Europos Sąjungos
oficialusis leidinys

LT
L serija

2026/466

2026 2 27

KOMISIJOS DELEGUOTASIS REGLAMENTAS (ES) 2026/466

2025 m. lapkričio 17 d.

kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2009/65/EB papildoma techniniais reguliavimo standartais, kuriais nustatomos likvidumo valdymo priemonių charakteristikos

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS KOMISIJA,

atsižvelgdama į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo,

atsižvelgdama į 2009 m. liepos 13 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvą 2009/65/EB dėl įstatymų ir kitų teisės aktų, susijusių su kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektais (KIPVPS), derinimo ([1]), ypač į jos 18a straipsnio 5 dalies antrą pastraipą,

kadangi:

(1) siekiant apsaugoti investuotojus ir apriboti šalutinį poveikį, pasirašymas, atpirkimas ir išpirkimas turėtų būti sustabdomas vienu metu ir tam pačiam laikotarpiui;

(2) siekiant apsaugoti esamus investuotojus ir valdyti naujų investicijų į KIPVPS srautą, KIPVPS turėtų turėti galimybę apriboti pasirašymą ir kartu toliau leisti atpirkimą ir išpirkimą esamiems investuotojams (švelnus uždarymas). Tačiau toks švelnus KIPVPS uždarymas neturėtų būti laikomas likvidumo valdymo priemone, nurodyta Direktyvos 2009/65/EB IIA priede, nes juo nesiekiama valdyti likvidumo rizikos ar mažinti išpirkimo spaudimo nepalankiausiomis rinkos sąlygomis;

(3) atsižvelgiant į KIPVPS investavimo tikslus ir išpirkimo politiką, išpirkimo apribojimo aktyvavimo riba turėtų būti nustatoma KIPVPS lygmeniu. Vadovaujantis Tarptautinės vertybinių popierių komisijų organizacijos gairėmis dėl atvirojo tipo fondų likvidumo rizikos valdymo ([2]), nustatant išpirkimo apribojimų aktyvavimo ribą reikėtų atsižvelgti į agreguotus grynuosius arba bendruosius išpirkimo pavedimus KIPVPS lygmeniu tam tikrą prekybos datą arba per nustatytą laikotarpį, o aktyvavimo riba turėtų būti išreikšta KIPVPS grynosios turto vertės procentine dalimi. Kai aktyvavimo riba viršijama, atsižvelgdamas į savo likvidumą, rinkos sąlygas ir investuotojų interesus KIPVPS turėtų galėti nuspręsti aktyvuoti išpirkimo apribojimus arba vis dar vykdyti išpirkimo pavedimus;

(4) kad būtų užtikrintos sąžiningos sąlygos investuotojams, KIPVPS, aktyvuojantis išpirkimo apribojimus, turėtų galėti neįvykdytą išpirkimo pavedimų dalį apdoroti iš anksto nustatytomis ir investuotojams atskleistomis sąlygomis. Tos sąlygos gali apimti automatinį neįvykdytos išpirkimo pavedimų dalies perkėlimą į paskesnę prekybos datą, pirmenybę teikiant išpirkimo pavedimams, pateiktiems vėlesnę prekybos datą, arba tokios pirmenybės neteikiant, arba tų neįvykdytų išpirkimo pavedimų panaikinimą;

(5) kad būtų apsaugoti investuotojai ir išsaugotas rinkos stabilumas nepalankiausių sąlygų arba neįprastos išpirkimo veiklos laikotarpiais, KIPVPS gali aktyvuoti pranešimo laikotarpių pratęsimą. Priklausomai nuo KIPVPS investavimo tikslo ir išpirkimo politikos, pranešimo laikotarpis gali būti pratęstas konkretų dienų, savaičių ar mėnesių skaičių arba iki nustatytos datos prieš išpirkimo datą. Kai tinkama pagal KIPVPS investavimo strategiją ir išpirkimo politiką, minimalus pranešimo laikotarpis, kurį investuotojai prašydami išpirkti jų investicinius vienetus ar akcijas turėtų suteikti KIPVPS, gali būti lygus nuliui. Tokiu atveju KIPVPS vis tiek turėtų turėti galimybę pasirinkti ir prireikus aktyvuoti pranešimo laikotarpių pratęsimą, pratęsdamas pranešimo laikotarpį, kad jis būtų ilgesnis nei nulinis pranešimo laikotarpis;

(6) kadangi KIPVPS paprastai nekontroliuoja atsiskaitymo proceso, tas procesas neturėtų būti įtrauktas į pratęstą pranešimo laikotarpį;

([1]) OL L 302, 2009 11 17, p. 32, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2009/65/oj.
([2]) IOSCO, Guidance for Open-ended Funds for Effective Implementation of the Recommendations for Liquidity Risk Management, May 2025, https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD799.pdf.

(7) siekiant apsaugoti investuotojus ir atsižvelgti į KIPVPS likvidumą, pranešimo laikotarpių pratęsimas neturėtų turėti jokio poveikio KIPVPS išpirkimo dažnumui;

(8) vadovaujantis Tarptautinės vertybinių popierių komisijų organizacijos gairėmis dėl atvirojo tipo fondų likvidumo rizikos valdymo ir siekiant užtikrinti, kad esamiems ar likusiems KIPVPS investuotojams nedarytų neigiamo poveikio likvidumo sąnaudos, susijusios su pasirašymu ir išpirkimu, apsaugą nuo gautinų sumų sumažėjimo teikiančiomis likvidumo valdymo priemonėmis, t. y. išpirkimo mokesčiais, slankiosios kainos nustatymu, dvejopos kainos nustatymu ir apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčiais, turėtų būti užtikrinta, kad numatomos likvidumo sąnaudos tektų pasirašantiems ir išpirkimo prašantiems investuotojams. Likvidumo sąnaudas sudaro tiesioginės ir netiesioginės pasirašymo ar išpirkimo sandorių išlaidos, įskaitant bet kokį didelį poveikį rinkai. KIPVPS, aktyvuojantis apsaugą nuo gautinų sumų sumažėjimo teikiančią likvidumo valdymo priemonę, turėtų atsižvelgti į numatomas tiesiogines sandorių išlaidas. Kai tinkama pagal investavimo strategiją, KIPVPS taip pat turėtų atsižvelgti į netiesiogines sandorių išlaidas, įskaitant bet kokį didelį turto pirkimo ar pardavimo, kad būtų įvykdyti išpirkimo pavedimai, poveikį rinkai. Siekiant atsižvelgti į KIPVPS pagrindinio turto įvairovę, kai nėra informacijos netiesioginėms sandorių išlaidoms, įskaitant didelį poveikį rinkai, apskaičiuoti arba ji nėra patikima, tos sandorių išlaidos turėtų būti apskaičiuojamos dedant visas pastangas;

(9) siekiant padengti likvidumo sąnaudas, kurias nulemia išpirkimo prašantys investuotojai, investicinių vienetų savininkai arba akcininkai, prašydami išpirkti jų investicinius vienetus ar akcijas, KIPVPS turėtų mokėti išpirkimo mokesčius. Taikydamas išpirkimo mokesčius, KIPVPS turėtų galėti tuos išpirkimo mokesčius atskaityti iš išpirkimo prašantiems investuotojams išmokamos pinigų sumos;

(10) kaip slankiosios kainos nustatymo charakteristiką, KIPVPS turėtų nustatyti slankųjį koeficientą, kuris būtų naudojamas jo investicinių vienetų ar akcijų grynajai turto vertei koreguoti. Siekiant užtikrinti, kad visi pasirašantys ir išpirkimo prašantys investuotojai mokėtų arba gautų tą pačią kainą įsigydami ar prašydami išpirkti KIPVPS investicinius vienetus ar akcijas, paskelbta to KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynoji turto vertė turėtų būti grynoji turto vertė pritaikius slankųjį koeficientą;

(11) siekiant užtikrinti sąžiningas sąlygas investuotojams ir sušvelninti gautinų sumų sumažėjimo poveikį, kurį sukelia sandorių išlaidos, atsirandančios dėl pasirašančių arba išpirkimo prašančių investuotojų, KIPVPS, kuris naudojasi slankiosios kainos nustatymu, turėtų turėti teisę savo investicinių vienetų ar akcijų grynąją turto vertę koreguoti kiekvieną prekybos datą (angl. *full swing*) arba tik tada, kai grynasis pasirašymas ar išpirkimas viršija iš anksto nustatytą ribą (angl. *partial swing*). Abiem būdais nustatant slankiąją kainą, slinkimo kryptis (t. y. ar slankusis koeficientas pridedamas prie KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės, ar iš jos atskaitomas) nustatoma pagal prekybos datos grynąjį kapitalo srautą (angl. *net capital activity*). Todėl konkrečią prekybos datą esant grynajam pasirašymui slankusis koeficientas turėtų būti pridėtas prie KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės ir ji bus padidinta. Pagal priešingą scenarijų, konkrečią prekybos datą esant grynajam išpirkimui, slankusis koeficientas turėtų būti atskaitytas iš KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės ir ji bus sumažinta. Siekiant užtikrinti sąžiningas sąlygas investuotojams ir sudaryti palankesnes sąlygas nustatyti slankiąją kainą tiek įprastomis, tiek nepalankiausiomis rinkos sąlygomis, abiem būdais nustatydamas slankiąją kainą KIPVPS turėtų turėti galimybę nuspręsti turėti vieną slankųjį koeficientą arba taikyti slankiuosius koeficientus priklausomai nuo grynojo kapitalo srauto dydžio (tai paprastai vadinama pakopiniu metodu), arba taikyti kitas galimybes, įskaitant mišrius metodus;

(12) dvejopos kainos nustatymo charakteristikos turėtų apimti šiai priemonei taikomą apskaičiavimo metodiką. Kad būtų atsižvelgta į investavimo strategiją ir išpirkimo politikų įvairovę ir laikomasi tarptautinių rekomendacijų, KIPVPS turėtų apsvarstyti dvi alternatyvias apskaičiavimo metodikas, taikomas nustatant dvejopą kainą: arba apskaičiuojant dvi skirtingas grynąsias turto vertes, apimančias atitinkamai turto pardavimo ir pirkimo kainas, arba nustatant koreguojamą savo investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės skirtumą;

(13) kad būtų apsaugoti likę KIPVPS investuotojai nuo sumų, gautinų dėl galimo didelio pasirašymo ar išpirkimo, sumažėjimo poveikio, KIPVPS, aktyvuojantis apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokestį, turėtų tą mokestį taikyti išpirkimo prašantiems investuotojams grynojo išpirkimo atveju ir pasirašantiems investuotojams grynojo pasirašymo atveju;

(14) kad užkirstų kelią didelių vertybinių popierių blokų pardavimui reaguojant į išpirkimo pavedimus, kai tikėtina, kad dėl tokio pardavimo KIPVPS akcininkams ar investicinių vienetų savininkams susidarytų didelės sandorių išlaidos ir poveikis rinkos kainai, KIPVPS turėtų galėti aktyvuoti išpirkimą natūra;

(15) leidimus turintys dalyviai ir rinkos formuotojai, apibrėžti Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES ([3]) 4 straipsnio 1 dalies 7 punkte, atlieka funkcijas, kurios yra esminės kasdienėms biržinių KIPVPS operacijoms. Leidimus turinčių dalyvių ir rinkos formuotojų vaidmuo apima biržinių KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų

([3]) 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES, (OL L 173, 2014 6 12, p. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

įsigijimą arba pardavimą antrinėje rinkoje, pagalbą biržinio KIPVPS valdymo įmonei vykdyti pavedimus ir nuolatinio likvidumo bei prekybos antrinėje rinkoje užtikrinimą. Visų arba dalies pagrindinių vertybinių popierių, kurie laikomi biržinio KIPVPS arba jo vardu, pateikimas leidimus turintiems dalyviams ir rinkos formuotojams, kad būtų įvykdyti išpirkimo pavedimai, kai vykdoma įprasta biržinio KIPVPS prekybos veikla, neturėtų būti laikomas Direktyvos 2009/65/EB IIA priedo 8 punkte nurodytos likvidumo valdymo priemonės – išpirkimo natūra – aktyvavimu, nes tokia operacija nėra susijusi su biržinio KIPVPS portfelio likvidumo valdymu;

(16) kad būtų sumažinta likvidumo rizika, susijusi su KIPVPS turtu, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, KIPVPS turėtų turėti galimybę aktyvuoti atskirtines sąskaitas apskaitos atskyrimo arba fizinio atskyrimo būdu;

(17) kai KIPVPS ir jo investuotojų interesus geriausiai atitiktų atskirtinės sąskaitos išlaikymas esamo fondo struktūroje, KIPVPS turėtų turėti galimybę sukurti atskirtinę sąskaitą apskaitos atskyrimo būdu. Tokiu atveju turtas, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, turėtų būti priskirtas specialiai KIPVPS akcijų klasei;

(18) kai KIPVPS interesus geriausiai atitiktų turto, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, fizinis izoliavimas, KIPVPS turėtų turėti galimybę sukurti atskirtinę sąskaitą fizinio atskyrimo būdu. Tokiu atveju paveiktas turtas turėtų likti pirminiame KIPVPS, o nepaveiktas KIPVPS turtas turėtų būti perkeltas į naują fondą;

(19) siekiant apsaugoti investuotojus ir sumažinti plintančio neigiamo poveikio likusiai KIPVPS daliai riziką, atskirtinės sąskaitos turėtų būti neprieinamos pasirašymui, atpirkimui ir išpirkimui. Tačiau investuotojų labui KIPVPS, nepriklausomai nuo to, ar atskirtinė sąskaita sukuriama apskaitos atskyrimo, ar fizinio atskyrimo būdu, turėtų turėti galimybę perleisti arba likviduoti atskirtinę sąskaitą ir visas pajamas galutiniams investuotojams paskirstyti proporcingai jų dalyvavimui atskirtinėje sąskaitoje;

(20) siekiant užtikrinti teisinį tikrumą ir suderinamumą su Direktyva 2009/65/EB, KIPVPS, įsteigtiems po šio reglamento taikymo pradžios datos, šis reglamentas turėtų būti taikomas nuo 2026 m. balandžio 16 d. Siekiant laikytis šio reglamento taip pat reikėtų pakeisti KIPVPS ir jų valdymo įmonių fondų dokumentus ir atnaujinti esamus procesus ir techninę infrastruktūrą, kad būtų lengviau aktyvuoti pasirinktas likvidumo valdymo priemones. Todėl būtina numatyti vienų metų pereinamąjį laikotarpį KIPVPS, įsteigtiems iki šio reglamento taikymo pradžios datos, kad tie KIPVPS galėtų prisitaikyti prie naujos tvarkos. Tačiau tie KIPVPS vis tiek turėtų turėti galimybę pasirinkti, kad šis reglamentas jiems būtų taikomas nuo jo taikymo pradžios datos, t. y. nuo 2026 m. balandžio 16 d.;

(21) šis reglamentas grindžiamas Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos Komisijai pateiktais techninių reguliavimo standartų projektais;

(22) Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija surengė atviras viešas konsultacijas dėl techninių reguliavimo standartų projektų, kuriais grindžiamas šis reglamentas, išanalizavo galimas su jais susijusias sąnaudas ir naudą ir paprašė, kad pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 1095/2010 ([4]) 37 straipsnį įsteigta Vertybinių popierių ir rinkų suinteresuotųjų subjektų grupė pateiktų savo rekomendaciją,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Pasirašymo, atpirkimo ir išpirkimo sustabdymas

1. KIPVPS vienu metu visiems KIPVPS investuotojams tam pačiam laikotarpiui sustabdo pasirašymą, atpirkimą ir išpirkimą.

([4]) 2010 m. lapkričio 24 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1095/2010, kuriuo įsteigiama Europos priežiūros institucija (Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija) ir iš dalies keičiamas Sprendimas Nr. 716/2009/EB bei panaikinamas Komisijos sprendimas 2009/77/EB, (OL L 331, 2010 12 15, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

KIPVPS negali sustabdyti išpirkimo vienu metu nesustabdydamas pasirašymo ir atpirkimo.

2. Pasirašymo, atpirkimo ir išpirkimo sustabdymas yra laikinas, neviršijantis laikotarpio, kurio reikia reaguoti į išskirtines aplinkybes, kuriomis grindžiamas tas sustabdymas, ir gali būti įgyvendinamas tik jeigu tai tinkamai pagrindžiama atsižvelgiant į investuotojų interesus.

3. KIPVPS, turinčio kelias akcijų klases, pasirašymo, atpirkimo ir išpirkimo sustabdymas taikomas visoms to KIPVPS akcijų klasėms.

2 straipsnis

Išpirkimo apribojimai

1. KIPVPS, kuris nusprendžia aktyvuoti išpirkimo apribojimus, tuos išpirkimo apribojimus taiko vienodai visiems investuotojams.

2. Išpirkimo apribojimas turi aktyvavimo ribą, kurios nepasiekus išpirkimo apribojimas negali būti aktyvuotas.

Aktyvavimo riba nustatoma KIPVPS lygmeniu ir vienodai taikoma visiems KIPVPS investuotojams.

3. Aktyvavimo riba yra:

a) grindžiama visais grynaisiais arba bendraisiais KIPVPS išpirkimo pavedimais, gautais tam tikrą prekybos datą arba per nurodytą laikotarpį;

b) išreikšta KIPVPS grynosios turto vertės procentine dalimi.

4. KIPVPS, kuris nusprendžia aktyvuoti išpirkimo apribojimą, proporcingai įvykdo visų investuotojų išpirkimo pavedimus tam tikrą prekybos datą už sumą, kuri atitinka bent aktyvavimo ribos lygį.

3 straipsnis

Pranešimo laikotarpių pratęsimas

1. Pratęstas pranešimo laikotarpis apima laikotarpį nuo momento, kai KIPVPS gauna išpirkimo pavedimą, iki jo įvykdymo.

Pratęsiant pranešimo laikotarpį neįtraukiamas laikas, kurio reikia atsiskaitymo procesui.

2. Pranešimo laikotarpio pratęsimas nedaro poveikio KIPVPS išpirkimo dažnumui.

4 straipsnis

Išpirkimo mokesčiai

1. Iš anksto nustatant išpirkimo mokesčių intervalą atsižvelgiama į numatomas tiesiogines sandorių išlaidas. Kai tinkama pagal KIPVPS investavimo strategiją, iš anksto nustatant išpirkimo mokesčių intervalą taip pat atsižvelgiama į netiesiogines sandorių išlaidas, įskaitant bet kokį didelį turto pardavimo, kad būtų įvykdyti tie išpirkimo pavedimai, poveikį rinkai. Tos netiesioginės sandorių išlaidos apskaičiuojamos dedant visas pastangas.

2. Išpirkimo mokesčiai išreiškiami bendrųjų išpirkimo pavedimų procentine dalimi arba pinigine verte, arba jų abiejų deriniu. Išpirkimo mokesčių dydis gali skirtis priklausomai nuo išpirkimo pavedimo dydžio.

3. Taikant šio straipsnio 1 dalį ir 5, 6 ir 7 straipsnius, tiesioginės sandorių išlaidos – išlaidos, kurias KIPVPS tiesiogiai patiria įsigydamas ar perleisdamas turtą ir kurių suma yra pastovi ir kiekybiškai įvertinama prieš sandorį. Tos išlaidos gali apimti tarpininkavimo mokesčius, prekybos rinkliavas, mokesčius ir atsiskaitymo mokesčius.

Netiesioginės sandorių išlaidos – išlaidos, kurias KIPVPS netiesiogiai patiria įsigydamas ar perleisdamas turtą, visų pirma dėl pirkimo ir pardavimo kainų skirtumų ir poveikio rinkai. Tos netiesioginės sandorių išlaidos gali skirtis priklausomai nuo pagrindinio turto rūšies ir rinkos sąlygų.

5 straipsnis

Slankiosios kainos nustatymas

1. Slankusis koeficientas apima numatomas tiesiogines sandorių išlaidas, nurodytas 4 straipsnio 3 dalies pirmoje pastraipoje. Kai tinkama pagal KIPVPS investavimo strategiją, slankusis koeficientas taip pat apima 4 straipsnio 3 dalies antroje pastraipoje nurodytas netiesiogines sandorių išlaidas, įskaitant bet kokį didelį turto pirkimo ar pardavimo, kad būtų įvykdyti tie pasirašymo ar išpirkimo pavedimai, poveikį rinkai. Tos netiesioginės sandorių išlaidos apskaičiuojamos dedant visas pastangas.

2. Slankusis koeficientas išreiškiamas KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės procentine dalimi.

3. KIPVPS gali taikyti slankiosios kainos nustatymą, jei yra išpirkimo pavedimų ir pasirašymo pavedimų vertės skirtumas (angl. *full swing*) arba jei tas skirtumas viršija iš anksto nustatytą aktyvavimo ribą (angl. *partial swing*). Bet kuriuo atveju:

a) jei dėl išpirkimo pavedimų ir pasirašymo pavedimų vertės skirtumo konkrečią prekybos datą susidaro grynasis išpirkimas, slankusis koeficientas atskaitomas iš KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės;

b) jei dėl išpirkimo pavedimų ir pasirašymo pavedimų skirtumo konkrečią prekybos datą susidaro grynasis pasirašymas, slankusis koeficientas pridedamas prie KIPVPS investicinių vienetų ar akcijų grynosios turto vertės.

4. Slankiosios kainos nustatymas gali apimti skirtingus slankiuosius koeficientus, atitinkančius skirtingas aktyvavimo ribas.

6 straipsnis

Dvejopos kainos nustatymas

1. KIPVPS, kuris aktyvuoja dvejopos kainos nustatymą, tuo tikslu taiko vieną iš šių skaičiavimo metodų:

a) dviejų grynųjų turto verčių apskaičiavimą:

   i) viena grynoji turto vertė pasirašymo atveju, nustatyta remiantis KIPVPS laikomo turto pardavimo kainomis;

   ii) viena grynoji turto vertė išpirkimo atveju, nustatyta remiantis KIPVPS laikomo turto pirkimo kainomis;

b) tik vienos grynosios turto vertės apskaičiavimą pasirašantiems ir išpirkimo prašantiems investuotojams.

2. Taikant abu 1 dalyje nurodytus skaičiavimo metodus, likvidumo sąnaudos, kuriomis koreguojama investicinio vieneto ar akcijos grynoji turto vertė, apima 4 straipsnio 3 dalies pirmoje pastraipoje nurodytas numatomas tiesiogines sandorių išlaidas. Kai tinkama pagal KIPVPS investavimo strategiją, tokios likvidumo sąnaudos taip pat apima 4 straipsnio 3 dalies antroje pastraipoje nurodytas netiesiogines sandorių išlaidas, įskaitant bet kokį didelį turto pirkimo ar pardavimo, kad būtų įvykdyti tie pasirašymo ar išpirkimo pavedimai, poveikį rinkai. Tos netiesioginės sandorių išlaidos apskaičiuojamos dedant visas pastangas.

7 straipsnis

Apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokestis

1. Apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčiai apima numatomas tiesiogines sandorių išlaidas, nurodytas 4 straipsnio 3 dalies pirmoje pastraipoje. Kai tinkama pagal KIPVPS investavimo strategiją, apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčiai taip pat apima 4 straipsnio 3 dalies antroje pastraipoje nurodytas netiesiogines sandorių išlaidas, įskaitant bet kokį didelį turto pirkimo ar pardavimo, kad būtų įvykdyti tie pasirašymo ar išpirkimo pavedimai, poveikį rinkai. Tos netiesioginės sandorių išlaidos apskaičiuojamos dedant visas pastangas.

2. Apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčiai išreiškiami vienu iš šių būdų:

a) pasirašymo ar išpirkimo pavedimų procentine dalimi;

b) pinigine verte.

3. KIPVPS gali aktyvuoti apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokesčius, jei konkrečią prekybos datą:

a) bendra išpirkimo pavedimų suma viršija bendrą pasirašymo pavedimų sumą, o dėl to susidaro grynasis išpirkimas;

b) bendra pasirašymo pavedimų suma viršija bendrą išpirkimo pavedimų sumą, o dėl to susidaro grynasis pasirašymas.

Taikant a punktą, apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokestis atskaitomas iš išpirkimo prašantiems investuotojams išmokamos sumos.

Taikant b punktą, apsaugos nuo gautinų sumų sumažėjimo mokestis taikomas pasirašantiems investuotojams.

8 straipsnis

Išpirkimas natūra

1. Išpirkimas natūra atitinka KIPVPS laikomo turto perleidimą išpirkimo prašantiems investuotojams vietoj grynųjų pinigų, kad būtų įvykdyti išpirkimo pavedimai. Turtas investuotojams gali būti perleidžiamas tiesiogiai arba netiesiogiai per tarpininkus.

2. Visų arba dalies pagrindinių vertybinių popierių, kurie laikomi biržinio KIPVPS arba jo vardu, pateikimas leidimą turinčiam dalyviui ar rinkos formuotojui, kad būtų įvykdyti išpirkimo pavedimai, kai vykdoma įprasta biržinio KIPVPS prekybos veikla, nėra laikomas Direktyvos 2009/65/EB IIA priedo 8 punkte nurodyto išpirkimo natūra aktyvavimu.

9 straipsnis

Atskirtinės sąskaitos

1. Atskirtinė sąskaita gali būti vienos iš šių formų:

a) speciali KIPVPS akcijų klasė, konkrečiai sukurta turto, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, apskaitos atskyrimui nuo kito to KIPVPS turto įgyvendinti (apskaitos atskyrimas);

b) atskiras KIPVPS, konkrečiai sukurtas turtui, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, atskirti nuo kito to KIPVPS turto (fizinis atskyrimas).

2. 1 dalies a punkte nurodytos atskirtinės sąskaitos tikslais naujas pasirašymas, atpirkimas ir išpirkimas kitose akcijų klasėse nei ta, kuri skirta atskirtinei sąskaitai, vykdomas remiantis KIPVPS grynąja turto verte, kuri apskaičiuojama atskaičius turtą, kuriam taikomas apskaitos atskyrimas.

Atskirtinės sąskaitos akcijų klasė yra neprieinama pasirašymui, atpirkimui ir išpirkimui.

3. Jeigu KIPVPS aktyvuoja 1 dalies b punkte nurodytą atskirtinę sąskaitą, turtas, kurio ekonominės ar teisinės savybės labai pasikeitė arba dėl išskirtinių aplinkybių tapo neaiškios, lieka pirminiame KIPVPS, o kitas turtas perleidžiamas naujam KIPVPS arba perleidžiamas esamam KIPVPS vykdant jungimą pagal Direktyvos 2009/65/EB VI skyriuje nustatytus reikalavimus.

Pirminis KIPVPS yra neprieinamas pasirašymui, atpirkimui ir išpirkimui ir pradedamas jo likvidavimas. Naujajam KIPVPS išduodamas leidimas ir jis valdomas pagal pirminio KIPVPS investavimo strategiją.

4. Sukūrus atskirtinę sąskaitą, joje esantys investiciniai vienetai ar akcijos kiekvienam investuotojui paskirstomi proporcingai jų atitinkamam dalyvavimui pirminiame KIPVPS.

10 straipsnis

Pereinamojo laikotarpio nuostata

Iki 2027 m. balandžio 16 d. laikoma, kad KIPVPS, kurie buvo įsteigti iki 2026 m. balandžio 16 d., laikosi šio reglamento. Tačiau tie KIPVPS gali pasirinkti, kad šis reglamentas jiems būtų taikomas nuo 2026 m. balandžio 16 d., jei jie apie tai praneša savo buveinės valstybės narės kompetentingoms institucijoms.

11 straipsnis

Įsigaliojimas ir taikymas

Šis reglamentas įsigalioja dvidešimtą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Jis taikomas nuo 2026 m. balandžio 16 d.

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.

Priimta Briuselyje 2025 m. lapkričio 17 d.

Komisijos vardu
Pirmininkė
Ursula VON DER LEYEN