

I

(Atti leġiżlattivi)

REGOLAMENTI

REGOLAMENT (UE) 2023/606 TAL-PARLAMENT EWROPEW U TAL-KUNSILL

tal-15 ta' Marzu 2023

li jemenda r-Regolament (UE) 2015/760 fir-rigward tar-rekwiżiti li jappartjenu għall-politiki ta' investiment u l-kundizzjonijiet operattivi tal-fondi ta' investiment Ewropej fuq terminu twil u l-kamp ta' applikazzjoni tal-assi ta' investiment eliġibbli, ir-rekwiżiti ta' kompożizzjoni u ta' diversifikazzjoni tal-portafoll u s-self ta' flus kontanti u regoli oħra dwar il-fondi

(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 tal-Kummissjoni Ewropea,

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

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

Filwaqt li jaġixxu skont il-proċedura leġiżlattiva ordinarja ⁽²⁾,

Billi:

- (1) Minn mindu ġie adottat ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽³⁾, ġew awtorizzati biss ftit fondi Ewropej tal-investiment fuq terminu twil (ELTIFs). Id-daqs aggregat tal-assi netti ta' dawk il-fondi kien stmat għal madwar EUR 2 400 000 000 fl-2021.
- (2) Id-*data* tas-suq disponibbli tindika li l-iżvilupp tas-segment tal-ELTIF ma żdiedx kif mistenni, minkejja l-enfasi tal-Unjoni fuq il-promozzjoni ta' finanzjament fit-tul fl-Unjoni.
- (3) Ċerti karatteristiċi tas-suq tal-ELTIFs, inkluż l-għadd baxx ta' fondi, id-daqs żgħir tal-assi netti, l-għadd baxx ta' guriżdzjonijiet li fihom huma domiciljati l-ELTIFs, u kompożizzjoni tal-portafoll li hija distorta lejn ċerti kategoriji ta' investiment eliġibbli, juru n-natura kkonċentrata ta' dak is-suq, kemm ġeografikament kif ukoll f'termini tat-tip ta' investiment. Barra minn hekk, jidher li hemm nuqqas ta' għarfien u litteriżmu finanzjarju, kif ukoll, l-aktar importanti, livelli baxxi ta' fiduċja u affidabbiltà fir-rigward tal-industrija finanzjarja, li jehtieg li jinghelbu sabieħ l-ELTIFs isiru aktar aċċessibbli u popolari fost l-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, jehtieg li jiġi rieżaminat il-funzjonament tal-qafas legali għat-thaddim tal-ELTIFs sabieħ jiġi żgurat li aktar investimenti jiġu mgħoddija lil negozji li jehtiegu kapital u għal proġetti ta' investiment ta' terminu twil.

⁽¹⁾ ĠU C 290, 29.7.2022, p. 64.

⁽²⁾ Il-Pożizzjoni tal-Parlament Ewropew tal-15 ta' Frar 2023 (għadha mhijiex ippubblikata fil-Ġurnal Uffiċjali) u d-Deċizzjoni tal-Kunsill tas-7 ta' Marzu 2023.

⁽³⁾ Ir-Regolament (UE) 2015/760 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tad-29 ta' April 2015 dwar il-Fondi ta' Investiment Ewropej fuq Terminu Twil (ĠU L 123, 19.5.2015, p. 98).

- (4) Fil-preżent, l-oġġettiv tar-Regolament (UE) 2015/760 huwa li jgħaddi l-kapital lejn l-investimenti fit-tul Ewropej fl-ekonomija reali tal-Unjoni. B'riżultat ta' dan, jista' jiġri li maġġoranza tal-assi u investimenti tal-ELTIFs, jew il-generazzjoni tad-dhul jew il-profitt prinċipali ta' tali assi u investimenti jkunu jinsabu fl-Unjoni. Madankollu, l-investimenti ta' terminu twil fi proġetti, impriżi u proġetti infrastrutturali f'pajjiżi terzi jistgħu jgħibu wkoll kapital għall-ELTIFs u jkunu ta' benefiċċju għall-ekonomija tal-Unjoni. Tali benefiċċji jistgħu joriġinaw b'diversi modi, inkluż permezz ta' investimenti li jippromwovu l-iżvilupp ta' reġjuni tal-fruntieri, li jtejbju l-kooperazzjoni kummerċjali, finanzjarja u teknoloġika u li jiffacilitaw l-investimenti fi proġetti ambjentali u tal-enerġija sostenibbli. Tabilhaqq, ċerti assi u investimenti fit-tul li jibbenefikaw l-ekonomija reali tal-Unjoni inevitabbilment se jkunu jinsabu f'pajjiżi terzi, bħal kejbils tal-fibra ottika ta' taht il-baħar li jgħaqqdu l-Ewropa ma' kontinenti oħrajn, jew il-kostruzzjoni ta' terminals tal-gass naturali likwifikat u l-infrastruttura relatata, jew investimenti transfruntiera f'installazzjonijiet u faċilitajiet tal-enerġija rinnovabbli li jikkontribwixxu għar-reżiljenza tal-grilja elettrika u għas-sigurtà tal-enerġija tal-Unjoni. Billi l-investimenti f'impriżi ta' portafoll kwalifikanti u assi eliġibbli ta' pajjiżi terzi jistgħu jgħibu benefiċċji għall-investituri u għall-manigġers tal-ELTIFs, kif ukoll għall-ekonomija, għall-infrastruttura, għas-sostenibbiltà klimatika u ambjentali u għaċ-ċittadini ta' tali pajjiżi terzi, jenhtieg li r-Regolament (UE) 2015/760 ma jipprevenix li l-maġġoranza tal-assi u l-investimenti tal-ELTIF, jew il-generazzjoni tad-dhul jew il-profitt prinċipali ta' tali assi u investimenti jkunu jinsabu f'pajjiżi terz.
- (5) Konsegwentement, u filwaqt li jitqies ukoll il-potenzjal tal-ELTIFs li jiffacilitaw l-investimenti fit-tul, fost l-oħrajn, fl-enerġija, fit-trasport u fl-infrastruttura soċjali, u fil-holqien tal-impjiegi, u biex jikkontribwixxu għall-kisba tal-Patt Ekoloġiku Ewropew, jenhtieg li r-Regolament (UE) 2015/760 jiġi emendat sabiex l-oġġettiv tiegħu jkun li jiffacilita ż-żieda u d-direzzjoni tal-kapital lejn investimenti fit-tul fl-ekonomija reali, inkluż lejn investimenti li jippromwovu l-Patt Ekoloġiku Ewropew u oqsma oħrajn ta' prijorità, u li jiżgura li l-flussi kapitali jkunu diretti lejn proġetti li jpoġġu lill-ekonomija tal-Unjoni fit-triq lejn tkabbir intelliġenti, sostenibbli u inklużiv.
- (6) Huwa mehtieg li tissahhah il-flessibbiltà tal-manigġers tal-assi fl-investment f'kategoriji wesghin ta' assi reali. Għalhekk, jenhtieg li **l-assi** reali jitqiesu li jifformaw kategorija ta' assi eliġibbli, dment li daww l-assi reali jkollhom valur minhabba n-natura jew is-sustanza tagħhom. Tali assi reali jinkludu l-beni immobbli, bħall-komunikazzjoni, l-ambjent, l-infrastruttura tal-enerġija jew tat-trasport, l-infrastruttura soċjali, inklużi djar tal-irtirar jew sptarijiet, kif ukoll l-infrastruttura għall-edukazzjoni, is-sahħa u l-appoġġ soċjali jew faċilitajiet industrijali, installazzjonijiet, u assi oħrajn, inklużi l-proprjetà intellettuali, il-bastimenti, it-tagħmir, il-makkinarju, l-inġenji tal-ajru jew il-vetturi ferrovjarji.
- (7) L-investimenti fi proprjetà kummerċjali, f'faċilitajiet jew installazzjonijiet għall-edukazzjoni, il-konsulenza, ir-riċerka, l-iżvilupp, inkluża l-infrastruttura u assi oħrajn li jwasslu għal benefiċċju ekonomiku jew soċjali, l-isport, jew l-akkomodazzjoni, inkluża l-akkomodazzjoni għar-residenti anzjani jew akkomodazzjoni soċjali, jenhtieg li jitqiesu wkoll bħala investimenti eliġibbli f'assi reali minhabba l-kapaċità ta' tali assi li jikkontribwixxu għall-oġġettiv ta' tkabbir intelliġenti, sostenibbli u inklużiv. Sabiex ikun possibbli t-twertiq ta' strateġiji ta' investment f'oqsma fejn l-investimenti diretti f'assi reali ma humiex possibbli jew ekonomiċi, l-investimenti eliġibbli f'assi reali jenhtieg li jinkludu wkoll investimenti fid-drittijiet tal-ilma, fid-drittijiet tal-foresti, fid-drittijiet tal-bini u fid-drittijiet tal-minerali.
- (8) L-assi ta' investment eliġibbli jenhtieg li jinftehm u li jeskludu xogħlijiet tal-arti, manuskritti, stokks tal-inbid, gojjellerija jew assi oħrajn, li fihom infushom ma jirrapprezentawx investimenti fit-tul fl-ekonomija reali.
- (9) Huwa mehtieg li tiżdied l-attraenza tal-ELTIFs għall-manigġers tal-assi u li titwessa' l-firxa ta' strateġiji ta' investment disponibbli għall-manigġers tal-ELTIFs sabiex tiġi evitata kwalunkwe limitazzjoni bla bżonn tal-firxa tal-eliġibbiltà tal-assi u tal-attivajiet ta' investment tal-ELTIFs. Jenhtieg li l-eliġibbiltà tal-assi reali ma tiddependix fuq in-natura u l-oġġettivi tagħhom, jew fuq divulgazzjonijiet u kundizzjonijiet simili ambjentali, soċjali u ta' governanza, li huma diġà koperti mir-Regolamenti (UE) 2019/2088 (*) u (UE) 2020/852 (°) tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill. Madankollu, l-ELTIFs jibqgħu soġġetti għall-obbligi li jirriżultaw mir-Regolament (UE) 2019/2088 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà. B'mod partikolari, meta l-ELTIFs jew jippromwovu karatteristiċi ambjentali jew soċjali jew inkella jkollhom l-investment sostenibbli bħala l-oġġettiv tagħhom, dawn għandhom jikkonformaw mar-rekwiziti ta' divulgazzjoni stabbiliti fl-Artikolu 8 jew 9 tar-Regolament (UE) 2019/2088, kif applikabbli, li kull wiehed minnhom fih rekwiziti dettaljati ta' trasparenza għad-divulgazzjonijiet prekontrattwali.

(*) Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).

(°) Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).

- (10) Sabiex jiġu mhegġa l-flussi ta' kapital privat lejn investimenti aktar ambjentalment sostenibbli, jenhtieg li jiġi cċarat li l-ELTIFs jistgħu jinvestu wkoll f'bonds ekoloġiċi. Fl-istess waqt, jenhtieg li jiġi żgurat ukoll li l-ELTIFs jimmiraw lejn investimenti ta' terminu twil u li r-rekwiżiti tar-Regolament (UE) 2015/760 dwar l-assi ta' investment eliġibbli jiġu osservati. Għalhekk, il-bonds ekoloġiċi li jikkonformaw ma' dawk ir-rekwiżiti ta' eliġibbiltà u li jinħarġu skont Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-bonds ekoloġiċi Ewropej jenhtieg li jiġu inklużi b'mod espliċitu fil-lista ta' assi ta' investment eliġibbli.
- (11) Sabiex jittejjeb l-aċċess tal-investituri għal informazzjoni aktar aġġornata u kompluta dwar is-suq tal-ELTIFs, huwa mehtieg li jiżdedu l-granularità u l-puntwalità tar-reġistru pubbliku ċentrali previsti fir-Regolament (UE) 2015/760. Għalhekk, jenhtieg li dak ir-reġistru jkun fih informazzjoni addizzjonali għall-informazzjoni li jkun fih diġà, inklużi, fejn disponibbli, l-Identifikatur ta' Entità Ġuridika (LEI) u l-identifikatur tal-kodiċi nazzjonali tal-ELTIF, l-isem, l-indirizz u l-LEI tal-manigġer tal-ELTIF, in-Numri Internazzjonali għall-Identifikazzjoni tat-Titoli (il-kodiċi ISIN) tal-ELTIF u ta' kull klassi separata ta' unità jew sehem, l-awtorità kompetenti tal-ELTIF u l-Istat Membru domiciljari ta' dak l-ELTIF, l-Istati Membri fejn jiġi kkummerċjalizzat l-ELTIF, jekk l-ELTIF jistax jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur jew biss lil investituri professjonali, id-data tal-awtorizzazzjoni tal-ELTIF, u d-data li fiha tkun bdiet il-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIF.
- (12) L-investimenti mill-ELTIFs jistgħu jitwettqu permezz tal-partecipazzjoni ta' entitajiet intermedjarji, inklużi entitajiet bi skop speċjali u entitajiet ta' titolizzazzjoni jew aggregaturi jew kumpaniji azzjonarji. Fil-preżent, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-investimenti fi strumenti ta' ekwità jew kwazi ekwità tal-imprizi ta' portafoll kwalifikanti jistgħu jsehħu biss meta dawk l-imprizi jkunu sussidjarji bi sjieda maġġoritarja, li jillimita sostanzjalment l-ambitu tal-bażi tal-assi eliġibbli. Għalhekk, jenhtieg li l-ELTIFs, b'mod generali, ikollhom il-possibbiltà li jwettqu koinvestment minoritarju f'opportunitajiet ta' investment. Dik il-possibbiltà jenhtieg li tagħti lill-ELTIFs flessibbiltà addizzjonali biex jimplementaw l-istrategġiji ta' investment tagħhom, jattiraw aktar promoturi ta' proġetti ta' investment u jwessgħu l-firxa tal-assi fil-mira eliġibbli possibbli, li kollha huma essenzjali għall-implimentazzjoni ta' strategġiji ta' investment indirett.
- (13) Minhabba thassib li l-istrategġiji tal-fond ta' fondi jistgħu jwasslu għal investimenti li ma jaqgħux fil-firxa tal-assi ta' investment eliġibbli, ir-Regolament (UE) 2015/760 fil-preżent fih restrizzjonijiet fuq l-investimenti f'fondi oħrajn matul il-hajja kollha tal-ELTIF. Madankollu, l-istrategġiji tal-fond ta' fondi huma mod komuni u effettiv hafna kif tinkiseb skopertura rapida għal assi illikwidi, b'mod partikolari fir-rigward tal-proprietà immobbli u fil-kuntest ta' strutturi ta' kapital imħallas totalment. Għalhekk, huwa mehtieg li l-ELTIFs jingħataw il-possibbiltà li jinvestu f'fondi oħrajn, sabiex ikunu jistgħu jiżguraw li l-kapital jiġi uttilizzat b'aktar heffa. L-iffaċilitar tal-investimenti tal-fond ta' fondi mill-ELTIFs jippermetti wkoll l-investment mill-ġdid ta' flus kontanti żejda f'fondi, minhabba li investimenti differenti b'maturitajiet distinti jistgħu jbaxxu z-zamma ta' porzjon ta' portafoll fi flus kontanti ta' ELTIF. Għalhekk, huwa mehtieg li l-eliġibbiltà tal-istrategġiji tal-fond ta' fondi tiġi estiża għall-manigġers tal-ELTIF lil hinn mill-investimenti f'fondi Ewropej ta' kapital ta' riskju (EuVECA) jew f'fondi ta' intraprenditorija soċjali Ewropej (EuSEFs). B'hekk, jenhtieg li l-kategoriji tal-imprizi ta' investment kollettiv li fihom jistgħu jinvestu l-ELTIFs titwessa' sabiex tinkludi imprizi ta' investment kollettiv f'titoli trasferibbli (UCITS) u wkoll fondi ta' investment alternattivi tal-UE (AIFs tal-UE) ġestiti mill-manigġers tal-AIF tal-UE (AIFMs tal-UE). Madankollu, sabiex tiġi żgurata protezzjoni effettiva tal-investituri, huwa mehtieg ukoll li jiġi previst li meta ELTIF jinvesti f'ELTIFs oħrajn, f'EuVECA, f'EuSEFs, fl-UCITS jew fl-AIFs tal-UE ġestiti mill-AIFMs tal-UE, jenhtieg li dawk l-imprizi ta' investment kollettiv jinvestu wkoll finvestimenti eliġibbli u ma jkunux huma stess investew aktar minn 10 % tal-kapital tagħhom fi kwalunkwe impriza ta' investment kollettiv oħra. Sabiex tiġi evitata ċ-ċirkomvenzjoni ta' dawk ir-regoli u biex jiġi żgurat li l-ELTIFs jikkonformaw fuq bażi ta' portafoll aggregat mar-Regolament (UE) 2015/760, l-assi u l-pożizzjoni ta' teħid ta' self ta' flus tal-ELTIF jenhtieg li jiġu kkombinati ma' dawk tal-imprizi ta' investment kollettiv li fihom l-ELTIFs ikunu investew sabiex tiġi vvalutata l-konformità tal-ELTIFs mar-rekwiżiti dwar il-kompożizzjoni u d-diversifikazzjoni tal-portafoll, u mal-limiti ta' teħid ta' self.
- (14) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-assi ta' investment eliġibbli, fejn dawk l-assi jkunu assi reali individwali, ikollhom valur ta' mill-inqas EUR 10 000 000. Madankollu, il-portafolli tal-assi reali spiss ikunu magħmula minn għadd ta' assi reali individwali li jkollhom valur li jkun sinifikattivament inqas minn EUR 10 000 000. Ir-rekwiżit għal valur minimu ta' assi reali individwali jenhtieg li għalhekk jitnehħa. Huwa mistenni li t-tnehħija ta' dak ir-rekwiżit mhux mehtieg se tikkontribwixxi għad-diversifikazzjoni tal-portafolli ta' investment u tagħti spinta lill-investimenti aktar effettivi f'assi reali mill-ELTIFs, filwaqt li tippermetti wkoll li jitqiesu livelli differenti ta' żvilupp ta' strumenti ta' investment fit-tul fl-Istati Membri.

- (15) Huwa mehtieg li jiġi estiz l-ambitu tal-assi tal-investment eliġibbli u li jiġu promossi l-investimenti tal-ELTIFs f'assi titolizzati. Għalhekk, jenhtieg li jiġi ċċarat li, fejn l-assi sottostanti jkunu jikkonsistu minn skoperturi ta' terminu twil, jenhtieg li l-assi ta' investment eliġibbli jkunu jinkludu wkoll titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati, kif imsemmi fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁶⁾. Dawk l-iskoperturi ta' terminu twil jinkludu titolizzazzjonijiet ta' self residenzjali li huma garantiti b'ipoteka waħda jew aktar fuq beni immobbli residenzjali (titoli abbażi ta' ipoteka residenzjali), self kummerċjali li huwa garantit b'ipoteka waħda jew aktar fuq proprjetà immobbli kummerċjali, self korporattiv, inkluż self li jingħata lil intrapriżi żgħar u medji, u riċevibbli tan-negożju jew skoperturi sottostanti oħrajn li l-oriġinatur iqis li jiffurmaw tip ta' assi distint, dment li r-rikavati mit-titolizzazzjoni ta' dawk ir-riċevibbli tan-negożju jew skoperturi sottostanti oħrajn jintużaw għall-finanzjament jew għar-rifinanzjament ta' investimenti ta' terminu twil.
- (16) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jipprevjeni li jsiru investimenti mill-ELTIFs f'istituzzjonijiet ta' kreditu, ditti ta' investment, impriżi tal-assigurazzjoni u impriżi finanzjarji oħrajn. Madankollu, impriżi finanzjarji innovattivi li ġew awtorizzati riċentement, bħall-FinTechs, jistgħu jaqdu rwol importanti fil-promozzjoni tal-innovazzjoni diġitali, l-effiċjenza ġenerali tas-swieq finanzjarji tal-Unjoni u l-holqien tal-impjiegi, u billi jikkontribwixxu għar-reziljenza u l-istabbiltà tal-infrastruttura finanzjarja tal-Unjoni u tal-unjoni tas-swieq kapitali. Tali impriżi finanzjarji jfasslu, jiżviluppaw jew joffru prodotti jew teknoloġiji innovattivi li għandhom l-għan li jawtomatizzaw jew itejbu mudelli kummerċjali, proċessi, applikazzjonijiet u prodotti eżistenti, jew jirriżultaw f'oħrajn godda, u b'hekk ikunu ta' benefiċċju għas-swieq finanzjarji tal-Unjoni, għall-istituzzjonijiet finanzjarji u għall-forniment ta' servizzi finanzjarji lill-istituzzjonijiet finanzjarji, lin-negożji jew lill-konsumaturi. Tali impriżi finanzjarji jagħmlu wkoll proċessi regolatorji, superviżorji jew ta' sorveljanza speċifiċi aktar effiċjenti u effettivi, jew jimmodernizzaw funzjonijiet ta' konformità regolatorja, superviżorja jew ta' sorveljanza fl-istituzzjonijiet finanzjarji jew mhux finanzjarji. Għalhekk huwa mixtieq li r-Regolament (UE) 2015/760 jiġi emendat sabiex l-ELTIFs ikunu jistgħu jinvestu f'imprizi finanzjarji innovattivi li reċentement ġew awtorizzati. Peress li l-qasam huwa dinamiku u qed jevolvi malajr, l-ELTIFs jenhtieg li jithallew jinvestu f'imprizi finanzjarji, għajr kumpaniji azzjonarji finanzjarji jew kumpaniji azzjonarji b'attività mħallta, li jkunu entitajiet regolati awtorizzati jew irreġistrati aktar reċentement minn hames snin qabel id-data tal-investment inizjali.
- (17) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-imprizi ta' portafoll kwalifikanti, fejn dawk l-imprizi kwalifikanti jkunu ammessi għan-negożjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negożjar, ikollhom kapitalizzazzjoni tas-suq ta' mhux aktar minn EUR 500 000 000. Madankollu, hafna kumpaniji elenkati b'kapitalizzazzjoni tas-suq baxxa għandhom likwidità limitata li timpedixxi lill-manigġers tal-ELTIFs milli jibnu, fi żmien raġonevoli, pożizzjoni suffiċjenti f'tali kumpaniji elenkati, bir-riżultat li dan inaqqas il-firxa ta' miri ta' investment disponibbli. Għalhekk, sabiex l-ELTIFs jingħataw profil ta' likwidità aħjar, il-kapitalizzazzjoni tas-suq tal-imprizi kwalifikanti elenkati li fihom jistgħu jinvestu l-ELTIFs jenhtieg li tiżdied minn massimu ta' EUR 500 000 000 għal massimu ta' EUR 1 500 000 000. Sabiex jiġu evitati bidliet potenzjali fl-eliġibbiltà ta' tali investimenti minhabba varjazzjonijiet fil-munita jew fatturi oħrajn, id-determinazzjoni tal-livell limitu tal-kapitalizzazzjoni tas-suq jenhtieg li ssir biss fiż-żmien tal-investment inizjali.
- (18) Sabiex jiġu żgurati t-trasparenza u l-integrità tal-investimenti f'assi li jinsabu f'pajjiżi terzi għall-investituri, il-manigġers tal-ELTIF u l-awtoritajiet kompetenti, ir-rekwiżiti li jirrigwardaw l-investimenti f'imprizi ta' portafoll kwalifikanti ta' pajjiżi terzi jenhtieg li jiġu allinjati mal-istandards stabbiliti fid-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽⁷⁾. Jenhtieg li jiġu allinjati wkoll mal-istandards stabbiliti fl-azzjoni komuni mehuda mill-Istati Membri tal-UE fir-rigward ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkoooperawx għal finijiet ta' taxxa, riflessi fil-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkoooperawx għal finijiet ta' taxxa.
- (19) Il-manigġers tal-ELTIFs li għandhom sehem f'impriza ta' portafoll jistgħu jqiegħdu l-interessi tagħhom stess qabel dawk tal-investituri fl-ELTIF. Sabiex jiġi evitat tali kunflitt ta' interess, u sabiex tiġi żgurata governanza korporattiva tajba, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li ELTIF jinvesti biss f'assi li ma jkunux relatati mal-manigġer tal-ELTIF, sakemm l-ELTIF ma jinvestix f'unitajiet jew ishma ta' impriżi ta' investment kollettiv oħrajn li huma ġestiti mill-manigġer tal-ELTIF. Madankollu, hija Prattika stabbilita tas-suq li strument ta' investment wieheġ jew aktar tal-

⁽⁶⁾ Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jistabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johloq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).

⁽⁷⁾ Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terroriżmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li thassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).

manijer tal-assi jikkoinvestu flimkien ma' fond ieħor li jkollu objettiv u strategija simili għal dak l-ELTIF. Tali koinvestimenti mill-AIFM tal-UE u minn entitajiet affiljati oħrajn li jappartjenu għall-istess grupp jippermettu l-attrazzjoni ta' puls akbar ta' kapital għal investimenti fi proġetti fuq skala kbira. Għal dak l-għan, il-manijers tal-assi tipikament jinvestu b'mod parallel mal-ELTIF f'entità fil-mira u jistrutturaw l-investimenti tagħhom permezz ta' strumenti ta' koinvestment. Bħala parti mill-mandat tal-ġestjoni tal-assi, il-manijers tal-portafoll u l-persunal superjuri tal-manijers tal-assi huma tipikament meħtieġa jew mistennija li jikkoinvestu fl-istess fond li jiġġestixxu. Għalhekk, huwa xieraq li jiġi speċifikat li jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet dwar il-kunflitti ta' interess ma jwaqqfux lil manijer ta' ELTIF jew lil impriza li tappartjeni għall-istess grupp milli jikkoinvestu f'dak l-ELTIF jew milli jikkoinvestu ma' dak l-ELTIF fl-istess assi. Sabiex jiġi żgurat li jkun hemm fis-seħh salvagwardji effettivi għall-protezzjoni tal-investituri, fejn isehhu tali koinvestimenti, jenħtieġ li l-manijers tal-ELTIF jistabbilixxu arrangamenti organizzattivi u amministrattivi f'konformità mar-rekwiżiti stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*) maħsuba biex jidentifikaw, jipprevjenu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u jiżguraw li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat.

- (20) Sabiex jiġu evitati kunflitti ta' interess, jiġu evitati tranżazzjonijiet li ma jsirux fuq termini kummerċjali u tiġi żgurata governanza korporattiva tajba, ir-Regolament (UE) 2015/760 ma jippermettix lill-membri tal-persunal tal-manijer ta' ELTIF u tal-imprizi li jappartjenu għall-istess grupp bħall-manijer tal-ELTIF jinvestu f'dak l-ELTIF jew jikkoinvestu mal-ELTIF fl-istess assi. Madankollu, hija Prattika stabbilita tas-suq li l-membri tal-persunal tal-manijer ta' ELTIF u ta' entitajiet affiljati oħrajn li jappartjenu għall-istess grupp, li jikkoinvestu flimkien mal-manijer tal-ELTIF, inklużi l-manijers tal-portafoll u l-persunal superjuri responsabbli għad-deċiżjonijiet finanzjarji u operattivi ewlenin tal-manijer tal-ELTIF, spiss ikunu meħtieġa jew mistennija, minhabba n-natura tal-mandat tal-immaniġġjar tal-assi, li jikkoinvestu fl-istess fond jew fl-istess assi sabiex jipromwovu l-allinjament tal-inċentivi finanzjarji ta' dawk il-membri tal-persunal u l-investituri. Għalhekk, huwa xieraq li jiġi speċifikat li jenħtieġ li d-dispożizzjonijiet dwar il-kunflitti ta' interess ma jwaqqfux lill-membri tal-persunal tal-manijer ta' ELTIF jew ta' imprizi li jappartjenu għal dak il-grupp milli jikkoinvestu fil-kapaċità personali tagħhom f'dak l-ELTIF u milli jikkoinvestu mal-ELTIF fl-istess assi. Sabiex jiġi żgurat li jkun hemm fis-seħh salvagwardji effettivi għall-protezzjoni tal-investituri, meta jsehhu tali koinvestimenti mill-membri tal-persunal, jenħtieġ li l-manijers tal-ELTIF jistabbilixxu arrangamenti organizzattivi u amministrattivi maħsuba biex jidentifikaw, jimpedixxu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u jiżguraw li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat.
- (21) Ir-regoli għall-ELTIFs huma kważi identiċi kemm għall-investituri professjonali kif ukoll għal dawk fil-livell tal-konsumatur, inklużi regoli dwar l-użu ta' ingranaġġ, dwar id-diversifikazzjoni tal-assi u l-kompożizzjoni tal-portafolli, dwar il-limiti ta' koncentrazzjoni u dwar il-limiti fuq l-assi u l-investimenti eliġibbli. Madankollu, l-investituri professjonali kif ukoll għal dawk fil-livell tal-konsumatur għandhom perjodi ta' żmien, tolleranzi tar-riskju u htigijiet ta' investment kif ukoll kapaċitajiet differenti biex janalizzaw l-opportunitajiet ta' investment. Tabilhaqq, l-investituri professjonali għandhom tolleranza tar-riskju oghla mill-investituri fil-livell tal-konsumatur, huma kapaċi jwettqu analiżi bir-reqqa tal-possibilitajiet ta' investment u diligenza dovuta tal-assi u l-valutazzjoni tagħhom, u jista', minhabba n-natura u l-attivitajiet tagħhom, ikollhom objettivi ta' redditu differenti meta mqabbla mal-investituri fil-livell tal-konsumatur. Minkejja dan, u minhabba r-regoli kważi identiċi u l-piż amministrattivi għoli u l-kostijiet assoċjati li jirriżultaw għall-ELTIFs maħsuba għal investituri professjonali, il-manijers tal-assi sa issa qagħdu lura milli joffru prodotti mfassla apposta lil investituri professjonali. Għalhekk, huwa xieraq li jiġu previsti regoli speċifiċi għall-ELTIFs li huma kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali, b'mod partikolari fir-rigward tad-diversifikazzjoni u l-kompożizzjoni tal-portafoll ikkonċernat, il-limiti ta' koncentrazzjoni, u t-tehd b'self ta' flus.
- (22) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 attwalment jirrikjedi li l-ELTIFs jinvestu mill-inqas 70 % tal-kapital tagħhom f'assi ta' investment eliġibbli. Dan il-livell ta' investment għoli għall-assi ta' investment eliġibbli fil-portafolli tal-ELTIFs kien inizjalment stabbilit fid-dawl tal-enfasi tal-ELTIFs fuq investimenti ta' terminu twil u l-kontribut li dawn l-investimenti kienu mistennija jagħtu għall-finanzjament ta' tkabbir sostenibbli tal-ekonomija tal-Unjoni. Minhabba n-natura illikwida u idjosinkratika ta' ċerti assi ta' investment eliġibbli fi hdan il-portafolli tal-ELTIFs, madankollu, jista' jkun diffiċli u għali għall-manijers tal-ELTIFs li jimmaniġġjaw il-likwidità tal-ELTIFs, li jonoraw it-talbiet għar-rimbors, li jidhlu f'arrangamenti ta' self, u li jeżegwixxu elementi oħra tal-istrategiji ta' investment tal-ELTIFs li jappartjenu għat-trasferiment, il-valwazzjoni u l-pleġġjar ta' tali assi ta' investment eliġibbli. It-tnaqqis tal-limitu għall-assi ta' investment eliġibbli jippermetti għalhekk lill-manijers tal-ELTIFs jiġġestixxu ahjar il-likwidità tal-ELTIFs. L-assi ta' investment eliġibbli biss ta' ELTIF għajr l-imprizi ta' investment kollettiv u l-assi ta' investment eliġibbli ta' imprizi ta' investment kollettiv li fihom ikunu investew l-ELTIFs ikun jenħtieġ li jiġu kkombinati għall-fini tal-valutazzjoni tal-konformità minn dawk l-ELTIF mal-limitu ta' investment għall-assi ta' investment eliġibbli.

(*) Id-Direttiva 2011/61/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-8 ta' Ġunju 2011 dwar Manijers 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).

- (23) Ir-rekwiżiti tad-diversifikazzjoni eżistenti tar-Regolament (UE) 2015/760 ġew introdotti biex jiġi żgurat li l-ELTIFs ikunu jistgħu jifilhu għaċ-ċirkostanzi avversi tas-suq. Madankollu, dawk id-dispożizzjonijiet urew li huma wisq ta' piż minhabba li fil-prattika jimplikaw li l-ELTIFs huma, bħala medja, meħtieġa li jagħmlu 10 investiment distinti. B'rabta mal-investiment fi proġetti jew f'infrastrutturi ta' skala kbira, ir-rekwiżit li jsiru 10 investimenti għal kull ELTIF jista' jkun diffiċli li jintlaħaq, u jiġi jiswa ħafna flus f'termini ta' kostijiet tat-tranzazzjonijiet u allokazzjoni ta' kapital. Sabiex jitnaqqsu l-kostijiet tat-tranzazzjonijiet u amministrattivi għall-ELTIFs u, fl-aħhar mill-aħhar, għall-investituri tagħhom, għalhekk, jenħtieġ li l-ELTIFs ikunu jistgħu jsegwu strategiji ta' investiment aktar ikkondensati u, b'hekk, ikollhom skoperturi għal inqas assi eliġibbli. Huwa għalhekk meħtieġ li r-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni għall-iskoperturi tal-ELTIFs jiġu aġġustati għal imprizi ta' portafoll kwalifikanti uniċi, assi reali uniċi, imprizi ta' investiment kollettiv u ċerti assi ta' investiment, kuntratti u strumenti finanzjarji eliġibbli oħrajn. Jenħtieġ li dik il-flessibilità addizzjonali fil-kompożizzjoni tal-portafoll tal-ELTIFs u t-tnaqqis fir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni ma jaffettwawx b'mod materjali l-kapaċità tal-ELTIFs li jkunu jifilhu għall-volatilità tas-suq, minhabba li l-ELTIFs tipikament jinvestu f'assi li ma jkollhomx kwotazzjoni tas-suq faċilment disponibbli, li jistgħu jkunu illikwidi ħafna, u li spiss ikollhom maturità jew perjodu ta' żmien fit-tul.
- (24) Għall-kuntrarju tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, l-investituri professjonali għandhom, f'ċerti ċirkostanzi, perjodu ta' żmien itwal, objettivi distinti tar-redditi finanzjarji, aktar għarfien espert, tolleranza tar-riskju oghla għall-kundizzjonijiet avversi tas-suq u kapaċità oghla li jassorbu t-telf. Għalhekk huwa meħtieġ li għal tali investituri professjonali jiġi stabbilit sett differenzjat ta' miżuri ta' protezzjoni tal-investitur u li jitnehhew ir-rekwiżiti ta' diversifikazzjoni għall-ELTIFs li huma kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali.
- (25) Sabiex jintuza aħjar l-għarfien espert tal-manigġers tal-ELTIFs u minhabba l-benefiċċji tad-diversifikazzjoni, f'ċerti każijiet jista' jkun ta' benefiċċju għall-ELTIFs li jinvestu l-assi kollha jew kważi kollha tagħhom fil-portafoll diversifikat ta' ELTIF prinċipali. Għalhekk, jenħtieġ li l-ELTIFs jithallew jiġbru flimkien l-assi tagħhom u jagħmlu użu minn strutturi prinċipali-alimentaturi billi jinvestu f'ELTIFs prinċipali.
- (26) L-ingranaġġ jintuza ta' spiss biex jippermetti l-operat ta' kuljum ta' ELTIF u biex titwettaq strategija ta' investiment speċifika. Ammonti moderati ta' ingranaġġ jistgħu, fejn ikunu kkontrollati b'mod adegwat, jimplifikaw ir-redditi mingħajr ma jgħarrbu jew jaggravaw riskji eċċessivi. Barra minn hekk, l-ingranaġġ jista' spiss jintuza minn varjeta ta' imprizi ta' investiment kollettiv biex jinkisbu effiċjenzi addizzjonali jew riżultati operattivi. Minhabba li t-teħid b'self ta' flus huwa attwalment limitat fir-Regolament (UE) 2015/760 għal 30 % tal-kapital tal-ELTIFs, jista' jkun li l-manigġers tal-ELTIFs ma jkunux jistgħu jsegwu b'suċċess ċerti strategiji ta' investiment, inkluż fil-każ ta' investimenti f'assi reali, fejn l-użu ta' livelli oghla ta' ingranaġġ huwa norma tal-industrija jew inkella huwa meħtieġ biex jinkisbu redditi attraenti aġġustati għar-riskju. Għalhekk, huwa xieraq li tittejjeb il-flessibilità tal-manigġers tal-ELTIFs biex jiġbru aktar kapital matul il-ħajja ta' ELTIF. Fl-istess hin, huwa mixtieġ li tittejjeb il-ġestjoni tal-ingranaġġ u li tiġi promossa konsistenza akbar mad-Direttiva 2011/61/UE fir-rigward tal-politika ta' self billi l-kapital jiġi sostitwit b'valur nett tal-assi bħala l-punt ta' referenza xieraq għad-determinazzjoni tal-limitu fuq is-self ta' flus kontanti, li jenħtieġ li jkun akkumpanjat minn titjib fil-politika ta' rettifika. Fid-dawl tar-riskji possibbli li jista' jinvolvi l-ingranaġġ, l-ELTIFs li jistgħu jiġu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur jenħtieġ li jithallew jissellfu flus li jammontaw sa 50 % tal-valur nett tal-assi tal-ELTIF. Il-limitu ta' 50 % huwa xieraq minhabba t-teħid b'self ġenerali ta' limiti ta' flus komuni għal fondi li jinvestu f'assi reali bi profil ta' likwidità u ta' rimbors simili.

Madankollu, għall-ELTIFs ikkummerċjalizzati lil investituri professjonali, jenħtieġ li jkun permess limitu ta' ingranaġġ oghla, minhabba li l-investituri professjonali għandhom tolleranza tar-riskju oghla mill-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, it-teħid b'self tal-limitu ta' flus kontanti għall-ELTIFs li huma kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali, jenħtieġ li jiġi estiż għal mhux aktar minn 100 % tal-valur nett tal-assi tal-ELTIF. Barra minn hekk, sal-lum, ir-Regolament (UE) 2015/760 ma joffrix lill-manigġers ta' ELTIF il-possibilità li jirrettifika l-pożizzjoni ta' investiment, f'perjodu ta' żmien xieraq, f'każijiet fejn l-ELTIF jikser il-limitu ta' ingranaġġ u l-ksur ikun lil hinn mill-kontroll tal-manigġers tal-ELTIF. Filwaqt li titqies il-volatilità tal-valur nett tal-assi bħala valur ta' referenza u l-interessi tal-investituri fl-ELTIF, jenħtieġ li għalhekk jiġi speċifikat li d-dispożizzjonijiet dwar ir-rettifika fir-Regolament (UE) 2015/760 japplikaw ukoll għal-limiti ta' teħid ta' self.

- (27) Sabiex l-ELTIFs jingħataw opportunitajiet ta' investiment usa', jenħtieġ li l-ELTIFs ikunu jistgħu jissellfu fil-munita li fiha l-manigġers tal-ELTIF jistenna li jikseb l-assi. Madankollu, huwa meħtieġ li jittaffa r-riskju ta' diskrepanzi fil-munita u, b'hekk, jiġi limitat ir-riskju tal-munita għall-portafoll tal-investiment. Għalhekk, jenħtieġ li l-ELTIFs jidhergħaw kif xieraq l-iskopertura għall-munita tagħhom.

- (28) Jenhtieg li l-ELTIFs ikunu jistghu jaggravaw l-assi taghhom biex jimplimentaw l-istrategġja ta' self taghhom. Sabiex tizzied iktar il-flessibbiltà tal-ELTIFs fl-eżekuzzjoni tal-istrategġja ta' self taghhom, jenhtieg li l-arranġamenti ta' tehid b'self ma jikkostitwux tehid b'self meta dak it-tehid b'self ikun kopert kompletament mill-impnġi kapitali tal-investituri.
- (29) Minhabba ż-zieda tal-livelli massimi għat-tehid b'self ta' flus mill-ELTIFs u t-tneħħija ta' ċerti limiti fuq it-tehid b'self ta' flus f'muniti barranin, jenhtieg li l-investituri jkollhom informazzjoni aktar komprensiva dwar l-istrategġji ta' self u l-limiti użati mill-ELTIFs. Għalhekk, huwa xieraq li l-manigġers tal-ELTIFs jintalbu jiddivulgaw b'mod esplicitu l-limiti ta' tehid ta' self fil-prospett tal-ELTIF ikkonċernat.
- (30) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jipprevedi li l-investituri f'ELTIF jistghu jitolbu l-istralċ ta' dak l-ELTIF meta t-talbiet taghhom għal rimbors, magħmula f'konformità mal-politika ta' rimbors tal-ELTIF, ma jkunux ġew issodisfati fi żmien sena mid-data li fiha jkunu saru dawk it-talbiet. Minhabba l-orjentazzjoni fit-tul tal-ELTIFs u l-profil tal-assi spiss idjosinkratiku u illikwidu tal-portafolli tal-ELTIF, l-intitolament ta' kwalunkwe investitur jew grupp ta' investituri li jitolbu l-istralċ ta' ELTIF jista' jkun sproorzjonat u ta' detriment kemm għall-eżekuzzjoni b'suċċess tal-istrategġja ta' investment tal-ELTIF, kif ukoll għall-interessi ta' investituri jew gruppi ta' investituri oħrajn. Għalhekk, huwa xieraq li titneħħa l-possibbiltà għall-investituri li jitolbu l-istralċ ta' ELTIF fejn dak l-ELTIF ma jkunx jista' jissodisfa t-talbiet għal rimbors.
- (31) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 ma huwiex ċar dwar il-kriterji biex jiġi vvalutat il-persentaġġ tar-rimbors f'perjodu ta' żmien partikolari, u dwar l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtoritajiet kompetenti dwar il-possibbiltà ta' rimbors. Minhabba r-rwol ċentrali tal-Awtorità Supervizorja Ewropea (Awtorità Ewropea tat-Titoli u s-Swieq, l-ESMA) fl-applikazzjoni tar-Regolament (UE) 2015/760 u l-għarfien espert tagħha fir-rigward tat-titoli u tas-swieq tat-titoli, huwa xieraq li l-ESMA tiġi fdata bit-tfassil ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi li fihom il-hajja ta' ELTIF titqies kompatibbli maċ-ċikli tal-hajja ta' kull wiehed mill-assi individwali tal-ELTIF; il-kriterji biex jiġi ddeterminat il-perjodu minimu ta' parteċipazzjoni; l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF; ir-rekwiżiti li għandhom jiġu ssodisfati mill-ELTIF fir-rigward tal-politika ta' rimbors u l-ghodod ta' ġestjoni tal-likwidità tiegħu; u l-kriterji biex jiġi vvalutat il-persentaġġ ta' rimbors. Jenhtieg li jiġi nnotat li fejn ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF jipprevedu l-possibbiltà ta' rimbors matul il-hajja ta' dak l-ELTIF, ikunu japplikaw id-dispożizzjonijiet dwar il-ġestjoni tar-riskju tal-likwidità u l-ghodod għall-ġestjoni tal-likwidità stabbiliti fid-Direttiva 2011/61/UE.
- (32) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li r-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ma jwaqqfux lill-unitajiet jew lill-ishma tal-ELTIF milli jiġu ammessi għan-negozjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar. Minkejja dik il-possibbiltà, il-manigġers tal-ELTIFs, l-investituri u l-parteeipanti fis-suq bilkemm użaw il-mekkanizmu ta' negozjar sekondarju għan-negozjar tal-ishma jew tal-unitajiet tal-ELTIFs. Sabiex jiġi promoss in-negozjar sekondarju ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs, huwa xieraq li l-manigġers tal-ELTIFs jithallew jipprevedu l-possibbiltà ta' hrug bikri tal-investituri tal-ELTIF matul il-hajja tal-ELTIF. Sabiex jiġi żgurat il-funzjonament effettiv ta' tali mekkaniżmu ta' negozjar sekondarju, jenhtieg li hrug bikri jkun possibbli biss meta l-manigġer tal-ELTIF ikun dahhal fis-seħh politika għat-tqabbil ta' investituri potenzjali u talbiet ta' hrug. Jenhtieg li dik il-politika, fost l-oħrajn, tispeċifika l-proċess tat-trasferiment, ir-rwol tal-manigġer tal-ELTIF jew tal-amministratur tal-fond, il-perjodicità u d-durata tat-tieqa ta' likwidità li matulha jistghu jiġu skambjati l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIF, ir-regoli li jiddeterminaw il-prezz tal-eżekuzzjoni u l-kundizzjonijiet tal-prorazzjoni, ir-rekwiżiti tad-divulgazzjoni, u t-tariffi, il-kostijiet u l-imposti u kundizzjonijiet oħrajn relatati ma' tali mekkaniżmu ta' tieqa ta' likwidità. L-ESMA għandha tiġi fdata bit-tfassil ta' abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi għall-użu tat-tqabbil, inkluża l-informazzjoni li l-ELTIFs huma meħtieġa jiddivulgaw lill-investituri.
- (33) Sabiex jiġi evitat kwalunkwe fehim hażin mill-investituri fil-livell tal-konsumatur rigward in-natura legali tal-mekkanizmu ta' negozjar sekondarju u l-likwidità potenzjali permessa minn dan il-mekkanizmu, id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-manigġer tal-ELTIF, jenhtieg li johroġ twissija ċara bil-miktub lill-investituri fil-livell tal-konsumatur li d-disponibbiltà ta' mekkaniżmu ta' tqabbil ma tiggarrantixxix it-tqabbil jew tintitola lill-investituri fil-livell tal-konsumatur biex johorġu jew jifdu l-unitajiet jew l-ishma taghhom tal-ELTIF ikkonċernat. Jenhtieg li dik it-twissija bil-miktub tkun parti minn twissija waħda bil-miktub li tinforma wkoll lill-investituri fil-livell tal-konsumatur li l-prodott tal-ELTIF jista' ma jkunx adatt għall-investituri fil-livell tal-konsumatur li ma jkunux jistghu jsostnu tali impenn illikwidu u fit-tul, meta l-hajja ta' ELTIF offrut jew imqiegħed lil investituri fil-livell tal-konsumatur taqbeż l-10 snin. Meta tiġi pprezentata fil-komunikazzjoni ta' kummerċjalizzazzjoni lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, id-disponibbiltà ta' mekkaniżmu ta' tqabbil jenhtieg li ma tiġix promossa bħala għodda li tiggarrantixxi l-likwidità fuq talba.

- (34) Attwalment ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-ELTIFs jadottaw skeda dettaljata għad-disponiment tajjeb tal-assi tagħhom sabiex jifdu l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-hajja tal-ELTIF. Dak ir-Regolament jirrikjedi wkoll li l-ELTIFs jiddivulgaw dik l-iskeda dettaljata lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF. Dawk ir-reqwiziti jissoġġettaw lill-manigġers tal-ELTIFs għal piżijiet amministrattivi u ta' konformità sostanzjali, mingħajr ma jgħibu żieda korrispondenti fil-protezzjoni tal-investituri. Sabiex itaffu dawk il-piżijiet mingħajr ma jnaqqsu l-protezzjoni tal-investituri, jenħtieġ li l-ELTIFs jinformat lill-awtorità kompetenti tal-ELTIFs dwar id-disponiment tajjeb tal-assi tagħhom biex jifdu l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-hajja tal-ELTIF, u jipprovdu biss lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF skeda dettaljata meta huma jintalbu espressament jaġhmlu dan minn dik l-awtorità kompetenti.
- (35) Il-prospett ta' ELTIF alimentatur jista' jkun fih informazzjoni rilevanti hafna għall-investituri, li tippermettilhom jivvalutaw aħjar ir-riskji u l-benefiċċji potenzjali ta' investiment. Għalhekk, huwa xieraq li jkun meħtieġ li, f'każ ta' struttura prinċipali-alimentatriċi, il-prospett tal-ELTIF alimentatur jenħtieġ li jkun fih divulgazzjonijiet dwar l-istruttura prinċipali-alimentatriċi, l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali, u deskrizzjoni tar-remunerazzjoni kollha jew tar-rimbors kollu tal-kostijiet pagabbli mill-ELTIF alimentatur.
- (36) Divulgazzjoni adegwata tat-tariffi u tal-imposti hija ta' importanza kritika għall-evalwazzjoni ta' ELTIF bħala mira ta' investiment potenzjali mill-investituri. Tali divulgazzjoni hija importanti wkoll meta l-ELTIF ikun ikkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur fil-każ ta' strutturi prinċipali-alimentatriċi. Għalhekk huwa xieraq li l-manigġer ta' ELTIF jintalab jinkludi fir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur dikjarazzjoni dwar l-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali. Tali reqwizit huwa mistenni li jikkontribwixxi għall-protezzjoni tal-investituri kontra spejjeż addizzjonali mhux ġustifikati imposti b'riżultat ta' tariffi ta' sottoskrizzjoni u ta' rimbors potenzjalment imposti mill-ELTIF prinċipali lill-ELTIF alimentatur.
- (37) Ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-manigġer ta' ELTIF jiddivulga fil-prospett tal-ELTIF informazzjoni dwar it-tariffi relatati mal-investiment f'dak l-ELTIF. Madankollu, ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽⁹⁾, fih ukoll reqwiziti dwar id-divulgazzjoni tat-tariffi. Sabiex tiżdied it-trasparenza fuq l-istrutturi tat-tariffi, ir-reqwizit stabbilit fir-Regolament (UE) 2015/760 jenħtieġ li jiġi allinjat mar-reqwizit stabbilit fir-Regolament (UE) Nru 1286/2014.
- (38) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-manigġers tal-ELTIFs jistabbilixxu faċilitajiet lokali f'kull Stat Membru fejn ikollhom il-hsieb li jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs. Filwaqt li r-reqwiziti biex jitwettqu ċerti kompiti għall-investituri fl-Istati Membri kollha jibqgħu fis-seħh, ir-reqwizit li jiġu stabbiliti faċilitajiet lokali, madankollu, tneħħa mid-Direttiva (UE) 2019/1160 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽¹⁰⁾ fir-rigward tal-UCITS u l-fondi ta' investiment alternattivi kummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, minhabba li tali faċilitajiet lokali johlqu kostijiet u frizzjoni addizzjonali fir-rigward tal-kummerċjalizzazzjoni transfruntiera tal-ELTIFs. Barra minn hekk, il-metodu ta' kuntatt ippreferut mal-investituri nbidel minn laqgħat fiżiċi f'faċilitajiet lokali għal interazzjoni diretta bejn il-manigġers jew id-distributuri tal-fondi u l-investituri permezz ta' mezzi elettronici. B'hekk, it-tneħħija ta' dan ir-reqwizit mir-Regolament (UE) 2015/760 għall-investituri kollha tal-ELTIFs tkun konsistenti mad-Direttiva (UE) 2019/1160 u mal-metodi kontemporanji ta' kummerċjalizzazzjoni tal-prodotti finanzjarji, u tista' tippromwovi l-attraenza tal-ELTIFs għall-manigġers tal-assi li ma jibqgħux meħtieġa jgarrbu kostijiet li jirriżultaw mill-operat tal-faċilitajiet lokali. Dan ir-reqwizit għalhekk jenħtieġ li jitneħħa.
- (39) Peress li l-unitajiet u l-ishma tal-ELTIFs huma strumenti finanzjarji, ir-regoli dwar il-governanza tal-prodotti tad-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill⁽¹¹⁾ japplikaw fejn l-ELTIFs jiġu kummerċjalizzati bil-forniment ta' servizzi ta' investiment. Madankollu, l-unitajiet jew l-ishma ta' ELTIF jistgħu jinxraw ukoll mingħajr il-forniment ta' servizzi ta' investiment. Biex ikopri dawk il-każijiet, ir-Regolament (UE) 2015/760 attwalment jirrikjedi li l-manigġers tal-ELTIFs jiżviluppaw proċess ta' valutazzjoni interna għall-ELTIFs ikkummerċjalizzati lil

⁽⁹⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 1286/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Novembru 2014 dwar dokumenti bl-informazzjoni ewlenija għal prodotti aggregati ta' investiment għall-konsumaturi bbażati fuq l-assigurazzjoni (PRIIPs) (ĠU L 352, 9.12.2014, p. 1).

⁽¹⁰⁾ Id-Direttiva (UE) 2019/1160 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Gunju 2019 li temenda d-Direttivi 2009/65/KE u 2011/61/UE fir-rigward tad-distribuzzjoni transfruntiera ta' impriži ta' investiment kollettiv (ĠU L 188, 12.7.2019, p. 106).

⁽¹¹⁾ Id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-swieq fl-istrumenti finanzjarji u li temenda d-Direttiva 2002/92/KE u d-Direttiva 2011/61/UE (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 349).

investituri fil-livell tal-konsumatur. Ir-reġim attwali huwa ispirat mir-regoli ta' governanza tal-prodotti tad-Direttiva 2014/65/UE iżda fih diversi differenzi li mhumiex ġustifikati u li jistgħu jnaqqsu l-protezzjoni tal-investitur. Għalhekk jenhtieg li jiġi speċifikat li japplikaw ir-regoli ta' governanza tal-prodotti stabbiliti fid-Direttiva 2014/65/UE. Ir-referenzi għad-Direttiva 2014/65/UE għandhom jinftiehem bħala li jinvolvu l-applikazzjoni tal-atti delegati li jissupplimentaw dik id-Direttiva.

- (40) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li d-distributuri jew il-manigġers tal-ELTIFs iwettqu valutazzjoni tal-adeqwatezza fir-rigward tal-investituri fil-livell tal-konsumatur. Madankollu, dak ir-reqwiżit huwa diġà previst fl-Artikolu 25 tad-Direttiva 2014/65/UE. F'każ li jkun hemm rekwiżit idduplikat, ikun qed jinholoq saff addizzjonali ta' piżijiet amministrattivi li jwassal għal kostijiet oġhla għall-investituri fil-livell tal-konsumatur u huwa diżinċentiv qawwi għall-manigġers tal-ELTIFs biex joffru ELTIFs ġodda lill-investituri fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, huwa meħtieġ li dak ir-reqwiżit duplikat jitneħħa mir-Regolament (UE) 2015/760.
- (41) Sabiex jiġi żgurat livell għoli ta' protezzjoni tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, jenhtieg li titwettaq valutazzjoni tal-adeqwatezza irrispettivament minn jekk l-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIFs jiġux akkwistati minn investituri fil-livell tal-konsumatur minghand distributuri jew manigġers tal-ELTIFs, jew permezz tas-suq sekondarju. F'konformità mal-Artikolu 25(2) tad-Direttiva 2014/65/UE, il-valutazzjoni tal-adeqwatezza jenhtieg li tinkludi l-informazzjoni dwar id-durata mistennija u l-fini tal-investment u t-tolleranza tar-riskju tal-investitur fil-livell tal-konsumatur, bħala parti mill-informazzjoni dwar l-oġettivi tal-investment u s-sitwazzjoni finanzjarja tal-investitur fil-livell tal-konsumatur, inkluża l-kapaċità tagħhom li jgarrbu t-telf. Ir-riżultati tal-valutazzjoni jenhtieg li jiġu kkomunikati lill-investituri fil-livell tal-konsumatur fil-forma ta' dikjarazzjoni dwar l-adeqwatezza, f'konformità mal-Artikolu 25(6) tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (42) Barra minn hekk, f'każijiet fejn ir-riżultat tal-valutazzjoni tal-adeqwatezza tkun li ELTIF ma jkunx adattat għal investitur fil-livell tal-konsumatur u tali investitur xorta wahda jkun jixtieq jipproċedi bit-tranzazzjoni, il-kunsens esplicitu ta' dak l-investitur fil-livell tal-konsumatur għandu jinkiseb qabel ma d-distributur jew il-manigġer tal-ELTIF jipproċedi bit-tranzazzjoni.
- (43) Ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi wkoll li d-distributuri jew il-manigġers tal-ELTIFs jipprovdu pariri xierqa dwar l-investment meta jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur. In-nuqqas ta' preċiżjoni fir-Regolament (UE) 2015/760 dwar x'jikkostitwixxi parir xieraq dwar l-investment u n-nuqqas ta' kontroreferenza għad-definizzjoni ta' parir dwar l-investment fid-Direttiva 2014/65/UE wasslu għal nuqqas ta' ċertezza legali u konfużjoni fost id-distributuri u l-manigġers tal-ELTIFs. Barra minn hekk, l-obbligu li jiġi pprovdut parir dwar l-investment jeħtieġ li d-distributuri esterni jiġu awtorizzati skont id-Direttiva 2014/65/UE meta jikkummerċjalizzaw l-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur. Dak johloq impedimenti bla bżonn għall-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil daww l-investituri u jissuġġetta wkoll lill-ELTIFs għal rekwiżiti aktar stretti minn daww għad-distribuzzjoni ta' prodotti finanzjarji kumplessi oħrajn, inkluż ir-reqwiżiti għat-titolizzazzjonijiet stabbiliti fir-Regolament (UE) 2017/2402 u għall-obbligazzjonijiet eliġibbli subordinati stabbiliti fid-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹²⁾. Għalhekk, ma huwiex meħtieġ li d-distributuri u l-manigġers tal-ELTIFs jintalbu jipprovdu lill-investituri fil-livell tal-konsumatur tali parir dwar l-investment. Barra minn hekk, minhabba l-importanza li jkun hemm kundizzjonijiet ekwivalenti ta' kompetizzjoni fost il-prodotti finanzjarji meta tali prodotti jiġu kkommerċjalizzati lill-investituri aħharin, u li jiġi żgurat li dan ir-Regolament ikun fih, fost l-oħrajn, salvagwardji effettivi għall-protezzjoni tal-investituri, l-ELTIFs jenhtieg li ma jkunux soġġetti għal piżijiet amministrattivi u regolatorji bla bżonn.
- (44) Sabiex tiġi żgurata superviżjoni effettiva tal-applikazzjoni tar-reqwiżiti relatati mal-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur, id-distributur jew, meta joffri jew iqiegħed direttament unitajiet jew ishma ta' ELTIF lil investitur fil-livell tal-konsumatur, il-manigġer tal-ELTIF jenhtieg li jkun soġġett għar-regoli dwar iż-żamma tar-rekords tad-Direttiva 2014/65/UE.
- (45) Fl-eventwalità li l-kummerċjalizzazzjoni jew il-kollokazzjoni tal-ELTIFs lil investituri fil-livell tal-konsumatur isiru permezz ta' distributur, tali distributur jenhtieg li jikkonforma mar-reqwiżiti applikabbli tad-Direttiva 2014/65/UE u r-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill ⁽¹³⁾. Sabiex tiġi żgurata ċ-ċertezza legali u tiġi evitata d-duplikazzjoni, fejn investitur fil-livell tal-konsumatur ikun ingħata pariri dwar l-investment skont id-Direttiva 2014/65/UE, jenhtieg li r-reqwiżit li tiġi pprovduta valutazzjoni tal-adeqwatezza jitqies li ġie ssodisfat.

⁽¹²⁾ Id-Direttiva 2014/59/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 li tistabilixxi qafas għall-irkupru u r-riżoluzzjoni ta' istituzzjonijiet ta' kreditu u ditti ta' investment u li temenda d-Direttiva tal-Kunsill 82/891/KEE u d-Direttivi 2001/24/KE, 2002/47/KE, 2004/25/KE, 2005/56/KE, 2007/36/KE, 2011/35/UE, 2012/30/UE u 2013/36/UE, u r-Regolamenti (UE) Nru 1093/2010 u (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 190).

⁽¹³⁾ Ir-Regolament (UE) Nru 600/2014 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-wieġ tal-istrumenti finanzjarji u li jemenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 173, 12.6.2014, p. 84).

- (46) Hija Prattika stabbilita tas-suq li l-manigġers tal-portafoll u l-persunal superjuri tal-manigġer ta' ELTIF ikunu meħtieġa jew mistennja li jinvestu f'ELTIFs ġestiti minn dak l-istess manigġer tal-ELTIF. Tali persuni huma prezunti li jkunu finanzjarjament sofistikati u infurmati tajjeb dwar l-ELTIF, li jfisser li jkun superfluwu li jintalbu jgħaddu minn valutazzjoni tal-adeqwatezza għall-investimenti fl-ELTIF. Għalhekk, huwa xieraq li d-distributori jew il-manigġers tal-ELTIF ma jintalbu iwwettqu valutazzjoni tal-adeqwatezza għal tali individwi.
- (47) Attwalment, għal investituri potenzjali fil-livell tal-konsumatur li l-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tagħhom ma jaqbiżx il-EUR 500 000, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi investiment minimu inizjali f'ELTIF wiehed jew aktar ta' EUR 10 000 u jirrikjedi li tali investituri ma jinvestux ammont aggregat li jaqbeż l-10 % tal-portafoll tal-istrumenti finanzjarji tagħhom fl-ELTIFs. Meta jiġu applikati flimkien, l-investiment inizjali minimu ta' EUR 10 000 u l-limitu ta' 10 % fuq l-investiment aggregat johlqu ostaklu sinifikanti għall-investimenti fl-ELTIFs għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, li huwa f'kunflitt mal-għan tal-ELTIFs li jstabbilixxu prodott ta' fond ta' investiment alternattiv fil-livell tal-konsumatur. Għalhekk, huwa meħtieġ li r-rekwiżit ta' investiment minimu inizjali ta' EUR 10 000 u l-limitu ta' 10 % fuq l-investiment aggregat jitnehhew.
- (48) Attwalment, ir-Regolament (UE) 2015/760 jirrikjedi li l-investituri jiġu ttrattati b'mod ugwali u jipprojbixxi t-trattament preferenzjali ta' investituri individwali jew ta' gruppi ta' investituri, jew l-ghoti ta' benefiċċji ekonomiċi speċifiċi lil dawk l-investituri. Madankollu, l-ELTIFs jista' jkollhom diversi klassijiet ta' unitajiet jew ishma b'kundizzjonijiet kemxejn jew sostanzjalment distinti fir-rigward tat-tariffi, l-istruttura legali, ir-regoli ta' kummerċjalizzazzjoni u rekwiżiti oħrajn. Sabiex jitqiesu dawk id-differenzi, dawk ir-rekwiżiti jenħtieġ li japplikaw biss għal investituri individwali jew għal gruppi ta' investituri li jinvestu fl-istess klassi jew klassijiet ta' ELTIFs.
- (49) Sabiex il-manigġers tal-ELTIFs jingħataw biżżejjed żmien biex jadattaw għar-rekwiżiti ta' dan ir-Regolament, inklużi r-rekwiżiti li jappartjenu għall-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs lil investituri, jenħtieġ li dan ir-Regolament jibda japplika disa' xhur wara d-dhul fis-seħh tiegħu.
- (50) Minhabba n-natura potenzjalment illikwida tal-assi eliġibbli u l-orjentazzjoni fit-tul tal-ELTIFs, l-ELTIFs jistgħu jesperjenzaw diffikultajiet biex jikkonformaw ma' kwalunkwe bidla fir-regoli tal-fond u r-rekwiżiti regolatorji introdotti matul iċ-ċiklu tal-ħajja tagħhom mingħajr ma jaffettwaw il-fiduċja u l-kunfidenza tal-investituri tagħhom. Għalhekk huwa meħtieġ li jiġu previsti regoli tranżizzjonali fir-rigward ta' dawk l-ELTIFs li kienu awtorizzati qabel id-dhul fis-seħh ta' dan ir-Regolament. Madankollu, tali ELTIFs jenħtieġ li jkunu jistgħu jagħzlu li jkunu soġġetti għal dan ir-Regolament dment li l-awtorità kompetenti tal-ELTIF tiġi nnotifikata kif xieraq.
- (51) Peress li l-oġġettivi ta' dan ir-Regolament, jiġifieri li jiġi żgurat qafas ġuridiku effettiv għall-operat tal-ELTIFs fl-Unjoni kollha u li jiġi promoss il-finanzjament fit-tul billi jiġi ġġenerat il-kapital u dan jiġi dirett lejn investimenti fuq terminu twil fl-ekonomija reali, f'konformità mal-oġġettiv tal-Unjoni ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inkluziv, ma jistgħux jinkisbu b'mod suffiċjenti mill-Istati Membri iżda jistgħu pjuttost, minhabba l-iskala u l-effetti ta' dan ir-Regolament, jinkisbu aħjar fil-livell tal-Unjoni, l-Unjoni tista' tadotta miżuri, f'konformità mal-prinċipju tassussidjarjetà kif stabbilit fl-Artikolu 5 tat-Trattat dwar l-Unjoni Ewropea. F'konformità mal-prinċipju ta' proporzjonalità kif stabbilit f'dak l-Artikolu, dan ir-Regolament ma jmurx lil hinn minn dak li huwa meħtieġ sabiex jinkisbu dawk l-oġġettivi.
- (52) Għalhekk, jenħtieġ li r-Regolament (UE) 2015/760 jiġi emendat skont dan,

ADOTTAW DAN IR-REGOLAMENT:

Artikolu 1

Emendi għar-Regolament (UE) 2015/760

Ir-Regolament (UE) 2015/760 huwa emendat kif ġej:

- (1) fl-Artikolu 1, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

"2. L-oġġettiv ta' dan ir-Regolament huwa li jiffacilita l-għbir u d-direzzjoni tal-kapital lejn investimenti ta' terminu twil fl-ekonomija reali, inkluż lejn il-kisba tal-Patt Ekoloġiku Ewropew u oqsma prijoritarji oħrajn, f'konformità mal-oġġettiv tal-Unjoni ta' tkabbir intelligenti, sostenibbli u inkluziv.";

(2) L-Artikolu 2 huwa emendat kif ġej:

(a) il-punt (6) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(6) ‘assi reali’ tfisser assi li għandu valur intrinsiku minhabba s-sustanza u l-proprjetajiet tiegħu;”;

(b) fil-punt (7), jiddaħhal il-punt li ġej:

“(ca) impriża tar-riassigurazzjoni kif definita fil-punt (4) tal-Artikolu 13 tad-Direttiva 2009/138/KE;”;

(c) jiddaħhlu l-punti li ġejjin:

“(14a) ‘titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata’ tfisser titolizzazzjoni li tikkonforma mal-kundizzjonijiet stabbiliti fl-Artikolu 18 tar-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*);

(14b) ‘grupp’ ifisser grupp kif definit fl-Artikolu 2, il-punt 11, tad-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (**);

(*) Ir-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-12 ta' Diċembru 2017 li jstabbilixxi qafas ġenerali għat-titolizzazzjoni u li johlq qafas speċifiku għal titolizzazzjoni sempliċi, trasparenti u standardizzata, u li jemenda d-Direttivi 2009/65/KE, 2009/138/KE u 2011/61/UE u r-Regolamenti (KE) Nru 1060/2009 u (UE) Nru 648/2012 (ĠU L 347, 28.12.2017, p. 35).

(**) Id-Direttiva 2013/34/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-26 ta' Ġunju 2013 dwar id-dikjarazzjonijiet finanzjarji annwali, id-dikjarazzjonijiet finanzjarji kkonsolidati u r-rapporti relatati ta' ċerti tipi ta' impriži, u li temenda d-Direttiva 2006/43/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u li tħassar id-Direttivi tal-Kunsill 78/660/KEE u 83/349/KEE (ĠU L 182, 29.6.2013, p. 19).”;

(d) jinżiedu l-punti li ġejjin:

“(20) ‘ELTIF alimentatur’ ifisser ELTIF, jew kompartiment ta' investiment tiegħu, li jkun ġie approvat biex jinvesti mill-inqas 85 % tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' ELTIF iehor jew kompartiment ta' investiment ta' ELTIF;

(21) ‘ELTIF prinċipali’ ifisser ELTIF, jew kompartiment ta' investiment tiegħu, li fih ELTIF iehor jinvesti mill-inqas 85 % tal-assi tiegħu f'unitajiet jew ishma.”;

(3) fl-Artikolu 3, il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. L-awtoritajiet kompetenti tal-ELTIFs għandhom, fuq bażi ta' kull tliet xhur, jinformat lill-ESMA bl-awtorizzazzjonijiet mogħtija jew irtirati skont dan ir-Regolament u bi kwalunkwe bidla fl-informazzjoni dwar ELTIF li hija stabbilita fir-reġistru pubbliku ċentrali msemmi fit-tieni subparagrafu.

L-ESMA għandha żżomm reġistru pubbliku ċentrali aġġornat li jidentifika għal kull ELTIF awtorizzat skont dan ir-Regolament:

(a) l-Identifikatur ta' Entità Ġuridika (LEI) u l-identifikatur tal-kodiċi nazzjonali tal-ELTIF, fejn disponibbli;

(b) l-isem u l-indirizz tal-maniġer tal-ELTIF u, meta disponibbli, il-LEI ta' dak il-maniġer;

(c) il-kodiċijiet ISIN tal-ELTIF u kull klassi separata ta' unitajiet jew ta' ishma, fejn disponibbli;

(d) il-LEI tal-ELTIF prinċipali, fejn disponibbli;

(e) il-LEI tal-ELTIF alimentatur, fejn disponibbli;

(f) l-awtorità kompetenti tal-ELTIF u l-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF;

(g) l-Istati Membri fejn huwa kkummerċjalizzat l-ELTIF;

(h) jekk l-ELTIF jistax jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur jew jistax jiġi kkummerċjalizzat biss lil investituri professjonali;

(i) id-data tal-awtorizzazzjoni tal-ELTIF;

- (j) id-data li fiha tkun bdiet il-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIF;
- (k) id-data tal-aħħar aġġornament mill-ESMA tal-informazzjoni dwar l-ELTIF.

Ir-registru pubbliku ċentrali għandu jkun magħmul disponibbli f'format elettroniku.”;

(4) L-Artikolu 5 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 1, it-tieni subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“L-applikazzjoni għal awtorizzazzjoni bħala ELTIF għandha tinkludi dawn kollha li ġejjin:

- (a) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni;
- (b) l-isem tal-manijer propost tal-ELTIF;
- (c) l-isem tad-depożitarju u, fejn mitlub mill-awtorità kompetenti ta' ELTIF li jista' jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur, il-ftehim bil-miktub mad-depożitarju;
- (d) fejn l-ELTIF jista' jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, deskrizzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi magħmula disponibbli għall-investituri, inkluża deskrizzjoni tal-arranġamenti għat-trattament tal-ilmenti sottomessi mill-investituri fil-livell tal-konsumatur;
- (e) fejn applikabbli, l-informazzjoni li ġejja dwar l-istruttura prinċipali-alimentatriċi tal-ELTIF:
 - (i) dikjarazzjoni li l-ELTIF alimentatur huwa alimentatur tal-ELTIF prinċipali;
 - (ii) ir-regoli tal-fond jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF prinċipali u l-ftehim bejn l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali, jew ir-regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 29(6);
 - (iii) meta l-ELTIF prinċipali u l-ELTIF alimentatur ikollhom depożitarji differenti, il-ftehim dwar il-kondiviżjoni tal-informazzjoni msemmi fl-Artikolu 29(7);
 - (iv) meta l-ELTIF alimentatur ikun stabbilit fi Stat Membru għajr l-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF prinċipali, attestazzjoni mill-awtorità kompetenti tal-Istat Membru domiciljari tal-ELTIF prinċipali li l-ELTIF prinċipali huwa ELTIF ipprovdut mill-ELTIF alimentatur.”;

(b) fil-paragrafu 2, it-tieni subparagrafu, il-parti introduttorja hija sostitwita b'dan li ġej:

“Mingħajr preġudizzju għall-paragrafu 1, AIFM tal-UE li japplika biex jimmaniġġja ELTIF stabbilit fi Stat Membru iehor għandu jipprovdi lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF id-dokumentazzjoni li ġejja.”;

(c) il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. L-applikanti għandhom jiġu informati fi żmien xahrejn mid-data tas-sottomissjoni ta' applikazzjoni kompluta jekk tkunx ingħatat awtorizzazzjoni bħala ELTIF.”;

(d) fil-paragrafu 5, it-tieni subparagrafu, il-punt (b) jinbidel b'dan li ġej:

“(b) meta l-ELTIF jista' jiġi kkummerċjalizzat lill-investituri fil-livell tal-konsumatur, deskrizzjoni tal-informazzjoni li għandha tiġi magħmula disponibbli għall-investituri fil-livell tal-konsumatur, inkluża deskrizzjoni tal-arranġamenti għat-trattament tal-ilmenti sottomessi mill-investituri fil-livell tal-konsumatur.”;

(5) L-Artikolu 10 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 10

L-assi ta' investment eliġibbli

1. Assi msemmi fil-punt (a) ta-Artikolu 9(1) għandu jkun eliġibbli biss għal investment minn ELTIF meta jaqqa' f'wahda mill-kategoriji li ġejjin:

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

- (i) maħruġa minn impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 u akkwistati mill-ELTIF mingħand dik l-impriża ta' portafoll kwalifikanti jew mingħand parti terzi permezz tas-suq sekondarju;

- (ii) maħruġa minn impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 bi skambju għal strument ta' ekwità jew kważi ekwità akkwistat preċedement mill-ELTIF mingħand l-impriża ta' portafoll kwalifikanti jew mingħand parti terza permezz tas-suq sekondarju;
 - (iii) maħruġa minn impriża li fiha impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 ikollha parteċipazzjoni ta' kapital bi skambju għal strument ta' ekwità jew kważi ekwità akkwistat mill-ELTIF f'konformità mal-punt (i) jew (ii) ta' dan il-punt (a);
- (b) strumenti ta' dejn maħruġa minn impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11;
 - (c) self mogħti mill-ELTIF lil impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11 b'maturità li ma taqbiżx il-hajja tal-ELTIF;
 - (d) unitajiet jew ishma ta' wieħed jew diversi minn ELTIFs, EuVEECAs, EuSEFs, UCITS u AIFs tal-UE oħrajn ġestiti minn AIFMs tal-UE, dment li daww l-ELTIFs, l-EuVEECAs, l-EuSEFs, l-UCITS u l-AIFs tal-UE jinvestu f'investimenti eliġibbli kif imsemmi fl-Artikolu 9(1) u (2) u huma stess ma jkunux investew aktar minn 10 % tal-assi tagħhom fi kwalunkwe impriża ta' investiment kollettiv oħra;
 - (e) assi reali;
 - (f) titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati fejn l-iskoperturi sottostanti jikkorrispondu għal waħda mill-kategoriji li ġejjin:
 - (i) assi elenkati fl-Artikolu 1, il-punti (a)(i), (ii) jew (iv) tar-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2019/1851 (*);
 - (ii) assi elenkati fl-Artikolu 1, il-punti (a)(vii) jew (viii) tar-Regolament Delegat (UE) 2019/1851, dment li r-rikavati mill-bonds ta' titolizzazzjoni jintużaw għall-finanzjament jew għar-rifinanzjament ta' investimenti ta' terminu twil.
 - (g) bonds maħruġa, skont Regolament tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill dwar il-bonds ekoloġiċi Ewropej, minn impriża ta' portafoll kwalifikanti kif imsemmi fl-Artikolu 11.

Il-limitu stipulat fil-punt (d) tal-ewwel subparagrafu ma għandux japplika għall-ELTIFs alimentaturi.

2. Għall-fini tad-determinazzjoni tal-konformità mal-limitu ta' investiment stipulat fl-Artikolu 13(1), l-investimenti mill-ELTIFs f'unitajiet jew f'ishma ta' ELTIFs, EuVEECAs, EuSEFs, UCITS u AIFs tal-UE ġestiti mill-AIFMs tal-UE għandhom jitqiesu biss għall-ammont tal-investimenti ta' daww l-impriži ta' investiment kollettiv fl-assi ta' investiment eliġibbli msemmija fil-paragrafu 1, l-ewwel subparagrafu, il-punti (a), (b), (c), (e), (f) u (g), ta' dan l-Artikolu.

Għall-finijiet tad-determinazzjoni tal-konformità mal-limitu ta' investiment u l-limiti l-oħrajn stipulati fl-Artikolu 13 u fl-Artikolu 16(1), l-assi u l-pożizzjoni ta' teħid b'self ta' flus kontanti ta' ELTIF u tal-impriži l-oħra ta' investiment kollettiv li fihom ikun investa l-ELTIF għandhom jiġu kkombinati.

Id-determinazzjoni tal-konformità mal-limitu ta' investiment u mal-limiti l-oħrajn stipulati fl-Artikolu 13 u fl-Artikolu 16(1) f'konformità ma' dan il-paragrafu għandha titwettaq abbażi tal-informazzjoni aġġornata mill-inqas fuq bażi ta' kull tliet xhur u, fejn dik l-informazzjoni ma tkunx disponibbli fuq bażi ta' kull tliet xhur, abbażi tal-aktar informazzjoni reċenti disponibbli.

(*) Ir-Regolament Delegat tal-Kummissjoni (UE) 2019/1851 tat-28 ta' Mejju 2019 li jissupplimenta r-Regolament (UE) 2017/2402 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill fir-rigward ta' standards tekniċi regolatorji dwar l-omogeneità tal-iskoperturi sottostanti fit-titolizzazzjoni (ĠU L 285, 6.11.2019, p. 1).";

(6) fl-Artikolu 11, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Impriża ta' portafoll kwalifikanti għandha tkun impriża li tissodisfa, fil-mument tal-investment inizjali, ir-rekwiżiti li ġejjin:

(a) ma tkunx impriża finanzjarja, sakemm:

- (i) ma tkunx impriża finanzjarja li ma hijiex kumpanija azzjonarja finanzjarja jew kumpanija azzjonarja b'attività mħallta; u
- (ii) dik l-impriża finanzjarja ma tkunx giet awtorizzata jew irregistrata aktar reċentement minn hames snin qabel id-data tal-investment inizjali;

(b) tkun impriża li:

- (i) ma tkunx ammessa għan-negozjar f'suq regolat jew f'faċilità multilaterali tan-negozjar; jew
- (ii) li tkun ammessa għall-kummerċ f'suq regolat jew f'faċilità tal-kummerċ multilaterali u jkollha kapitalizzazzjoni tas-suq ta' mhux aktar minn EUR 1 500 000 000;

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

- (i) ma jkunx identifikat bhala pajjiż terz b'riskju għoli elenkat fl-att delegat adottat skont l-Artikolu 9(2) tad-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*);
- (ii) ma tkunx imsemmija fl-Anness I għall-konklużjonijiet tal-Kunsill dwar il-lista riveduta tal-UE ta' ġurisdizzjonijiet li ma jikkooperawx għal finijiet ta' taxxa.

(*) Id-Direttiva (UE) 2015/849 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-20 ta' Mejju 2015 dwar il-prevenzjoni tal-użu tas-sistema finanzjarja għall-finijiet tal-ħasil tal-flus jew il-finanzjament tat-terrorizmu, li temenda r-Regolament (UE) Nru 648/2012 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill, u li tħassar id-Direttiva 2005/60/KE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill u d-Direttiva tal-Kummissjoni 2006/70/KE (ĠU L 141, 5.6.2015, p. 73).”;

(7) L-Artikolu 12 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 12

Kunflitti ta' interess

1. ELTIF ma għandux jinvesti f'assi ta' investment eligibbli li fih il-maniger tal-ELTIF ikollu jew jiehu interess dirett jew indirett, hliel billi jzomm unitajiet jew ishma tal-ELTIFs, tal-EuSEFs, tal-EuVEcAs, tal-UCITS jew tal-AIFs tal-UE li l-maniger tal-ELTIF jiġġestixxi.

2. AIFM tal-UE li jiġġestixxi ELTIF u l-impriži li jappartjenu għall-istess grupp bħal dak l-AIFM tal-UE, u l-membri tal-persunal tagħhom jistgħu jikkoinvestu f'dak l-ELTIF u jikkoinvestu mal-ELTIF fl-istess assi dment li l-maniger tal-ELTIF ikun stabbilixxa arrangamenti organizzattivi u amministrattivi mfassla biex jidentifikaw, jimpedixxu, jiġġestixxu u jimmonitorjaw il-kunflitti ta' interess u dment li tali kunflitti ta' interess jiġu ddivulgati b'mod adegwat.”;

(8) l-Artikoli 13, 14, 15 u 16 jiġu sostitwiti b'dan li ġej:

“Artikolu 13

Kompożizzjoni u diversifikazzjoni tal-portafoll

1. ELTIF għandu jinvesti mill-inqas 55 % tal-kapital tiegħu f'assi ta' investment eligibbli.

2. ELTIF għandu jinvesti mhux aktar minn:

- (a) 20 % tal-kapital tiegħu fi strumenti maħruġa minn, jew self mogħti lil, kwalunkwe impriża ta' portafoll kwalifikanti unika;
- (b) 20 % tal-kapital tiegħu f'assi reali uniku;

- (c) 20 % tal-kapital tiegħu f'unitajiet jew ishma ta' kwalunkwe ELTIF, EuVECA, EuSEF, UCITS jew AIF tal-UE uniku ġestit minn AIFM tal-UE;
- (d) 10 % tal-kapital tiegħu fl-assi msemmija fil-punt (b) tal-Artikolu 9(1), fejn dawk l-assi jkunu nharġu minn kwalunkwe korp uniku.
3. Il-valur aggregat ta' titolizzazzjonijiet sempliċi, trasparenti u standardizzati f'portafoll tal-ELTIF ma għandux jaqbeż l-20 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF.
4. L-iskopertura għar-riskju aggregata għal kontroparti tal-ELTIF li tirriżulta minn tranżazzjonijiet ta' derivattivi barra l-borża (OTC), ftehimiet ta' riakkwist, jew ftehimiet ta' retroriakkwist ma għandhiex taqbeż l-10 % tal-valur tal-kapital tal-ELTIF.
5. B'deroga mill-punt (d) tal-paragrafu 2, ELTIF jista' jgħolli l-limitu ta' 10 % imsemmi fih għal 25 % meta l-bonds jinharġu minn istituzzjoni ta' kreditu li jkollha l-uffiċċju rreġistrat tagħha fi Stat Membru u li tkun soġġetta bil-liġi għal superviżjoni pubblika speċjali maħsuba biex tiproteġi lid-detenturi tal-bonds. B'mod partikolari, somom li jirriżultaw mill-hruġ ta' dawk il-bonds għandhom jiġu investiti f'konformità mal-liġi dwar l-assi li, tul il-perjodu kollu tal-validità tal-bonds, ikunu jistgħu jkopru pretensjonijiet marbuta mal-bonds u li, fil-każ ta' nuqqas min-naħa tal-emittent, ikunu uzati fuq bażi ta' prijorità għar-rimbors tal-kapital u l-hlas tal-imghax akkumulat.
6. Kumpaniji li huma inklużi fl-istess grupp għall-finijiet ta' kontijiet konsolidati, kif irregolat skont id-Direttiva 2013/34/UE jew skont ir-regoli internazzjonali rikonoxxuti ta' kontabilità, għandhom jitqiesu bhala impriża unika ta' portafoll li tikkwalifika jew korp uniku għall-finijiet tal-kalkolu tal-limiti li jinsabu fil-paragrafi minn 1 sa 5 ta' dan l-Artikolu.
7. Il-limiti ta' investment stabbiliti fil-paragrafi minn 2 sa 4 ma għandhomx japplikaw meta l-ELTIFs ikunu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali. Il-limitu ta' investment stabbilit fil-paragrafu 2, il-punt (c), ma għandhomx japplikaw meta ELTIF ikun ELTIF alimentatur.

Artikolu 14

Rettifika tal-pożizzjonijiet ta' investment

Fil-każ li ELTIF jikser ir-rekwiżiti ta' kompożizzjoni u ta' diversifikazzjoni tal-portafoll stipulati fl-Artikolu 13 jew il-limiti ta' teħid ta' self stipulati fl-Artikolu 16(1), il-punt (a), u l-ksur ma jkunx fil-kontroll tal-manieġer tal-ELTIF, il-manieġer tal-ELTIF, għandu jiehu, f'perjodu ta' żmien xieraq, dawk il-miżuri li jkunu neċessarji biex jirrettifika l-pożizzjoni, b'kont meħud tal-interessi tal-investituri tal-ELTIF.

Artikolu 15

Limiti ta' konċentrazzjoni

1. ELTIF jista' jakkwista mhux aktar minn 30 % tal-unitajiet jew tal-ishma ta' ELTIF, EuVECA, EuSEF, UCITS uniku jew ta' AIF tal-UE ġestit minn AIFM tal-UE. Dak il-limitu ma għandux japplika fejn l-ELTIFs jiġu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali u lanqas m'għandu japplika għal ELTIF alimentatur li jinvesti fl-ELTIF prinċipali tiegħu.
2. Il-limiti ta' konċentrazzjoni stabbiliti fl-Artikolu 56(2) tad-Direttiva 2009/65/KE għandhom japplikaw għal investimenti fl-assi li hemm referenza għalihom fl-Artikolu 9(1), punt (b) ta' dan ir-Regolament, hliet meta l-ELTIFs ikunu kkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali.

Artikolu 16

It-teħid b'self ta' flus kontanti

1. ELTIF jista' jissellef flus sakemm dan is-self jissodisfa l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:
- (a) jirrappreżenta mhux aktar minn 50 % tal-valur nett tal-assi tal-ELTIF f'każ tal-ELTIFs li jistgħu jiġu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, u mhux aktar minn 100 % tal-valur nett tal-assi tal-ELTIF fil-każ ta' ELTIFs ikkummerċjalizzati biss lil investituri professjonali;
- (b) iservi l-iskop li jsiru investimenti jew li tiġi pprovduta likwidità, inkluż li jithallsu l-kostijiet u l-ispejjeż, dment li l-partecipazzjonijiet fi flus kontanti jew fekwivalenti għal flus kontanti tal-ELTIF ma jkunux biżżejjed biex isir l-investment ikkonċernat;

- (c) jiġi kkuntrattat fl-istess munita bhall-assi li għandhom jiġu akkwistati bil-flus missellfa, jew f'munita oħra meta l-iskopertura għall-munita tkun giet iħhegġjata kif xieraq;
- (d) ikollu maturità mhux itwal mill-hajja tal-ELTIF.

Meta jissellef flus kontanti, ELTIF jista' jaggrava assi biex jimplementa l-istrategija ta' self tiegħu.

L-arrangamenti ta' tehid b'self li huma koperti bis-shih mill-impenji ta' kapital tal-investituri ma għandhomx jitqiesu li jkun tehid b'self għall-finijiet ta' dan il-paragrafu.

2. Il-manigier tal-ELTIF għandu jispeċifika fil-prospett tal-ELTIF jekk l-ELTIF għandux il-hsieb li jissellef flus bħala parti mill-istrategija ta' investment tal-ELTIF u, jekk dan ikun il-każ, għandu jispeċifika fih il-limiti ta' tehid ta' self.

3. Il-limiti ta' tehid ta' self li għandhom jiġu speċifikati fil-prospett kif imsemmi fil-paragrafu 2 għandhom japplikaw biss mid-data speċifikata fir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF. Dik id-data ma għandhiex tkun aktar tard minn tliet snin wara d-data li fiha tkun bdiet il-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIF.

4. Il-limiti ta' tehid ta' self imsemmija fil-paragrafu 1, il-punt (a), għandhom jiġu sospizi temporanjament meta l-ELTIF jiġbor kapital addizzjonali jew inaqas il-kapital eżistenti tiegħu. Tali sospensjoni għandha tkun limitata fiż-żmien għall-perjodu li huwa strettament meħtieġ filwaqt li jitqiesu l-interessi tal-investituri fl-ELTIF u, fi kwalunkwe każ, ma għandhiex iddum aktar minn 12-il xahar.”;

- (9) fl-Artikolu 17(1), l-ewwel subparagrafu huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. Ir-reqwiziti ta' kompożizzjoni u ta' diversifikazzjoni tal-portafoll stabbiliti fl-Artikolu 13 għandhom:

- (a) japplikaw sad-data speċifikata fir-regoli jew fl-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF;
- (b) ma jibqgħux japplikaw ladarba l-ELTIF jibda jbigħ l-assi sabiex jirrimborza l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara tmiem haġġet l-ELTIF;
- (c) jiġu temporanjament sospizi meta ELTIF jiġbor kapital addizzjonali jew inaqas il-kapital eżistenti tiegħu, sakemm tali sospensjoni ma tkunx itwal minn 12-il xahar.”;

- (10) L-Artikolu 18 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 18

Ir-rimbors tal-unitajiet jew l-ishma tal-ELTIFs

1. L-investituri f'ELTIF ma għandhomx ikunu jistgħu jitolbu r-rimbors tal-unitajiet jew tal-ishma tagħhom qabel tmiem haġġet l-ELTIF. Ir-rimbors lill-investituri għandu jkun possibbli mill-jum ta' wara d-data ta' tmiem haġġet l-ELTIF.

Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF għandhom jindikaw b'mod ċar data speċifika għal tmiem haġġet l-ELTIF u jistgħu jipprevedu d-dritt ta' estensjoni temporanja tal-hajja tal-ELTIF u l-kundizzjonijiet għall-eżerċizzju ta' tali dritt.

Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF u l-iżvelar lill-investituri għandhom jistipulaw il-proċeduri għar-rimbors tal-unitajiet jew l-ishma u d-disponiment tal-assi, u jiddikjaraw b'mod ċar li r-rimbors lill-investituri għandu jkun possibbli mill-jum ta' wara d-data ta' tmiem haġġet l-ELTIF.

2. B'deroga mill-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF jistgħu jipprevedu l-possibbiltà ta' rimbors matul il-hajja tal-ELTIF, sakemm jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) it-tifdijiet ma jingħatawx qabel it-tmiem ta' perjodu minimu ta' zamma jew qabel id-data speċifikata fl-Artikolu 17(1), il-punt (a);
- (b) meta tingħata l-awtorizzazzjoni u tul il-hajja tal-ELTIF, il-manigier tal-ELTIF ikun jista' juri lill-awtoritajiet kompetenti tal-ELTIF li l-ELTIF ikollu fis-seħħ politika xierqa ta' rimbors u għodod ta' ġestjoni tal-likwidità li jkun kompatibbli mal-istrategija ta' investment tal-ELTIF fuq terminu twil;
- (c) il-politika ta' rimbors tal-ELTIF tindika b'mod ċar il-proċeduri u l-kundizzjonijiet għat-tifdijiet;

- (d) il-politika ta' rimbors tal-ELTIF tiżgura li r-rimbors ikun limitat għal persentaġġ tal-assi tal-ELTIF msemmi fl-Artikolu 9(1), il-punt (b);
- (e) il-politika ta' rimbors tal-ELTIF tiżgura li l-investituri jiġu ttrattati b'mod ġust u r-rimbors jingħata fuq bażi pro rata jekk it-talbiet għar-rimbors jaqbeż il-persentaġġ imsemmi fil-punt (d) ta' dan is-subparagrafu.

Il-kundizzjoni ta' perjodu minimu ta' żamma msemmija fil-punt (a) tal-ewwel subparagrafu ma għandhiex tapplika għal ELTIFs alimentaturi li jinvestu fl-ELTIFs prinċipali tagħhom.

3. Il-hajja ta' ELTIF għandha tkun konsistenti man-natura fuq terminu twil tal-ELTIF u għandha tkun kompatibbli maċ-ċiklu tal-hajja ta' kull wiehed mill-assi individwali tal-ELTIF, imkejla skont il-profil ta' illikwidità u ċ-ċiklu tal-hajja ekonomika tal-assi, u l-objettiv tal-investiment iddikjarat tal-ELTIF.

4. L-investituri dejjem għandu jkollhom l-għażla li jithallsu lura fi flus.

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

- (a) ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF joffru dik il-possibbiltà, sakemm l-investituri kollha jiġu ttrattati b'mod ġust;
- (b) l-investitur jitlob bil-miktub biex jithallas lura permezz ta' sehem mill-assi tal-ELTIF;
- (c) l-ebda regola speċifika ma tirrestringi t-trasferiment ta' dawn l-assi.

6. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozzi ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi li fihom il-hajja ta' ELTIF titqies li hija kompatibbli maċ-ċikli tal-hajja ta' kull wiehed mill-assi individwali tal-ELTIF, kif imsemmi fil-paragrafu 3.

L-ESMA għandha wkoll tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw dan li ġej:

- (a) il-kriterji biex jiġi ddeterminat il-perjodu minimu ta' parteċipazzjoni msemmi fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, il-punt (a);
- (b) l-informazzjoni minima li għandha tiġi pprovduta lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF skont il-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, il-punt (b);
- (c) ir-reqwiziti li għandhom jiġu ssodisfati mill-ELTIF fir-rigward tal-politika ta' rimbors tiegħu u l-għodod għall-ġestjoni tal-likwidità, imsemmija fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, il-punti (b) u (c); u
- (d) il-kriterji għall-valutazzjoni tal-persentaġġ imsemmi fil-paragrafu 2, l-ewwel subparagrafu, il-punt (d), filwaqt li jitqiesu, fost l-oħrajn, il-flussi tal-flus u l-obbligazzjonijiet mistennija tal-ELTIF.

L-ESMA għandha tippreżenta l-abbozz tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi lill-Kummissjoni sal-10 ta' Jannar 2024.

Is-setgħa hija delegata lill-Kummissjoni biex tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel u t-tieni subparagrafi skont l-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(11) L-Artikolu 19 huwa emendat kif ġej:

(a) il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni ta' ELTIF ma għandhomx jipprevjenu lill-investituri milli jittrasferixxu liberament l-unitajiet jew l-ishma tagħhom lil partijiet terzi għajr il-manijer tal-ELTIF, soġġetti għar-reqwiziti regolatorji applikabbli u l-kundizzjonijiet stabbiliti fil-prospett tal-ELTIF.”;

(b) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“2a. Ir-regoli jew l-istrumenti ta' inkorporazzjoni tal-ELTIF jistgħu jipprevedu l-possibbiltà matul il-hajja tal-ELTIF, ta' tqabbil sħiħ jew parzjali tat-talbiet għat-trasferiment ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIF mill-investituri herġin mat-talbiet għat-trasferiment minn investituri potenzjali, dment li jiġu ssodisfati l-kundizzjonijiet kollha li ġejjin:

- (a) il-manijer tal-ELTIF ikollu politika għat-tqabbil tat-talbiet li tistabbilixxi b'mod ċar dawn kollha li ġejjin:
 - (i) il-proċess ta' trasferiment kemm għall-investituri eżistenti kif ukoll għal dawk potenzjali;

- (ii) ir-rwol tal-manijer tal-ELTIF jew tal-amministratur tal-fond fit-twettiq tat-trasferimenti, u t-tqabbil tat-talbiet rispettivi;
 - (iii) il-perjodi ta' żmien li matulhom l-investituri herġin u daww potenzjali huma permessi li jitolbu t-trasferiment ta' ishma jew unitajiet tal-ELTIF;
 - (iv) ir-regoli li jiddeterminaw il-prezz tal-eżekuzzjoni;
 - (v) ir-regoli li jiddeterminaw il-kundizzjonijiet ta' prorazzjoni;
 - (vi) iż-żmien u n-natura tad-divulgazzjoni tal-informazzjoni fir-rigward tal-proċess ta' trasferiment;
 - (vii) it-tariffi, il-kostijiet u l-imposti, jekk ikun hemm, relatati mal-proċess ta' trasferiment;
- (b) il-politika u l-proċeduri għat-tqabbil tat-talbiet tal-investituri herġin mill-ELTIF ma' daww tal-investituri potenzjali jiżguraw li l-investituri jiġu ttrattati b'mod ġust u, fejn ikun hemm diskrepanza bejn l-investituri herġin u daww potenzjali, it-tqabbil jitwettaq fuq bażi pro rata;
- (c) it-tqabbil tat-talbiet jippermetti lill-manijer tal-ELTIF jimmonitorja r-riskju tal-likwidità tal-ELTIF u t-tqabbil ikun kompatibbli mal-istrategija ta' investiment ta' terminu twil tal-ELTIF.”;
- (c) jinżdied il-paragrafu li ġej:

“5. L-ESMA għandha tiżviluppa abbozz ta' standards tekniċi regolatorji li jispeċifikaw iċ-ċirkostanzi għall-użu tat-tqabbil previst fil-paragrafu 2a, inkluza l-informazzjoni li l-ELTIFs jehtieg li jiddivulgaw lill-investituri.

L-ESMA għandha tipprezenta l-abbozzi tal-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu lill-Kummissjoni sal-10 ta' Jannar 2024.

Il-Kummissjoni tingħata s-setgħa li tissupplimenta dan ir-Regolament billi tadotta l-istandards tekniċi regolatorji msemmija fl-ewwel subparagrafu f'konformità mal-Artikoli 10 sa 14 tar-Regolament (UE) Nru 1095/2010.”;

(12) fl-Artikolu 21, il-paragrafu 1 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“1. ELTIF għandu jinforma lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF bid-disponiment tajjeb tal-assi tiegħu sabiex jifdi l-unitajiet jew l-ishma tal-investituri wara t-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF, mhux aktar tard minn sena qabel id-data tat-tmiem tal-ħajja tal-ELTIF. Fuq it-talba tal-awtorità kompetenti tal-ELTIF, l-ELTIF għandu jissottometti lill-awtorità kompetenti tal-ELTIF skeda dettaljata għad-disponiment tajjeb tal-assi tiegħu.”;

(13) fl-Artikolu 22, il-paragrafu 3 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“3. ELTIF jista' jnaqqas il-kapital tiegħu fuq bażi pro rata f'każ ta' disponiment ta' assi matul il-ħajja tal-ELTIF, sakemm tali disponiment jitqies debitament mill-manijer tal-ELTIF li jkun fl-interessi tal-investituri”.

(14) l-Artikolu 23 huwa emendat kif ġej:

(a) fil-paragrafu 3, il-punt (b) huwa sostitwit b'dan li ġej:

“(b) l-informazzjoni li għandha tiġi żvelata mill-imprizi ta' investiment kollettiv tat-tip limitat skont ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*);

(*) Ir-Regolament (UE) 2017/1129 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-14 ta' Ġunju 2017 dwar il-prospett li għandu jiġi ppubblikat meta titoli jiġu offruti lill-pubbliku jew jiġu ammessi għall-kummerċ f'suq regolat, u li jhassar id-Direttiva 2003/71/KE (ĠU L 168, 30.6.2017, p. 12).”;

(b) jiddaħħal il-paragrafu li ġej:

“3a. Il-prospett ta' ELTIF alimentatur għandu jkun fih l-informazzjoni li ġejja:

(a) dikjarazzjoni li l-ELTIF alimentatur huwa alimentatur ta' ELTIF prinċipali u, bhala tali, jinvesti b'mod permanenti 85 % jew aktar mill-assi tiegħu f'unitajiet jew f'ishma ta' dak l-ELTIF prinċipali;

- (b) l-oġġettiv u l-politika tal-investiment tal-ELTIF alimentatur, inklużi l-profil tar-riskju u jekk il-prestazzjoni tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali humiex identiċi, jew sa liema punt u għal liema raġunijiet huma differenti;
- (c) deskrizzjoni fil-qosor tal-ELTIF prinċipali, l-organizzazzjoni tiegħu, l-oġġettiv u l-politika tal-investiment tiegħu, inkluż il-profil tar-riskju, u indikazzjoni ta' kif jista' jinkiseb il-prospett tal-ELTIF prinċipali;
- (d) sommarju tal-ftehim konkluz bejn l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali jew tar-regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet imsemmija fl-Artikolu 29(6);
- (e) kif it-titolari tal-unitajiet **jew it-titolari tal-ishma** jistgħu jiksru aktar informazzjoni dwar l-ELTIF prinċipali u l-ftehim konkluz bejn l-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali msemmi fl-Artikolu 29(6);
- (f) deskrizzjoni tar-remunerazzjoni kollha jew tar-rimbors kollu tal-kostijiet li għandhom jithallsu mill-ELTIF alimentatur bis-saħħa tal-investiment tiegħu f'unitajiet **jew f'ishma** tal-ELTIF prinċipali, kif ukoll tal-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u tal-ELTIF prinċipali.”;

(c) fil-paragrafu 5, jinżied is-subparagrafu li ġej:

“Meta l-ELTIF jiġi kkummerċjalizzat lil investituri fil-livell tal-konsumatur, il-manijer tal-ELTIF għandu jinkludi fir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur dikjarazzjoni dwar l-imposti aggregati tal-ELTIF alimentatur u l-ELTIF prinċipali. Ir-rapport annwali tal-ELTIF alimentatur għandu jindika kif jista' jinkiseb r-rapport annwali tal-ELTIF prinċipali.”;

(15) fl-Artikolu 25, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. Il-prospett għandu jiddivulga proporzjon tal-kostijiet globali tal-ELTIF.”;

(16) l-Artikolu 26 jiġi tassar;

(17) l-Artikolu 27 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 27

Proċess ta' valutazzjoni intern għall-ELTIFs li jistgħu jiġu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur

Il-manijer ta' ELTIF, li l-unitajiet jew l-ishma tiegħu jistgħu jiġu kkummerċjalizzati lil investituri fil-livell tal-konsumatur, għandu jkun soġġett għar-rekwiżiti stipulati fl-Artikolu 16(3), mit-tieni sal-hames u s-seba' subparagrafi, tad-Direttiva 2014/65/UE u fl-Artikolu 24(2) ta' dik id-Direttiva.”;

(18) l-Artikolu 28 jiġi tassar;

(19) fl-Artikolu 29 jinżiedu l-paragrafi li ġejjin:

“6. Fil-każ ta' struttura prinċipali-alimentatriċi, l-ELTIF prinċipali għandu jipprovdi lill-ELTIF alimentatur id-dokumenti u l-informazzjoni kollha meħtieġa sabiex tal-aħħar jissodisfa r-rekwiżiti stipulati ta' dan ir-Regolament. Għal dak l-iskop, l-ELTIF alimentatur għandu jidhol fi ftehim mal-ELTIF prinċipali.

Il-ftehim imsemmi fl-ewwel subparagrafu għandu jkun disponibbli, fuq talba u mingħajr ħlas, għat-titolari kollha tal-unitajiet jew tal-ishma. Fil-każ li kemm l-ELTIF prinċipali kif ukoll l-ELTIF alimentatur ikunu ġestiti mill-istess manijer tal-ELTIF, il-ftehim jista' jiġi sostitwit b'regoli interni dwar il-kondotta tal-operazzjonijiet li jiżguraw il-konformità mar-rekwiżiti ta' dan il-paragrafu.

7. Meta l-ELTIF prinċipali u l-ELTIF alimentatur ikollhom depożitarji differenti, dawk id-depożitarji għandhom jidhlu fi ftehim ta' kondiżjoni tal-informazzjoni sabiex jiżguraw it-twertiq tad-dmirijiet taż-żewġ depożitarji. L-ELTIF alimentatur ma għandux jinvesti f'unitajiet jew ishma tal-ELTIF prinċipali qabel ma tali ftehim ikun sar effettiv.

Meta jikkonformaw mar-rekwiżiti ta' dan il-paragrafu, la d-depożitarju tal-ELTIF prinċipali u lanqas dak tal-ELTIF alimentatur ma għandhom jinstabu li **jkunu qed** jiksru kwalunkwe regola li tirrestringi d-divulgazzjoni tal-informazzjoni jew li tirtirwardja l-protezzjoni tad-data, fejn tali regoli jkunu previsti f'kuntratt jew f'liġi, regolament jew dispożizzjoni amministrattiva. Tali konformità ma għandha tagħti lok għall-ebda responsabbiltà min-naha ta' tali depożitarju jew kwalunkwe persuna li taġixxi f'ismu.

6. Il-forma ġuridika ta' ELTIF ikkummerċjalizzata lil investituri fil-livell tal-konsumatur ma għandiex twassal għal xi responsabbiltà ulterjuri għall-investitur fil-livell tal-konsumatur jew tirrikjedi xi impenji addizzjonali fisem tali investitur, minbarra l-impenn ta' kapital oriġinali.

7. L-investituri fil-livell tal-konsumatur għandhom ikunu jistgħu, matul il-perjodu ta' sottoskrizzjoni u matul perjodu ta' ġimagħtejn wara l-iffirmar tal-ftehim inizjali ta' impenn jew ta' sottoskrizzjoni tal-unitajiet jew tal-ishma tal-ELTIF, jikkonċellaw is-sottoskrizzjoni tagħhom u jingħataw flushom lura mingħajr penali.

8. Il-maniger ta' ELTIF ikkummerċjalizzata lil investituri fil-livell tal-konsumatur għandu jstabbilixxi proċeduri u arrangamenti xierqa biex jittratta l-ilmenti tal-investituri fil-livell tal-konsumatur, li għandhom jippermettu lill-investituri fil-livell tal-konsumatur iressqu lmenti fil-lingwa uffiċjali jew f'wahda mil-lingwi uffiċjali tal-Istat Membru tagħhom.”;

(21) l-Artikolu 31, il-paragrafu 4 huwa emendat kif ġej:

(a) il-punti (a) u (b) huma sostitwiti b'dan li ġej:

“(a) il-prospett tal-ELTIF; u

(b) id-dokument bl-informazzjoni ewlenija tal-ELTIF fl-eventwalità li jiġi kummerċjalizzata lil investituri fil-livell tal-konsumatur.”;

(b) il-punt (c) jiġihassar;

(22) fl-Artikolu 34, il-paragrafu 2 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“2. Is-setgħat tal-ESMA f'konformità mad-Direttiva 2011/61/UE għandhom wkoll jiġu eżerċitati fir-rigward ta' dan ir-Regolament u f'konformità mar-Regolament (UE) 2018/1725 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*).

(*) Ir-Regolament (UE) 2018/1725 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-23 ta' Ottubru 2018 dwar il-protezzjoni ta' persuni fiżiċi fir-rigward tal-ipproċessar ta' data personali mill-istituzzjonijiet, korpi, uffiċċji u aġenziji tal-Unjoni u dwar il-moviment liberu ta' tali data, u li jhassar ir-Regolament (KE) Nru 45/2001 u d-Deċiżjoni Nru 1247/2002/KE (GU L 295, 21.11.2018, p. 39).”;

(23) l-Artikolu 37 huwa sostitwit b'dan li ġej:

“Artikolu 37

Rieżami

1. Il-Kummissjoni għandha twettaq rieżami tal-applikazzjoni ta' dan ir-Regolament u għandha tanalizza mill-inqas l-elementi li ġejjin:

(a) il-punt sa fejn l-ELTIFs huma kummerċjalizzati fl-Unjoni, inkluż jekk l-AIFMs imsemmija fl-Artikolu 3(2) tad-Direttiva 2011/61/UE jistax ikollhom interess fil-kummerċjalizzazzjoni tal-ELTIFs;

(b) l-applikazzjoni ta' dispożizzjonijiet dwar l-awtorizzazzjoni tal-ELTIFs, kif stabbilit fl-Artikoli minn 3 sa 6;

(c) jekk id-dispożizzjonijiet dwar ir-registru pubbliku ċentrali tal-ELTIFs kif stipulati fl-Artikolu 3 għandhomx jiġu aġġornati;

(d) jekk il-lista ta' assi u investimenti eliġibbli, ir-rekwiżiti ta' kompożizzjoni u ta' diversifikazzjoni tal-portafoll, ir-regoli dwar il-koncentrazzjoni u l-limiti rigward it-tehid b'self ta' flus, għandhomx jiġu aġġornati.

(e) l-impatt tal-applikazzjoni tal-limiti ta' investment għall-assi ta' investment eliġibbli stipulata fl-Artikolu 13(1) fuq id-diversifikazzjoni tal-assi;

(f) jekk jenħteġx li d-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw il-kunflitti ta' interess stabbiliti fl-Artikolu 12 jiġu aġġornati;

(g) l-applikazzjoni tal-Artikolu 18 u l-impatt ta' dik l-applikazzjoni fuq il-politika ta' rimbors u l-hajja tal-ELTIFs;

(h) jekk ir-rekwiżiti ta' trasparenza stabbiliti fil-Kapitolu IV humiex xierqa;

(i) jekk id-dispożizzjonijiet li jikkonċernaw il-kummerċjalizzazzjoni ta' unitajiet jew ishma tal-ELTIFs stipulati fil-Kapitolu V humiex xierqa u jiżgurawx protezzjoni effettiva tal-investituri, inklużi l-investituri fil-livell tal-konsumatur;

(j) jekk l-ELTIFs għamlux kontribut sinifikanti biex jintlahqu l-oġġettivi tal-Unjoni bħal dawk stabbiliti fil-Patt Ekoloġiku Ewropew u f'oqsma prijorarji ohra.

2. Abbażi tar-rieżami msemmi fil-paragrafu 1 ta' dan l-Artikolu, il-Kummissjoni għandha sal-10 ta' April 2030, u wara li tikkonsulta lill-ESMA, tippreżenta lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill rapport li jivvaluta l-kontribut ta' dan ir-Regolament u tal-ELTIFs għat-tlestija tal-unjoni tas-swieq kapitali u għall-ilħuq tal-għanijiet stipulati fl-Artikolu 1(2). Ir-rapport għandu jkun akkumpanjat, fejn xieraq, bi proposta legiżlattiva.”;

(24) jiddaħħal l-Artikolu li ġej:

“Artikolu 37a

Rieżami tal-aspetti ta' sostenibbiltà tal-ELTIFs

Sal-11 ta' Jannar 2026, il-Kummissjoni għandha twestaq valutazzjoni u tippreżenta rapport lill-Parlament Ewropew u lill-Kunsill akkumpanjat, fejn xieraq, minn proposta legiżlattiva, dwar mill-inqas dan li ġej:

(a) jekk il-holqien ta' dezinjazzjoni fakultattiva ta' “ELTIF ikkummerċjalizzat bħala ambjentalment sostenibbli” jew “ELTIF ekoloġiku” huwiex fattibbli, u b'mod partikolari:

(i) jekk tali dezinjazzjoni għandhiex tkun riżervata għall-ELTIFs li jkunu prodotti finanzjarji li għandhom l-investiment sostenibbli bħala l-oġġettiv tagħhom kif imsemmi fl-Artikolu 9 tar-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (*);

(ii) jekk tali dezinjazzjoni għandhiex tkun riżervata għal ELTIFs li jinvestu l-assi eliġibbli kollha jew parti sinifikanti minnhom jew l-assi totali tagħhom f'attivitajiet sostenibbli u, jekk ikun il-każ, kif għandha tiġi definita l-parti sinifikanti;

(iii) jekk l-attivitajiet sostenibbli jstgħux jintrabtu mal-kriterji ta' sostenibbiltà stabbiliti fl-atti delegati adottati skont l-Artikoli 10(3), 11(3), 12(2), 13(2), 14(2) u 15(2) tar-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill (**);

(b) jekk għandux ikun hemm obbligu ġenerali li l-ELTIFs jikkonformaw fid-deċiżjonijiet ta' investiment tagħhom mal-prinċipju “la tagħmilx hsara sinifikanti” skont it-tifsira tal-Artikolu 2a tar-Regolament (UE) 2019/2088, jew jekk dak l-obbligu għandux ikun limitat għal ELTIFs ikkummerċjalizzati bħala ambjentalment sostenibbli jew bħala ELTIFs ekoloġiċi, fl-eventwalità li tali dezinjazzjoni fakultattiva titqies fattibbli;

(c) jekk hemmx xi potenzjal li l-qafas għall-ELTIFs jittejjeb billi jingħata kontribut aktar sinifikanti għall-oġġettivi tal-Patt Ekoloġiku Ewropew, mingħajr ma tiġi mminata n-natura tal-ELTIFs.

(*) Ir-Regolament (UE) 2019/2088 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tas-27 ta' Novembru 2019 dwar divulgazzjonijiet relatati mas-sostenibbiltà fis-settur tas-servizzi finanzjarji (ĠU L 317, 9.12.2019, p. 1).

(**) Ir-Regolament (UE) 2020/852 tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tat-18 ta' Ġunju 2020 dwar l-istabbiliment ta' qafas biex jiġi ffaċilitat l-investiment sostenibbli, u li jemenda r-Regolament (UE) 2019/2088 (ĠU L 198, 22.6.2020, p. 13).”.

Artikolu 2

Dhul fis-seħh u applikazzjoni

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

Għandu japplika mill-10 ta' Jannar 2024.

L-ELTIFs awtorizzati skont u konformi mad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE) 2015/760 applikabbli qabel l-10 ta' Jannar 2024 għandha titqies li tikkonforma ma' dan ir-Regolament sal-11 ta' Jannar 2029. L-ELTIFs awtorizzati skont u konformi mad-dispożizzjonijiet tar-Regolament (UE) 2015/760 applikabbli qabel l-10 ta' Jannar 2024, li ma jġġenerawx kapital addizzjonali, għandhom jitqiesu li jikkonformaw ma' dan ir-Regolament.

Minkejja t-tielet subparagrafu, ELTIF awtorizzat qabel l-10 ta' Jannar 2024, jistgħu jagħzlu li jkunu soġġetti għal dan ir-Regolament, dment li l-awtorità kompetenti tal-ELTIF tiġi nnotifikata b'dan.

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

Magħmul fi Strasburgu, il-15 ta' Marzu 2023.

Għall-Parlament Ewropew
Il-President
R. METSOLA

Għall-Kunsill
Il-President
J. ROSWALL