2026/466

27.2.2026.

KOMISIJAS DELEĢĒTĀ REGULA (ES) 2026/466

(2025. gada 17. novembris),

ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem, kuros precizē likviditātes pārvaldības instrumentu īpašības

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS KOMISIJA,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību,

ņemot vērā Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK (2009. gada 13. jūlijs) par normatīvo un administratīvo aktu koordināciju attiecībā uz pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem (PVKIU) ([1]) un jo īpaši tās 18.a panta 5. punkta otro daļu,

tā kā:

(1) Lai aizsargātu ieguldītājus un ierobežotu plašāku ietekmi, attiecībā uz parakstīšanos, atpirkšanu un atpakaļpirkšanu apturēšana būtu jāpiemēro vienlaikus un uz vienu un to pašu laikposmu.

(2) Lai aizsargātu esošos ieguldītājus un pārvaldītu jaunu ieguldījumu plūsmu PVKIU, PVKIU vajadzētu būt iespējai ierobežot parakstīšanos, vienlaikus turpinot atļaut esošajiem ieguldītājiem veikt atpirkšanu un atpakaļpirkšanu ("daļēja slēgšana"). Tomēr šāda daļēja PVKIU slēgšana nebūtu jāuzskata par likviditātes pārvaldības instrumentu, kas minēts Direktīvas 2009/65/EK IIA pielikumā, jo tās mērķis nav pārvaldīt likviditātes riskus vai novērst atpakaļpirkšanas spiedienu saspringtos tirgus apstākļos.

(3) Ņemot vērā PVKIU ieguldījumu mērķus un atpakaļpirkšanas politiku, robežvērtība atpakaļpirkšanas ierobežojuma aktivizēšanai būtu jānosaka PVKIU līmenī. Saskaņā ar Starptautiskās Vērtspapīru komisiju organizācijas norādījumiem par atvērto fondu likviditātes riska pārvaldību ([2]) atpakaļpirkšanas ierobežojumu aktivizēšanas robežvērtības noteikšanā būtu jāņem vērā kopējie neto vai bruto atpakaļpirkšanas rīkojumi PVKIU līmenī par konkrētu darījuma datumu vai noteiktā laikposmā, un aktivizēšanas robežvērtība būtu jāizsaka kā procentuālā daļa no PVKIU neto aktīvu vērtības. Ja aktivizēšanas robežvērtība ir pārsniegta, PVKIU vajadzētu būt iespējai lemt par to, vai aktivizēt atpakaļpirkšanas ierobežojumus vai turpināt izpildīt atpakaļpirkšanas rīkojumus, ņemot vērā tā likviditāti, tirgus apstākļus un ieguldītāju intereses.

(4) Lai nodrošinātu taisnīgu attieksmi pret ieguldītājiem, PVKIU, kas aktivizē atpakaļpirkšanas ierobežojumus, vajadzētu būt iespējai rīkoties ar neizpildīto atpakaļpirkšanas rīkojumu daļu tādā veidā, kas balstīts uz iepriekš noteiktiem nosacījumiem, kuri atklāti ieguldītājiem. Minētie nosacījumi var ietvert atpakaļpirkšanas rīkojumu neizpildītās daļas automātisku pārnešanu uz nākamo darījuma datumu, tai piešķirot vai nepiešķirot prioritāti salīdzinājumā ar atpakaļpirkšanas rīkojumiem, kas iesniegti vēlākā darījuma datumā, vai minēto neizpildīto atpakaļpirkšanas rīkojumu atcelšanu.

(5) Lai aizsargātu ieguldītājus un saglabātu tirgus stabilitāti spriedzes vai neierastas atpakaļpirkšanas darbības laikā, PVKIU var aktivizēt brīdinājuma termiņu pagarināšanu. Atkarībā no PVKIU ieguldījumu mērķa un atpakaļpirkšanas politikas pagarinātais brīdinājuma termiņš var būt konkrēts dienu, nedēļu vai mēnešu skaits vai noteikts datums pirms atpakaļpirkšanas datuma. Ja tas ir atbilstīgi PVKIU ieguldījumu stratēģijai un atpakaļpirkšanas politikai, minimālais brīdinājuma termiņš, kas ieguldītājiem būtu jāpiešķir PVKIU, kad tie atpakaļpērk savas ieguldījumu apliecības vai daļas, var būt vienāds ar nulli. Šādā gadījumā PVKIU joprojām vajadzētu būt iespējai izvēlēties un vajadzības gadījumā aktivizēt brīdinājuma termiņu pagarināšanu, pagarinot brīdinājuma termiņu, kas var būt ilgāks par nulles brīdinājuma termiņu.

(6) Tā kā norēķinu procesu parasti nekontrolē PVKIU, šis process nebūtu jāiekļauj pagarinātajā brīdinājuma termiņā.

([1]) OV L 302, 17.11.2009., 32. lpp., 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*, 2025. gada maijs, https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD799.pdf.

(7) Lai aizsargātu ieguldītājus un ņemtu vērā PVKIU likvīdo būtību, brīdinājuma termiņu pagarināšanai nevajadzētu ietekmēt PVKIU atpakaļpirkšanas biežumu.

(8) Saskaņā ar Starptautiskās Vērtspapīru komisiju organizācijas norādījumiem par atvērto fondu likviditātes riska pārvaldību un lai nodrošinātu, ka esošos vai atlikušos PVKIU ieguldītājus nelabvēlīgi neietekmē parakstīšanās un atpakaļpirkšanas radītās likviditātes izmaksas, likviditātes pārvaldības instrumentiem vērtības samazinājuma novēršanai, proti, atpakaļpirkšanas maksām, mainīgu cenu noteikšanai, divējādu cenu noteikšanai un vērtības samazinājuma novēršanas nodevām, būtu jānosaka likviditātes aplēstās izmaksas, kas attiecināmas uz ieguldītājiem, kuri veic parakstīšanos un atpakaļpirkšanu. Likviditātes izmaksas veido tiešās un netiešās parakstīšanās vai atpakaļpirkšanas darījumu izmaksas, tostarp jebkāda būtiska ietekme uz tirgu. PVKIU, kas aktivizē likviditātes pārvaldības instrumentu vērtības samazinājuma novēršanai, būtu jāņem vērā aplēstās tiešās darījumu izmaksas. Ja tas ir atbilstīgi tā ieguldījumu stratēģijai, PVKIU būtu jāņem vērā arī netiešās darījumu izmaksas, tostarp jebkāda būtiska ietekme uz tirgu no aktīvu iegādes vai pārdošanas, ko veic, lai izpildītu atpakaļpirkšanas rīkojumus. Lai ņemtu vērā PVKIU pamatā esošo aktīvu daudzveidību, ja informācija netiešo darījumu izmaksu, tostarp būtiskas ietekmes uz tirgu, aprēķināšanai nav pieejama vai uzticama, minētās darījumu izmaksas būtu jāaplēš, cik vien iespējams, precīzi.

(9) Lai segtu ieguldītāju, kas veic atpakaļpirkšanu, radītās likviditātes izmaksas, ieguldījumu apliecību turētājiem vai akcionāriem, atpakaļpērkot savas ieguldījumu apliecības vai daļas, būtu jāmaksā PVKIU atpakaļpirkšanas maksas. Piemērojot atpakaļpirkšanas maksas, PVKIU vajadzētu būt iespējai atskaitīt šīs atpakaļpirkšanas maksas no naudas summas, kas samaksāta ieguldītājiem, kas veic atpakaļpirkšanu.

(10) Kā mainīgu cenu noteikšanas īpašība PVKIU būtu jānosaka mainīgais koeficients, kas jāizmanto, lai koriģētu savu ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtību. Lai nodrošinātu, ka visi ieguldītāji, kas veic parakstīšanos un atpakaļpirkšanu, maksā vai saņem vienādu cenu, pērkot vai atpērkot PVKIU ieguldījumu apliecības vai daļas, minētā PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu publicētajai neto aktīvu vērtībai vajadzētu būt neto aktīvu vērtībai pēc mainīgā koeficienta piemērošanas.

(11) Lai nodrošinātu taisnīgu attieksmi pret ieguldītājiem un mazinātu vērtības samazinājuma ietekmi, ko rada darījumu izmaksas, kuras rodas no ieguldītājiem, kas veic parakstīšanos vai atpakaļpirkšanu, PVKIU, kuri izmanto mainīgu cenu noteikšanu, vajadzētu būt tiesībām koriģēt savu ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtību katrā darījuma datumā (parasti to dēvē par "pilnīgu mainīgu cenu noteikšanu" ["full swing"]) vai tikai tad, ja neto parakstīšanās vai atpakaļpirkšana ir lielāka par iepriekš noteiktu robežvērtību (parasti to dēvē par "daļēju mainīgu cenu noteikšanu" ["partial swing"]). Attiecībā uz abiem mainīgu cenu noteikšanas veidiem mainīgu cenu noteikšanas virzienu (t. i., vai mainīgais koeficients tiek pieskaitīts PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtībai vai atskaitīts no tās) nosaka neto kapitāla darbība darījuma datumā. Tāpēc attiecībā uz konkrētu darījuma datumu ar neto parakstīšanos mainīgais koeficients būtu jāpieskaita PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtībai, kas tiks koriģēta uz augšu. Pretējā gadījumā attiecībā uz konkrētu darījuma datumu ar neto atpakaļpirkšanu mainīgais koeficients būtu jāatskaita no PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtības, kas tiks koriģēta uz leju. Lai nodrošinātu taisnīgu attieksmi pret ieguldītājiem un atvieglotu mainīgu cenu noteikšanas izmantošanu gan normālos, gan saspringtos tirgus apstākļos, abos mainīgu cenu noteikšanas veidos PVKIU vajadzētu būt iespējai lemt vai nu par viena mainīgā koeficienta izmantošanu, vai mainīgo koeficientu piemērošanu atkarībā no neto kapitāla darbības apjoma (ko parasti dēvē par "līmeņu pieeju"), vai citu iespēju, tostarp jauktu pieeju, piemērošanu.

(12) Attiecībā uz divējādu cenu noteikšanas īpašībām būtu jāpievērš šādu cenu noteikšanas aprēķina metodikai. Lai ņemtu vērā ieguldījumu stratēģiju un atpakaļpirkšanas politikas daudzveidību un saskaņā ar starptautiskajiem ieteikumiem, PVKIU būtu jāapsver divas alternatīvas divējādu cenu noteikšanas aprēķināšanas metodikas, aprēķinot vai nu divas atšķirīgas neto aktīvu vērtības, kurās iekļautas attiecīgi aktīvu pieprasījuma un piedāvājuma cenas, vai arī nosakot savu ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtībai koriģējamu novirzi.

(13) Lai aizsargātu atlikušos PVKIU ieguldītājus pret potenciāli lielas parakstīšanās vai atpakaļpirkšanas vērtības samazinājuma ietekmi, PVKIU, kas aktivizē vērtības samazinājuma novēršanas nodevu, būtu jāpiemēro minētā nodeva ieguldītājiem, kas veic atpakaļpirkšanu, neto atpakaļpirkšanas gadījumā, un ieguldītājiem, kas veic parakstīšanos, neto parakstīšanās gadījumā.

(14) PVKIU vajadzētu būt iespējai aktivizēt atpakaļpirkšanu natūrā, lai novērstu apjomīgu vērtspapīru bloku pārdošanu, reaģējot uz atpakaļpirkšanas rīkojumiem, ja tā akcionāriem vai ieguldījumu apliecību turētājiem šāda pārdošana, iespējams, radītu ievērojamas darījumu izmaksas un ietekmi uz tirgus cenu.

(15) Pilnvaroti dalībnieki un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2014/65/ES ([3]) 4. panta 1. punkta 7) apakšpunktā definētie tirgus uzturētāji veic būtiskas funkcijas biržā tirgotu PVKIU ikdienas darbību vajadzībām. Pilnvarotu dalībnieku un tirgus uzturētāju loma ietver biržā tirgota PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu iegādi vai pārdošanu

([3]) Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/ES un Direktīvu 2011/61/ES (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

sekundārajā tirgū, palīdzību biržā tirgota PVKIU pārvaldības sabiedrībai rīkojumu izpildē un nepārtrauktas likviditātes un sekundārā tirgus tirdzniecības nodrošināšanu. Biržā tirgota PVKIU regulārās darījuma darbības ietvaros tā turējumā vai tā vārdā turētu pamatā esošo vērtspapīru pilnībā vai daļēji veikta piegāde pilnvarotiem dalībniekiem un tirgus uzturētājiem, lai izpildītu atpakaļpirkšanas rīkojumu, nebūtu jāuzskata par Direktīvas 2009/65/EK IIA pielikuma 8. punktā minētā atpakaļpirkšanas natūrā likviditātes pārvaldības instrumenta aktivizēšanu, jo šāda darbība nav saistīta ar biržā tirgota PVKIU portfeļa likviditātes pārvaldību.

(16) Lai mazinātu likviditātes riskus saistībā ar PVKIU aktīviem, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, PVKIU vajadzētu būt iespējai aktivizēt norobežotos kontus, izmantojot uzskaites nošķiršanu vai fizisku nodalīšanu.

(17) Ja PVKIU un tā ieguldītāju interesēs ir saglabāt norobežoto kontu esošajā fonda struktūrā, PVKIU vajadzētu būt iespējai izveidot norobežoto kontu, izmantojot uzskaites nošķiršanu. Šādā gadījumā aktīvi, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, būtu jāiedala īpašā PVKIU akciju kategorijā.

(18) Ja PVKIU interesēs ir fiziski izolēt aktīvus, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, PVKIU vajadzētu būt iespējai izveidot norobežoto kontu, izmantojot fizisku nodalīšanu. Šādā gadījumā skartajiem aktīviem būtu jāpaliek sākotnējā PVKIU, savukārt neskartie PVKIU aktīvi būtu jāpārved uz jaunu fondu.

(19) Lai aizsargātu ieguldītājus un mazinātu kaitīgas ietekmes izplatīšanās risku pārējam PVKIU, norobežotie konti būtu jāslēdz parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas darbībām. Tomēr ieguldītāju interesēs neatkarīgi no tā, vai norobežotais konts ir radīts uzskaites nošķiršanas vai fiziskas nodalīšanas rezultātā, PVKIU vajadzētu būt iespējai atbrīvoties no norobežotā konta vai likvidēt to un sadalīt visus ieņēmumus galaieguldītājiem proporcionāli viņu līdzdalībai norobežotajā kontā.

(20) Lai nodrošinātu juridisko noteiktību un konsekvenci ar Direktīvu 2009/65/EK, attiecībā uz PVKIU, kas izveidoti pēc šīs regulas piemērošanas dienas, šī regula būtu jāpiemēro no 2026. gada 16. aprīļa. Lai nodrošinātu atbilstību šai regulai, būtu jāveic arī izmaiņas fondu dokumentācijā un jāatjaunina PVKIU un to pārvaldības sabiedrību esošie procesi un tehniskā infrastruktūra, lai atbalstītu izvēlēto likviditātes pārvaldības instrumentu aktivizēšanu. Tādēļ ir jāparedz viena gada pārejas periods PVKIU, kas izveidoti pirms šīs regulas piemērošanas dienas, lai šie PVKIU varētu pielāgoties jaunajam režīmam. Tomēr minētajiem PVKIU joprojām vajadzētu būt iespējai izvēlēties piemērot šo regulu no tās piemērošanas dienas, t. i., no 2026. gada 16. aprīļa.

(21) Šīs regulas pamatā ir regulatīvo tehnisko standartu projekts, ko Komisijai iesniegusi Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde.

(22) Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestāde ir veikusi atklātu sabiedrisko apspriešanu par regulatīvo tehnisko standartu projektu, kas ir šīs regulas pamatā, izanalizējusi potenciālās saistītās izmaksas un ieguvumus un lūgusi atzinumu no Vērtspapīru un tirgu nozares ieinteresēto personu grupas, kas izveidota saskaņā ar Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 1095/2010 ([4]) 37. pantu,

IR PIEŅĒMUSI ŠO REGULU.

1. pants

Parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas apturēšana

1. PVKIU aptur parakstīšanos, atpirkšanu un atpakaļpirkšanu vienlaikus, uz vienu un to pašu laikposmu un visiem PVKIU ieguldītājiem.

([4]) Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1095/2010 (2010. gada 24. novembris), ar ko izveido Eiropas Uzraudzības iestādi (Eiropas Vērtspapīru un tirgu iestādi), groza Lēmumu Nr. 716/2009/EK un atceļ Komisijas Lēmumu 2009/77/EK (OV L 331, 15.12.2010., 84. lpp., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

PVKIU neaptur atpakaļpirkšanu, vienlaikus neapturot parakstīšanos un atpirkšanu.

2. Parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas apturēšana ir īslaicīga, stingri ierobežota uz laikposmu, kas nepieciešams, lai novērstu ārkārtas apstākļus, kuri pamato šādu apturēšanu, un to var īstenot tikai tad, ja tā ir pienācīgi pamatota, ņemot vērā ieguldītāju intereses.

3. Tādam PVKIU, kam ir vairākas akciju kategorijas, parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas apturēšanu piemēro visām tā akciju kategorijām.

2. pants

Atpakaļpirkšanas ierobežojumi

1. PVKIU, kas nolemj aktivizēt atpakaļpirkšanas ierobežojumus, minētos atpakaļpirkšanas ierobežojumus vienādi piemēro visiem ieguldītājiem.

2. Atpakaļpirkšanas ierobežojumam ir aktivizēšanas robežvērtība, zem kuras atpakaļpirkšanas ierobežojumu nevar aktivizēt.

Aktivizēšanas robežvērtību nosaka PVKIU līmenī, un to vienādi piemēro visiem PVKIU ieguldītājiem.

3. Aktivizēšanas robežvērtība ir:

a) balstīta uz PVKIU kopējiem neto vai bruto atpakaļpirkšanas rīkojumiem, kas saņemti par konkrētu darījuma datumu vai noteiktā laikposmā;

b) izteikta kā proporcionālā daļa no PVKIU neto aktīvu vērtības.

4. PVKIU, kas nolemj aktivizēt atpakaļpirkšanas ierobežojumu, proporcionāli izpilda visu ieguldītāju atpakaļpirkšanas rīkojumus par konkrētu darījuma datumu par summu, kas atbilst vismaz attiecīgajam aktivizēšanas robežvērtības līmenim.

3. pants

Brīdinājuma termiņu pagarināšana

1. Pagarinātais brīdinājuma termiņš aptver laikposmu no brīža, kad PVKIU saņem atpakaļpirkšanas rīkojumu, līdz tā izpildei.

Pagarinātais brīdinājuma termiņš neietver laiku, kas nepieciešams norēķinu procesam.

2. Brīdinājuma termiņa pagarināšana neietekmē PVKIU atpakaļpirkšanas biežumu.

4. pants

Atpakaļpirkšanas maksas

1. Iepriekš noteiktajā atpakaļpirkšanas maksu diapazonā ņem vērā aplēstās tiešās darījumu izmaksas. Ja tas ir atbilstīgi PVKIU ieguldījumu stratēģijai, iepriekš noteiktajā atpakaļpirkšanas maksu diapazonā ņem vērā arī netiešās darījumu izmaksas, tostarp jebkādu būtisku ietekmi uz tirgu no aktīvu pārdošanas, ko veic, lai izpildītu minēto atpakaļpirkšanu. Minētās netiešās darījumu izmaksas aplēš, cik vien iespējams, precīzi.

2. Atpakaļpirkšanas maksas izsaka kā procentuālo daļu no bruto atpakaļpirkšanas rīkojumiem vai kā monetāro vērtību, vai kā abu kombināciju. Atpakaļpirkšanas maksu līmenis var atšķirties atkarībā no atpakaļpirkšanas rīkojuma apjoma.

3. Šā panta 1. punkta un 5., 6. un 7. panta nolūkos tiešās darījumu izmaksas ir izmaksas, ko tieši sedz PVKIU, iegādājoties vai atsavinot aktīvus, kuru summa ir stabila un kuri ir kvantitatīvi nosakāmi pirms darījuma. Minētās izmaksas var ietvert starpniecības maksas, tirdzniecības nodevas, nodokļus un norēķinu maksas.

Netiešās darījumu izmaksas ir izmaksas, ko netieši sedz PVKIU, iegādājoties vai atsavinot aktīvus, un kas galvenokārt izriet no piedāvājuma un pieprasījuma starpības un ietekmes uz tirgu. Minētās netiešās darījumu izmaksas var atšķirties atkarībā no pamatā esošo aktīvu veida un tirgus apstākļiem.

5. pants

Mainīgu cenu noteikšana

1. Mainīgais koeficients ietver aplēstās tiešās darījumu izmaksas, kas minētas 4. panta 3. punkta pirmajā daļā. Ja tas ir atbilstīgi PVKIU ieguldījumu stratēģijai, mainīgais koeficients ietver arī 4. panta 3. punkta otrajā daļā minētās netiešās darījumu izmaksas, tostarp jebkādu būtisku ietekmi uz tirgu no aktīvu iegādes vai pārdošanas, ko veic, lai izpildītu minēto parakstīšanos vai atpakaļpirkšanu. Minētās netiešās darījumu izmaksas aplēš, cik vien iespējams, precīzi.

2. Mainīgo koeficientu izsaka kā procentuālo daļu no PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtības.

3. PVKIU var piemērot mainīgu cenu noteikšanu, ja pastāv starpība starp atpakaļpirkšanas rīkojumiem un parakstīšanās rīkojumiem ("pilnīga mainīgu cenu noteikšana" ["full swing"]) vai ja starpība pārsniedz iepriekš noteiktu aktivizēšanas robežvērtību ("daļēja mainīgu cenu noteikšana" ["partial swing"]). Abos gadījumos:

a) ja starpība starp atpakaļpirkšanas rīkojumiem un parakstīšanās rīkojumiem par konkrētu darījuma datumu rada neto atpakaļpirkšanu, mainīgo koeficientu atskaita no PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtības;

b) ja starpība starp atpakaļpirkšanas rīkojumiem un parakstīšanās rīkojumiem par konkrētu darījuma datumu rada neto parakstīšanos, mainīgo koeficientu pieskaita PVKIU ieguldījumu apliecību vai daļu neto aktīvu vērtībai.

4. Mainīgu cenu noteikšana var ietvert dažādus mainīgos koeficientus, kas atbilst dažādām aktivizēšanas robežvērtībām.

6. pants

Divējādu cenu noteikšana

1. PVKIU, kas aktivizē divējādu cenu noteikšanu, šim nolūkam izmanto vienu no šādām aprēķina metodēm:

a) divu neto aktīvu vērtību aprēķināšana:

   i) viena neto aktīvu vērtība attiecībā uz parakstīšanos, ko nosaka, pamatojoties uz PVKIU turēto aktīvu pieprasījuma cenām;

   ii) viena neto aktīvu vērtība attiecībā uz atpakaļpirkšanu, ko aprēķina, pamatojoties uz PVKIU turēto aktīvu piedāvājuma cenām;

b) tikai vienas neto aktīvu vērtības aprēķināšana – attiecas uz ieguldītājiem, kas veic parakstīšanos un atpakaļpirkšanu.

2. Attiecībā uz abām 1. punktā minētajām aprēķina metodēm likviditātes izmaksas, pēc kurām koriģē neto aktīvu vērtību uz vienu ieguldījumu apliecību vai daļu, ietver aplēstās tiešās darījumu izmaksas, kas minētas 4. panta 3. punkta pirmajā daļā. Ja tas ir atbilstīgi PVKIU ieguldījumu stratēģijai, šādas likviditātes izmaksas ietver arī 4. panta 3. punkta otrajā daļā minētās netiešās darījumu izmaksas, tostarp jebkādu būtisku ietekmi uz tirgu no aktīvu iegādes vai pārdošanas, ko veic, lai izpildītu minēto parakstīšanos vai atpakaļpirkšanu. Minētās netiešās darījumu izmaksas aplēš, cik vien iespējams, precīzi.

7. pants

Vērtības samazinājuma novēršanas nodeva

1. Vērtības samazinājuma novēršanas nodevas ietver aplēstās tiešās darījumu izmaksas, kas minētas 4. panta 3. punkta pirmajā daļā. Ja tas ir atbilstīgi PVKIU ieguldījumu stratēģijai, vērtības samazinājuma novēršanas nodevas ietver arī 4. panta 3. punkta otrajā daļā minētās netiešās darījumu izmaksas, tostarp jebkādu būtisku ietekmi uz tirgu no aktīvu iegādes vai pārdošanas, ko veic, lai izpildītu minēto parakstīšanos vai atpakaļpirkšanu. Minētās netiešās darījumu izmaksas aplēš, cik vien iespējams, precīzi.

2. Vērtības samazinājuma novēršanas nodevas izsaka kā vienu no šādiem lielumiem:

a) procentuālā daļa no parakstīšanās vai atpakaļpirkšanas rīkojumiem;

b) monetārā vērtība.

3. PVKIU var aktivizēt vērtības samazinājuma novēršanas nodevas, ja konkrētā darījuma datumā:

a) atpakaļpirkšanas rīkojumu kopsumma pārsniedz parakstīšanās rīkojumu kopsummu, kā rezultātā rodas neto atpakaļpirkšana;

b) parakstīšanās rīkojumu kopsumma pārsniedz atpakaļpirkšanas rīkojumu summu, kā rezultātā rodas neto parakstīšanās.

Šā punkta a) apakšpunkta nolūkos vērtības samazinājuma novēršanas nodevu atskaita no summas, kas samaksāta ieguldītājiem, kuri veic atpakaļpirkšanu.

Šā punkta b) apakšpunkta nolūkos vērtības samazinājuma novēršanas nodevu iekasē no ieguldītājiem, kas veic parakstīšanos.

8. pants

Atpakaļpirkšana natūrā

1. Atpakaļpirkšana natūrā nozīmē PVKIU turēto aktīvu pārvešanu ieguldītājiem, kas veic atpakaļpirkšanu, naudas iemaksas vietā, lai izpildītu atpakaļpirkšanas rīkojumus. Aktīvu pārvešana ieguldītājiem var būt tieša vai, izmantojot starpniekus, netieša.

2. Biržā tirgota PVKIU regulāru darījumu darbību ietvaros tā turējumā vai tā vārdā turētu pamatā esošo vērtspapīru pilnībā vai daļēji veiktu piegādi pilnvarotam dalībniekam vai tirgus uzturētājam, lai apmierinātu atpakaļpirkšanas rīkojumus, neuzskata par Direktīvas 2009/65/EK IIA pielikuma 8. punktā minētās atpakaļpirkšanas natūrā aktivizēšanu.

9. pants

Norobežotie konti

1. Norobežotie konti var būt vienā no šādām formām:

a) īpaša PVKIU akciju kategorija, kas sevišķi izveidota, lai īstenotu to aktīvu uzskaites nošķiršanu, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, no citiem šā PVKIU aktīviem ("uzskaites nošķiršana");

b) atsevišķs PVKIU, kas sevišķi izveidots, lai nošķirtu aktīvus, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, no citiem šā PVKIU aktīviem ("fiziska nodalīšana").

2. Šā panta 1. punkta a) apakšpunktā minēto norobežoto kontu nolūkā jaunu parakstīšanos, atpirkšanu un atpakaļpirkšanu akciju kategorijās, kas nav norobežotajam kontam paredzētā akciju kategorija, veic, pamatojoties uz PVKIU neto aktīvu vērtību, ko aprēķina pēc tam, kad izslēgti aktīvi, uz kuriem attiecas uzskaites nošķiršana.

Norobežotā konta akciju kategoriju slēdz parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas darbībām.

3. Ja PVKIU aktivizē 1. punkta b) apakšpunktā minēto norobežoto kontu, aktīvi, kuru ekonomiskās vai juridiskās iezīmes ir būtiski mainījušās vai kļuvušas neskaidras ārkārtas apstākļu dēļ, paliek sākotnējā PVKIU, savukārt pārējos aktīvus pārved uz jaunu PVKIU vai tos, veicot apvienošanu, pārved uz esošu PVKIU saskaņā ar Direktīvas 2009/65/EK VI nodaļā noteiktajām prasībām.

Sākotnējo PVKIU slēdz parakstīšanās, atpirkšanas un atpakaļpirkšanas darbībām un nodod likvidācijai. Jaunajam PVKIU piešķir atļauju un to pārvalda saskaņā ar sākotnējā PVKIU ieguldījumu stratēģiju.

4. Izveidojot norobežoto kontu, katram ieguldītājam piešķir ieguldījumu apliecības vai daļas proporcionāli to attiecīgajai līdzdalībai sākotnējā PVKIU.

10. pants

Pārejas noteikums

PVKIU, kas izveidoti pirms 2026. gada 16. aprīļa, uzskata par atbilstīgiem šai regulai līdz 2027. gada 16. aprīlim. Tomēr minētie PVKIU var izvēlēties piemērot šo regulu no 2026. gada 16. aprīļa ar noteikumu, ka tie par to paziņo savas piederības dalībvalsts kompetentajām iestādēm.

11. pants

Stāšanās spēkā un piemērošana

Šī regula stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī.*

To piemēro no 2026. gada 16. aprīļa.

Šī regula uzliek saistības kopumā un ir tieši piemērojama visās dalībvalstīs.

Briselē, 2025. gada 17. novembrī

Komisijas vārdā –
priekšsēdētāja
Ursula VON DER LEYEN