2026/466

27.2.2026

KOMISJONI DELEGEERITUD MÄÄRUS (EL) 2026/466,

17. november 2025,

millega täiendatakse Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2009/65/EÜ seoses regulatiivsete tehniliste standarditega, millega täpsustatakse likviidsuse juhtimise vahendite omadusi

(EMPs kohaldatav tekst)

EUROOPA KOMISJON,

võttes arvesse Euroopa Liidu toimimise lepingut,

võttes arvesse Euroopa Parlamendi ja nõukogu 13. juuli 2009. aasta direktiivi 2009/65/EÜ vabalt võõrandatavatesse väärtpaberitesse ühiseks investeeringuks loodud ettevõtjaid (eurofondid) käsitlevate õigus- ja haldusnormide kooskõlastamise kohta, ([1]) eriti selle artikli 18a lõike 5 teist lõiku,

ning arvestades järgmist:

(1) Investorite kaitsmiseks ja ülekanduva mõju piiramiseks tuleks märkimise, tagasiostmise ja tagasivõtmise suhtes kohaldada peatamist samaaegselt ja samal ajavahemikul.

(2) Selleks et kaitsta olemasolevaid investoreid ja juhtida uute investeeringute voogu eurofondi, peaks eurofondil olema võimalik piirata märkimisi, lubades samal ajal olemasolevate investorite puhul aktsiaid või osakuid jätkuvalt tagasi osta ja tagasi võtta (nn pehme sulgemine). Eurofondi selline pehme sulgemine ei tohiks siiski kvalifitseeruda direktiivi 2009/65/EÜ IIA lisas osutatud likviidsuse juhtimise vahendiks, kuna selle eesmärk ei ole juhtida likviidsusriske ega leevendada tagasivõtmissurvet halvenenud turutingimustes.

(3) Võttes arvesse eurofondi investeerimiseesmärke ja tagasivõtmispoliitikat, tuleks eurofondi tasandil kindlaks määrata tagasivõtmispiirangu aktiveerimise künnis. Kooskõlas Rahvusvahelise Väärtpaberijärelevalve Organisatsiooni suunistega avatud fondide likviidsusriski juhtimiseks ([2]) tuleks tagasivõtmispiirangute aktiveerimise künnise kindlaksmääramisel arvesse võtta neto- või brutotagasivõtmiskorralduste kogusummat eurofondi tasandil konkreetsel tehingupäeval või kindlaksmääratud ajavahemiku jooksul ning aktiveerimise künnist tuleks väljendada protsendina eurofondi vara puhasväärtusest. Aktiveerimiskünnise ületamise korral peaks eurofondil likviidsust, turutingimusi ja investorite parimaid huve arvesse võttes olema võimalik otsustada, kas aktiveerida tagasivõtmis-piirangud või täita tagasivõtmiskorraldusi edasi.

(4) Investorite õiglase kohtlemise tagamiseks peaks eurofondil, kes aktiveerib tagasivõtmispiirangud, olema võimalik käsitleda tagasivõtmiskorralduste täitmata osa eelnevalt kindlaksmääratud tingimuste alusel, mis on investoritele teatavaks tehtud. Need tingimused võivad hõlmata tagasivõtmiskorralduste täitmata osa automaatset ülekandmist järgmisele tehingupäevale koos eelisõigusega hilisemal tehingupäeval esitatud tagasivõtmiskorralduste suhtes või ilma selleta või nende täitmata tagasivõtmiskorralduste tühistamist.

(5) Investorite kaitsmiseks ja turu stabiilsuse säilitamiseks stressiperioodil või ebatavalise tagasivõtmistegevuse ajal võib eurofond pikendada etteteatamistähtaega. Sõltuvalt eurofondi investeerimiseesmärgist ja tagasivõtmispoliitikast võib pikendatud etteteatamistähtaeg olla konkreetne päevade, nädalate või kuude arv või tagasivõtmispäevale eelnev kindel kuupäev. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia ja tagasivõtmispoliitika seisukohast asjakohane, võib minimaalne etteteatamistähtaeg, mida investorid peaksid eurofondi osakute või aktsiate tagasivõtmisel järgima, olla null. Sellisel juhul peaks eurofondil siiski olema võimalik valida ja vajaduse korral aktiveerida etteteatamistähtaja pikendamine, pikendades tähtaega üle nulli.

(6) Kuna eurofond arvelduprotsessi tavaliselt ei kontrolli, ei tohiks seda protsessi pikendatud etteteatamistähtaja sisse arvata.

([1]) ELT L 302, 17.11.2009, lk 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj.
([2]) IOSCO, suunised avatud fondidele likviidsusriski juhtimist käsitlevate soovituste tulemuslikuks rakendamiseks, mai 2025, https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD799.pdf.

(7) Selleks et kaitsta investoreid ja võtta arvesse eurofondi likviidset laadi, ei tohiks etteteatamistähtaja pikendamine mõjutada eurofondi osakute või aktsiate tagasivõtmise sagedust.

(8) Kooskõlas Rahvusvahelise Väärtpaberijärelevalve Organisatsiooni suunistega avatud fondide likviidsusriski juhtimiseks ning tagamaks, et märkimisest ja tagasivõtmisest tulenevad likviidsuskulud ei mõjuta negatiivselt eurofondi olemasolevaid või allesjäänud investoreid, peaksid lahjendusvastased likviidsuse juhtimise vahendid, nimelt tagasivõtmistasud, kõikuv hinnakujundus, kahetine hinnakujundus ja lahjendusvastased tasud, võimaldama teha nii, et märkivad ja tagasivõtmist taotlevad investorid kannavad hinnangulise likviidsuskulu. Likviidsuskulud hõlmavad märkimise või tagasivõtmise otseseid ja kaudseid tehingukulusid, sealhulgas mis tahes märkimisväärset mõju turule. Eurofond, mis aktiveerib lahjendusvastase likviidsuse juhtimise vahendi, peaks võtma arvesse hinnangulisi otseseid tehingukulusid. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia seisukohast asjakohane, peaks eurofond arvesse võtma ka kaudseid tehingukulusid, sealhulgas tagasivõtmiskorralduste täitmiseks tehtava varade ostu või müügi märkimisväärset mõju turule. Selleks et võtta arvesse eurofondi alusvara mitmekesisust, kui kaudsete tehingukulude, sealhulgas märkimisväärse turumõju arvutamiseks vajalik teave ei ole kättesaadav või usaldusväärne, tuleks neid tehingukulusid hinnata parimal võimalikul viisil.

(9) Tagasivõtmist taotlevate investorite tekitatud likviidsuskulude katmiseks peaksid osakuomanikud või aktsionärid maksma eurofondile osakute või aktsiate tagasivõtmisel tagasivõtmistasu. Tagasivõtmistasude kohaldamisel peaks eurofondil olema võimalik need tagasivõtmistasud maha arvata tagasivõtmist taotlevatele investoritele makstavast rahasummast.

(10) Kõikuva hinnakujunduse omadusena peaks eurofond määrama kindlaks kõikumisteguri, mida kasutatakse eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtuse korrigeerimiseks. Tagamaks, et kõik märkivad ja tagasivõtmist taotlevad investorid maksavad või saavad eurofondi osakute või aktsiate ostmisel või tagasivõtmisel sama hinda, peaks asjaomase eurofondi osakute või aktsiate avaldatud puhasväärtus olema vara puhasväärtus pärast kõikumisteguri kohaldamist.

(11) Investorite õiglase kohtlemise tagamiseks ja märkivatest või tagasivõtmist taotlevatest investoritest tulenevatest tehingukuludest tingitud lahjendava mõju leevendamiseks peaks kõikuvat hinnakujundust kasutaval eurofondil olema õigus kohandada oma osakute või aktsiate puhasväärtust igal tehingupäeval (tavaliselt nimetatakse seda täielikuks kõikumiseks) või ainult siis, kui märkimine või tagasivõtmine ületab eelnevalt kindlaks määratud künnist (tavaliselt nimetatakse seda osaliseks kõikumiseks). Mõlemat liiki kõikuva hinnakujunduse puhul määratakse kõikumise suund (st kas kõikumistegur lisatakse eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusele või arvatakse sellest maha) tehingupäeva netokapitalitegevuse alusel. Seepärast tuleks teataval netomärkimisega tehingupäeval kõikumistegur eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusele lisada ja seeläbi korrigeerida puhasväärtust ülespoole. Vastupidisel juhul tuleks teataval netotagasivõtmisega tehingupäeval arvata kõikumistegur eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusest maha ja seeläbi korrigeerida puhasväärtust allapoole. Selleks et tagada investorite õiglane kohtlemine ja hõlbustada kõikuva hinnakujunduse kasutamist nii tavapärastes kui ka halvenenud turutingimustes, peaks eurofondil olema mõlemat liiki kõikuva hinnakujunduse puhul võimalik otsustada, kas ta kohaldab ühte kõikumistegurit või sõltuvalt netokapitalitegevuse mahust mitut kõikumistegurit (tavaliselt nimetatakse seda astmeliseks lähenemisviisiks) või ta kasutab muid võimalusi, sealhulgas kombineeritud lähenemisviisi.

(12) Kahetise hinnakujunduse omadused peaksid kajastama selle arvutamise metoodikat. Selleks et võtta arvesse investeerimisstrateegiate ja tagasivõtmispoliitika mitmekesisust ning rahvusvahelisi soovitusi, peaks eurofond kaaluma kahetise hinnakujunduse puhul kahte alternatiivset arvutusmeetodit – arvutades kaks erinevat vara puhasväärtust, mis hõlmavad vastavalt varade müügi- ja ostuhindu, või määrates oma osakute või aktsiate puhasväärtusele kohandatava hinnavahe.

(13) Selleks et kaitsta eurofondi allesjäänud investoreid võimaliku suure märkimise või tagasivõtmise negatiivse mõju eest, peaks eurofond, kes aktiveerib lahjendusvastase tasu, kohaldama seda tasu tagasivõtmist taotlevate investorite suhtes netotagasivõtmiste korral ja märkivate investorite suhtes netomärkimise korral.

(14) Eurofondil peaks olema võimalik aktiveerida mitterahaline tagasivõtmine, et vältida tagasivõtmiskorralduste korral suurte väärtpaberiplokkide müüki, kui selline müük tooks tema aktsionäridele või osakuomanikele tõenäoliselt kaasa märkimisväärsed tehingukulud ja olulise turuhinna muutuse.

(15) Volitatud osalised ja Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivi 2014/65/EL ([3]) artikli 4 lõike 1 punktis 7 määratletud turutegijad täidavad börsil kaubeldavate eurofondide igapäevases tegevuses olulisi ülesandeid. Volitatud osaliste ja turutegijate roll hõlmab börsil kaubeldava eurofondi osakute või aktsiate omandamist või müümist järelturul, börsil

([3]) Euroopa Parlamendi ja nõukogu 15. mai 2014. aasta direktiiv 2014/65/EL finantsinstrumentide turgude kohta ning millega muudetakse direktiive 2002/92/EÜ ja 2011/61/EL (ELT L 173, 12.6.2014, lk 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

kaubeldava eurofondi fondivalitseja abistamist korralduste täitmisel ning pideva likviidsuse ja järelturul kauplemise tagamist. Börsil kaubeldava eurofondi tavapärase kauplemistegevuse osana ei tohiks börsil kaubeldava eurofondi hoitavate või tema nimel hoitavate väärtpaberite täielikku või osalist ülekandmist volitatud osalistele ja turutegijatele tagasivõtmiskorralduse täitmiseks käsitada direktiivi 2009/65/EÜ IIA lisa punktis 8 osutatud mitterahalise tagasivõtmise likviidsuse juhtimise vahendi aktiveerimisena, kuna selline tehing ei ole seotud börsil kaubeldava eurofondi portfelli likviidsuse juhtimisega.

(16) Selleks et maandada likviidsusriske seoses eurofondi varadega, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või muutunud ebakindlaks, peaks eurofondil olema võimalik aktiveerida kõrvalkontod arvestusliku eraldamise või füüsilise eraldamise kaudu.

(17) Kui eurofondi ja selle investorite parimates huvides on hoida kõrvalkonto olemasolevas fondistruktuuris, peaks eurofondil olema võimalik luua kõrvalkonto arvestusliku eraldamise kaudu. Sellisel juhul tuleks varad, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või ebakindlaks muutunud, määrata eurofondi spetsiaalsesse aktsiaklassi.

(18) Kui eurofondi parimates huvides on füüsiliselt eraldada varad, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või muutunud ebakindlaks, peaks eurofondil olema võimalik luua kõrvalkonto füüsilise eraldamise kaudu. Sellisel juhul peaksid mõjutatud varad jääma algsesse eurofondi, samas kui eurofondi mõjutamata varad tuleks üle kanda uude fondi.

(19) Selleks et kaitsta investoreid ja leevendada riski, et mõju kandub üle ülejäänud eurofondile, tuleks kõrvalkontod märkimiseks, tagasiostmiseks ja tagasivõtmiseks sulgeda. Investorite huvides peaks eurofondil, olenemata sellest, kas kõrvalkonto luuakse arvestusliku või füüsilise eraldamise teel, olema siiski võimalik kõrvalkonto võõrandada või likvideerida ja jaotada mis tahes tulu lõppinvestoritele proportsionaalselt nende osalusega kõrvalkontos.

(20) Selleks et tagada õiguskindlus ja kooskõla direktiiviga 2009/65/EÜ, tuleks eurofondide puhul, mis on asutatud pärast käesoleva määruse kohaldamise alguse kuupäeva, kohaldada käesolevat määrust alates 16. aprillist 2026. Käesoleva määruse järgimiseks tuleks muuta fondidokumente ning ajakohastada eurofondide ja nende valitsejate olemasolevaid protsesse ja tehnilist taristut, et need toetaks valitud likviidsuse juhtimise vahendite aktiveerimist. Seepärast tuleb ette näha üheaastane üleminekuperiood eurofondidele, mis on asutatud enne käesoleva määruse kohaldamise alguskuupäeva, et kõnealused eurofondid saaksid uue korraga kohaneda. Neil eurofondidel peaks siiski olema võimalik otsustada, et nende suhtes kohaldatakse käesolevat määrust alates selle kohaldamise alguskuupäevast, st alates 16. aprillist 2026.

(21) Käesolev määrus põhineb Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve poolt komisjonile esitatud regulatiivsete tehniliste standardite eelnõul.

(22) Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve on korraldanud avalikud konsultatsioonid käesoleva määruse aluseks olevate regulatiivsete tehniliste standardite eelnõu kohta, analüüsinud võimalikke seonduvaid kulusid ja kasu ning küsinud nõu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määruse (EL) nr 1095/2010 ([4]) artikli 37 kohaselt loodud väärtpaberituru sidusrühmade kogult,

ON VASTU VÕTNUD KÄESOLEVA MÄÄRUSE:

Artikkel 1

Märkimise, tagasiostmise ja tagasivõtmise peatamine

1. Eurofond peatab märkimise, tagasiostmise ja tagasivõtmise samal ajal, samaks ajavahemikuks ja kõigi eurofondi investorite jaoks.

([4]) Euroopa Parlamendi ja nõukogu 24. novembri 2010. aasta määrus (EL) nr 1095/2010, millega asutatakse Euroopa Järelevalveasutus (Euroopa Väärtpaberiturujärelevalve), muudetakse otsust nr 716/2009/EÜ ning tunnistatakse kehtetuks komisjoni otsus 2009/77/EÜ (ELT L 331, 15.12.2010, lk 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

Eurofond ei peata tagasivõtmist, ilma et ta samaaegselt ei peataks märkimist ja tagasiostmist.

2. Märkimise, tagasiostmise ja tagasivõtmise peatamine on ajutine, rangelt piiratud ajavahemikuga, mida on vaja peatamist õigustavate erandlike asjaolude käsitlemiseks, ning seda võib rakendada üksnes juhul, kui see on investorite parimaid huve arvesse võttes nõuetekohaselt põhjendatud.

3. Mitme aktsiaklassiga eurofondi puhul kehtib märkimise, tagasiostmise ja tagasivõtmise peatamine kõnealuse eurofondi kõigi aktsiaklasside suhtes.

Artikkel 2

Tagasivõtmispiirangud

1. Eurofond, kes otsustab aktiveerida tagasivõtmispiirangud, kohaldab neid piiranguid ühetaoliselt kõigi investorite suhtes.

2. Tagasivõtmispiirangul peab olema aktiveerimiskünnis, millest allpool ei saa tagasivõtmispiirangut aktiveerida.

Aktiveerimiskünnis kehtestatakse eurofondi tasandil ja seda kohaldatakse võrdselt kõigi eurofondi investorite suhtes.

3. Aktiveerimiskünnis(t):

a) põhineb eurofondi selliste neto- või brutotagasivõtmiskorralduste kogusummal, mis on saadud teataval tehingupäeval või kindlaksmääratud ajavahemiku jooksul;

b) väljendatakse protsendina eurofondi vara puhasväärtusest.

4. Eurofond, kes otsustab aktiveerida tagasivõtmispiirangu, täidab proportsionaalselt kõigi investorite tagasivõtmiskorraldused teataval tehingukuupäeval summas, mis vastab vähemalt aktiveerimiskünnise tasemele.

Artikkel 3

Etteteatamistähtaja pikendamine

1. Pikendatud etteteatamistähtaeg hõlmab ajavahemikku alates eurofondi poolt tagasivõtmiskorralduse kättesaamisest kuni selle täitmiseni.

Pikendatud etteteatamistähtaeg ei hõlma arvelduspротsessiks vajalikku aega.

2. Etteteatamistähtaja pikendamine ei tohi mõjutada eurofondi osakute või aktsiate tagasivõtmise sagedust.

Artikkel 4

Tagasivõtmistasud

1. Tagasivõtmistasude eelnevalt kindlaks määratud vahemiku puhul võetakse arvesse hinnangulisi otseseid tehingukulusid. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia seisukohast asjakohane, võetakse tagasivõtmistasude eelnevalt kindlaks määratud vahemiku puhul arvesse ka kaudseid tehingukulusid, sealhulgas tagasivõtmise täitmiseks tehtava varade müügi märkimisväärset mõju turule. Neid kaudseid tehingukulusid hinnatakse parimal võimalikul viisil.

2. Tagasivõtmistasu väljendatakse protsendina brutotagasivõtmiskorraldustest või rahalise väärtusena või mõlema kombinatsioonina. Tagasivõtmistasude suurus võib varieeruda vastavalt tagasivõtmiskorralduse suurusele.

3. Käesoleva artikli lõike 1 ning artiklite 5, 6 ja 7 kohaldamisel tähendavad otsesed tehingukulud kulusid, mida eurofond otseselt kannab selliste varade omandamiseks või võõrandamiseks ning mille summa on enne tehingut stabiilne ja mis on enne tehingut kvantifitseeritavad. Need kulud võivad hõlmata maakleritasusid, kauplemistasusid, makse ja arveldustasusid.

Kaudsed tehingukulud on kulud, mida eurofond kannab varade omandamisel või võõrandamisel kaudselt ja mis tulenevad peamiselt ostu-müügihinna vahest ja mõjust turule. Need kaudsed tehingukulud võivad varieeruda sõltuvalt alusvara liigist ja turutingimustest.

Artikkel 5

Kõikuv hinnakujundus

1. Kõikumistegur hõlmab artikli 4 lõike 3 esimeses lõigus osutatud hinnangulisi otseseid tehingukulusid. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia seisukohast asjakohane, hõlmab kõikumistegur ka artikli 4 lõike 3 teises lõigus osutatud kaudseid tehingukulusid, sealhulgas märkimise või tagasivõtmise täitmiseks tehtava varade ostu või müügi märkimisväärset mõju turule. Neid kaudseid tehingukulusid hinnatakse parimal võimalikul viisil.

2. Kõikumistegurit väljendatakse protsendina eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusest.

3. Eurofond võib kohaldada kõikuvat hinnakujundust, kui tagasivõtmis- ja märkimiskorralduste vahel on erinevus (nn täielik kõikumine) või kui erinevus ületab eelnevalt kindlaks määratud aktiveerimiskünnist (nn osaline kõikumine). Mõlemal juhul:

a) kui konkreetse tehingupäeva tagasivõtmiskorralduste ja märkimiskorralduste vahe tulemuseks on netotagasivõtmine, arvatakse kõikumistegur eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusest maha;

b) kui konkreetse tehingupäeva tagasivõtmiskorralduste ja märkimiskorralduste vahe tulemuseks on netomärkimine, lisatakse kõikumistegur eurofondi osakute või aktsiate puhasväärtusele.

4. Kõikuv hinnakujundus võib hõlmata erinevaid kõikumistegureid, mis vastavad erinevatele aktiveerimiskünnistele.

Artikkel 6

Kahetine hinnakujundus

1. Eurofond, kes aktiveerib kahetise hinnakujunduse, kasutab selleks ühte järgmistest arvutusmeetoditest:

a) kahe vara puhasväärtuse arvutamine:

   i) üks puhasväärtus märkimiste puhul, mis määratakse kindlaks eurofondi hoitavate varade müügihindade alusel;

   ii) üks puhasväärtus tagasivõtmiste puhul, mis arvutatakse eurofondi hoitavate varade ostuhindade alusel;

b) ainult ühe vara puhasväärtuse arvutamine märkivate ja tagasivõtmist taotlevate investorite puhul.

2. Mõlema lõikes 1 osutatud arvutusmeetodi puhul hõlmavad likviidsuskulud, mille võrra korrigeeritakse vara puhasväärtust osaku või aktsia kohta, artikli 4 lõike 3 esimeses lõigus osutatud hinnangulisi otseseid tehingukulusid. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia seisukohast asjakohane, hõlmavad sellised likviidsuskulud ka artikli 4 lõike 3 teises lõigus osutatud kaudseid tehingukulusid, sealhulgas märkimise või tagasivõtmise täitmiseks tehtava varade ostu või müügi märkimisväärset mõju turule. Neid kaudseid tehingukulusid hinnatakse parimal võimalikul viisil.

Artikkel 7

Lahjendusvastane tasu

1. Lahjendusvastane tasu hõlmab artikli 4 lõike 3 esimeses lõigus osutatud hinnangulisi otseseid tehingukulusid. Kui see on eurofondi investeerimisstrateegia seisukohast asjakohane, hõlmab lahjendusvastane tasu ka artikli 4 lõike 3 teises lõigus osutatud kaudseid tehingukulusid, sealhulgas märkimise või tagasivõtmise täitmiseks tehtava varade ostu või müügi märkimisväärset mõju turule. Neid kaudseid tehingukulusid hinnatakse parimal võimalikul viisil.

2. Lahjendusvastast tasu väljendatakse ühena järgmistest:

a) protsendina märkimis- või tagasivõtmiskorraldustest;

b) rahalise väärtusena.

3. Eurofond võib aktiveerida lahjendusvastase tasu, kui konkreetsel tehingupäeval:

a) ületab tagasivõtmiskorralduste kogusumma märkimiskorralduste kogusummat, mille tulemuseks on netotagasivõtmine;

b) ületab märkimiskorralduste kogusumma tagasivõtmiskorralduste kogusummat, mille tulemuseks on netomärkimine.

Punkti a kohaldamisel arvatakse lahjendusvastane tasu maha tagasivõtmist taotlevatele investoritele makstavast summast.

Punkti b kohaldamisel võetakse lahjendusvastast tasu märkivatelt investoritelt.

Artikkel 8

Mitterahaline tagasivõtmine

1. Mitterahaline tagasivõtmine tähendab tagasivõtmiskorralduste täitmiseks raha asemel tagasivõtmist taotlevatele investoritele eurofondi hoitavate varade ülekandmist. Vara ülekandmine investoritele võib toimuda otse või vahendajate kaudu.

2. Börsil kaubeldava eurofondi tavapärase kauplemistegevuse käigus börsil kaubeldava eurofondi hoitavate või tema nimel hoitavate väärtpaberite täielikku või osalist ülekandmist volitatud osalisele või turutegijale tagasivõtmiskorralduste täitmiseks ei käsitata direktiivi 2009/65/EÜ IIA lisa punktis 8 osutatud mitterahalise tagasivõtmise aktiveerimisena.

Artikkel 9

Kõrvalkontod

1. Kõrvalkonto võib olla järgmisel kujul:

a) eurofondi eraldi aktsiaklass, mis on loodud spetsiaalselt selleks, et rakendada selliste varade arvestuslikku eraldamist eurofondi muudest varadest, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või muutunud ebakindlaks („arvestuslik eraldamine“);

b) eraldi eurofond, mis on loodud spetsiaalselt selleks, et eraldada eurofondi muudest varadest varad, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või muutunud ebakindlaks („füüsiline eraldamine“).

2. Lõike 1 punktis a osutatud kõrvalkonto puhul tehakse uusi märkimisi, tagasioste ja tagasivõtmisi muudes aktsiaklassides kui kõrvalkontole määratud aktsiaklass eurofondi vara puhasväärtuse alusel, mis arvutatakse pärast selliste varade väljaarvamist, mille suhtes kohaldatakse arvestuslikku eraldamist.

Kõrvalkonto aktsiaklass suletakse märkimiseks, tagasiostmiseks ja tagasivõtmiseks.

3. Kui eurofond aktiveerib lõike 1 punktis b osutatud kõrvalkonto, jäävad varad, mille majanduslikud või õiguslikud omadused on erandlike asjaolude tõttu oluliselt muutunud või muutunud ebakindlaks, algsesse eurofondi, samas kui muud varad kantakse üle uude eurofondi või need kantakse ühinemise teel üle olemasolevasse eurofondi vastavalt direktiivi 2009/65/EÜ VI peatükis sätestatud nõuetele.

Algne eurofond suletakse märkimiseks, tagasiostmiseks ja tagasivõtmiseks ning likvideeritakse. Uuele eurofondile antakse tegevusluba ja seda juhitakse vastavalt algse eurofondi investeerimisstrateegiale.

4. Kõrvalkonto loomisel jaotatakse kõrvalkontol igale investorile osakuid või aktsiaid vastavalt nende osalusele algses eurofondis.

Artikkel 10

Üleminekusäte

Kuni 16. aprillini 2027 loetakse enne 16. aprilli 2026 asutatud eurofondid käesoleva määruse nõuetele vastavaks. Kõnealused eurofondid võivad siiski otsustada, et nende suhtes kohaldatakse käesolevat määrust alates 16. aprillist 2026, tingimusel et nad teavitavad sellest oma päritoluliikmesriigi pädevaid asutusi.

Artikkel 11

Jõustumine ja kohaldamine

Käesolev määrus jõustub kahekümnendal päeval pärast selle avaldamist *Euroopa Liidu Teatajas*.

Seda kohaldatakse alates 16. aprillist 2026.

Käesolev määrus on tervikuna siduv ja vahetult kohaldatav kõikides liikmesriikides.

Brüssel, 17. november 2025

Komisjoni nimel
president
Ursula VON DER LEYEN