli biex jużaw id-denominazzjoni "EuVECA" meta jikkummerċjalizzaw il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni.
- (22) Sabiex jiġi żgurat li fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkollhom profil distint u identifikabbli li jkun adattat għall-finijiet tagħhom, ghandu jkun hemm regoli uniformi dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll u dwar it-tekniki tal-investment li huma permessi għal fondi bhal dawn.
- (23) Sabiex jiġi żgurat li l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ma jikkontribwixxux għall-iżvilupp ta' riskji sistemici, u li, fl-attivitàjiet tal-investment tagħhom, fondi bhal dawn jikkoncentraw fuq l-appoġġ għal impriži ta' portafoll kwalifikanti, m'għandux ikun permess l-użu ta' leverage finanzjarju fil-livell tal-fond. Il-manigiers ta' fondi kapitali kwalifikanti ghandhom ikunu awtorizzati biss biex jissellfu, jemmettu obbligi ta' dejn jew jipprovdu garanziji, fil-livell tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, sakemm tali self, obbligi ta' dejn jew garanziji jkun koperti minn impenji mhux mitluba u għalhekk ma jżidux l-iskopertura tal-fond lil hinn mil-livell tal-kapital mitlub tiegħu. B'dan l-approċċ, antiċipi ta' flus kontanti minn investituri tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma kompletament koperti b'impenji ta' kapital minn dawn l-investituri ma jżidux l-iskopertura tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u għalhekk ghandhom ikunu permessi. Barra minn hekk, sabiex il-fond ikun permess ikopri l-htigijiet ta' likwidità straordinarji li jistgħu jfegġu bejn is-sejha ta' kapital kommess mill-investituri u l-wasla attwali tal-kapital fil-kontijiet tiegħu, ghandu jkun permess is-self fuq medda qasira ta' żmien, sakemm l-ammont ta' tali self ma jeċċedix il-kapital impenjat mhux mitlub.
- (24) Sabiex jiġi żgurat li l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huma kkummerċjalizzati biss lil investituri li ghandhom l-esperjenza, l-għarfien u l-għarfien espert sabiex jagħmlu d-deċiżjonijiet tagħhom fuq investimenti u jevalwaw sew ir-riskji li daww il-fondi jkollhom, u sabiex tinzamm il-fiducja tal-investituri fil-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, iridu jkun stabbiliti ċerti salvagwardji. Għaldaqstant, il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ghandhom ikunu kkummerċjalizzati biss lil investituri li huma klijenti professjonali jew li jistgħu jkun ttrattati bhala klijenti professjonali taht id-Direttiva 2004/39/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-21 ta' April 2004 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji <sup>(1)</sup>. Madankollu, sabiex ikun hemm bażi tal-investituri sufficjentement wiesgħa għall-investment fil-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huwa mixtieq ukoll li ċerti investituri ohra jkollhom aċċess għall-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, inklużi l-individwi ta' valur għoli. Għal daww l-investituri l-ohra, madankollu, ghandhom ikunu stabbiliti salvagwardji specifici sabiex jiġi żgurat li l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huma kkummerċjalizzati biss lil daww l-investituri li ghandhom il-profil adattat biex jagħmlu investimenti bhal dawn. Dawn is-salvagwardji jeskludu l-kummerċjalizzazzjoni permezz ta' pjanijiet ta' tfaddil perjodiku. Barra minn hekk, l-investimenti magħmula minn dirigenti eżekuttivi, diretturi jew impjegati involuti fil-ġestjoni ta' manager ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ghandhom ikunu possibbli meta dawn isiru fil-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jiġġestixxu, peress li dawn l-individwi jkollhom konnoxxenza sufficjentement tajba biex jippartecipaw f'investimenti f'kapital ta' riskju.

(1) ĠU L 145, 30.4.2004, p. 1.



- (25) Sabiex jiġi żgurat li d-denominazzjoni "EuVECA" tintuża biss minn manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jissodisfaw il-kriterji tal-kwalità uniformi fir-rigward tal-kondotta tagħhom fis-suq, għandu jkun hemm regoli dwar it-tmexxja tan-negozju u r-relazzjoni tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti mal-investituri tagħhom. Għall-istess raġuni, għandhom jiġu stabbiliti kondizzjonijiet uniformi fir-rigward tal-immuniġġar tal-kunflitti ta' interess minn manijers bħal dawn. Dawk ir-regoli u kondizzjonijiet għandhom ukoll jirrikjedu li l-manijer ikollu l-arranġamenti organizzattivi u amministrattivi meħtieġa fis-seħh biex ikun żgurat immaniġġar korrett ta' konflitti ta' interess.
- (26) Fejn manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkollu l-hsieb li jiddelega funzjonijiet lil partijiet terzi, r-responsabbiltà tal-manijer għall-fond ta' kapital ta' riskju u l-investituri fih m'għandhiex tiġi affettwata minn tali delega ta' funzjonijiet mill-manijer lil parti terza. Barra minn hekk, il-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti m'għandux jiddelega funzjonijiet sal-punt fejn, essenzjalment, ma jkunx jista' jittqies aktar bħala l-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u jkun sar entità "tal-kaxxa tal-ittri". Il-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu jibqa' responsabbli għall-eżekuzzjoni xierqa tal-funzjonijiet delegati u għall-konformità ma' dan ir-Regolament f'kull mument. Id-delega ta' funzjonijiet ma għandhiex iddghajef l-effikaċja tas-supervizjoni tal-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u, b'mod partikolari m'għandhiex tipprevjeni lill-manijer milli jaġixxi, jew il-fond milli jiġi gestit, fl-aħjar interessi tal-investituri tiegħu.
- (27) Sabiex tiġi żgurata l-integrità tad-denominazzjoni "EuVECA" kriterji ta' kwalità fir-rigward tal-organizzazzjoni tal-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jiġu stabbiliti. Għaldaqstant, rekwiżiti uniformi u proporzjonati għall-htieġa li jinżammu riżorsi tekniċi u umani adegwati għandhom jiġu stipulati.
- (28) Sabiex tiġi żgurata ġestjoni xierqa tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-kapaċità tal-manijer tagħhom li jkopru riskji potenzjali li jiġu mill-attivitajiet tagħhom, għandhom jiġu stipulati rekwiżiti uniformi u proporzjonati għall-manijers ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti biex iżommu fondi proprji suffiċjenti. L-ammont ta' dawn il-fondi proprji għandu jkun suffiċjenti biex jiżgura l-kontinwità u l-ġestjoni xierqa tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.
- (29) Għall-finijiet tal-protezzjoni tal-investitur huwa meħtieġ li jkun żgurat li l-assi tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jiġu evalwati kif jixraq. Għaldaqstant, ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu jkun fihom dispożizzjonijiet dwar il-valutazzjoni tal-assi. Dan għandu jiżgura l-integrità u t-trasparenza tal-valutazzjoni.
- (30) Sabiex jiġi żgurat li l-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jużaw id-denominazzjoni "EuVECA" jagħtu rendikont suffiċjenti tal-attivitajiet tagħhom, għandhom ikunu stabbiliti regoli uniformi rigward ir-rapporti annwali.
- (31) Sabiex tiġi żgurata l-integrità tad-denominazzjoni "EuVECA" f'għajnejn l-investituri, huwa meħtieġ li din tintuża biss minn manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma trasparenti b'mod shih fir-rigward tal-politika tal-investment tagħhom u l-miri tal-investment tagħhom. Għandhom għalhekk jiġu stabbiliti regoli uniformi dwar ir-rekwiżiti tal-iżvelar li jkun obligat josserva manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fir-rigward tal-investituri tiegħu. B'mod partikolari, għandu jkun hemm obligi ta' żvelar prekontrattwali relatati mal-istrategija tal-investment u l-oġettivi tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, l-istrumenti tal-investment li jintużaw, l-informazzjoni dwar l-ispejjeż u l-imposti assoċjati, u l-profil tar-riskji u l-benefiċċji tal-investment propost minn fond kwalifikanti. Bil-ghan li jinkiseb grad għoli ta' trasparenza, rekwiżiti ta' żvelar bħal dawn għandhom jinkludu wkoll l-informazzjoni dwar kif hija kkalkulata r-remunerazzjoni tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.
- (32) Sabiex tiġi żgurata supervizjoni effettiva tar-rekwiżiti uniformi li fih dan ir-Regolament, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tissorvelja l-konformità tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti mar-rekwiżiti uniformi stabbiliti f'dan ir-Regolament. Għal dak il-ghan, il-manijers li jkollhom l-intenzjoni li jikkummerċjalizzaw il-fondi kwalifikanti tagħhom taht id-denominazzjoni "EuVECA" għandhom jinformat l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom dwar dik l-intenzjoni. L-awtorità kompetenti għandha tirreġistra lill-manijer jekk tkun giet ipprovduta l-informazzjoni kollha meħtieġa u jekk hemm fis-seħh arranġamenti xierqa għal konformità mar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament. Tali reġistrazzjoni għandha tkun valida fl-Unjoni kollha.
- (33) Sabiex tiġi faċilitata kummerċjalizzazzjoni transkonfinali effiċjenti ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, ir-reġistrazzjoni tal-manijer għandha ssir malajr kemm jista' jkun.
- (34) Filwaqt li f'dan ir-Regolament hemm inkluzi salvagwardji li jaċċertaw li l-fondi jintużaw b'mod xieraq, l-awtoritajiet supervizorji għandhom ikunu viġilanti biex jiżguraw li jkun hemm konformità ma' dawk is-salvagwardji.
- (35) Sabiex tiġi żgurata supervizjoni effettiva tal-konformità mal-kriterji uniformi stipulati f'dan ir-Regolament, regoli dwar iċ-ċirkustanzi fejn ikun meħtieġ li l-informazzjoni pprovduta lill-awtorità kompetenti fl-Istat Membru ta' domicilju tiġi aġġornata għandhom jiġu stabbiliti.

- (36) Biex ikun hemm superviżjoni effettiva tar-rekwiżiti stipulati f'dan ir-Regolament, proċess għan-notifiki transkonfinali bejn l-awtoritajiet kompetenti superviżorji, li jiskatta mar-reġistrazzjoni tal-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Istat Membru ta' domicilju tiegħu għandu wkoll jiġi stabbilit.
- (37) Sabiex jinżammu kondizzjonijiet trasparenti għall-kummerċjalizzazzjoni ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni, l-Awtorità Superviżorja Ewropea (l-Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq) (AETS) stabbilita bir-Regolament (UE) Nru 1095/2010 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill<sup>(1)</sup>, għandha tiġi fdata biż-żamma ta' database ċentrali li telenka l-manigers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti kollha u l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestiti minnhom li jkunu rreġistrati f'konformità ma' dan ir-Regolament.
- (38) Fejn l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti jkollha raġunijiet ċari u dimostrarabbli biex temmen li maniġer ta' impriza ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun qed jikser dan ir-Regolament fi hdan it-territorju tagħha, din għandha tinforma minnufih lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, li għandha tiegħu miżuri xierqa.
- (39) Jekk il-maniger ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jippersisti li jaġixxi fmanjiera li tkun f'kunflitt ċar ma' dan ir-Regolament minkejja l-miżuri mehuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju jew jekk l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tonqos milli tiegħu miżuri fi żmien raġonevoli, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti għandha tkun tista', wara li tinforma l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, tiegħu l-miżuri xierqa kollha meħtieġa sabiex tipproteġi l-investituri, inkluża l-possibbiltà li żżomm il-maniger ikkonċernat milli jwettaq kwalunkwe kummerċjalizzazzjoni ulterjuri tal-fondi ta' kapital ta' riskju tiegħu fit-territorju tal-Istat Membru ospitanti.
- (40) Sabiex tiġi żgurata s-superviżjoni effettiva tal-kriterji uniformi stabbiliti f'dan ir-Regolament, dan ir-Regolament jinkludi lista tas-setgħat superviżorji li l-awtoritajiet kompetenti jrid ikollhom għad-dispożizzjoni tagħhom.
- (41) Sabiex jiġi żgurat infurzar korrett, dan ir-Regolament jinkludi penali amministrattivi u miżuri oħra għall-ksur ta' dispożizzjonijiet ewlenin ta' dan ir-Regolament, li huma r-regoli dwar il-kompożizzjoni tal-portafoll, dwar is-salvagwardji relatati mal-identità tal-investituri eligibbli, u dwar l-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" biss minn maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti rreġistrati f'konformità ma' dan ir-Regolament. Il-ksur ta' dawk id-dispożizzjonijiet ewlenin għandu jwassal, fejn opportun, għal projbizzjoni tal-użu tad-denominazzjoni u għat-teħhija tal-maniger ikkonċernat mir-reġistru.
- (42) Għandha tiġi skambjata informazzjoni superviżorja bejn l-awtoritajiet kompetenti fl-Istati Membri ta' domicilju u ospitanti u l-AETS.
- (43) Il-kooperazzjoni regolatorja effettiva fost l-entitajiet inkarigati bis-sorveljanza tal-konformità mal-kriterji uniformi stabbiliti f'dan ir-Regolament tirrikjedi li għandu jkun applikat livell għoli ta' segretezza professjonali lill-awtoritajiet nazzjonali rilevanti kollha u l-AETS.
- (44) Sabiex ikunu speċifikati r-rekwiżiti stabbiliti f'dan ir-Regolament, is-setgħa li jkunu adottati atti b'konformità mal-Artikolu 290 tat-Trattat għandha tkun iddelegata lill-Kummissjoni fir-rigward tat-tipi ta' kunflitt ta' interess li jeħtieġ li jkunu evitati mill-manigers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-passi li jridu jittiehdu f'dak ir-rigward. Hija ta' importanza partikolari li l-Kummissjoni twettaq konsultazzjonijiet xierqa matul ix-xogħol ta' thej-jija tagħha, inkluż fil-livell tal-esperti. Il-Kummissjoni, meta thejji u tfassal l-atti ddelegati, għandha tiżgura t-trażmissjoni simultanja, f'waqtha u adattata tad-dokumenti rilevanti lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.
- (45) L-istandards tekniċi fis-servizzi finanzjarji għandhom jiżguraw armonizzazzjoni konsistenti u livell għoli ta' sorveljanza fl-Unjoni kollha. Bħala korp b'kompetenza speċjalizzata hafna, ikun effiċjenti u xieraq li l-AETS tiġi fdata bit-tfassil ta' abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni fejn dawn ma jinvolvux għażliet ta' politika, biex jiġi preżentat lill-Kummissjoni.
- (46) Il-Kummissjoni għandha tingħata s-setgħa li tadotta standards tekniċi ta' implimentazzjoni permezz ta' atti ta' implimentazzjoni taht l-Artikolu 291 tat-Trattat u f'konformità mal-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010. L-AETS għandha tiġi fdata bit-tfassil tal-istandards tekniċi ta' implimentazzjoni għall-format tan-notifika msemmija f'dan ir-Regolament.

<sup>(1)</sup> ĠU L 331, 15.12.2010, p. 84.

- (47) Sa mhux aktar tard minn erba' snin wara d-data li fiha dan ir-Regolament isir applikabbli, il-Kummissjoni għandha tagħmel reviżjoni ta' dan ir-Regolament sabiex tevalwa l-iżvilupp tas-suq tal-kapital ta' riskju. Ir-reviżjoni għandha tinkludi sħarriġ ġenerali tal-funzjonament tar-regoli f'dan ir-Regolament u l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni tagħhom. Fuq il-bażi tar-reviżjoni, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u l-Kunsill akkumpanjat, jekk ikun xieraq, minn proposti legiżlattivi.
- (48) Barra minn hekk, sa mhux aktar tard minn erba' snin wara d-data li fiha dan ir-Regolament isir applikabbli, il-Kummissjoni għandha tibda reviżjoni tal-interazzjoni bejn dan ir-Regolament u regoli oħra dwar impriżi ta' investiment kollettiv u l-manigġers tagħhom, b'mod partikolari dawk tad-Direttiva 2011/61/UE. B'mod partikolari, din ir-reviżjoni għandha tindirizza l-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament filwaqt li tevalwa jekk hux meħtieġ li testendi l-kamp ta' applikazzjoni għal manigġers ta' fondi ta' investiment alternattiv akbar biex jużaw id-denominazzjoni "EuVECA". Fuq il-bażi tar-reviżjoni, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill flimkien, jekk ikun xieraq, ma' proposti legiżlattivi.
- (49) Fil-kuntest ta' dik ir-reviżjoni, il-Kummissjoni għandha tevalwa kull ostakolu li seta' impedi l-assorbiment tal-fondi mill-investituri, inkluż l-impatt fuq investituri istituzzjonali ta' regolamentazzjoni oħra ta' natura prudenzjali, kif din tista' tapplika għalihom. Barra minn hekk, il-Kummissjoni għandha tiġbor dejta biex tevalwa l-kontribut tad-denominazzjoni "EuVECA" għal programmi oħra tal-Unjoni bħal Orizzont 2020, li wkoll ifittxu li jappoġġaw l-innovazzjoni fl-Unjoni.
- (50) Fid-dawl tal-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tas-6 ta' Ottubru 2010 bit-titolu 'Inizjattiva Ewlenija Ewropea 2020: Unjoni tal-Innovazzjoni', u l-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tas-7 ta' Diċembru 2011 bit-titolu 'Pjan ta' Azzjoni għat-titjib tal-aċċess għall-finanzi għall-SMEs', u l-Komunikazzjoni tal-Kummissjoni tas-7 ta' Diċembru 2011 bit-titolu 'Pjan ta' azzjoni għat-titjib tal-aċċess għall-finanzi għall-SMEs', huwa importanti li jiġu żgurati l-effikaċja tal-iskemi pubbliki fl-Unjoni kollha biex jiġi appoġġat is-suq tal-kapital ta' riskju, u l-koordinament u l-koerenza reciproka tal-linji politiċi differenti tal-Unjoni intiżi għat-trawwim tal-innovazzjoni, inklużi linji politiċi dwar il-kompetizzjoni u r-riċerka. Fokus ewlieni tal-linji politiċi tal-Unjoni fuq l-innovazzjoni u t-tkabbir huwa t-teknoloġija ekoloġika, fid-dawl tal-fatt li l-oġettiv tal-Unjoni huwa li tkun mexxejja globali fit-tkabbir intelliġenti u sostenibbli u fl-effiċjenza tal-enerġija u tar-riżorsi, inkluż fir-rigward tal-finanzjament għall-SMEs. Fir-reviżjoni ta' dan ir-Regolament, il-Kummissjoni għandha tevalwa l-impatt tiegħu fuq il-progress lejn dak l-oġettiv.
- (51) L-AETS għandha tevalwa l-htigijiet ta' persunal u riżorsi li jirriżultaw mill-mument meta tassumi s-setgħat u d-
- dmirijiet tagħha b'konformità ma' dan ir-Regolament u għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Kummissjoni.
- (52) Il-Fond Ewropew tal-Investment (FEI) jinvesti, *inter alia*, f'fondi ta' kapital ta' riskju fl-Unjoni kollha. Il-miżuri f'dan ir-Regolament sabiex jippermettu l-identifikazzjoni faċli ta' fondi ta' kapital ta' riskju b'karatteristiċi komuni definiti għandhom jagħmluha aktar faċli għall-FEI li jidentifika fondi ta' kapital ta' riskju taħt dan ir-Regolament bħala miri ta' investiment possibbli. Il-FEI għandu għal-hekk jiġi inkoraġġut jinvesti f'fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.
- (53) Dan ir-Regolament jirrispetta d-drittijiet fundamentali u josserva l-prinċipji rikonossuti b'mod partikolari mill-Karta tad-Drittijiet Fundamentali tal-Unjoni Ewropea, inkluż id-dritt għar-rispett lejn il-hajja privata u tal-familja (Artikolu 7) u l-libertà tal-intrapriża (Artikolu 16).
- (54) 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<sup>(1)</sup> tirregola l-ipproċessar tad-dejta personali mwettaq fl-Istati Membri fil-kuntest ta' dan ir-Regolament u taħt is-superviżjoni tal-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri, b'mod partikolari l-awtoritajiet pubbliċi indipendenti mahtura mill-Istati Membri. Ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Diċembru 2000 dwar il-protezzjoni ta' individwu fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet u l-korpi tal-Komunità u dwar il-movement liberu ta' dak id-data<sup>(2)</sup>, jirregola l-ipproċessar tad-dejta personali mwettaq mill-AETS fi hdan il-qafas ta' dan ir-Regolament u taħt is-superviżjoni tal-Kontrollur Ewropew għall-Protezzjoni tad-Dejta.
- (55) Dan ir-Regolament għandu japplika mingħajr preġudizzju għall-applikazzjoni tar-regoli tal-għajnuna mill-istat lill-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.
- (56) Ladarba l-ghanijiet ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiżgura li japplikaw rekwiżiti uniformi għall-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u li jistabbilixxi sistema ta' registrazzjoni sempliċi għall-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, filwaqt li jittiehed kont b'mod shih tal-htieġa li jkun hemm bilanċ bejn is-sigurtà u l-affidabbiltà assoċjati mal-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" u l-operat effiċjenti tas-suq tal-kapital ta' riskju kif ukoll l-ispiza għall-partijiet interessati differenti tiegħu, ma jistgħux jinkisbu suffiċjentement mill-Istati Membri u għaldaqstant, minhabba l-iskala u l-effetti tagħhom, jistgħu jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, b'konformità mal-prinċipju tas-sussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. B'konformità mal-prinċipju tal-proporzjonalità, kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu dawk l-ghanijiet,

(1) ĠU L 281, 23.11.1995, p. 31.

(2) ĠU L 8, 12.1.2001, p. 1.

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

KAPITOLU I

**SUĠĠETT, KAMP TA' APPLIKAZZJONI U DEFINIZZJONIJIET**

*Artikolu 1*

Dan ir-Regolament jistabbilixxi rekwiżiti u kondizzjonijiet uniformi għal dawk il-manigġers ta' impriži ta' investiment kollettiv li jixtiequ jużaw id-denominazzjoni "EuVECA" fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni, u b'hekk jikkontribwixxi għall-funzjonament effiċjenti tas-suq intern.

Dan jistabbilixxi wkoll regoli uniformi għall-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti lill-investituri eliġibbli fl-Unjoni, għall-kompożizzjoni tal-portafoll ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, għall-istrumenti tal-investiment eliġibbli u t-tekniki li jridu jintużaw mill-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti kif ukoll għall-organizzazzjoni, il-kondotta u t-trasparenza tal-manigġers tal-fondi ta' kapital ta' riskju li jikkummerċjalizzaw il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni.

*Artikolu 2*

1. Dan ir-Regolament japplika għall-manigġers ta' impriži ta' investiment kollettiv kif iddefiniti fil-punt (a) tal-Artikolu 3 li jissodisfaw il-kondizzjonijiet li ġejjin:

- (a) it-total tal-assi ġestiti tagħhom x ma jeċċedux il-limitu msemmi fil-punt (b) tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/EU;
- (b) huma stabbiliti fl-Unjoni;
- (c) huma suġġetti għal reġistrazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 3(3) tad-Direttiva 2011/61/EU; u
- (d) jiġġestixxu portafolli ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.

2. Fejn l-assi totali ġestiti mill-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti f'konformità mal-Artikolu 14, sussegwentement jeċċedi l-limitu msemmi fil-punt (b) tal-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/EU, u fejn dawk il-manigġers huma għalhekk suġġetti għal awtorizzazzjoni skont l-Artikolu 6 ta' dik id-Direttiva, huma jistgħu jkomplu jużaw id-denominazzjoni

"EuVECA" fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni, sakemm f'kull hin fir-rigward tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestiti minnhom, huma:

- (a) jikkonformaw mar-rekwiżiti stipulati fid-Direttiva 2011/61/EU; u
- (b) ikomplu jikkonformaw mal-Artikoli 3 u 5 u mal-punti (c) u (i) tal-Artikolu 13(1) ta' dan ir-Regolament.

3. Fejn manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun manigġers esterni, u jkun reġistrati f'konformità mal-Artikolu 14, huma jistgħu wkoll jiġġestixxu impriži għall-investiment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS), soġġetti għal awtorizzazzjoni taht id-Direttiva 2009/65/KE.

*Artikolu 3*

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

- (a) "impriża ta' investiment kollettiv" tfisser AIF kif definita fil-punt (a) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2011/61/EU;
- (b) "fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti" tfisser impriża tal-investiment kollettiv li:
  - (i) għandha l-hsieb tinvesti mill-inqas 70 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux mitlub tagħha f'assi li huma investimenti kwalifikanti, ikkalkulati fuq il-bażi tal-ammonti investibbli wara tnaqqis tal-ispejjeż u holdings fi flus kontanti u ekwivalenti ta' flus kontanti rilevanti kollha fiż-żmien stipulat fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tagħha;
  - (ii) ma tużax aktar minn 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u kapital impenjat mhux mitlub tagħha għall-akkwist ta' assi minbarra investimenti kwalifikanti, ikkalkulati fuq il-bażi tal-ammonti investibbli wara tnaqqis tal-ispejjeż u holdings fi flus kontanti u ekwivalenti ta' flus kontanti rilevanti kollha;
  - (iii) hija stabbilita fit-territorju ta' Stat Membru;
- (c) "manigġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti" tfisser persuna ġuridika li n-negozju regolari tagħha hija l-ġestjoni ta' mill-inqas fond wiehed ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;



(d) “impriza ta’ portafoll kwalifikanti” tfisser impriza li:

(i) meta jsir investiment mill-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti:

— ma tkunx aċċettata li tinnegozja f’suq regolat jew f’faċilità ta’ kummerċ multilaterali (MTF) kif iddefinit fil-punti (14) u (15) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2004/39/KE,

— timpjega inqas minn 250 persuna, u

— li għandha dħul annwali li ma jaqbiżx EUR 50 miljun jew għandha totali fil-karta tal-bilanċ annwali li ma jaqbiżx EUR 43 miljun,

(ii) li hija nnifisha mhijiex impriza ta’ investiment kollettiv;

(iii) mhijiex wahda jew aktar minn dawn li ġejjin:

— istituzzjoni ta’ kreditu kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2006/48/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta’ Ġunju 2006 rigward il-bidu u l-eżerċizzju tan-negozju tal-istituzzjonijiet ta’ kreditu <sup>(1)</sup>,

— ditta tal-investment kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 4(1) tad-Direttiva 2004/39/KE,

— impriza tal-assigurazzjoni kif definita fil-punt (1) tal-Artikolu 13 tad-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) <sup>(2)</sup>,

— kumpanija holding finanzjarja kif definita fil-punt (19) tal-Artikolu 4 tad-Direttiva 2006/48/KE, jew

— kumpanija holding b’attivitajiet imhallta kif definita fil-punt (19) tal-Artikolu 4 tad-Direttiva 2006/48/KE;

(iv) hi stabbilita fit-territorju ta’ Stat Membru, jew f’pajjiż terz sakemm dak il-pajjiż terz:

— mhux imniżżel fil-lista ta’ Pajjiż u Territorju Non Kooperattiv mill-Grupp ta’ Azzjoni Finanzjarja dwar il-Hasil tal-Flus u l-Finanzjament tat-Terroriżmu,

— ikun iffirma ftehim mal-Istat Membru tad-domicilju tal-manijer tal-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti u ma’ kull Stat Membru iehor fejn ikun intiż li jiġu kkummerċjalizzati l-unitajiet jew l-ishma tal-fond

ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti, sabiex ikun assigurat li l-pajjiż terz jikkonforma kompletament mal-istandards stipulati fl-Artikolu 26 tal-Mudell ta’ Konvenzjoni Fiskali tal-OECD u li jiżgura skambju ta’ informazzjoni effikaċi fil-kwistjonijiet fiskali, inklużi kwalunkwe ftehimiet fiskali multilaterali;

(e) “investimenti kwalifikanti” tfisser kwalunkwe wiehed mill-istrumenti li ġejjin:

(i) strumenti ta’ equity jew quasi-equity li huma:

— mahruġa minn impriza ta’ portafoll kwalifikanti u akkwistata direttament mill-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti mill-impriza ta’ portafoll kwalifikanti,

— mahruġa minn impriza ta’ portafoll kwalifikanti fi skambju għal titolu ta’ equity mahruġ mill-impriza ta’ portafoll kwalifikanti, jew

— mahruġa minn impriza li tagħha l-impriza ta’ portafoll kwalifikanti l-hija sussidjarja b’shem azzjonarju maġġoritarju u li hija akkwistata mill-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti fi skambju għal strument ta’ equity mahruġ mill-impriza ta’ portafoll kwalifikanti;

(ii) self garantit u mhux garantit mogħti mill-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti lil impriza ta’ portafoll kwalifikanti li fiha l-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti diġà għandu investimenti kwalifikanti, sakemm mhux aktar minn 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux mitlub fil-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti jintuza għal self bħal dan;

(iii) ishma tal-impriza ta’ portafoll kwalifikanti miksuba minn azzjonisti eżistenti ta’ dik l-impriza;

(iv) unitajiet jew ishma ta’ fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti wiehed jew aktar, sakemm daww il-fondi ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti stess ma jkunux investew aktar minn 10 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u ta’ kapital impenjat mhux mitlub tagħhom f’fondi ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti;

(f) “spejjeż relevanti” tfisser id-drittijiet, l-imposti u l-ispejjeż kollha li jiġu mgħarba direttament jew indirettament mill-investituri u li jkun sar qbil dwarhom bejn il-manijer tal-fond ta’ kapital ta’ riskju kwalifikanti u l-investituri;

<sup>(1)</sup> ĠU L 177, 30.6.2006, p. 1.

<sup>(2)</sup> ĠU L 335, 17.12.2009, p. 1.

- (g) “equity” tfisser interess azzjonarju f'impriza, irrappreżentat mill-ishma jew forom oħra ta' parteċipazzjoni fil-kapital tal-impriza ta' portafoll kwalifikanti, mahruġa lill-investituri tagħha;
- (h) “quasi-equity” tfisser kwalunkwe tip ta' strument ta' finanzjament, li jikkonsisti fequity u dejn, fejn il-qligh fuq l-istrument huwa konness mal-qligh jew it-telf tal-impriza ta' portafoll kwalifikanti, u fejn il-hlas lura tal-istrument f'każ ta' mankanza ma jkunx garantit bis-shih.
- (i) “kummerċjalizzazzjoni” tfisser l-offerta jew l-allokkazzjoni diretta jew indiretta fuq inizjattiva tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew fisem il-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ta' unitajiet jew ishma ta' fond ta' kapital ta' riskju li jiġġestixxi lil jew mal-investituri ddomiċiljati jew b'uffiċċju rreġistrat fl-Unjoni;
- (j) “kapital impenjat” tfisser kwalunkwe impenn li minhabba fih investitur huwa obligat, fi żmien stipulat fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, jakkwista interess jew jagħmel kontribuzzjonijiet kapitali lill-fond;
- (k) “Stat Membru ta' domicilju” tfisser Stat Membru fejn il-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti huwa stabbilit u huwa sugġett għal reġistrazzjoni mal-awtoritajiet kompetenti f'konformità mal-punt (a) tal-Artikolu 3(3) tad-Direttiva 2011/61/UE;
- (l) “Stat Membru ospitanti” tfisser Stat Membru, li ma jkunx l-Istat Membru ta' domicilju, fejn il-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jikkummerċjalizza l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti taħt dan ir-Regolament;
- (m) “awtorità kompetenti” tfisser l-awtorità nazzjonali li l-Istat Membru ta' domicilju jahtar, bil-liġi jew b'regolament, biex twettaq ir-reġistrazzjoni tal-manijers ta' imprizi ta' investment kollettiv li jaqgħu fl-ambitu ta' dan ir-Regolament.

Fir-rigward tal-punt (c) tal-ewwel subparagrafu, fejn il-forma legali tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tippermetti gestjoni interna u fejn il-korp ta' tmexxija tal-fond jagħżel li ma jahtarx manijer estern, il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti nnifsu għandu jkun rreġistrat bħala l-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti f'konformità mal-Artikolu 14. Fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li hu rreġistrat bħala manijer intern ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti m'għandux jiġi rreġistrat bħala manijer estern ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ta' imprizi ta' investment kollettiv oħra.

## KAPITOLU II

## KONDIZZJONIJIET GĦALL-UŻU TAD-DENOMINAZZJONI “EuVECA”

## Artikolu 4

Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti f'dan il-Kapitolu għandhom ikunu intitolati li jużaw id-denominazzjoni “EuVECA” fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fl-Unjoni.

## Artikolu 5

1. Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jiżguraw li, meta jakkwistaw assi li ma jkunux investimenti kwalifikanti, mhux aktar minn 30 % tal-kontribuzzjonijiet kapitali aggregati u l-kapital impenjat mhux mitlub jintużaw għall-akkwist ta' tali assi. Il-limitu ta' 30 % għandu jiġi kkalkulat fuq il-bażi ta' ammont investibbli wara t-tnaqqis tal-ispejjeż rilevanti kollha; parteċipazzjoni fuq medda ta' żmien fil-qosor fi flus jew l-ekwivalenti ta' flus m'għandhomx jitqiesu biex jiġi kkalkulat dak il-limitu minhabba li flus kontanti u ekwivalenti għal flus kontanti ma għandhomx ikunu kkunsidrati bħala investimenti.

2. Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ma jistawx jużaw fil-livell tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti xi metodu li bih tiżdied l-iskopertura tal-fond lil hinn mill-livell ta' kapital impenjat, kemm jekk permezz ta' self ta' flus kontanti jew titoli, involviment f'pożizzjonijiet derivattivi, jew bi kwalunkwe mezz ieħor.

3. Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jistgħu biss jisselfu, jemettu obligi ta' dejn jew jipprovdu garanziji, fil-livell tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, fejn dawn is-self, obligi ta' dejn jew garanziji jkun koperti minn impenji mhux mitluba.

## Artikolu 6

1. Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jikkummerċjalizzaw l-unitajiet u l-ishma tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti esklużivament lil investituri li jitqiesu li huma klijenti professjonali f'konformità mat-Taqsima I tal-Anness II tad-Direttiva 2004/39/KE jew li jistgħu, meta jintalab hekk, ikunu ttrattati bħala klijenti professjonali f'konformità mat-Taqsima II tal-Anness II tad-Direttiva 2004/39/KE, jew lil investituri oħra li:

(a) jimpenjaw li jinvestu minimu ta' EUR 100 000; u

(b) jiddikjaraw bil-miktub, f'dokument separat mill-kuntratt konkluz għall-impenn li jinvestu, li huma jafu dwar ir-riskji assoċjati mal-impenn jew investment previst.

2. Il-paragrafu 1 ma għandux japplika għal investimenti li jsiru minn diriġenti eżekuttivi, diretturi jew impjegati involuti fil-ġestjoni ta' maniġer ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti meta dawn jinvestu f'fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma jiġġestixxu.

#### Artikolu 7

Il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom, fir-rigward tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestiti minnhom:

- (a) jaġixxu onestament, b'mod ġust u b'hila, reqqa u diligenza xierqa fit-tweqqi tal-attivitàjiet tagħhom;
- (b) japplikaw politika u proċeduri xierqa biex tiġi evitata prattici illeċiti li raġonevolment jistgħu jkunu mistennija jaffettwaw l-interessi tal-investituri u l-imprizi ta' portafoll kwalifikanti;
- (c) iwettqu l-attivitàjiet tan-negozju tagħhom b'mod li jippromwovwu l-aħjar interessi tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma jiġġestixxu, l-investituri fihom u l-integrità tas-suq;
- (d) japplikaw livell għoli ta' diligenza fl-ghazla u l-monitoraġġ kontinwu tal-investimenti fl-imprizi ta' portafoll kwalifikanti;
- (e) ikollhom għarfien u fehim xierqa rigward l-imprizi ta' portafoll kwalifikanti li fihom jinvestu;
- (f) jittrattaw lill-investituri b'mod ekwu;
- (g) jiżguraw li l-ebda investitur ma jikseb trattament preferenzjali, sakemm tali trattament preferenzjali ma jiġix żvelat fir-regoli jew l-istrumenti tal-inkorporazzjoni tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.

#### Artikolu 8

1. Fejn maniġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu l-hsieb jiddelega funzjonijiet lil partijiet terzi, ir-responsabbiltà tal-maniġer lejn il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew l-investituri fih m'għandhiex tiġi affettwata. Il-maniġer m'għandux jiddelega funzjonijiet sal-punt fejn, essenzjalment, ma jkunx jista' jittqies aktar bhala l-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u minhabba li jkun sar entità fantazma.

2. Kwalunkwe delega ta' funzjonijiet taht il-paragrafu 1 m'għandhiex iddghajef l-effikaċja tas-supervizjoni tal-maniġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u, b'mod partikolari m'għandhiex tipprevjeni lill-maniġer ta' fond ta' kapital ta' riskju

kwalifikanti milli jaġixxi, jew il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti milli jiġi ġestit, fl-aħjar interessi tal-investituri fih.

#### Artikolu 9

1. Il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jidentifikaw u jevitaw il-kunflitti ta' interess u, fejn dawn ma jistgħux ikunu evitati, jiġġestixxu u jimmonitorjaw u, f'konformità mal-paragrafu 4, jiżvelaw minnufih, dawk il-kunflitti ta' interess sabiex ma jithallewx jaffettwaw hażin l-interessi tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-investituri fihom u biex jiżguraw li l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestiti minnhom jiġu ttrattati b'mod ġust.

2. Il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jidentifikaw b'mod partikolari dawk il-kunflitti ta' interess li jistgħu inholqu bejn:

- (a) il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, il-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tal-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, l-impjegati ta', jew kwalunkwe persuna li direttament jew indirettament jikkontrollaw jew huma kkontrollati mill-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, u l-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestit mill-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew l-investituri fih;
- (b) il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew l-investituri fih, u fond ieħor ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġestit mill-istess maniġer, jew l-investituri fih;
- (c) il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew l-investituri fih, u impriza ta' investiment kollettiv jew UCITS ġestiti mill-istess maniġer, jew l-investituri fih.

3. Il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom iżommu u joperaw arrangamenti organizzattivi u amministrattivi effettivi sabiex jikkonformaw mar-rekwiżiti stabbiliti fil-paragrafi 1 u 2.

4. Għandhom jiġu żvelati kunflitti ta' interess kif imsemmi fil-paragrafu 1 fejn l-arrangamenti organizzattivi magħmula mill-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti biex jidentifika, jevita, jiġġestixxi u jimmonitorja l-kunflitti ta' interess ma jkunux suffiċjenti biex jiżguraw, b'fiduċja raġonevoli, li riskji ta' hsara għall-interessi tal-investituri se jkunu evitati. Il-maniġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jiżvelaw f'termini ċari n-natura jew is-sorsi tal-kunflitti ta' interess lill-investituri qabel iwettqu n-negozju fisimhom.

5. Il-Kummissjoni b'dan tinghata s-setgħa li tadotta atti ddelegati f'konformità mal-Artikolu 25 u tispeċifika:

- (a) it-tipi ta' kunflitti ta' interess imsemmija fil-paragrafu 2 ta' dan l-Artikolu;
- (b) il-passi li l-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom iwettqu, f'termini tal-istrutturi u l-proċeduri organizzattivi u amministrattivi sabiex jidentifikaw, jevitaw, jiġġestixxu, jimmonitorjaw u jiżvelaw il-kunflitti ta' interess.

#### Artikolu 10

1. Fi kwalunkwe hin, il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu jkollhom suffiċjentement fondi tagħhom stess u għandhom jużaw riżorsi umani u tekniċi adegwati u adattati kif ikun meħtieġ għall-ġestjoni korretta tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma jiġġestixxu.

2. Fi kwalunkwe hin, il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jiżguraw li jkun jistgħu jiġġustifikaw is-suffiċjenza tal-fondi tagħhom biex iżommu kontinwità operattiva u jiddivulgaw ir-raġunament tagħhom dwar kif daww il-fondi huma suffiċjenti kif speċifikat fl-Artikolu 13.

#### Artikolu 11

1. Għandhom jiġu stabbiliti regoli għall-valutazzjoni tal-assi fir-regoli u l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u dawn għandhom jiżguraw proċess ta' valutazzjoni tajjeb u trasparenti.

2. Il-proċeduri ta' valutazzjoni użati għandhom jiżguraw li l-assi jiġu valutati korrettament, u li l-valur tal-assi jiġi kkalkulat għall-inqas darba kull sena.

#### Artikolu 12

1. Il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jagħmlu disponibbli rapport annwali għall-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għal kull fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma jiġġestixxu, sa sitt xhur wara t-tmiem tas-sena finanzjarja. Ir-rapport għandu jiddeskrivi l-kompożizzjoni tal-portafoll tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-attivitajiet tas-sena preċedenti. Għandu wkoll jiddivulga l-profitti miksuba mill-fond ta' kapital ta' riskju fit-tmiem taċ-ċiklu tal-hajja tiegħu u, fejn applikabbli, il-profitti mqasmat matul iċ-ċiklu ta' hajja tiegħu. Għandu jinkludi l-kontijiet finanzjarji awditjati għall-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.

Ir-rapport annwali għandu jsir f'konformità mal-istandards ta' rappurtar eżistenti u t-termini miftiehma bejn il-manigġers tal-

fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-investituri. Il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jipprovdu r-rapport lill-investituri meta dan jintalab. Il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-investituri jistgħu jiftiehm bejniethom li jiżvelaw aktar lil xulxin.

2. Għandu jsir awditjar tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għall-inqas darba fis-sena. L-awditjar għandu jikkonferma li l-flus u l-assi huma miżmuma fisem il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u li l-manigġers tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun stabbilixxa u żamm rekords u kontrolli adegwati fir-rigward tal-użu ta' kwalunkwe mandat jew kontroll fuq il-flus u l-assi tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-investituri fih.

3. Fejn il-manigġers tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun meħtieġ jipubblika rapport finanzjarju annwali f'konformità mal-Artikolu 4 tad-Direttiva 2004/109/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Diċembru 2004 dwar l-armonizzazzjoni tar-rekwiżiti ta' trasparenza f'dak li għandu x'jaqsam ma' informazzjoni dwar emittenti li t-titoli tagħhom huma ammessi għall-kummerċ f'suq regolat<sup>(1)</sup> fir-rigward tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu tista' tinghata separatament jew bħala parti addizzjonali tar-rapport finanzjarju annwali.

#### Artikolu 13

1. Il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom, fir-rigward tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, jinfurmaw lill-investituri tagħhom, qabel id-deċiżjoni tal-investment ta' dawn tal-aħhar, b'mod ċar u li jinftehem, dwar dan li ġej:

(a) l-identità ta' dak il-manigġers u kwalunkwe fornituri ta' servizzi oħra kuntrattati minn dak il-manigġers fir-rigward tal-ġestjoni tagħhom tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, u deskrizzjoni tad-dmirijiet tagħhom;

(b) l-ammont ta' fondi proprji disponibbli għal dak il-manigġers u dikjarazzjoni dettaljata dwar ir-raġuni għalhekk dak il-manigġers iqis li dak l-ammont huwa suffiċjenti biex iżommu r-riżorsi umani u tekniċi meħtieġa għat-tmexxija xierqa tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;

(c) deskrizzjoni tal-istrategġija u l-oġġettivi tal-investment tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, inklużi:

(i) it-tipi tal-imprizi ta' portafoll kwalifikanti li fihom għandu l-hsieb li jinvesti;

<sup>(1)</sup> ĠU L 390, 31.12.2004, p. 38.



- (ii) kwalunkwe fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ieħor li fih għandu l-hsieb li jinvesti;
  - (iii) it-tipi ta' impriži ta' portafoll kwalifikanti li fihom kwalunkwe fond ieħor ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, kif imsemmi fil-punt (ii), għandu l-hsieb li jinvesti;
  - (iv) investimenti mhux kwalifikanti li għandu l-hsieb li jagħmel;
  - (v) it-teknika li għandu l-hsieb li jhaddem; u
  - (vi) kwalunkwe restrizzjoni tal-investment applikabbli;
- (d) deskrizzjoni tal-profil tar-riskju tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u kwalunkwe riskji assoċjati mal-assi li fihom jista' jinvesti l-fond jew it-teknika ta' investment li tista' tintuża;
- (e) deskrizzjoni tal-proċedura tal-valutazzjoni tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-metodoloġija tal-ipprezzar għall-valutazzjoni tal-assi, inklużi l-metodi użati għall-valutazzjoni tal-impriži ta' portafoll kwalifikanti;
- (f) deskrizzjoni ta' kif hija kkalkulata r-remunerazzjoni tal-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;
- (g) deskrizzjoni tal-ispejjeż rilevanti kollha u l-ammonti massimi tagħhom;
- (h) fejn tkun disponibbli, il-prestazzjoni finanzjarja storika tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;
- (i) is-servizzi ta' appoġġ tan-negozji u l-attivitajiet ta' appoġġ l-oħrajn forniti mill-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew irrangati permezz ta' partijiet terzi sabiex jiffaċilita l-iżvilupp, it-tkabbir jew b'xi mod ieħor l-operazzjonijiet kurrenti tal-impriži ta' portafoll kwalifikanti li fihom il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jinvesti jew inkella, fejn dawn is-servizzi jew l-attivitajiet ma jkunux ipprovduti, spjegazzjoni dwar dak il-fatt;
- (j) deskrizzjoni tal-proċeduri li bihom il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jista' jibdel l-istrateġija tal-investment jew il-politika tal-investment tiegħu, jew it-tnejn.

2. It-tagħrif kollu msemmi fil-paragrafu 1 għandu jkun ġust, ċar u ma jiżgwidax. Għandu jinżamm aġġornat u jiġi revedut b'mod regolari fejn rilevanti.

3. Fejn il-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkun mehtieg jipubblika prospett, f'konformità mad-Direttiva 2003/71/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-4 ta' Novembru 2003 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta jiġu offruti titoli lill-pubbliku jew dawn jiġu ammessi għall-kummerċ<sup>(1)</sup>, jew f'konformità mal-liġi nazzjonali fir-rigward tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, l-informazzjoni msemmija fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu tista' tingħata jew separatament jew bhala parti mill-prospectus.

### KAPITOLU III

#### SUPERVIŻJONI U KOOPERAZZJONI AMMINISTRATTIVA

##### Artikolu 14

1. Il-manijers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li għandhom l-intenzjoni li jużaw id-denominazzjoni "EuVECA" għall-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tagħhom għandhom jinfurmaw lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tagħhom dwar l-intenzjoni tagħhom u għandhom jipprovdut l-informazzjoni li ġejja:

- (a) l-identità tal-persuni li effettivament iwettqu n-negozju tal-ġestjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;
- (b) l-identità tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, li l-unitajiet jew l-ishma tagħhom se jkunu kkummerċjalizzati u l-istrateġiji tal-investment tagħhom;
- (c) l-informazzjoni dwar l-arranġamenti li saru għall-konformità mar-rekwiżiti tal-Kapitolu II;
- (d) lista tal-Istati Membri fejn il-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu l-intenzjoni li jikkummerċjalizza kull fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;
- (e) lista ta' Stati Membri fejn il-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti stabbilixxa, jew għandu l-hsieb li jstabbilixxi, fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.

2. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari għandha tirreġistra l-manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti biss jekk jiġu ssodisfati l-kondizzjonijiet segwenti:

- (a) il-persuni li jmexxu effettivament in-negozju ta' manijer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkunu ta' reputazzjoni suffiċjentement tajba u ta' esperjenza suffiċjenti wkoll fir-rigward tat-tip ta' strateġiji ta' investment segwiti mill-manijer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;

<sup>(1)</sup> ĠU L 345, 31.12.2003, p. 64.

- (b) l-informazzjoni mehtieġa taht il-paragrafu 1 tkun kompluta;
- (c) l-arrangamenti nnotifikati f'konformità mal-punt (c) tal-paragrafu 1 jkunu xierqa għall-konformità mar-rekwiziti tal-Kapitolu II;
- (d) il-lista notifikata taht il-punt (e) tal-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu turi li l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti kollha huma stabbiliti f'konformità mal-punt (iii) tal-punt (b) tal-Artikolu 3.

3. Ir-registrazzjoni taht dan l-Artikolu għandha tkun valida fit-territorju kollu tal-Unjoni u għandha tippermetti lill-manigġers tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li jikkummerċjalizzaw il-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti taht id-denominazzjoni "EuVECA" madwar l-Unjoni kollha.

#### Artikolu 15

Il-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandhom jinformat lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju fejn ikollhom l-intenzjoni li jikkummerċjalizzaw:

- (a) fond ġdid ta' kapital ta' riskju kwalifikanti; jew
- (b) fond eżistenti ta' kapital ta' riskju kwalifikanti fi Stat Membru mhux imsemmi fil-lista msemmija fil-punt (d) tal-Artikolu 14(1).

#### Artikolu 16

1. Immedjatament wara r-registrazzjoni ta' manigġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, iż-żieda ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ġdid, iż-żieda ta' domicilju ġdid għat-twaqqif ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew iż-żieda ta' Stat Membru ġdid fejn il-manigġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti għandu l-hsieb li jikkummerċjalizza fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tinnotifika kif mehtieġ lill-Istati Membri indikati f'konformità mal-punt (d) tal-Artikolu 14(1) u lill-AETS.

2. L-Istati Membri ospitanti indikati f'konformità mal-punt (d) tal-Artikolu 14(1) m'għandhomx jimponu, fuq il-manigġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti rreġistrat f'konformità mal-Artikolu 14, xi rekwiziti jew proċeduri amministrattivi fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tiegħu, u lanqas m'għandhom jirrikjedu xi approvazzjoni tal-kummerċjalizzazzjoni qabel din tibda.

3. Sabiex tiġi żgurata l-applikazzjoni uniformi ta' dan l-Artikolu, l-AETS għandha tfassal abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni biex tiddetermina l-format tan-notifika taht dan l-Artikolu.

4. L-AETS għandha tippreżenta dan l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni lill-Kummissjoni sas-16 ta' Frar 2014.

5. Il-Kummissjoni b'dan tinghata s-setgħa li tadotta l-abbozz ta' standards tekniċi ta' implimentazzjoni msemmija fil-paragrafu 3 ta' dan l-Artikolu f'konformità mal-proċedura stabbilita fil-Artikolu 15 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

#### Artikolu 17

L-AETS għandha żżomm aġġornata database ċentrali, aċċessibbli fuq l-internet, li telenka l-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti kollha, irreġistrati f'konformità mal-Artikolu 14 u l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti li huma jikkummerċjalizzaw, kif ukoll il-pajjiżi li fihom daww il-fondi jkunu kummerċjalizzati.

#### Artikolu 18

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tissorvelja l-konformità mar-rekwiziti stabbiliti f'dan ir-Regolament.

2. Fejn ikun hemm raġunijiet ċari u dimostrabbli li jwasslu lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti biex temmen li manigġer tal-fond ta' kapital ta' riskju jkun kiser dan ir-Regolament fi hdan it-territorju tagħha, din għandha tinforma minnufih lill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju b'dan. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha tiehu miżuri xierqa.

3. Jekk il-manigġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jippersisti li jaġixxi b'mod ċar bi ksur ta' dan ir-Regolament, minkejja l-miżuri meħuda mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju jew jekk l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju tonqos milli tiehu azzjoni fi żmien raġonevoli, l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ospitanti tista', wara li tinforma l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju, tiehu l-miżuri xierqa kollha mehtieġa sabiex tippoteġi l-investituri, inkluża l-projbizzjoni tal-manigġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti milli jwettaq kwalunkwe kummerċjalizzazzjoni ulterjuri tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tiegħu fit-territorju tal-Istat Membru ospitanti.

#### Artikolu 19

L-awtoritajiet kompetenti għandhom, f'konformità mal-liġi nazzjonali, ikollhom is-setgħat superviżorji u investigattivi kollha li huma mehtieġa għat-tweqqif tal-funzjonijiet tagħhom. B'mod partikolari huma għandhom ikollhom is-setgħa li:

- (a) jitolbu l-aċċess għal kwalunkwe dokument fi kwalunkwe forma, u li jirċievu jew jiehdu kopja tiegħu;
- (b) jesigū li l-manigġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jipprovdi l-informazzjoni mingħajr dewmien;
- (c) jirrikjedu informazzjoni mingħand kwalunkwe persuna relatata mal-attivitajiet tal-manigġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jew tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;

- (d) iwettqu ispezzjonijiet fuq il-post b'avviż minn qabel jew minghajru;
- (e) jieħdu l-miżuri meħtieġa sabiex jiżguraw li maniġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jkompli jikkonforma ma' dan ir-Regolament;
- (f) jorġu ordni sabiex jiżguraw li l-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jikkonforma ma' dan ir-Regolament u ma jkomplix jikser dan ir-Regolament.

#### Artikolu 20

1. L-Istati Membri għandhom jistabbilixxu r-regoli dwar il-penali amministrattivi u miżuri oħra applikabbli għall-ksur tad-dispożizzjonijiet ta' dan ir-Regolament u għandhom iwettqu l-miżuri kollha meħtieġa biex jiżguraw li huma jiġu implimentati. Il-penali amministrattivi u miżuri oħra previsti jkunu effikaċi, proporzjonati u dissważivi.

2. Sas-16 ta' Mejju 2015 l-Istati Membri għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-AETS bir-regoli msemmija fil-paragrafu 1. Huma għandhom jinnotifikaw lill-Kummissjoni u lill-AETS minghajr dewmien rigward kwalunkwe emenda sussegwenti għalihom.

#### Artikolu 21

1. L-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha, filwaqt li tirrispetta l-prinċipju ta' proporzjonalità, twettaq il-miżuri xierqa msemmija fil-paragrafu 2 fejn maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti:

- (a) jonqos milli jikkonforma mar-reqwiziti li japplikaw għall-kompożizzjoni tal-portafoll bi ksur tal-Artikolu 5;
- (b) jikkummerċjalizza, bi ksur tal-Artikolu 6, l-unitajiet u l-ishma ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti lil investituri mhux eliġibbli;
- (c) juża d-denominazzjoni "EuVECA" minghajr ma jkun irregiſtrat f'konformità mal-Artikolu 14;
- (d) juża d-denominazzjoni "EuVECA" biex jikkummerċjalizza fondi li mhumiex stabbiliti f'konformità mal-punt (iii) tal-punt (b) tal-Artikolu 3;
- (e) akkwista regiſtrazzjoni permezz ta' dikjarazzjonijiet foloz jew b'xi mod irregolari iehor bi ksur tal-Artikolu 14;

- (f) jonqos milli jaġixxi onestament, b'mod ġust jew b'hila, r-reqqa jew d-diliġenza xierqa fit-tweġtiq tan-negożju tiegħu, bi ksur tal-punt (a) tal-Artikolu 7;
- (g) jonqos milli japplika politika u proċeduri xierqa biex jevita Prattika illeċita bi ksur tal-punt (b) tal-Artikolu 7;
- (h) ripetutament jonqos milli jikkonforma mar-reqwiziti tal-Artikolu 12 dwar ir-rapport annwali;
- (i) ripetutament jonqos milli jikkonforma mal-obbligu li jinforma lill-investituri f'konformità mal-Artikolu 13.

2. Fil-każijiet imsemmija fil-paragrafu 1 l-awtorità kompetenti tal-Istat Membru ta' domicilju għandha, kif xieraq:

- (a) tieħu l-miżuri li jiżguraw li l-maniġer ta' fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti jikkonforma mal-Artikoli 5 u 6, mal-punti (a) u (b) tal-Artikolu 7 u mal-Artikoli 12, 13 u 14;
- (b) tipprojbixxi l-użu tad-denominazzjoni "EuVECA" u tneħhi lill-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti mir-regiſtru.

3. L-awtorità kompetenti tal-Istati Membri ta' domicilju għandha tinforma lill-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri ospitanti indikati f'konformità mal-punt (d) tal-Artikolu 14(1) u l-AETS, minghajr dewmien, dwar it-tneħhija tal-maniġer tal-fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti mir-regiſtru msemmi fil-punt (b) tal-paragrafu 2.

4. Id-dritt li jkun ikkummerċjalizzat fond ta' kapital ta' riskju kwalifikanti wiehed jew aktar taht id-denominazzjoni "EuVECA" jiskadi b'effett immedjat mid-data tad-deċiżjoni tal-awtorità kompetenti msemmija fil-punt (b) tal-paragrafu 2.

#### Artikolu 22

1. L-awtoritajiet kompetenti u l-AETS għandhom jikkoperaw ma' xulxin għall-finijiet tat-tweġtiq tad-dmirijiet rispettivi tagħhom taht dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.

2. L-awtoritajiet kompetenti u l-AETS għandhom jiskambjaw l-informazzjoni u d-dokumentazzjoni kollha meħtieġa biex iwettqu d-dmirijiet rispettivi tagħhom taht dan ir-Regolament f'konformità mar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, b'mod partikolari biex jidentifikaw u jirrimedjaw kull ksur ta' dan ir-Regolament.

### Artikolu 23

1. Il-persuni kollha li jahdmu jew li hadmu għall-awtoritajiet kompetenti jew għall-AETS, kif ukoll l-awdituri u l-esperti li jinghataw struzzjonijiet mill-awtoritajiet kompetenti jew mill-AETS, huma marbutin bl-obbligu ta' segretezza professjonali. L-ebda informazzjoni kunfidenzjali li dawn il-persuni jirċievu matul it-tweġġ tad-dmirijiet tagħhom m'għandha tkun żvelata lil xi persuna jew awtorità, hliet f'forma sommarja jew aggregata b'tali mod li l-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti ma jkunux jistgħu jiġu identifikati individwalment, mingħajr preġudizzju għall-kazijiet koperti mil-liġi kriminali u mill-proċedimenti taht dan ir-Regolament.

2. L-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri jew l-AETS m'għandhomx jinżammu milli jiskambjaw l-informazzjoni f'konformità ma' dan ir-Regolament jew liġijiet oħra tal-Unjoni applikabbli għall-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti u l-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti.

3. Fejn l-awtoritajiet kompetenti u l-AETS jirċievu informazzjoni kunfidenzjali f'konformità mal-paragrafu 2, huma jistgħu jużawha biss fit-tweġġ tad-dmirijiet tagħhom jew għall-finijiet tal-proċeduri amministrattivi u ġudizzjarji.

### Artikolu 24

Fil-każ ta' nuqqas ta' qbil bejn l-awtoritajiet kompetenti tal-Istati Membri dwar xi evalwazzjoni, azzjoni jew omissjoni ta' awtorità kompetenti waħda foqasma fejn dan ir-Regolament jitlob kooperazzjoni jew koordinazzjoni bejn l-awtoritajiet kompetenti minn aktar minn Stat Membru wieħed, l-awtoritajiet kompetenti jistgħu jirriferru l-kwistjoni lill-AETS, li tista' taġixxi permezz tas-setgħat mogħtija lilha taht l-Artikolu 19 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010, sakemm dan in-nuqqas ta' qbil ma jkunx relatat mal-punt (iii) tal-punt (b) jew mal-punt (iv) tal-punt (d) tal-Artikolu 3 ta' dan ir-Regolament.

## KAPITOLU IV

### DISPOŻIZZJONIJIET TRANŻIZZJONALI U FINALI

#### Artikolu 25

1. Il-Kummissjoni b'dan tingħata s-setgħa li tadotta atti ddelegati soġġetta għall-kondizzjonijiet stabbiliti f'dan l-Artikolu.

2. Is-setgħa ta' adozzjoni ta' atti delegati msemija fl-Artikolu 9(5) hija mogħtija lill-Kummissjoni għal perjodu ta' erba' snin mill-15 ta' Mejju 2013. Il-Kummissjoni għandha tfassal rapport fir-rigward tad-delega ta' setgħa mhux iktar tard minn disa' xhur qabel tmiem il-perjodu ta' erba' snin. Id-delega ta' setgħa għandha tiġi estiża awtomatikament għal perijodi ta' żmien identiċi, hliet jekk il-Parlament Ewropew jew il-Kunsill joġġezzjonaw għal tali estensjoni mhux iktar tard minn tliet xhur qabel it-tmiem ta' kull perijodu.

3. Id-delega ta' setgħa msemija fl-Artikolu 9(5) tista' tiġi revokata fi kwalunkwe mument mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill. Deċiżjoni li tirrevoka għandha ttejjm id-delega ta' setgħa speċifikata f'dik id-deċiżjoni. Din għandha ssir effettiva fil-jum wara l-pubblikazzjoni tad-deċiżjoni f'Il-Ġurnal Uffiċjali tal-Unjoni Ewropea jew f'data aktar tard speċifikata fih. Ma għandhiex taffettwa l-validità ta' kwalunkwe att delegat li jkun diġà fis-sehh.

4. Hekk kif tadotta att delegat, il-Kummissjoni għandha tinnotifikah simultanjament lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill.

5. Att delegat adottat taht l-Artikolu 9(5) għandu jidhol fis-sehh biss jekk ma tiġix espressa oġġezzjoni mill-Parlament Ewropew jew mill-Kunsill fi żmien perijodu ta' tliet xhur min-notifika ta' dak l-att lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill jew jekk, qabel ma jiskadi dak il-perjodu, il-Parlament Ewropew u l-Kunsill ikunu t-tnejn infurmaw lill-Kummissjoni li mhumiex se jrin joġġezzjonaw. Dak il-perjodu għandu jiġi estiż bi tliet xhur fuq inizzjattiva tal-Parlament Ewropew jew tal-Kunsill.

### Artikolu 26

1. Il-Kummissjoni għandha tirrivedi dan ir-Regolament f'konformità mal-paragrafu 2. Ir-reviżjoni għandha tinkludi stharrigġ generali tal-funzjonament tar-regoli f'dan ir-Regolament u l-esperjenza miksuba fl-applikazzjoni tagħhom, inklużi:

- (a) il-punt sa fejn id-denominazzjoni "EuVECA" intużat minn manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju fi Stati Membri differenti, kemm jekk fuq bażi nazzjonali kif ukoll jekk fuq bażi transkonfinali;
- (b) id-distribuzzjoni ġeografika u settorjali tal-investimenti mwettqa minn fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti;
- (c) l-adeġwatezza tar-reqwiżiti tal-informazzjoni taht l-Artikolu 13, b'mod partikolari jekk dawn humiex suffiċjenti biex jippermettu li l-investituri jiehdu deċiżjoni infurmata dwar investiment;
- (d) l-użu tal-investimenti kwalifikanti differenti mill-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti b'mod partikolari jekk hemmx b'żonn li jiġu aġġustati l-investimenti kwalifikanti f'dan ir-Regolament;
- (e) il-possibbiltà li l-kummerċjalizzazzjoni tal-fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti tiġi estiża għal investituri fil-livell tal-konsum;



- (f) l-effikaċja, il-proporzjonalità u l-applikazzjoni ta' penali amministrattivi u ta' miżuri oħrajn provduti mill-Istati Membri f'konformità ma' dan ir-Regolament;
- (g) l-impatt ta' dan ir-Regolament fuq is-suq tal-kapital ta' riskju;
- (h) il-possibbiltà li fondi ta' kapital ta' riskju stabbiliti f'pajjiż terz ikunu jistgħu jużaw id-denominazzjoni "EuVECA", filwaqt li jittiehed kont tal-esperjenza miksuba bl-applikazzjoni tar-Rakkomandazzjoni tal-Kummissjoni dwar il-miżuri mahsuba biex jinkoraġġixxu lill-pajjiżi terzi biex japplikaw l-istandards minimi ta' governanza tajba fi kwistjonijiet tat-taxxa;
- (i) kemm hu xieraq li dan ir-Regolament jigi komplementat b'reġim depożitarju;
- (j) evalwazzjoni ta' kwalunikwe ostakolu li setgħa impedixxa l-investment f'fondi li jużaw id-denominazzjoni "EuVECA", inkluż l-impatt fuq investituri istituzzjonali ta' ligijiet oħra tal-Unjoni ta' natura prudenzjali.

2. Ir-reviżjoni msemmija fil-paragrafu 1 għandha titwettaq:

- (a) sat-22 ta' Lulju 2017 fir-rigward tal-punti (a) sa (g), (i) u (j); u
- (b) sat-22 ta' Lulju 2015 fir-rigward tal-punt (h).

3. Wara r-reviżjoni msemmi fil-paragrafu 1, u wara konsultazzjoni mal-AETS, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill flimkien, jekk dan ikun xieraq, ma' proposta legiżlattiva.

#### Artikolu 27

1. Sat-22 ta' Lulju 2017, il-Kummissjoni għandha tibda reviżjoni tal-interazzjoni bejn dan ir-Regolament u regoli oħra dwar impriżi ta' investment kollettiv u tal-manigġers tagħhom, b'mod partikolari dawk stipulati fid-Direttiva 2011/61/UE. Dik ir-reviżjoni għandha tindirizza l-kamp ta' applikazzjoni ta' dan ir-Regolament. Hija għandha tiġbor data biex tivvaluta jekk hux mehtieg li l-kamp ta' applikazzjoni jigi estiż biex jippermetti li l-manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju b'total ta' assi amministrati li jeċċedi l-limitu previst fl-Artikolu 2(1) jkunu jistgħu jsiru manigġers ta' fondi ta' kapital ta' riskju kwalifikanti f'konformità ma' dan ir-Regolament.

2. Wara r-reviżjoni msemmi fil-paragrafu 1, u wara konsultazzjoni mal-AETS, il-Kummissjoni għandha tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill flimkien, jekk dan ikun xieraq, ma' proposta legiżlattiva.

#### Artikolu 28

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

Huwa għandu japplika mit-22 ta' Lulju 2013, hlief għall-Artikolu 9(5), li għandu japplika mill-15 ta' Mejju 2013.

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

Magħmul fi Strasburgu, is-17 ta' April 2013.

Għall-Parlament Ewropew  
Il-President  
M. SCHULZ

Għall-Kunsill  
Il-President  
L. CREIGHTON