II

(Niet-wetgevingshandelingen)

VERORDENINGEN

GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2018/480 VAN DE COMMISSIE

van 4 december 2017

tot aanvulling van Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot technische regelgevingsnormen inzake afgeleide financiële instrumenten die uitsluitend voor afdekking van risico's dienen, de toereikende lengte van de duur van de Europese langetermijnbeleggingsinstellingen, de criteria voor de beoordeling van de markt voor potentiële kopers en de waardering van de te vervreemden activa, en de soorten voorzieningen, alsmede de kenmerken daarvan, die voor niet-professionele beleggers beschikbaar zijn

(Voor de EER relevante tekst)

DE EUROPESE COMMISSIE,

Gezien het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie,

Gezien Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen ([1]), en met name artikel 9, lid 3, artikel 18, lid 7, artikel 21, lid 3, en artikel 26, lid 2,

Overwegende hetgeen volgt:

(1) Om te zorgen voor een gemeenschappelijke aanpak met betrekking tot de toepassing van Verordening (EU) 2015/760, moet wordt voorzien in bepalingen tot nadere omschrijving van de criteria om te bepalen in welke omstandigheden het gebruik van financiële afgeleide instrumenten uitsluitend dient voor afdekking van risico's, in welke omstandigheden de duur van een Europese langetermijninvesteringsinstelling („eltif") als voldoende lang wordt aangemerkt om de levenscyclus van elk van de afzonderlijke activa van de eltif te bestrijken, de te hanteren criteria voor bepaalde elementen van het gespecificeerd schema voor de ordelijke vervreemding van eltif-activa en de voor niet-professionele beleggers beschikbare voorzieningen.

(2) Om te zorgen voor samenhang tussen deze bepalingen die tegelijkertijd in werking dienen te treden, en om een volledig overzicht van en een vlotte toegang tot deze bepalingen te bevorderen, is het wenselijk de desbetreffende technische reguleringsnormen in één enkele verordening vast te stellen.

(3) Met betrekking tot de omstandigheden waarin het gebruik van financiële afgeleide instrumenten uitsluitend dient voor het afdekken van de risico's die inherent zijn aan de beleggingen van een eltif, moet rekening worden gehouden met de financiële afgeleide instrumenten waarvan het onderliggende instrument overeenstemt met de activa waarin de eltif heeft belegd en waarvan de blootstellingen moeten worden afgedekt, alsmede met de transacties in activa die weliswaar niet dezelfde zijn als die waarin de eltif heeft belegd, maar toch betrekking hebben op dezelfde activaklasse. Dit is met name het geval wanneer een afgeleid financieel instrument voor het afdekken van een blootstelling met betrekking tot een bepaalde post niet beschikbaar is als specifiek soort derivaat maar veeleer als een post tussen andere posten die opgenomen is in een index welke het onderliggende instrument vormt van een financieel derivaat. Voorts kan het gebruik van financiële afgeleide instrumenten in sommige gevallen alleen een afdekkingsstrategie vormen indien het wordt toegepast in combinatie met transacties in bepaalde activa, waarbij dat soort strategie niet hoeft te worden verboden. Om ervoor te zorgen dat het gebruik van financiële afgeleide instrumenten uitsluitend dient voor het afdekken van de risico's die inherent zijn aan de beleggingen van een eltif, moet de beheerder van de eltif alle redelijke stappen ondernemen om te garanderen dat de gebruikte financiële derivaten het desbetreffende risico op het niveau van de eltif daadwerkelijk verminderen en ook efficiënt zijn onder gespannen marktomstandigheden. De vermindering van het risico moet controleerbaar zijn door het gebruik van passende risicobeheersystemen waarin omschreven wordt welk risico beperkt dient te worden en op welke wijze het derivaat dit risico zou beperken.

([1]) PB L 123 van 19.5.2015, blz. 98.

(4) In situaties waarin een eltif belegt in activa met verschillende looptijdprofielen, dient de levensduur van een eltif te worden vastgesteld op basis van het afzonderlijke activum in de eltif-portefeuille dat, rekening houdend met de liquiditeit van dat activum, de langste beleggingshorizon heeft.

(5) Bij de beoordeling van de markt voor potentiële kopers die in het schema voor de ordelijke vervreemding van de eltif-activa moet worden opgenomen, dient rekening te worden gehouden met marktrisico's, onder meer de vraag of de potentiële kopers normalerwijze afhankelijk zijn van het verkrijgen van leningen van derden, of er een risico op illiquiditeit van de activa vóór de verkoop bestaat, of er risico's zijn ten gevolge van wijzigingen in de wetgeving, zoals belastinghervormingen, of het beleid en of het risico bestaat op verslechtering van de economische situatie op de markt die relevant is voor de eltif-activa. Voor deze risico's hoeft bij deze verordening geen specifieke beoordeling te worden opgelegd voor andere activa dan de voor belegging in aanmerking komende activa, aangezien de in artikel 50, lid 1, van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad ([1]) bedoelde activa naar hun aard liquide worden geacht.

(6) De waardering van de activa die in het schema voor de ordelijke vervreemding van eltif-activa moet worden opgenomen, dient te worden verricht op een tijdstip dat voldoende dicht aansluit bij de aanvang van de vervreemding van de activa. Indien de eltif echter een waardering in overeenstemming met Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad ([2]) heeft verricht op een tijdstip dat voldoende dicht aansluit bij de aanvang van de vervreemding van de activa, is een bijkomende waardering niet vereist. Toch moet met het opstellen van het schema voor de ordelijke vervreemding van ELTIF-activa zo snel mogelijk een aanvang worden genomen, en met name lang voor het einde van de termijn voor de mededeling ervan aan de bevoegde autoriteit van de eltif.

(7) De voorzieningen die aan niet-professionele beleggers beschikbaar moeten worden gesteld in elke lidstaat waar de beheerder van de eltif handelsactiviteiten verricht, dienen te worden opgezet in persoon, per telefoon of via elektronische weg door een of meer entiteiten, waaronder de beheerder van de eltif of een andere entiteit die onderworpen is aan reglementering voor de taken die de beheerder van de eltif haar heeft toevertrouwd.

(8) Teneinde mogelijke verstoring van de markt te voorkomen, moet aan eltif's met een vergunning van vóór de inwerkingtreding van deze verordening, hun bestuurders en hun bevoegde autoriteiten voldoende tijd worden gelaten om zich aan te passen aan de voorschriften van deze verordening.

(9) De bepalingen inzake de toereikende levensduur van de eltif moeten alleen worden toegepast door eltif's die na de inwerkingtreding van deze verordening een vergunning aanvragen, aangezien de levensduur van de eltif overeenkomstig Verordening (EU) 2015/760 dient te worden vastgesteld op het tijdstip waarop de aanvraag voor een vergunning als eltif bij de bevoegde autoriteit van de eltif wordt ingediend.

(10) Om de bevoegde autoriteiten en de bestuurders van eltif's die hun vergunning overeenkomstig Verordening (EU) 2015/760 hebben verkregen vóór de inwerkingtreding van deze verordening, in staat te stellen zich aan te passen aan de nieuwe vereisten van deze verordening, moet de datum van toepassing van de onderhavige verordening worden vastgesteld op één jaar na de inwerkingtreding ervan. Aan de voorwaarde inzake de toereikende levensduur van de eltif moet krachtens de onderhavige verordening worden voldaan door de eltif's die hun vergunning overeenkomstig Verordening (EU) 2015/760 reeds vóór de inwerkingtreding van deze verordening hebben verkregen.

(11) Deze verordening is gebaseerd op ontwerpen van technische reguleringsnormen die de Europese Autoriteit voor effecten en markten (ESMA) bij de Commissie heeft ingediend.

(12) De ESMA heeft openbare raadplegingen gehouden over de ontwerpen van technische reguleringsnormen, de mogelijke daaraan verbonden kosten en baten geanalyseerd en de bij artikel 37 van Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad ([3]) opgerichte Stakeholdergroep effecten en markten om advies verzocht,

([1]) Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (PB L 301 van 17.11.2009, blz. 32).

([2]) Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (PB L 174 van 1.7.2011, blz. 1).

([3]) Verordening (EU) nr. 1095/2010 van het Europees Parlement en de Raad van 24 november 2010 tot oprichting van een Europese toezichthoudende autoriteit (Europese Autoriteit voor effecten en markten), tot wijziging van Besluit nr. 716/2009/EG en tot intrekking van Besluit 2009/77/EG van de Commissie (PB L 331 van 15.12.2010, blz. 84).

HEEFT DE VOLGENDE VERORDENING VASTGESTELD:

Artikel 1

Afdekkingsderivaten

1. De omstandigheden waarin het gebruik van financiële afgeleide instrumenten wordt geacht uitsluitend te dienen voor het afdekken van de risico's die inherent zijn aan andere beleggingen van de Europese langetermijnbeleggingsinstelling („eltif") als bedoeld in artikel 9, lid 2, onder d), van Verordening (EU) 2015/760, zijn vervuld wanneer aan alle criteria omschreven in de leden 2, 3 en 4 van dit artikel is voldaan.

2. Een afgeleid financieel instrument wordt alleen gebruikt om de risico's af te dekken die voortvloeien uit blootstellingen aan activa als bedoeld in artikel 9, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760.

Aan de doelstelling van afdekking van de risico's die voortvloeien uit blootstellingen aan activa als bedoeld in de eerste alinea, wordt geacht te zijn voldaan wanneer het gebruik van dit afgeleid financieel instrument leidt tot een controleerbare en objectief meetbare beperking van deze risico's op het niveau van de eltif.

Wanneer er geen financiële afgeleide instrumenten beschikbaar zijn voor afdekking van de risico's die voortvloeien uit de blootstelling aan activa als bedoeld in de eerste alinea, kunnen financiële afgeleide instrumenten van een onderliggend instrument van dezelfde activaklasse worden gebruikt.

3. Het gebruik van financiële afgeleide instrumenten om de eltif een rendement te verschaffen, wordt niet geacht het doel van afdekking van risico's te dienen.

4. De beheerder van de eltif onderneemt alle redelijke stappen om ervoor te zorgen dat de financiële afgeleide instrumenten die worden gebruikt voor het afdekken van de risico's die inherent zijn aan andere beleggingen van de eltif, de risico's op het niveau van de eltif beperken in overeenstemming met lid 2, ook in gespannen marktomstandigheden.

Artikel 2

Toereikende lengte van de duur van de eltif

Voor de toepassing van artikel 18, lid 3, van Verordening (EU) 2015/760 wordt de duur van een eltif als voldoende lang aangemerkt om de levenscyclus van elk van de afzonderlijke activa van de eltif te bestrijken, wanneer voldaan is aan de volgende voorwaarden:

a) de eltif stemt de datum voor het einde van haar levensduur af op de datum van het einde van de beleggingshorizon van het afzonderlijke activum in de portefeuille van de eltif dat de langste beleggingshorizon heeft op het tijdstip van de indiening van de aanvraag voor de vergunning als eltif bij de bevoegde autoriteit van de eltif;

b) geen enkele belegging die de eltif na de datum van haar vergunning als eltif verricht, heeft een resterende beleggingshorizon die langer is dan de resterende levensduur van de eltif op het tijdstip waarop de belegging wordt verricht.

Artikel 3

Criteria voor de beoordeling van de markt voor potentiële kopers

Voor de toepassing van artikel 21, lid 2, onder a), van Verordening (EU) 2015/760 beoordeelt de beheerder van een eltif de volgende gegevens met betrekking tot elk activum waarin de eltif belegt:

a) of er een of meer potentiële kopers aanwezig zijn op de markt;

b) of de beheerder van de eltif op basis van een beoordeling die bij de voltooiing van het schema met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid is verricht, verwacht dat de potentiële kopers afhankelijk zullen zijn van externe financiering voor de aankoop van het desbetreffende activum;

c) ingeval er voor een activum geen potentiële kopers zijn, de termijn die waarschijnlijk nodig zal zijn om een of meer kopers voor dit activum te vinden;

d) het specifieke looptijdprofiel van het activum;

e) of de beheerder van de eltif op basis van een beoordeling die bij de voltooiing van het schema met de nodige bekwaamheid, zorg en zorgvuldigheid is verricht, verwacht dat volgende risico's zich zullen voordoen:

   i) een risico ten gevolge van wetswijzigingen dat de markt voor potentiële kopers kan beïnvloeden;

   ii) een politiek risico dat de markt voor potentiële kopers kan beïnvloeden;

f) de beoordeling van de beheerder of de onder a) en b) genoemde gegevens tijdens de periode van vervreemding negatief kunnen worden beïnvloed door de algemene economische omstandigheden op de markt of de markten die relevant zijn voor het activum.

Artikel 4

Criteria voor de waardering van de te vervreemden activa

1. Voor de toepassing van artikel 21, lid 2, onder c), van Verordening (EU) 2015/760 voldoet de waardering van de te vervreemden activa aan de volgende criteria:

a) zij vangt aan zodra dit passend is en ruim vóór de uiterste datum van mededeling van het gespecificeerd schema voor de ordelijke vervreemding van de activa aan de bevoegde autoriteit van de eltif;

b) zij wordt uiterlijk zes maanden voor het verstrijken van de onder a) bedoelde termijn afgesloten.

2. Waarderingen overeenkomstig artikel 19 van Richtlijn 2011/61/EU kunnen in aanmerking worden genomen wanneer een waardering niet later dan zes maanden vóór de in lid 1 van dit artikel bedoelde termijn is afgesloten.

Artikel 5

Bepaling van de voor niet-professionele beleggers beschikbare voorzieningen

1. Voor de toepassing van artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760 zet de beheerder van een eltif voorzieningen op voor de volgende taken:

a) de verwerking van inschrijvings-, betaal-, retrocessie- en terugbetalingsorders van niet-professionele beleggers met betrekking tot rechten van deelneming of aandelen van de eltif, in overeenstemming met de in de verhandelingsdocumenten van de eltif bepaalde voorwaarden;

b) de mededeling aan niet-professionele beleggers van informatie over de wijze waarop de in punt a) bedoelde orders kunnen worden verricht en opbrengsten uit retrocessie en terugbetaling worden uitbetaald;

c) het bevorderen van informatieverstrekking betreffende de uitoefening door niet-professionele beleggers van hun rechten uit hoofde van hun belegging in de eltif in de lidstaat waar de eltif wordt verhandeld;

d) de beschikbaarstelling aan niet-professionele beleggers, voor inzage en voor het verkrijgen van kopieën, van:

   i) het reglement of de statuten van de eltif;

   ii) het meest recente jaarverslag van de eltif;

e) de verstrekking aan beleggers van informatie die van belang is voor de taken die zij verrichten, op een duurzame drager als omschreven in artikel 2, lid 1, onder m), van Richtlijn 2009/65/EG.

2. De beheerder van de eltif zorgt ervoor dat de in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760 bedoelde voorzieningen over de volgende technische infrastructuur beschikken:

a) zij vervullen hun taken in de officiële taal of de officiële talen van de lidstaat waar de eltif wordt verhandeld;

b) zij verrichten hun taken persoonlijk, per telefoon of via elektronische weg.

3. De beheerder van de eltif zorgt ervoor dat de in artikel 26, lid 1, van Verordening (EU) 2015/760 bedoelde voorzieningen van het volgende soort zijn en de volgende kenmerken bezitten:

a) zij worden verricht door een of meer entiteiten bestaande uit de beheerder van de eltif of een derde entiteit die onderworpen is aan regelgeving voor de te verrichten taken;

b) wanneer de taken door een derde entiteit worden verricht, ontvangt deze alle relevante informatie en documenten van de beheerder van de eltif;

c) wanneer de taken door een derde entiteit worden verricht, wordt de aanstelling van de entiteit vastgelegd in een schriftelijke overeenkomst. In de schriftelijke overeenkomst wordt nader omschreven welke van de in lid 1 genoemde taken niet door de beheerder van de eltif worden verricht.

Artikel 6

Overgangsbepalingen

Een eltif waaraan vóór de inwerkingtreding van deze verordening een vergunning is verleend op grond van Verordening (EU) 2015/760, wordt geacht te voldoen aan de vereisten van artikel 2 van deze verordening.

Een eltif waaraan vóór de inwerkingtreding van deze verordening een vergunning is verleend op grond van Verordening (EU) 2015/760, past de artikelen 1, 3, 4 en 5 van deze vergunning toe met ingang van 1 mei 2019.

Artikel 7

Inwerkingtreding

Deze verordening treedt in werking op de twintigste dag na die van de bekendmaking ervan in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Deze verordening is verbindend in al haar onderdelen en is rechtstreeks toepasselijk in elke lidstaat.

Gedaan te Brussel, 4 december 2017.

Voor de Commissie

De voorzitter

Jean-Claude JUNCKER