

I

(Zakonodajni akti)

UREDBE

UREDBA (EU) 2023/606 EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA

z dne 15. marca 2023

o spremembi Uredbe (EU) 2015/760 glede zahtev v zvezi z naložbenimi politikami in pogoji delovanja evropskih dolgoročnih investicijskih skladov ter področjem uporabe primernih naložbenih sredstev, zahtev glede sestave in diverzifikacije portfelja ter glede izposojanja denarja in drugih pravil sklada

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKI PARLAMENT IN SVET EVROPSKE UNIJE STA –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije in zlasti člena 114 Pogodbe,

ob upoštevanju predloga Evropske komisije,

po posredovanju osnutka zakonodajnega akta nacionalnim parlamentom,

ob upoštevanju mnenja Evropskega ekonomsko-socialnega odbora ⁽¹⁾,

v skladu z rednim zakonodajnim postopkom ⁽²⁾,

ob upoštevanju naslednjega:

- (1) Od sprejetja Uredbe (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta ⁽³⁾ so bila dovoljenja izdana le za nekaj evropskih dolgoročnih investicijskih skladov (ELTIF). Skupni obseg neto sredstev teh skladov je bil v letu 2021 ocenjen na približno 2 400 000 000 EUR.
- (2) Razpoložljivi tržni podatki kažejo, da se razvoj segmenta ELTIF ni povečal v skladu s pričakovanji, kljub osredotočenosti Unije na spodbujanje dolgoročnega financiranja v Uniji.
- (3) Nekatere značilnosti trga ELTIF, vključno z nizkim številom skladov, majhnim obsegom neto sredstev, nizkim številom jurisdikcij, v katerih imajo ELTIF sedež, in sestavo portfelja, ki je usmerjena v določene kategorije primernih naložb, kažejo na koncentrirano naravo tega trga, tako geografsko kot tudi v smislu vrste naložb. Poleg tega se zdi, da primanjkuje ozaveščenosti in finančne pismenosti ter, kar je najpomembneje, da so ravni zaupanja in zanesljivosti v zvezi s finančnim sektorjem nizke in jih je treba odpraviti, da bi bili ELTIF dostopnejši in bolj priljubljeni med malimi vlagatelji. Zato je treba pregledati delovanje pravnega okvira za delovanje ELTIF, da bi zagotovili, da se več naložb usmeri v podjetja, ki potrebujejo kapital, in v dolgoročne naložbene projekte.

⁽¹⁾ UL C 290, 29.7.2022, str. 64.

⁽²⁾ Stališče Evropskega parlamenta z dne 15. februarja 2023 (še ni objavljeno v Uradnem listu) in odločitev Sveta z dne 7. marca 2023.

⁽³⁾ Uredba (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih (UL L 123, 19.5.2015, str. 98).

- (4) Trenutno je cilj Uredbe (EU) 2015/760 usmeriti kapital v evropske dolgoročne naložbe v realno gospodarstvo Unije. Zato se lahko zgodi, da se večina sredstev in naložb ELTIF ali ustvarjanje glavnih prihodkov ali dobička iz takih sredstev in naložb nahaja v Uniji. Vendar lahko tudi dolgoročne naložbe v projekte, podjetja in infrastrukturne projekte v tretjih državah ELTIF prinesejo kapital in koristijo gospodarstvu Unije. Take koristi lahko nastanejo na več načinov, vključno z naložbami, ki spodbujajo razvoj obmejnih regij, krepijo trgovinsko, finančno in tehnološko sodelovanje ter olajšujejo naložbe v okoljske in trajnostne energetske projekte. Nekatera dolgoročna sredstva in naložbe, ki koristijo realnemu gospodarstvu Unije, bodo neizogibno tudi v tretjih državah, na primer podmorski optični kabli, ki povezujejo Evropo z drugimi celinami, gradnja terminalov za utekočinjeni zemeljski plin in z njimi povezana infrastruktura ali čezmejne naložbe v naprave in obrate za energijo iz obnovljivih virov, ki prispevajo k odpornosti električnega omrežja in energetske varnosti Unije. Ker lahko naložbe v kvalificirana portfeljska podjetja iz tretjih držav in primerna sredstva prinesejo koristi vlagateljem in upraviteljem ELTIF kot tudi gospodarstvu, infrastrukturi, podnebni in okoljski trajnostnosti ter državljanom takih tretjih držav, Uredba (EU) 2015/760 ne bi smela preprečiti, da bi se večina sredstev in naložb ELTIF ali ustvarjanje glavnega prihodka ali dobička iz takih sredstev in naložb nahajali v tretji državi.
- (5) Glede na to in ob upoštevanju potenciala ELTIF za spodbujanje dolgoročnih naložb, med drugim v energetske, prometno in socialno infrastrukturo, ustvarjanje delovnih mest ter prispevanje k uresničevanju evropskega zelenega dogovora, bi bilo treba Uredbo (EU) 2015/760 spremeniti tako, da bo njen cilj olajšati zbiranje in usmerjanje kapitala v dolgoročne naložbe v realno gospodarstvo, vključno z naložbami, ki spodbujajo evropski zeleni dogovor in druga prednostna področja, ter zagotoviti, da bodo kapitalski tokovi usmerjeni v projekte, ki usmerjajo gospodarstvo Unije na pot k pametni, trajnostni in vključujoči rasti.
- (6) Okrepiti je treba prožnost upraviteljev premoženja pri vlaganju v široke kategorije realnih sredstev. Realna sredstva bi se zato morala šteti za kategorijo primernih sredstev, če imajo ta realna sredstva vrednost zaradi svoje narave ali vsebine. Taka realna sredstva vključujejo nepremičnine, kot so komunikacijska, okoljska, energetska ali prometna infrastruktura, socialna infrastruktura, vključno z domovi za starejše ali bolnišnicami, ter infrastruktura za izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo ali industrijski obrati, naprave in druga sredstva, vključno z intelektualno lastnino, plovili, opremo, stroji, zrakoplovi ali tirnimi vozili.
- (7) Naložbe v poslovne nepremičnine, obrate ali naprave za izobraževanje, svetovanje, raziskave, razvoj, vključno z infrastrukturo in drugimi sredstvi, ki prinašajo gospodarske ali socialne koristi, šport ali stanovanja, vključno z domovi za starejše ali neprofitnimi stanovanji, bi se prav tako morale šteti za primerne naložbe v realna sredstva, saj lahko taka sredstva prispevajo k cilju pametne, trajnostne in vključujoče rasti. Da bi se omogočila izvedba naložbenih strategij na področjih, kjer neposredne naložbe v realna sredstva niso mogoče ali so negospodarne, bi morale primerne naložbe v realna sredstva vključevati tudi naložbe v vodne pravice, gozdne pravice, stavbne pravice in rudarske pravice.
- (8) Primerna naložbena sredstva bi bilo treba razumeti tako, da ne vključujejo umetniških del, rokopisov, zalog vina, nakita ali drugih sredstev, ki sama po sebi ne predstavljajo dolgoročnih naložb v realno gospodarstvo.
- (9) Povečati je treba privlačnost ELTIF za upravitelje premoženja in razširiti paleto naložbenih strategij, ki so na voljo upraviteljem ELTIF, da bi se izognili vsakršnemu neupravičenemu omejevanju obsega primernosti sredstev in naložbenih dejavnosti ELTIF. Primernost realnih sredstev ne bi smela biti odvisna od njihove narave in ciljev ali od okoljskih, socialnih ali upravljaljskih zadev ter povezanih razkritij glede trajnostnosti in podobnih pogojev, ki so že zajeti v uredbah (EU) 2019/2088 ⁽⁴⁾ in (EU) 2020/852 ⁽⁵⁾ Evropskega parlamenta in Sveta. Kljub temu za ELTIF še naprej veljajo obveznosti, ki izhajajo iz Uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo. Zlasti kadar ELTIF spodbujajo okoljske ali socialne značilnosti ali imajo za cilj trajnostne naložbe, morajo izpolnjevati zahteve po razkritju iz člena 8 ali 9 Uredbe (EU) 2019/2088, kot je ustrezno, ki vsebujeta podrobne zahteve glede preglednosti za predpogodbena razkritja.

⁽⁴⁾ Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).

⁽⁵⁾ Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).

- (10) Da bi spodbudili tokove zasebnega kapitala v bolj okoljsko trajnostne naložbe, bi bilo treba pojasniti, da lahko ELTIF vlagajo tudi v zelene obveznice. Hkrati bi bilo treba zagotoviti tudi, da so ELTIF ciljno usmerjeni v dolgoročne naložbe in da se upoštevajo zahteve iz Uredbe (EU) 2015/760 v zvezi s primernimi naložbenimi sredstvi. Zato bi bilo treba zelene obveznice, ki izpolnjujejo te zahteve glede primernosti in so izdane na podlagi uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o evropskih zelenih obveznicah, izrecno vključiti na seznam primernih naložbenih sredstev.
- (11) Da bi imeli vlagatelji boljši dostop do bolj ažurnih in popolnejših informacij o trgu ELTIF, je treba povečati podrobnost in pravočasnost posodabljanja osrednjega javnega registra iz Uredbe (EU) 2015/760. Ta register bi zato moral vsebovati dodatne informacije poleg informacij, ki jih že vsebuje, vključno z identifikatorjem pravnih subjektov (LEI) in nacionalno identifikacijsko kodo ELTIF, kadar sta na voljo, imenom, naslovom in LEI upravitelja ELTIF, mednarodno identifikacijsko številko vrednostnih papirjev (v nadaljnjem besedilu: koda ISIN) ELTIF in vsakim ločenim razredom enot ali delnic, pristojnim organom ELTIF in matično državo članico navedenega ELTIF, državami članicami, v katerih se ELTIF trži, dejstvom, ali se lahko ELTIF trži malim vlagateljem oziroma izključno profesionalnim vlagateljem, datumom izdaje dovoljenja za ELTIF in datumom začetka trženja ELTIF.
- (12) Naložbe ELTIF se lahko izvedejo s sodelovanjem posredniških subjektov, vključno s subjekti za posebne namene in subjekti s posebnim namenom pri listinjenju ali agregatorji ali holdingi. Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da se naložbe v instrumente lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala kvalificiranih portfeljskih podjetij izvedejo le, kadar so ta podjetja hčerinska podjetja v večinski lasti, kar znatno omejuje področje uporabe osnove primernih sredstev. Zato bi morali imeti ELTIF v splošnem možnost, da izvajajo manjšinska sovlaganja v naložbene priložnosti. To bi moralo ELTIF omogočiti še večjo prožnost pri izvajanju svojih naložbenih strategij, privabiti več promotorjev naložbenih projektov in povečati obseg možnih primernih ciljnih sredstev, ki so vsa bistvena za izvajanje strategij posrednih naložb.
- (13) Zaradi pomislekov, da lahko strategije sklada skladov privedejo do naložb, ki ne bi spadale v obseg primernih naložbenih sredstev, Uredba (EU) 2015/760 trenutno vsebuje omejitve za naložbe v druge sklade skozi celotno življenjsko dobo ELTIF. Strategije sklada skladov pa so običajen in zelo učinkovit način pridobivanja hitre izpostavljenosti nelikvidnim sredstvom, zlasti v zvezi z nepremičninami in v okviru struktur v celoti vplačanega kapitala. Zato je treba ELTIF dati možnost vlaganja v druge sklade, da bi jim omogočili, da zagotovijo hitrejšo uporabo kapitala. Olajšanje naložb ELTIF v sklad skladov bi omogočilo tudi ponovno vlaganje presežnega denarja v sklade, saj bi lahko različne naložbe z različno zapadlostjo zmanjšale denarno breme ELTIF. Zato je treba razširiti primernost strategij sklada skladov za upravitelje ELTIF preko naložb v evropske sklade tveganega kapitala (EuVECA) ali evropske sklade za socialno podjetništvo (EuSEF). Kategorije kolektivnih naložbenih podjetij, v katere lahko vlagajo ELTIF, bi bilo zato treba razširiti, da bodo vključevale kolektivne naložbene projekte za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje (KNPVP) in tudi alternativne investicijske sklade EU (EU AIS), ki jih upravljajo upravitelji EU AIS (EU UAIS). Vendar je za zagotovitev učinkovite zaščite vlagateljev treba določiti tudi, da bi morali, kadar ELTIF vlaga v druge ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP ali EU AIS, ki jih upravljajo EU UAIS, tudi ti kolektivni naložbeni podjetji vlagati v primerne naložbe ter da niso že sami vložili več kot 10 % svojega kapitala v kateri koli drug kolektivni naložbeni podjetji. Da bi preprečili izogibanje tem pravilom in zagotovili, da bodo ELTIF na podlagi skupnega portfelja skladni z Uredbo (EU) 2015/760, bi bilo treba sredstva in stanje denarnih posojil ELTIF združiti s sredstvi in pozicijami kolektivnih naložbenih podjetij, v katere so ELTIF vlagali, da se oceni, ali ELTIF izpolnjuje zahteve glede sestave in diverzifikacije portfelja ter omejitev glede izposojanja.
- (14) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da imajo primerna naložbena sredstva, kadar so ta sredstva posamezna realna sredstva, vrednost najmanj 10 000 000 EUR. Vendar so portfelji realnih sredstev pogosto sestavljeni iz več posameznih realnih sredstev, katerih vrednost je bistveno nižja od 10 000 000 EUR. Zato bi bilo treba zahtevo po minimalni vrednosti posameznih realnih sredstev odpraviti. Pričakuje se, da bo odprava te nepotrebne zahteve prispevala k diverzifikaciji naložbenih portfeljev in spodbudila učinkovitejše naložbe ELTIF v realna sredstva, hkrati pa omogočila upoštevanje različnih stopenj razvoja dolgoročnih naložbenih instrumentov v državah članicah.

- (15) Razširiti je treba obseg primernih naložbenih sredstev in spodbujati naložbe ELTIF v listinjena sredstva. Zato bi bilo treba pojasniti, da bi morala primerna naložbena sredstva, kadar so osnovna sredstva sestavljena iz dolgoročnih izpostavljenosti, vključevati tudi enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja, kot je določeno v členu 18 Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta⁽⁶⁾. Navedene dolgoročne izpostavljenosti zajemajo listinjenja stanovanjskih posojil, ki so zavarovana z eno ali več hipotekami na stanovanjske nepremičnine (finančni instrumenti, zavarovani s stanovanjsko hipoteko), komercialna posojila, ki so zavarovana z eno ali več hipotekami na poslovne nepremičnine, posojila podjetjem, vključno s posojili, ki so odobrena malim in srednjim podjetjem, ter denarne terjatve iz trgovanja ali druge osnovne izpostavljenosti, za katere originator meni, da tvorijo ločeno vrsto sredstev, pod pogojem, da se prihodki iz listinjenja teh denarnih terjatev iz trgovanja ali drugih osnovnih izpostavljenosti uporabijo za financiranje ali refinanciranje dolgoročnih naložb.
- (16) Uredba (EU) 2015/760 trenutno onemogoča naložbe ELTIF v kreditne institucije, investicijska podjetja, zavarovalnice in druga finančna podjetja. Vendar pa bi lahko imela inovativna nedavno odobrena finančna podjetja, na primer podjetja s področja finančne tehnologije, pomembno vlogo pri spodbujanju digitalnih inovacij, splošne učinkovitosti finančnih trgov Unije in ustvarjanju delovnih mest ter prispevanju k odpornosti in stabilnosti finančne infrastrukture Unije in unije kapitalskih trgov. Taka finančna podjetja oblikujejo, razvijajo ali ponujajo inovativne produkte ali tehnologije, katerih cilj je avtomatizirati ali izboljšati obstoječe poslovne modele, procese, aplikacije in produkte ali ustvariti nove, kar bi koristilo finančnim trgov Unije, finančnim institucijam in zagotavljanju finančnih storitev finančnim institucijam, podjetjem ali potrošnikom. Taka finančna podjetja prav tako naredijo posebne regulativne ali nadzorne procese učinkovitejše in uspešnejše ali posodobijo regulativne ali nadzorne funkcije skladnosti v finančnih ali nefinančnih institucijah. Zato je zaželeno spremeniti Uredbo (EU) 2015/760, da bi ELTIF omogočili vlaganje v inovativna nedavno odobrena finančna podjetja. Ker je področje dinamično in se hitro razvija, bi moralo biti ELTIF dovoljeno vlagati v finančna podjetja, ki niso finančni holdingi ali mešani poslovni holdingi, ki so regulirani subjekti odobreni ali registrirani manj kot pet let pred datumom začetne naložbe.
- (17) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da tržna kapitalizacija kvalificiranih portfeljskih podjetij, kadar so ta kvalificirana podjetja sprejeta v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja, ne presega 500 000 000 EUR. Vendar imajo številna podjetja z nizko tržno kapitalizacijo, ki kotirajo na borzi, omejeno likvidnost, ki upraviteljem ELTIF preprečuje, da bi v razumnem času zgradili zadosten položaj v takih podjetjih, ki kotirajo na borzi, in se zaradi tega zmanjšuje nabor razpoložljivih naložbenih možnosti. Da bi ELTIF zagotovili boljši profil likvidnosti, bi bilo zato treba tržno kapitalizacijo kvalificiranih portfeljskih podjetij, ki kotirajo na borzi in v katera lahko ELTIF vlagajo, povišati z največ 500 000 000 EUR na največ 1 500 000 000 EUR. Da bi se izognili morebitnim spremembam primernosti takih naložb zaradi nihanj valut ali drugih dejavnikov, bi bilo treba prag tržne kapitalizacije določiti samo ob začetni naložbi.
- (18) Da bi vlagatelj, upravitelj ELTIF in pristojnim organom zagotovili preglednost in integriteto naložb v sredstva, ki se nahajajo v tretjih državah, bi bilo treba zahteve za naložbe v kvalificirana portfeljska podjetja tretjih držav uskladiti s standardi iz Direktive (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta⁽⁷⁾. Prav tako bi jih bilo treba uskladiti s standardi, določenimi v skupnih ukrepih držav članic v zvezi z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene, pri čemer se ti standardi odražajo tudi v sklepih Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.
- (19) Upravitelji ELTIF, ki imajo delež v portfeljskem podjetju, bi lahko svoje interese postavili pred interese vlagateljev v ELTIF. Da bi se preprečila taka nasprotja interesov in zagotovilo dobro korporativno upravljanje, se z Uredbo (EU) 2015/760 zahteva, da ELTIF vlaga le v sredstva, ki niso povezana z upraviteljem ELTIF, razen če ELTIF vlaga v enote ali delnice drugih kolektivnih naložbenih podjetij, ki jih upravlja upravitelj ELTIF. Vendar je ustaljena tržna praksa, da eden ali več naložbenih instrumentov upravitelja premoženja sovlaga skupaj z drugim skladom, ki

⁽⁶⁾ Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

⁽⁷⁾ Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).

ima podoben cilj in strategijo kot ELTIF. Taka sovlaganja EU UAIS in drugih povezanih subjektov, ki pripadajo isti skupini, omogočajo privabljanje večjih virov kapitala za naložbe v obsežne projekte. V ta namen upravitelji premoženja v ciljni subjekt običajno vlagajo vzporedno z ELTIF in svoje naložbe strukturirajo prek instrumentov sovlaganja. V okviru pooblastila za upravljanje premoženja se od upraviteljev portfeljev in vodstvenega osebja upraviteljev premoženja običajno zahteva ali pričakuje, da bodo sovlagali v isti sklad, ki ga upravljajo. Zato je primerno določiti, da določbe o nasprotju interesov upravitelju ELTIF ali podjetju, ki pripada isti skupini, ne bi smele preprečevati sovlaganja v navedeni ELTIF ali sovlaganja s tem ELTIF v isto sredstvo. Da bi zagotovili vzpostavitev učinkovitih zaščitnih ukrepov za vlagatelje, kadar potekajo taka sovlaganja, bi morali upravitelji ELTIF vzpostaviti organizacijske in upravne ureditve v skladu z zahtevami iz Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta ⁽⁸⁾, namenjene prepoznavanju, preprečevanju, upravljanju in spremljanju nasprotij interesov ter zagotavljanju ustreznega razkritja takih nasprotij interesov.

- (20) Da se prepreči nasprotje interesov in izogne poslom, ki ne potekajo pod tržnimi pogoji, ter zagotovi dobro korporativno upravljanje, Uredba (EU) 2015/760 osebju upravitelja ELTIF in podjetij, ki pripadajo isti skupini kot upravitelj ELTIF, ne dovoljuje vlaganja v navedeni ELTIF ali sovlaganja z ELTIF v isto sredstvo. Ustaljena tržna praksa pa je, da se od osebja upravitelja ELTIF in drugih povezanih subjektov, ki pripadajo isti skupini in sovlagajo skupaj z upraviteljem ELTIF, vključno z upravitelji portfeljev in vodstvenim osebjem, odgovornim za ključne finančne in operativne odločitve upravitelja ELTIF, pogosto zahteva ali pričakuje, da bodo zaradi narave pooblastila za upravljanje premoženja sovlagali v isti sklad ali isto sredstvo, zato da se spodbuja usklajenost finančnih spodbud tega osebja in vlagateljev. Zato je primerno določiti, da določbe o nasprotju interesov osebju upravitelja ELTIF ali podjetij, ki pripadajo tej skupini, ne bi smele preprečevati osebne sovlaganja v ta ELTIF in sovlaganja s tem ELTIF v isto sredstvo. Da bi zagotovili vzpostavitev učinkovitih zaščitnih ukrepov za vlagatelje, kadar potekajo taka sovlaganja osebja, bi morali upravitelji ELTIF vzpostaviti organizacijske in upravne ureditve, zasnovane za prepoznavanje, preprečevanje, upravljanje in spremljanje nasprotij interesov ter zagotavljanje ustreznega razkritja takih nasprotij interesov.
- (21) Pravila za ELTIF so skoraj enaka za profesionalne in male vlagatelje, vključno s pravili o uporabi finančnega izvoda, diverzifikaciji sredstev in sestavi portfeljev, omejitvah glede koncentracije ter omejitvah glede primernih sredstev in naložb. Vendar imajo profesionalni in mali vlagatelji drugačne časovne okvire, pripravljenost za prevzemanje tveganj, naložbene potrebe in različne zmogljivosti za analizo naložbenih priložnosti. Profesionalni vlagatelji so namreč bolj pripravljeni prevzemati tveganja kot mali vlagatelji, lahko izvajajo temeljite analize naložbenih priložnosti ter skrbni pregled sredstev in njihovega vrednotenja ter imajo lahko zaradi svoje narave in dejavnosti drugačne cilje donosov kot mali vlagatelji. Kljub temu pa upravitelji premoženja zaradi teh skoraj enakih pravil ter posledično velikega upravnega bremena in s tem povezanih stroškov za ELTIF, ki so namenjeni profesionalnim vlagateljem, doslej niso bili naklonjeni temu, da bi profesionalnim vlagateljem nudili prilagojene produkte. Zato je primerno določiti posebna pravila za ELTIF, ki se tržijo izključno profesionalnim vlagateljem, zlasti v zvezi z diverzifikacijo in sestavo zadevnega portfelja, omejitvami glede koncentracije in izposojanjem denarja.
- (22) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da ELTIF vsaj 70 % svojega kapitala vložijo v primerna naložbena sredstva. Ta visoka naložbena omejitev za primerna naložbena sredstva v portfeljih ELTIF je bila prvotno določena glede na osredotočenost ELTIF na dolgoročne naložbe in na pričakovani prispevek takih naložb k financiranju trajnostne rasti gospodarstva Unije. Glede na nelikvidno in neobičajno naravo nekaterih primernih naložbenih sredstev v portfeljih ELTIF pa se lahko izkaže, da je za upravitelje ELTIF težko in drago upravljati likvidnost ELTIF, izpolniti zahteve za odkup, skleniti dogovore o izposojanju ter izvajati druge elemente naložbenih strategij ELTIF, ki se nanašajo na prenos, vrednotenje in zastavljanje takih primernih naložbenih sredstev. Znižanje naložbenih omejitev za primerna naložbena sredstva bi tako upraviteljem ELTIF omogočilo boljše upravljanje likvidnosti ELTIF. Za ugotavljanje, ali je ELTIF skladen z naložbenimi omejitvami za primerna naložbena sredstva, bi bilo treba združiti samo primerna naložbena sredstva ELTIF, ki niso kolektivni naložbeni podjemi, in primerna naložbena sredstva kolektivnih naložbenih podjetij, v katere je ELTIF investiral.

⁽⁸⁾ Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010 (UL L 174, 1.7.2011, str. 1).

- (23) Obstoječe zahteve glede diverzifikacije iz Uredbe (EU) 2015/760 so bile vključene, da se zagotovi, da ELTIF lahko vzdržijo neugodne tržne razmere. Vendar so se te določbe izkazale za preveč obremenjujoče, saj v praksi pomenijo, da morajo ELTIF v povprečju izvesti 10 ločenih naložb. V zvezi z naložbami v projekte ali obsežne infrastrukture je lahko težko izpolniti zahtevo po izvedbi desetih naložb na ELTIF ter je to tudi drago v smislu transakcijskih stroškov in razporeditve kapitala. Za znižanje transakcijskih in upravnih stroškov za ELTIF in posledično za njihove vlagatelje bi zato morali ELTIF imeti možnost izvajati bolj koncentrirane naložbene strategije in tako biti izpostavljeni manjšemu številu primernih sredstev. Zato je treba prilagoditi zahteve glede diverzifikacije za izpostavljenosti ELTIF posameznim kvalificiranim portfeljskim podjetjem, posameznim realnim sredstvom, kolektivnim naložbenim podjetjem in nekaterim drugim primernim naložbenim sredstvom, pogodbam in finančnim instrumentom. Ta dodatna prožnost v sestavi portfelja ELTIF in zmanjšanje zahtev glede diverzifikacije ne bi smela bistveno vplivati na zmožnost ELTIF, da vzdržijo nestanovitnost trga, saj običajno vlagajo v sredstva, ki nimajo takoj razpoložljive tržne kotacije, so lahko zelo nelikvidna in imajo pogosto dolgoročno zapadlost ali daljši časovni okvir.
- (24) V nasprotju z malimi vlagatelji imajo profesionalni vlagatelji v nekaterih okoliščinah daljši časovni okvir, različne cilje glede finančnih donosov, več strokovnega znanja, večjo pripravljenost za prevzemanje tveganj zaradi neugodnih tržnih razmer in večjo zmožnost pokrivanja izgub. Zato je treba za take profesionalne vlagatelje določiti diferenciran sklop ukrepov za zaščito vlagateljev in odpraviti zahteve glede diverzifikacije za ELTIF, ki se tržijo izključno profesionalnim vlagateljem.
- (25) Za boljšo uporabo strokovnega znanja upraviteljev ELTIF in zaradi koristi diverzifikacije je lahko v nekaterih primerih koristno, da ELTIF vsa ali skoraj vsa svoja sredstva vložijo v diverzificiran portfelj centralnega ELTIF. Zato bi bilo treba ELTIF dovoliti, da združujejo svoja sredstva in uporabljajo strukture centralnih in napajalnih skladov z vlaganjem v centralne ELTIF.
- (26) Finančni vzvod se pogosto uporablja za omogočanje vsakodnevnega delovanja ELTIF in za izvajanje posebne naložbene strategije. Zmerni zneski finančnega vzvoda lahko ob ustreznem nadzoru povečajo donose, brez da bi povzročili ali poslabšali čezmerna tveganja. Poleg tega različni kolektivni naložbeni podjetji finančni vzvod lahko pogosto uporabljajo za doseganje dodatne učinkovitosti ali operativnih rezultatov. Ker Uredba (EU) 2015/760 za izposojanja denarja trenutno določa omejitve na 30 % vrednosti kapitala ELTIF, upravitelji ELTIF morda ne bodo mogli uspešno izvajati nekaterih naložbenih strategij, tudi v primeru naložb v realna sredstva, kadar je uporaba višjih stopenj finančnega vzvoda norma v industriji ali je drugače potrebna za doseganje privlačnih tveganju prilagojenih donosov. Zato je primerno, da se upraviteljem ELTIF zagotovi večja prožnost za zbiranje dodatnega kapitala v obdobju delovanja ELTIF. Hkrati se želi okrepiti upravljanje finančnega vzvoda in spodbujati večjo skladnost z Direktivo 2011/61/EU v zvezi s politiko izposojanja s tem, da se kot ustrezna referenčna točka za določanje omejitve izposojanja denarja namesto kapitala uporabi neto vrednost sredstev, pri čemer je treba izboljšati politiko saniranja. Zaradi tveganj, ki jih lahko povzročijo finančni vzvod, bi bilo treba ELTIF, ki se lahko tržijo malim vlagateljem, dovoliti izposojanje denarja v višini največ 50 % neto vrednosti sredstev ELTIF. Omejitev na 50 % je ustrezna glede na splošne omejitve izposojanja denarja, ki so običajne za sklade, ki vlagajo v realna sredstva s podobnim profilom likvidnosti in odkupa.

Za ELTIF, ki se tržijo profesionalnim vlagateljem, pa bi bilo treba določiti višjo omejitev finančnega vzvoda, ker je pripravljenost za prevzemanje tveganj pri profesionalnih vlagateljih večja kot pri malih vlagateljih. Omejitev izposojanja denarja za ELTIF, ki se tržijo izključno profesionalnim vlagateljem, bi bilo zato treba dvigniti na največ 100 % neto vrednosti sredstev ELTIF. Poleg tega Uredba (EU) 2015/760 do sedaj upravitelju ELTIF ne ponuja možnosti, da v ustreznem časovnem obdobju sanira naložbeno pozicijo, kadar ELTIF krši omejitev finančnega vzvoda in upravitelj ELTIF na to kršitev ne more vplivati. Ob upoštevanju nestanovitnosti neto vrednosti sredstev kot referenčne vrednosti in interesov vlagateljev v ELTIF bi bilo zato treba določiti, da se določbe o saniranju iz Uredbe (EU) 2015/760 uporabljajo tudi za omejitve izposojanja.

- (27) Da bi ELTIF zagotovili širše naložbene priložnosti, bi jim bilo treba omogočiti, da si izposojajo v valuti, v kateri upravitelj ELTIF pričakuje, da bo pridobil sredstvo. Zmanjšati pa je treba tveganje zaradi različnih valut in tako omejiti valutno tveganje za naložbeni portfelj. ELTIF bi morali zato svojo valutno izpostavljenost ustrezno zavarovati pred tveganjem.

- (28) ELTIF bi morali imeti možnost obremeniti svoja sredstva za izvajanje svoje strategije izposojanja. Za dodatno povečanje prožnosti ELTIF pri izvajanju njihove strategije izposojanja, se dogovori o izposojanju ne bi smeli šteti za izposojanje, kadar je to izposojanje v celoti pokrito s kapitalskimi obveznostmi vlagateljev.
- (29) Glede na povečanje najvišje omejitve za izposojanje denarja s strani ELTIF in odpravo nekaterih omejitev za izposojanje denarja v tujih valutah bi morali imeti vlagatelji na voljo izčrpnije informacije o strategijah in omejitvah izposojanja, ki jih uporabljajo ELTIF. Zato je primerno, da se od upraviteljev ELTIF zahteva, da v prospektu zadevnega ELTIF izrecno razkrijejo omejitve izposojanja.
- (30) Uredba (EU) 2015/760 trenutno določa, da lahko vlagatelji v ELTIF zahtevajo prenehanje zadevnega ELTIF, kadar njihove zahteve za odkup, vložene v skladu s politiko odkupov ELTIF, niso izpolnjene v enem letu po datumu, ko so bile vložene. Glede na dolgoročno usmerjenost ELTIF ter pogosto neobičajen in nelikviden profil sredstev portfeljev ELTIF bi bila lahko upravičenost vsakega vlagatelja ali skupine vlagateljev, da zahteva prenehanje ELTIF, nesorazmerna in škodljiva za uspešno izvajanje naložbene strategije ELTIF in interese drugih vlagateljev ali skupin vlagateljev. Zato je primerno, da se odpravi možnost vlagateljev, da zahtevajo prenehanje ELTIF, kadar navedeni ELTIF ne more izpolniti zahtev za odkup.
- (31) Uredba (EU) 2015/760 trenutno ni jasna glede meril za oceno odstotka odkupa v katerem koli obdobju in glede minimalnih informacij, ki jih je treba predložiti pristojnim organom o možnosti odkupov. Glede na osrednjo vlogo Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) (ESMA) pri uporabi Uredbe (EU) 2015/760 in njegovo strokovno znanje v zvezi z vrednostnimi papirji in trgi vrednostnih papirjev je primerno, da se ESMA zaupa priprava osnutkov regulativnih tehničnih standardov, v katerih se določijo okoliščine, v katerih se življenjska doba ELTIF šteje za združljivo z življenjskim ciklom vsakega posameznega sredstva ELTIF; merila za določitev minimalnega obdobja razpolaganja; minimalne informacije, ki jih je treba zagotoviti pristojnemu organu ELTIF; zahteve, ki jih mora izpolnjevati ELTIF v zvezi s svojo politiko odkupa in instrumenti za upravljanje likvidnosti; ter merila za oceno odstotka odkupa. Opozoriti bi bilo treba, da kadar pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF določajo možnost odkupa v času njegove življenjske dobe, se uporabljajo določbe o instrumentih za upravljanje likvidnostnega tveganja in upravljanje likvidnosti iz Direktive 2011/61/EU.
- (32) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF ne smejo preprečevati sprejetja enot ali delnic tega ELTIF v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja. Kljub tej možnosti upravitelji ELTIF, vlagatelji in udeleženci na trgu skoraj niso uporabili sekundarnega mehanizma trgovanja za trgovanje z enotami ali delnicami ELTIF. Za spodbujanje sekundarnega trgovanja z enotami ali delnicami ELTIF je primerno, da se upraviteljem ELTIF omogoči, da uvedejo možnost predčasnega izstopa vlagateljev ELTIF med življenjsko dobo ELTIF. Za zagotovitev učinkovitega delovanja takega mehanizma sekundarnega trgovanja bi moral biti predčasn izstop mogoč le, kadar je upravitelj ELTIF vzpostavil politiko za uskladitev zahtev potencialnih vlagateljev in zahtev za izstop. V tej politiki bi morali biti med drugim določeni postopek prenosa, vloga upravitelja ELTIF ali skrbnika sklada, periodičnost in trajanje likvidnostnega okna, v katerem bi se lahko enote ali delnice ELTIF izmenjale, pravila za določitev izvršilne cene in pogoji za porazdelitev deležev, zahteve po razkritju ter pristojbine, stroški in dajatve ter drugi pogoji v zvezi s takim mehanizmom likvidnostnega okna. ESMA se zaupa, da pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi okoliščine, v katerih se lahko uporabi uskladitev, vključno z informacijami, ki jih morajo ELTIF razkriti vlagateljem.
- (33) Da bi se izognili temu, da bi si mali vlagatelji napačno razlagali pravno naravo in morebitno likvidnost, ki jo omogoča mehanizem sekundarnega trgovanja, bi moral distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malim vlagatelju, objaviti jasno pisno opozorilo za male vlagatelje, da razpoložljivost mehanizma usklajevanja ne zagotavlja uskladitve niti malim vlagateljem ne daje pravice do izstopa iz sklada ali do odkupa njihovih enot ali delnic zadevnega ELTIF. To pisno opozorilo bi moralo biti del enotnega pisnega opozorila, ki male vlagatelje obvešča tudi, da produkt ELTIF morda ni primeren za male vlagatelje, ki si ne morejo privoščiti take dolgoročne in nelikvidne obveze, kadar je življenjska doba ELTIF, ki se ponuja ali plasira malim vlagateljem, daljša od 10 let. Ko je ta mehanizem predstavljen v tržnih sporočilih malim vlagateljem, se razpoložljivost mehanizma usklajevanja ne bi smela promovirati kot orodje, ki zagotavlja likvidnost na zahtevo.

- (34) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da ELTIF sprejmejo razčlenjen časovni raspored za urejeno prodajo svojih sredstev, s katero se po izteku življenjske dobe ELTIF delnice ali enote investorjev odkupijo. Z navedeno uredbo se od ELTIF zahteva tudi, da ta razčlenjeni časovni raspored razkrijejo pristojnim organom. S temi zahtevami je upraviteljem ELTIF naloženo znatno upravno in regulativno breme, ne da bi se s tem sorazmerno povečala zaščita vlagateljev. Za zmanjšanje tega bremena brez zmanjšanja zaščite vlagateljev bi morali ELTIF pristojni organ ELTIF obvestiti o urejeni prodaji njihovih sredstev, ki vlagateljem omogoča, da po prenehanju delovanja ELTIF svoje enote ali delnice odkupijo, in mu razčlenjen časovni raspored predložiti le na izrecno zahtevo tega pristojnega organa ELTIF.
- (35) Prospekt napajalnega ELTIF lahko vsebuje zelo pomembne informacije za vlagatelje, kar jim omogoča, da lahko bolje ocenijo morebitna tveganja in koristi naložbe. Zato je primerno zahtevati, da bi moral v primeru strukture centralnih in napajalnih skladov prospekt napajalnega ELTIF vsebovati razkritja o strukturi centralnih in napajalnih skladov, napajalnem ELTIF in centralnem ELTIF ter opis vseh plačil ali povračil stroškov, ki jih mora plačati napajalni ELTIF.
- (36) Ustrezno razkritje pristojbin in dajatev je ključnega pomena za to, da lahko vlagatelji ELTIF ocenijo kot potencialno naložbeno priložnost. Tako razkritje je pomembno tudi, kadar se ELTIF trži malim vlagateljem v primeru struktur centralnih in napajalnih skladov. Zato je primerno, da se od upravitelja ELTIF zahteva, da v letno poročilo napajalnega ELTIF vključi izjavo o skupnih stroških napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF. Pričakuje se, da bo taka zahteva prispevala k zaščiti vlagateljev pred neupravičenimi dodatnimi stroški zaradi pristojbin za vpis in odkup, ki bi jih centralni ELTIF morda zaračunal napajalnemu ELTIF.
- (37) Z Uredbo (EU) 2015/760 se zahteva, da upravitelj ELTIF v prospektu ELTIF razkrije informacije o pristojbinah, povezanih z vlaganjem v ta ELTIF. Zahteve v zvezi z razkritjem provizij pa vsebuje tudi Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ⁽⁹⁾. Za večjo preglednost struktur pristojbin bi bilo treba zahtevo iz Uredbe (EU) 2015/760 uskladiti z zahtevo iz Uredbe (EU) št. 1286/2014.
- (38) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da upravitelji ELTIF vzpostavijo lokalne zmogljivosti v vsaki državi članici, v kateri nameravajo tržiti ELTIF. Medtem ko zahteve o opravljanju nekaterih nalog za vlagatelje ostajajo v veljavi v vseh državah članicah, je bila z Direktivo (EU) 2019/1160 Evropskega parlamenta in Sveta ⁽¹⁰⁾ v zvezi s KNPVP in alternativnimi investicijskimi skladi, ki se tržijo malim vlagateljem, zahteva po vzpostavitvi lokalnih zmogljivosti pozneje odpravljena, saj take lokalne zmogljivosti povzročajo dodatne stroške in trenja pri čezmejnem trženju ELTIF. Poleg tega se je prednostna metoda stika z vlagatelji preusmerila s fizičnih sestankov v lokalnih zmogljivostih na neposredno interakcijo med upravitelji skladov ali distributerji in vlagatelji prek elektronskih sredstev. Odprava te zahteve iz Uredbe (EU) 2015/760 za vse vlagatelje v ELTIF bi bila torej v skladu z Direktivo (EU) 2019/1160 in sodobnimi metodami trženja finančnih produktov ter bi lahko povečala privlačnost ELTIF za upravitelje premoženja, saj jim ne bi bilo več treba kriti stroškov, ki izhajajo iz upravljanja lokalnih zmogljivosti. To zahtevo bi bilo zato treba odpraviti.
- (39) Ker so enote in delnice ELTIF finančni instrumenti, se pravila o upravljanju produktov iz Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta ⁽¹¹⁾ uporabljajo, kadar se ELTIF tržijo z opravljanjem investicijskih storitev. Vendar je mogoče enote ali delnice ELTIF kupiti tudi brez opravljanja investicijskih storitev. V zvezi s tem je v Uredbi (EU) 2015/760 trenutno določeno, da morajo upravitelji ELTIF razviti postopek notranjega ocenjevanja za ELTIF, ki se tržijo malim vlagateljem. Sedanja ureditev temelji na pravilih o upravljanju produktov iz Direktive 2014/65/EU,

⁽⁹⁾ Uredba (EU) št. 1286/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. novembra 2014 o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih (PRIIP) (UL L 352, 9.12.2014, str. 1).

⁽¹⁰⁾ Direktiva (EU) 2019/1160 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. junija 2019 o spremembi direktiv 2009/65/ES in 2011/61/EU v zvezi s čezmejno distribucijo kolektivnih naložbenih podjetij (UL L 188, 12.7.2019, str. 106).

⁽¹¹⁾ Direktiva 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU (UL L 173, 12.6.2014, str. 349).

vendar vsebuje več razlik, ki niso upravičene in bi lahko zmanjšale zaščito vlagateljev. Zato bi bilo treba določiti, da se uporabljajo pravila o upravljanju produktov iz Direktive 2014/65/EU. Sklicevanja na Direktivo 2014/65/EU je treba razumeti tako, da vključujejo uporabo delegiranih aktov, ki dopolnjujejo navedeno direktivo.

- (40) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da distributerji ali upravitelji ELTIF izvedejo oceno primernosti za male vlagatelje. Vendar je ta zahteva že določena v členu 25 Direktive 2014/65/EU. Podvojena zahteva ustvari dodatno upravno breme, ki povzroči višje stroške za male vlagatelje, in močno odvrča upravitelje ELTIF od tega, da bi malim vlagateljem ponudili nove ELTIF. Zato je treba to podvojeno zahtevo črtati iz Uredbe (EU) 2015/760.
- (41) Da bi zagotovili visoko raven zaščite malih vlagateljev, bi bilo treba izvesti oceno primernosti ne glede na to, ali mali vlagatelji enote ali delnice ELTIF pridobijo od distributerjev ali upraviteljev ELTIF ali prek sekundarnega trga. V skladu s členom 25(2) Direktive 2014/65/EU bi morala ocena primernosti, ki se izvede v okviru informacij o investicijskih ciljnih malih vlagateljev in njihovem finančnem položaju, vključno z njihovo zmožnostjo sprejema izgub, vključevati informacije o pričakovanem trajanju in namenu naložbe ter o sprejemljivem tveganju malih vlagateljev. Rezultate presoje bi bilo treba v skladu s členom 25(6) Direktive 2014/65/EU sporočiti malim vlagateljem v obliki izjave o ustreznosti.
- (42) Poleg tega se v primerih, kadar se z izvedbo ocene primernosti ugotovi, da ELTIF ni primeren za malega vlagatelja, in tak vlagatelj kljub temu želi nadaljevati posel, bi bilo treba pridobiti izrecno soglasje tega malega vlagatelja, preden distributer ali upravitelj ELTIF začne s poslom.
- (43) Z Uredbo (EU) 2015/760 se zahteva tudi, da distributerji ali upravitelji ELTIF zagotovijo ustrezno naložbeno svetovanje pri trženju ELTIF malim vlagateljem. Pomanjkanje natančnosti v Uredbi (EU) 2015/760 v zvezi s tem, kaj predstavlja ustrezno naložbeno svetovanje, in pomanjkanje sklicevanja na opredelitev naložbenega svetovanja v Direktivi 2014/65/EU, sta povzročila pomanjkanje pravne varnosti in zmedo med distributerji in upravitelji ELTIF. Poleg tega obveznost zagotavljanja naložbenega svetovanja zahteva, da imajo zunanji distributerji dovoljenje v skladu z Direktivo 2014/65/EU za trženje ELTIF malim vlagateljem. To ustvarja nepotrebne ovire za trženje ELTIF takim vlagateljem in za ELTIF predvideva strožje zahteve kot za distribucijo drugih kompleksnih finančnih produktov, vključno z zahtevami za listinjenja iz Uredbe (EU) 2017/2402 ter za podrejene kvalificirane obveznosti iz Direktive 2014/59/EU Evropskega parlamenta in Sveta ⁽¹²⁾. Zato od distributerjev in upraviteljev ELTIF ni treba zahtevati, da malim vlagateljem zagotovijo tako naložbeno svetovanje. Glede na to, kako pomembno je, da za vse finančne produkte veljajo enaki konkurenčni pogoji pri trženju malim vlagateljem, in da ta uredba med drugim vsebuje učinkovite zaščitne ukrepe za zaščito vlagateljev, ELTIF ne bi smeli biti podvrženi nepotrebni upravni in regulativni bremenom.
- (44) Za zagotovitev učinkovitega nadzora nad uporabo zahtev v zvezi s trženjem ELTIF malim vlagateljem bi morala za distributerja ELTIF oziroma upravitelja, če neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, veljati pravila o vodenju evidenc iz Direktive 2014/65/EU.
- (45) V primeru, da trženje ali plasiranje ELTIF malim vlagateljem poteka prek distributerja, bi moral tak distributer izpolnjevati ustrezne zahteve iz Direktive 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta ⁽¹³⁾. Da bi zagotovili pravno varnost in preprečili podvajanje, bi bilo treba v primeru, da je bilo malemu vlagatelju zagotovljeno naložbeno svetovanje na podlagi Direktive 2014/65/EU, šteti, da je zahteva po zagotovitvi ocene ustreznosti izpolnjena.

⁽¹²⁾ Direktiva 2014/59/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o vzpostavitvi okvira za sanacijo ter reševanje kreditnih institucij in investicijskih podjetij ter o spremembi Šeste direktive Sveta 82/891/EGS ter direktiv 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU in 2013/36/EU in uredb (EU) št. 1093/2010 ter (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta (UL L 173, 12.6.2014, str. 190).

⁽¹³⁾ Uredba (EU) št. 600/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov in spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 (UL L 173, 12.6.2014, str. 84).

- (46) Ustaljena tržna praksa je, da se od upravitelja portfelja in vodstvenega osebja upravitelja ELTIF zahteva ali pričakuje, da bodo vlagali v ELTIF, ki jih upravlja isti upravitelj ELTIF. Za take osebe se domneva, da so finančno izobražene in dobro obveščene o zadevnem ELTIF, kar pomeni, da bi bilo odveč zahtevati, da opravijo presojo ustreznosti za naložbe v ELTIF. Zato je primerno, da se od distributerjev ali od upraviteljev ELTIF ne zahteva, da za take posameznike izvedejo oceno ustreznosti.
- (47) Trenutno Uredba (EU) 2015/760 za potencialne male vlagatelje, katerih portfelj finančnih instrumentov ne presega 500 000 EUR, zahteva začetno minimalno naložbo v enega ali več ELTIF v višini 10 000 EUR ter zahteva, da taki vlagatelji v ELTIF ne vložijo skupnega zneska, ki presega 10 % njihovega portfelja finančnih instrumentov. Če se uporabljata skupaj, začetna minimalna naložba v višini 10 000 EUR in omejitev skupne naložbe v višini 10 % ustvarita znatno oviro za male vlagatelje pri naložbah v ELTIF, kar je v nasprotju s ciljem ELTIF, da vzpostavijo produkt alternativnega investicijskega sklada za male vlagatelje. Zato je treba odpraviti to zahtevo za začetno minimalno naložbo v višini 10 000 EUR in omejitev skupne naložbe v višini 10 %.
- (48) Uredba (EU) 2015/760 trenutno zahteva, da se vlagatelji obravnavajo enako, in prepoveduje prednostno obravnavo posameznih vlagateljev ali skupin vlagateljev ali podeljevanje posebnih ekonomskih ugodnosti tem vlagateljem. Vendar pa imajo ELTIF lahko več razredov enot ali delnic z nekoliko ali bistveno različnimi pogoji v zvezi s pristojbinami, pravno strukturo, pravili trženja in drugimi zahtevami. Da bi se upoštevale te razlike, bi morale te zahteve veljati le za posamezne vlagatelje ali skupine vlagateljev, ki vlagajo v isti razred ali razrede ELTIF.
- (49) Da bi imeli upravitelji ELTIF dovolj časa za prilagoditev zahtevam iz te uredbe, vključno z zahtevami v zvezi s trženjem ELTIF vlagateljem, bi se morala ta uredba začeti uporabljati devet mesecev po začetku njene veljavnosti.
- (50) ELTIF imajo lahko zaradi potencialno nelikvidne narave primernih sredstev in svoje dolgoročne usmerjenosti težave pri skladnosti s katerimi koli spremembami pravil sklada in regulativnih zahtev, uvedenih v njihovem življenjskem ciklu, ne da bi to vplivalo na zaupanje njihovih vlagateljev. Zato je treba določiti prehodna pravila za tiste ELTIF, ki so pridobili dovoljenje pred začetkom uporabe te uredbe. Vendar bi taki ELTIF morali imeti možnost, da se odločijo, da se zanje uporablja ta uredba, če je o tem uradno obveščen pristojni organ ELTIF.
- (51) Ker ciljev te uredbe in sicer zagotoviti učinkovit pravni okvir za delovanje ELTIF po vsej Uniji ter spodbujati dolgoročno financiranje z zbiranjem in usmerjanjem kapitala k dolgoročnim naložbam v realno gospodarstvo v skladu s ciljem Unije glede pametne, trajnostne in vključujoče rasti, države članice ne morejo zadovoljivo doseči, temveč se zaradi obsega in učinkov te uredbe lažje dosežejo na ravni Unije, lahko Unija sprejme ukrepe v skladu z načelom subsidiarnosti iz člena 5 Pogodbe o Evropski uniji. V skladu z načelom sorazmernosti iz navedenega člena ta uredba ne presega tistega, kar je potrebno za doseganje navedenih ciljev.
- (52) Uredbo (EU) 2015/760 bi bilo zato treba ustrezno spremeniti –

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Spremembe Uredbe (EU) 2015/760

Uredba (EU) 2015/760 se spremeni:

- (1) v členu 1 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Cilj te uredbe je olajšati zbiranje in usmerjanje kapitala k dolgoročnim naložbam v realno gospodarstvo, med drugim v naložbe, ki spodbujajo evropski zeleni dogovor, in druga prednostna področja, v skladu s ciljem Unije glede pametne, trajnostne in vključujoče rasti.“;

(2) člen 2 se spremeni:

(a) točka 6 se nadomesti z naslednjim:

„6. ‚realno sredstvo‘ pomeni sredstvo, ki ima zaradi svoje vsebine in lastnosti realno vrednost;“;

(b) v točki 7 se vstavi naslednja točka:

„(ca) pozavarovalnica, kot je opredeljena v členu 13, točka 4, Direktive 2009/138/ES;“;

(c) vstavita se naslednji točki:

„(14a) ‚enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje‘ pomeni listinjenje, ki izpolnjuje pogoje iz člena 18 Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta (*);

(14b) ‚skupina‘ pomeni skupino, kot je opredeljena v členu 2, točka 11, Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta (**);

(*) Uredba (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2017 o določitvi splošnega okvira za listinjenje in o vzpostavitvi posebnega okvira za enostavno, pregledno in standardizirano listinjenje ter o spremembah direktiv 2009/65/ES, 2009/138/ES in 2011/61/EU ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 648/2012 (UL L 347, 28.12.2017, str. 35).

(**) Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS (UL L 182, 29.6.2013, str. 19).“;

(d) dodata se naslednji točki:

„(20) ‚napajalni ELTIF‘ pomeni ELTIF ali njegov naložbeni razdelek, ki mu je bilo odobreno vlaganje vsaj 85 % njegovih sredstev v enote ali delnice drugega ELTIF ali naložbenega razdelka ELTIF;

(21) ‚centralni ELTIF‘ pomeni ELTIF ali njegov naložbeni razdelek, v katerem drug ELTIF vlaga vsaj 85 % svojih sredstev v enote ali delnice.“;

(3) v členu 3 se odstavek 3 nadomesti z naslednjim:

„3. Pristojni organi ELTIF vsako četrtoletje obvestijo ESMA o izdanih ali odvzetih dovoljenjih na podlagi te uredbe in o vseh spremembah informacij o ELTIF, ki so navedene v osrednjem javnem registru iz drugega pododstavka.

ESMA vodi posodobljen osrednji javni register, v katerem so za vsak ELTIF, ki je pridobil dovoljenje na podlagi te uredbe, navedeni:

(a) identifikator pravnih subjektov (LEI) in nacionalna identifikacijska koda ELTIF, kadar sta na voljo;

(b) ime ter naslov upravitelja ELTIF in, kadar je na voljo, LEI tega upravitelja;

(c) kode ISIN ELTIF in vsakega ločenega razreda enot ali delnic, kadar so na voljo;

(d) LEI centralnega ELTIF, kadar je na voljo;

(e) LEI napajalnega ELTIF, kadar je na voljo;

(f) pristojni organ ELTIF in matična država članica ELTIF;

(g) države članice, v katerih se ELTIF trži;

(h) dejstvo, ali se ELTIF lahko trži malim vlagateljem oziroma ali se lahko trži izključno profesionalnim vlagateljem;

(i) datum izdaje dovoljenja za ELTIF;

- (j) datum začetka trženja ELTIF;
- (k) datum zadnje posodobitve informacij o ELTIF s strani ESMA.

Osrednji javni register je na voljo v elektronski obliki.“;

(4) člen 5 se spremeni:

(a) v odstavku 1 se drugi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„Vloga za pridobitev dovoljenja za delovanje kot ELTIF vključuje vse naslednje:

- (a) pravila sklada ali akte o ustanovitvi;
- (b) ime predlaganega upravitelja ELTIF;
- (c) ime depozitarja in, kadar to zahteva pristojni organ za ELTIF, ki se lahko tržijo malim vlagateljem, pisni dogovor z depozitarjem;
- (d) kadar se lahko ELTIF trži malim vlagateljem, opis informacij, ki bodo na voljo vlagateljem, vključno z opisom ureditve za obravnavo pritožb, ki jih vložijo mali vlagatelji;
- (e) kadar je ustrezno, naslednje informacije o strukturi centralnih in napajalnih skladov ELTIF:
 - (i) izjavo, da je napajalni ELTIF napajalni sklad centralnega ELTIF;
 - (ii) pravila sklada ali akte o ustanovitvi centralnega ELTIF in dogovor med napajalnim ELTIF in centralnim ELTIF ali interna pravila poslovanja iz člena 29(6);
 - (iii) kadar imata centralni ELTIF in napajalni ELTIF različna depozitarja, dogovor o izmenjavi informacij iz člena 29(7);
 - (iv) kadar ima napajalni ELTIF sedež v državi članici, ki ni matična država članica centralnega ELTIF, potrdilo pristojnega organa matične države članice centralnega ELTIF, da je centralni ELTIF tisti ELTIF, ki ga predloži napajalni ELTIF.“;

(b) v odstavku 2, drugi pododstavek, se uvodni del nadomesti z naslednjim:

„Brez poseganja v odstavek 1 EU UAIS, ki zaprosi za upravljanje ELTIF s sedežem v drugi državi članici, pristojnemu organu ELTIF predloži naslednjo dokumentacijo:“;

(c) odstavek 3 se nadomesti z naslednjim:

„3. Vlagatelji so v dveh mesecih od datuma predložitve popolne vloge obveščeni o tem, ali je bilo izdano dovoljenje za delovanje kot ELTIF.“;

(d) v odstavku 5, drugi pododstavek, se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) kadar se lahko ELTIF trži malim vlagateljem, opis informacij, ki bodo na voljo malim vlagateljem, vključno z opisom ureditve za obravnavo pritožb, ki jih vložijo mali vlagatelji.“;

(5) člen 10 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 10

Primerna naložbena sredstva

1. Sredstvo iz člena 9(1), točka (a), je primerno za naložbo s strani ELTIF le, kadar spada v eno od naslednjih kategorij:

(a) instrumenti lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki jih je:

- (i) izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 in jih je ELTIF pridobil od tega kvalificiranega portfeljskega podjetja ali od tretje osebe prek sekundarnega trga;

- (ii) izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 v zameno za instrument lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki ga je ELTIF predhodno pridobil od tega kvalificiranega portfeljskega podjetja ali od tretje osebe prek sekundarnega trga;
 - (iii) izdalo podjetje, v katerem ima kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11 kapitalsko udeležbo, v zameno za instrument lastniškega ali navideznega lastniškega kapitala, ki ga je ELTIF pridobil v skladu s točko (i) ali (ii) te točke (a);
- (b) dolžniški instrumenti, ki jih je izdalo kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11;
 - (c) posojila, ki jih je ELTIF odobril kvalificiranemu portfeljskemu podjetju iz člena 11 z zapadlostjo, ki ni daljša od življenjske dobe ELTIF;
 - (d) enote ali delnice enega ali več drugih ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS, ki jih upravlja EU UAIS, če ti ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS vlagajo v primerne naložbe iz člena 9(1) in (2) in niso sami vložili več kot 10 % svojih sredstev v kateri koli drug kolektivni naložbeni podjem;
 - (e) realna sredstva;
 - (f) enostavna, pregledna in standardizirana listinjenja, pri katerih osnovne izpostavljenosti ustrezajo eni od naslednjih kategorij:
 - (i) sredstva iz člena 1, točka (a)(i), (ii) ali (iv), Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/1851 (*);
 - (ii) sredstva iz člena 1, točka (a)(vii) ali (viii), Delegirane uredbe (EU) 2019/1851 če se prihodki iz listinjenja obveznic uporabijo za financiranje ali refinanciranje dolgoročnih naložb;
 - (g) obveznice, ki jih na podlagi uredbe Evropskega parlamenta in Sveta o evropskih zelenih obveznicah izda kvalificirano portfeljsko podjetje iz člena 11.

Omejitev iz prvega pododstavka, točka (d), se ne uporablja za napajalne ELTIF.

2. Za namen ugotavljanja skladnosti z naložbeno omejitvijo iz člena 13(1) se naložbe ELTIF v enote ali delnice ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP in EU AIS, ki jih upravljajo EU UAIS, upoštevajo le v višini zneska naložb teh kolektivnih naložbenih podjetij v primerna naložbena sredstva iz odstavka 1, prvi pododstavek, točke (a), (b), (c), (e), (f) in (g), tega člena.

Za namen ugotavljanja skladnosti z naložbeno omejitvijo in drugimi omejitvami iz člena 13 in člena 16(1), se sredstva in stanje denarnih posojil ELTIF in drugih kolektivnih naložbenih podjetij, v katere je ta ELTIF vlagal, združijo.

Ugotavljanje skladnosti z naložbeno omejitvijo in drugimi omejitvami iz člena 13 in člena 16(1) v skladu s tem odstavkom se izvede na podlagi informacij, ki se posodablajo vsako četrtoletje, in, kadar te informacije niso na voljo vsako četrtoletje, na podlagi najnovejših razpoložljivih informacij.

(*) Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/1851 z dne 28. maja 2019 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/2402 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi glede homogenosti osnovnih izpostavljenosti v listinjenju (UL L 285, 6.11.2019, str. 1).“;

(6) v členu 11 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. Kvalificirano portfeljsko podjetje je podjetje, ki v času začetne naložbe izpolnjuje naslednje zahteve:

(a) ni finančno podjetje, razen če je:

(i) finančno podjetje, ki ni finančni holding ali mešani poslovni holding, in

(ii) finančno podjetje pridobilo dovoljenje ali je bilo registrirano manj kot pet let pred datumom začetne naložbe;

(b) je podjetje, ki:

(i) ni sprejeto v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja; ali

(ii) je sprejeto v trgovanje na reguliranem trgu ali v večstranskem sistemu trgovanja, pri čemer njegova tržna kapitalizacija ne presega 1 500 000 000 EUR;

(c) ustanovljeno je v državi članici ali v tretji državi, če ta tretja država:

(i) ni opredeljena kot tretja država z visokim tveganjem, navedena v delegiranem aktu, sprejetem na podlagi člena 9(2) Direktive (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta (*);

(ii) ni omenjena v Prilogi I k sklepom Sveta o posodobljenem seznamu EU z jurisdikcijami, ki niso pripravljene sodelovati v davčne namene.

(*) Direktiva (EU) 2015/849 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 20. maja 2015 o preprečevanju uporabe finančnega sistema za pranje denarja ali financiranje terorizma, spremembi Uredbe (EU) št. 648/2012 Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi Direktive 2005/60/ES Evropskega parlamenta in Sveta in Direktive Komisije 2006/70/ES (UL L 141, 5.6.2015, str. 73).“;

(7) člen 12 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 12

Nasprotja interesov

1. ELTIF ne vlaga v primerno naložbeno sredstvo, v katerem upravitelj ELTIF ima ali bo imel neposredni ali posredni interes, ki ni imetništvo enot ali delnic ELTIF, EuSEF, EuVECA, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravitelj ELTIF upravlja.

2. EU UAIS, ki upravlja ELTIF, in podjetja, ki pripadajo isti skupini kot ta EU UAIS, in pa njihovo osebje lahko sovlagajo v ta ELTIF in z njim tudi sovlagajo v isto sredstvo, če je upravitelj ELTIF vzpostavil organizacijske in upravne ureditve, namenjene prepoznavanju, preprečevanju, upravljanju in spremljanju nasprotij interesov ter če so taka nasprotja interesov ustrezno razkrita.“;

(8) členi 13, 14, 15 in 16 se nadomestijo z naslednjim:

„Člen 13

Sestava in diverzifikacija portfelja

1. ELTIF vložijo v primerna naložbena sredstva vsaj 55 % svojega kapitala.

2. ELTIF vložijo največ:

(a) 20 % svojega kapitala v instrumente, ki jih je izdalo katero koli posamezno kvalificirano portfeljsko podjetje, ali v posojila, ki so odobrena kateremu koli posameznemu kvalificiranemu portfeljskemu podjetju;

(b) 20 % svojega kapitala v posamezno realno sredstvo;

- (c) 20 % svojega kapitala v enote ali delnice katerega koli posameznega ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravlja EU UAIS;
- (d) 10 % svojega kapitala v sredstva iz člena 9(1), točka (b), kadar je ta sredstva izdal kateri koli posamezni organ.
3. Skupna vrednost enostavnih, preglednih in standardiziranih listinjenj v portfelju ELTIF ne presega 20 % vrednosti kapitala ELTIF.
4. Skupna izpostavljenost tveganju ELTIF nasprotni stranki, ki izhaja iz poslov z izvedenim finančnim instrumentom, s katerim se trguje na prostem trgu (OTC), pogodb o začasni prodaji ali pogodb o začasnem odkupu, ne presega 10 % vrednosti kapitala ELTIF.
5. Z odstopanjem od odstavka 2, točka (d), lahko ELTIF zviša 10 % omejitev iz navedene točke na 25 %, kadar obveznice izda kreditna institucija z registriranim sedežem v državi članici, ki je na podlagi zakona predmet posebnega javnega nadzora, zasnovanega za varstvo imetnikov obveznic. Zlasti se zneski, ki izhajajo iz izdaje teh obveznic, v skladu z zakonom vložijo v sredstva, ki so v celotnem obdobju do dospelosti obveznice zmožna kriti terjatve, ki izhajajo iz teh obveznic, in ki bi se v primeru propada izdajatelja prednostno uporabila za poplačilo glavnice in plačilo obračunanih in še ne izplačanih obresti.
6. Podjetja, ki so vključena v isto skupino za namene konsolidiranih računovodskih izkazov, kot jih ureja Direktiva 2013/34/EU, ali v skladu s priznanimi mednarodnimi računovodskimi standardi, se za namene izračunavanja omejitev iz odstavkov 1 do 5 tega člena obravnavajo kot posamezno kvalificirano portfeljsko podjetje ali posamezni organ.
7. Naložbene omejitve, določene v odstavkih 2 do 4, se ne uporabljajo, kadar se ELTIF tržijo izključno profesionalnim vlagateljem. Naložbena omejitev iz odstavka 2, točka (c), se ne uporablja, kadar je ELTIF napajalni ELTIF.

Člen 14

Saniranje stanja naložb

V primeru, da ELTIF krši zahteve glede sestave in diverzifikacije portfelja iz člena 13 ali omejitve glede izposojanja iz člena 16(1), točka (a), upravitelj ELTIF pa ne more vplivati na kršitev, slednji v ustreznem času sprejme take ukrepe, kot so potrebni, da stanje sanira, in pri tem upošteva interese vlagateljev v ELTIF.

Člen 15

Omejitve glede koncentracije

1. ELTIF lahko pridobi največ 30 % enot ali delnic posameznega ELTIF, EuVECA, EuSEF, KNPVP ali EU AIS, ki ga upravlja EU UAIS. Ta omejitev se ne uporablja, kadar se ELTIF tržijo izključno profesionalnim vlagateljem in kadar napajalni ELTIF vlaga v svoj centralni ELTIF.
2. Omejitve glede koncentracije iz člena 56(2) Direktive 2009/65/ES se uporabljajo za naložbe v sredstva iz člena 9(1), točka (b), te uredbe, razen kadar se ELTIF tržijo izključno profesionalnim vlagateljem.

Člen 16

Izposojanje denarja

1. ELTIF si lahko izposodi denar, če taka izposoja izpolnjuje vse naslednje pogoje:
- (a) predstavlja največ 50 % neto vrednosti sredstev ELTIF v primeru ELTIF, ki se lahko tržijo malim vlagateljem, in največ 100 % neto vrednosti sredstev ELTIF v primeru ELTIF, ki se tržijo izključno profesionalnim vlagateljem;
- (b) njen namen so naložbe ali zagotavljanje likvidnosti, vključno s plačilom stroškov in izdatkov, pod pogojem, da deleži v denarju ali njihovi ustrezniki, ki jih ima ELTIF, ne zadostujejo za zadevno naložbo;

- (c) pogodba zanjo je sklenjena v isti valuti, kot je valuta sredstev, ki bodo pridobljena z izposojenim denarjem, ali v drugi valuti, kadar je valutna izpostavljenost ustrezno zavarovana pred tveganjem;
- (d) njena zapadlost ni daljša od življenjske dobe ELTIF.

Pri izposojanju denarja lahko ELTIF obremeni sredstva za izvajanje svoje strategije izposojanja.

Dogovori o izposojanju, ki so v celoti zajeti s kapitalskimi obveznostmi vlagateljev, se ne štejejo za izposojanje za namene tega odstavka.

2. Upravitelj ELTIF v prospektu ELTIF navede, ali si ELTIF v okviru svoje naložbene strategije namerava izposoditi denar, ter, če je tako, v njem tudi navede omejitve izposojanja.

3. Omejitve izposojanja iz odstavka 2, ki jih je treba navesti v prospektu, se začnejo uporabljati šele od datuma, določenega v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF. Ta datum ne sme biti pozneje od treh let po datumu začetka trženja ELTIF.

4. Omejitve izposojanja iz odstavka 1, točka (a), se začasno umaknejo, kadar ELTIF zbira dodatni kapital ali zmanjša obstoječega. Tak začasni umik je časovno omejen na nujno potrebno obdobje, pri čemer se upoštevajo interesi vlagateljev v ELTIF, v nobenem primeru pa ne traja dlje od 12 mesecev.“;

(9) v členu 17(1) se prvi pododstavek nadomesti z naslednjim:

„1. Zahteve glede sestave in diverzifikacije portfelja iz člena 13:

- (a) začnejo uporabljati do datuma, navedenega v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF;
- (b) prenehajo uporabljati, ko ELTIF začne prodajati sredstva, da bodo vlagatelji po izteku življenjske dobe ELTIF imeli možnost odkupa njihovih enot ali delnic;
- (c) začasno umaknejo, ko ELTIF zbira dodatni kapital ali zmanjša obstoječega, pod pogojem, da ta umik ne traja dlje od 12 mesecev.“;

(10) člen 18 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 18

Odkup enot ali delnic ELTIF

1. Vlagatelji v ELTIF ne morejo zahtevati odkupa svojih enot ali delnic pred iztekom življenjske dobe ELTIF. Vlagatelji pridobijo možnost za odkupe dan po datumu izteka življenjske dobe ELTIF.

V pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF se jasno navede iztek življenjske dobe ELTIF v obliki točnega datuma, lahko pa tudi pravica do začasnega podaljšanja življenjske dobe ELTIF ter pogoji za uveljavljanje take pravice.

V pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF ter v razkritju vlagateljem se določijo postopki za odkup enot ali delnic in prodajo sredstev, jasno pa se navede tudi, da vlagatelji pridobijo možnost za odkupe dan po datumu izteka življenjske dobe ELTIF.

2. Z odstopanjem od odstavka 1 tega člena se v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF lahko predvidi možnost odkupov med življenjsko dobo ELTIF, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) odkupi se ne odobrijo pred koncem najkrajšega obdobja razpolaganja ali pred datumom, določenim v členu 17(1), točka (a);
- (b) v času izdaje dovoljenja in v celotni življenjski dobi ELTIF je njegov upravitelj sposoben pristojnim organom ELTIF dokazati, da je ELTIF vzpostavil ustrezno politiko odkupov in orodja za upravljanje likvidnosti, ki so skladna z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF;
- (c) v politiki odkupov ELTIF so jasno navedeni postopki in pogoji za odkupe;

- (d) politika odkupov ELTIF zagotavlja, da so odkupi omejeni na odstotek sredstev ELTIF iz člena 9(1), točka (b);
- (e) politika odkupov ELTIF zagotavlja, da so vlagatelji obravnavani pošteno in da so odkupi odobreni sorazmerno, če zahteve za odkupe presegajo odstotek iz točke (d) tega pododstavka.

Pogoj najkrajšega obdobja razpolaganja iz točke (a) prvega pododstavka se ne uporablja za napajalne ELTIF, ki vlagajo v svoje centralne ELTIF.

3. Življenjska doba ELTIF mora biti skladna z njegovo dolgoročno naravo in se mora ujemati z življenjsko dobo vsakega posameznega sredstva ELTIF, merjeno glede na profil nelikvidnosti, gospodarsko življenjsko dobo sredstva in navedeni naložbeni cilj ELTIF.

4. Vlagatelji morajo vedno imeti možnost, da so poplačani v denarju.

5. Poplačilo v naravi iz sredstev ELTIF je mogoče le, kadar so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF je ta možnost predvidena, če so vsi vlagatelji obravnavani pravično;
- (b) vlagatelj pisno zahteva poplačilo v delnicah sredstev ELTIF;
- (c) prenosa teh sredstev ne omejujejo nobena posebna pravila.

6. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi okoliščine, v katerih se šteje, da se življenjska doba ELTIF ujema z življenjsko dobo vsakega posameznega sredstva ELTIF, kot je navedeno v odstavku 3.

ESMA pripravi tudi osnutke regulativnih tehničnih standardov, ki določajo:

- (a) merila za določitev najkrajšega obdobja razpolaganja iz odstavka 2, prvi pododstavek, točka (a);
- (b) minimalne informacije, ki jih je treba zagotoviti pristojnemu organu ELTIF na podlagi odstavka 2, prvi pododstavek, točka (b);
- (c) zahteve, ki jih mora izpolnjevati ELTIF v zvezi s svojo politiko odkupov in orodji za upravljanje likvidnosti iz odstavka 2, prvi pododstavek, točki (b) in (c), ter
- (d) merila za oceno odstotka iz odstavka 2, prvi pododstavek, točka (d), pri čemer se med drugim upoštevajo pričakovani denarni tokovi in obveznosti ELTIF.

ESMA osnutke regulativnih tehničnih standardov iz prvega in drugega pododstavka Komisiji predloži do 10. januarja 2024.

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega in drugega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

(11) člen 19 se spremeni:

(a) odstavek 2 se nadomesti z naslednjim:

„2. Pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF vlagateljem ne preprečujejo, da bi svoje enote ali delnice prosto prenesli na tretje osebe, ki niso upravitelj ELTIF, pod pogojem, da so izpolnjene veljavne regulativne zahteve in pogoji, določeni v prospektu ELTIF.“;

(b) vstavi se naslednji odstavek:

„2a. V pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF se lahko določi možnost, da se med življenjsko dobo ELTIF zahteve za prenos enot ali delnic ELTIF vlagateljev v ELTIF, ki izstopajo iz sklada, v celoti ali delno uskladijo z zahtevami za prenos potencialnih vlagateljev, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

(a) upravitelj ELTIF ima politiko za usklajevanje zahtev, v kateri je jasno določeno vse naslednje:

- (i) postopek prenosa za vlagatelje, ki izstopajo, in potencialne vlagatelje;

- (ii) vloga upravitelja ELTIF ali skrbnika sklada pri izvajanju prenosov in usklajevanju zahtev;
 - (iii) obdobja, v katerih lahko vlagatelji, ki izstopajo, in potencialni vlagatelji zahtevajo prenos enot ali delnic ELTIF;
 - (iv) pravila, ki določajo izvršilno ceno;
 - (v) pravila, ki določajo pogoje za porazdelitev deležev;
 - (vi) čas in narava razkritja informacij v zvezi s postopkom prenosa;
 - (vii) morebitne pristojbine, stroški in dajatve v zvezi s postopkom prenosa;
- (b) politika in postopki za usklajevanje zahtev vlagateljev, ki izstopajo iz ELTIF z zahtevami potencialnih vlagateljev v ELTIF zagotavljajo, da se vlagatelji obravnavajo pravično in da se uskladitev izvede sorazmerno, kadar obstaja neujemanje med vlagatelji, ki izstopajo, in potencialnimi vlagatelji;
- (c) uskladitev zahtev upravitelju ELTIF omogoča spremljanje likvidnostnega tveganja ELTIF in je združljiva z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF.“;
- (c) doda se naslednji odstavek:

„5. ESMA pripravi osnutke regulativnih tehničnih standardov, v katerih določi okoliščine, v katerih se lahko uporabi uskladitev iz odstavka 2a, vključno z informacijami, ki jih morajo ELTIF razkriti vlagateljem.

ESMA osnutke regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka Komisiji predloži do 10. januarja 2024.

Na Komisijo se prenese pooblastilo za dopolnitev te uredbe s sprejetjem regulativnih tehničnih standardov iz prvega pododstavka v skladu s členi 10 do 14 Uredbe (EU) št. 1095/2010.“;

- (12) v členu 21 se odstavek 1 nadomesti z naslednjim:

„1. ELTIF obvesti pristojni organ ELTIF o urejeni prodaji svojih sredstev, s katero bodo vlagatelji po izteku življenjske dobe ELTIF imeli možnost odkupa svojih enot ali delnic, najpozneje eno leto pred datumom izteka življenjske dobe ELTIF. ELTIF na zahtevo pristojnega organa ELTIF, slednjemu predloži razčlenjen časovni raspored za urejeno prodajo svojih sredstev.“;

- (13) v členu 22 se odstavek 3 nadomesti z naslednjim:

„3. ELTIF lahko v primeru prodaje sredstva med življenjsko dobo ELTIF sorazmerno zmanjša svoj kapital, če upravitelj ELTIF upravičeno meni, da je taka prodaja v interesu vlagateljev.“;

- (14) člen 23 se spremeni:

- (a) v odstavku 3 se točka (b) nadomesti z naslednjim:

„(b) informacije, ki jih bodo razkrili kolektivni naložbeni podjetji zaprtega tipa v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta (*);

(*) Uredba (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30.6.2017, str. 12).“;

- (b) vstavi se naslednji odstavek:

„3a. Prospekt napajalnega ELTIF vsebuje naslednje informacije:

- (a) izjavo, da je napajalni ELTIF napajalni sklad centralnega ELTIF in da kot tak 85 % ali več svojih sredstev trajno vlaga v enote ali delnice tega centralnega ELTIF;

- (b) naložbeni cilj in naložbeno politiko napajalnega ELTIF, vključno s profilom tveganja in dejstvom, ali je uspešnost napajalnega ELTIF in centralnega sklada enaka oziroma v kakšnem obsegu in iz katerih razlogov se razlikuje;
- (c) kratek opis centralnega ELTIF, njegove organizacijske strukture, naložbenega cilja in naložbene politike, vključno s profilom tveganja, in navedbo, kako je mogoče pridobiti prospekt centralnega ELTIF;
- (d) povzetek dogovora, sklenjenega med napajalnim ELTIF in centralnim ELTIF, ali internih pravil poslovanja iz člena 29(6);
- (e) kako lahko imetniki enot ali delničarji pridobijo dodatne informacije o centralnem ELTIF in dogovoru, sklenjenem med napajalnim ELTIF in centralnim ELTIF, iz člena 29(6);
- (f) opis vseh plačil ali povračil stroškov, ki jih napajalni ELTIF plača na podlagi svojih naložb v enote ali delnice centralnega ELTIF, pa tudi skupnih stroškov napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF“;

(c) v odstavku 5 se doda naslednji pododstavek:

„Kadar se ELTIF trži malim vlagateljem, upravitelj ELTIF v letno poročilo napajalnega ELTIF vključi izjavo o skupnih stroških napajalnega ELTIF in centralnega ELTIF. V letnem poročilu napajalnega ELTIF se navede, kako je mogoče pridobiti letno poročilo centralnega ELTIF.“;

(15) v členu 25 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. V prospektu se razkrije skupni delež stroškov ELTIF.“;

(16) člen 26 se črta;

(17) člen 27 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 27

Postopek notranjega ocenjevanja za ELTIF, ki se lahko tržijo malim vlagateljem

Za upravitelja ELTIF, katerega enote ali delnice se lahko tržijo malim vlagateljem, veljajo zahteve iz člena 16(3), drugi do peti in sedmi pododstavek, Direktive 2014/65/EU ter člena 24(2) navedene direktive.“;

(18) člen 28 se črta;

(19) v členu 29 se dodajo naslednji odstavki:

„6. V primeru strukture centralnega in napajalnih skladov centralni ELTIF napajalnemu ELTIF zagotovi vse dokumente in informacije, ki jih slednji potrebuje za izpolnjevanje zahtev iz te uredbe. V ta namen napajalni ELTIF sklene dogovor s centralnim ELTIF.

Dogovor iz prvega pododstavka je na zahtevo in brezplačno na voljo vsem imetnikom enot ali delničarjem. V primeru, da centralni in napajalni ELTIF upravlja isti upravitelj ELTIF, se lahko dogovor nadomesti z internimi pravili poslovanja, ki zagotavljajo skladnost z zahtevami iz tega odstavka.

7. Kadar imata centralni in napajalni ELTIF različna depozitarja, ta depozitarja skleneta dogovor o izmenjavi informacij, da bi zagotovila, da oba depozitarja izpolnjujeta svoje dolžnosti. Dokler tak dogovor ne začne veljati, napajalni ELTIF ne vloga v enote ali delnice centralnega ELTIF.

Za depozitarja centralnega sklada ali napajalnega ELTIF se šteje, da pri izpolnjevanju zahtev iz tega odstavka ne krši nobenih pravil, ki omejujejo razkritje informacij ali se nanašajo na varstvo podatkov, kadar so ta pravila določena s pogodbo ali z zakonodajnimi, regulativnimi ali upravnimi določbami. Tako izpolnjevanje zahtev ne povzroči odgovornosti takega depozitarja ali katere koli osebe, ki deluje v njegovem imenu.

Napajalni ELTIF ali, kadar je to ustrezno, upravitelj napajalnega ELTIF sta odgovorna, da depozitarju napajalnega ELTIF sporočita vse informacije o centralnem ELTIF, ki so potrebne za izpolnitev dolžnosti depozitarja napajalnega ELTIF. Depozitar centralnega ELTIF pristojne organe matične države članice centralnega ELTIF, napajalnega ELTIF ali, kadar je to ustrezno, upravitelja in depozitarja napajalnega ELTIF takoj obvesti o morebitnih nepravilnostih, ki jih ugotovi v zvezi s centralnim ELTIF in za katere se šteje, da negativno vplivajo na napajalni ELTIF.“;

(20) člen 30 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 30

Posebne zahteve glede distribucije in trženja ELTIF malim vlagateljem

1. Enote ali delnice ELTIF se lahko tržijo malemu vlagatelju le, kadar je bila opravljena presoja primernosti v skladu s členom 25(2) Direktive 2014/65/EU in je bila temu malemu vlagatelju zagotovljena izjava o ustreznosti v skladu s členom 25(6), drugi in tretji pododstavek, navedene direktive.

Presoja primernosti iz prvega pododstavka tega odstavka se izvede ne glede na to, ali mali vlagatelj enote ali delnice ELTIF pridobi od distributerja ali upravitelja ELTIF ali prek sekundarnega trga v skladu s členom 19 te uredbe.

Izrecna privolitev malega vlagatelja, v kateri navede, da razume tveganja vlaganja v ELTIF, se pridobi, kadar so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- (a) presoja primernosti ni predložena v okviru naložbenega svetovanja;
- (b) ELTIF se za malega vlagatelja šteje za neprimerne na podlagi presoje primernosti, izvedene na podlagi prvega pododstavka;
- (c) mali vlagatelj želi nadaljevati s poslom, čeprav naj bi bil ELTIF zanj neprimeren.

Distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, vzpostavi evidenco iz člena 25(5) Direktive 2014/65/EU.

2. Distributer ali upravitelj ELTIF, če slednji neposredno ponuja ali plasira enote ali delnice ELTIF malemu vlagatelju, objavi jasno pisno opozorilo, s katerim malega vlagatelja obvesti o naslednjem:

- (a) da kadar je življenjska doba ELTIF, ki se ponuja ali plasira malim vlagateljem, daljša od 10 let, produkt ELTIF morda ni primeren za male vlagatelje, ki si ne morejo privoščiti take dolgoročne in nelikvidne obveze;
- (b) da kadar je v pravilih ali aktih o ustanovitvi ELTIF določena možnost uskladitve enot ali delnic ELTIF iz člena 19(2a), dejstvo, da taka možnost obstaja, malemu vlagatelju niti ne zagotavlja niti ne daje pravice, da izstopi iz svojih enot ali delnic ELTIF ali jih v njem odkupi.

3. Odstavka 1 in 2 se ne uporabljata, kadar je mali vlagatelj član vodstvenega osebja ali upravitelj portfelja, direktor, uradnik ali pa zastopnik ali zaposleni upravitelja ELTIF ali povezanega subjekta upravitelja ELTIF in ima zadostno znanje o ELTIF.

4. Napajalni ELTIF v vseh tržnih komunikacijah razkrije, da 85 % ali več svojih sredstev trajno vlaga v enote ali delnice centralnega ELTIF.

5. Pravila ali akti o ustanovitvi ELTIF, ki se trži malim vlagateljem v ustreznem razredu enot ali delnic, določajo, da se vsi vlagatelji obravnavajo enako in da posamezni vlagatelji ali skupine vlagateljev v ustreznem razredu ali razredih niso deležni prednostne obravnave ali posebnih gospodarskih ugodnosti.

6. Pravna oblika ELTIF, ki se trži malim vlagateljem, malim vlagateljem ne povzroči dodatne odgovornosti oziroma od takih vlagateljev ne zahteva dodatnih obvez razen prvotne kapitalske obveznosti.

7. Mali vlagatelji lahko med obdobjem vpisa in v obdobju dveh tednov po podpisu začetne obveze ali pogodbe o vpisu enot ali delnic ELTIF prekličejo svoj vpis, denar pa jim je vrnjen brez kazni.

8. Upravitelj ELTIF, ki se trži malim vlagateljem, vzpostavi ustrezne postopke in ureditev za obravnavanje pritožb malih vlagateljev, ki slednjim omogočajo, da vložijo pritožbe v uradnem jeziku ali enem od uradnih jezikov svoje države članice.“;

(21) člen 31, odstavek 4 se spremeni:

(a) točki (a) in (b) se nadomestita z naslednjim:

„(a) prospekt ELTIF, in

(b) dokument s ključnimi informacijami o ELTIF, v primeru, da se trži malim vlagateljem;“

(b) točka (c) se črta;

(22) v členu 34 se odstavek 2 nadomesti z naslednjim:

„2. Pooblastila ESMA v skladu z Direktivo 2011/61/EU se izvajajo tudi ob upoštevanju te uredbe in skladno z Uredbo (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta (*).

(*) Uredba (EU) 2018/1725 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2018 o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov v institucijah, organih, uradih in agencijah Unije in o prostem pretoku takih podatkov ter o razveljavitvi Uredbe (ES) št. 45/2001 in Sklepa št. 1247/2002/ES (UL L 295, 21.11.2018, str. 39).“;

(23) člen 37 se nadomesti z naslednjim:

„Člen 37

Pregled

1. Komisija pregleda uporabo te uredbe in analizira vsaj naslednje elemente:

(a) obseg, v katerem se ELTIF tržijo v Uniji, vključno s tem, ali bi lahko UAIS iz člena 3(2) Direktive 2011/61/EU zanimalo trženje ELTIF;

(b) uporabo določb o izdaji dovoljenja za ELTIF iz členov 3 do 6;

(c) ali bi bilo treba posodobiti določbe o osrednjem javnem registru ELTIF iz člena 3;

(d) ali bi bilo treba posodobiti seznam primernih sredstev in naložb, zahteve glede sestave in diverzifikacije portfelja, pravila o koncentraciji in omejitve v zvezi z izposojanjem denarja;

(e) učinek uporabe naložbene omejitve za primerna naložbena sredstva iz člena 13(1) na diverzifikacijo sredstev;

(f) ali bi bilo treba posodobiti določbe o nasprotjih interesov iz člena 12;

(g) uporabo člena 18 ter učinek te uporabe na politiko odkupov in življenjsko dobo ELTIF;

(h) ali so zahteve glede preglednosti iz poglavja IV ustrezne;

(i) ali so določbe v zvezi s trženjem enot ali delnic ELTIF iz poglavja V ustrezne in zagotavljajo učinkovito zaščito vlagateljev, vključno z malimi vlagatelji;

(j) ali so ELTIF pomembno prispevali k doseganju ciljev Unije, na primer tistih iz evropskega zelenega dogovora in na drugih prednostnih področjih.

2. Komisija na podlagi pregleda iz odstavka 1 tega člena in po posvetovanju z ESMA do 10. aprila 2030 Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo, v katerem oceni prispevek te uredbe in EDIS k vzpostavljanju unije kapitalskih trgov in doseganju ciljev iz člena 1(2). Poročilo se po potrebi priloži zakonodajni predlog.;

(24) vstavi se naslednji člen:

„Člen 37a

Pregled vidikov trajnosti ELTIF

Komisija do 11. januarja 2026 izvede oceno ter Evropskemu parlamentu in Svetu predloži poročilo, ki mu po potrebi priloži zakonodajni predlog, ki se nanaša vsaj na naslednje:

- (a) ali je mogoče uvesti neobvezno oznako „ELTIF, ki se trži kot okoljsko trajnosten“ ali „zeleni ELTIF“ in zlasti:
- (i) ali bi bilo treba tako oznako rezervirati za ELTIF, ki so finančni produkti, katerih cilj so trajnostne naložbe, kot je navedeno v členu 9 Uredbe (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta (*);
 - (ii) ali bi bilo treba tako oznako rezervirati za ELTIF, ki vlagajo vsa svoja primerna sredstva ali skupna sredstva oziroma njihov znaten del v trajnostne dejavnosti, in če je tako, kako opredeliti znaten del;
 - (iii) ali je mogoče trajnostne dejavnosti povezati s trajnostnimi merili, določenimi v delegiranih aktih, sprejetih na podlagi členov 10(3), 11(3), 12(2), 13(2), 14(2) in 15(2) Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta (**);
- (b) ali bi morala obstajati splošna obveznost, da ELTIF pri svojih naložbenih odločitvah upoštevajo načelo, da se ne škoduje bistveno, v smislu člena 2a Uredbe (EU) 2019/2088, ali pa bi morala biti ta obveznost omejena na ELTIF, ki se tržijo kot okoljsko trajnostni ali zeleni ELTIF, če se taka neobvezna oznaka šteje za izvedljivo;
- (c) ali obstaja potencial za izboljšanje okvira za ELTIF z večjim prispevanjem k ciljem evropskega zelenega dogovora, ne da bi pri tem ogrozili njihovo naravo.

(*) Uredba (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (UL L 317, 9.12.2019, str. 1).

(**) Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (UL L 198, 22.6.2020, str. 13).“.

Člen 2

Začetek veljavnosti in uporaba

Ta uredba začne veljati dvajseti dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Uporablja se od 10. januarja 2024.

Za ELTIF, ki so pridobili dovoljenje v skladu z in z izpolnjevanjem določb Uredbe (EU) 2015/760, veljavnimi pred 10. januarjem 2024 se šteje, da so skladni s to uredbo do 11. januarja 2029. Za ELTIF, ki so pridobili dovoljenje v skladu z in z izpolnjevanjem določb Uredbe (EU) 2015/760, veljavnimi pred 10. januarjem 2024, ki ne zbirajo dodatnega kapitala, se šteje, da so skladni s to uredbo.

Ne glede na tretji pododstavek, se lahko za ELTIF, ki je pridobil dovoljenje pred 10. januarjem 2024, odloči, da se zanj uporablja ta uredba, če je o tem uradno obveščen pristojni organ ELTIF.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Strasbourgu, 15. marca 2023

Za Evropski parlament
predsednica
R. METSOLA

Za Svet
predsednica
J. ROSWALL