II

(Icke-lagstiftningsakter)

FÖRORDNINGAR

KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2018/480

av den 4 december 2017

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 vad gäller tekniska tillsynsstandarder för finansiella derivatinstrument som enbart tjänar säkringsändamål, tillräcklig livslängd för europeiska långsiktiga investeringsfonder, bedömningskriterier för marknaden för presumtiva köpare och värdering av de tillgångar som ska avyttras, samt olika typer av och egenskaper hos faciliteter som är tillgängliga för icke-professionella investerare

(Text av betydelse för EES)

EUROPEISKA KOMMISSIONEN HAR ANTAGIT DENNA FÖRORDNING

med beaktande av fördraget om Europeiska unionens funktionssätt,

med beaktande av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2015/760 om europeiska långsiktiga investeringsfonder ([1]), särskilt artiklarna 9.3, 18.7, 21.3 och 26.2, och

av följande skäl:

(1) För att säkerställa ett gemensamt tillvägagångssätt för tillämpningen av förordning (EU) 2015/760 är det nödvändigt att fastställa bestämmelser som närmare anger kriterier för att fastställa de omständigheter under vilka användningen av finansiella derivatinstrument endast tjänar säkringsändamål, de omständigheter under vilka livslängden för en europeisk långfristig investeringsfond (”Eltif”) anses vara tillräckligt lång, de kriterier som ska användas för vissa delar av tidsplanen för ett ordnat avyttrande av Eltif-fondens tillgångar och de faciliteter som är tillgängliga för icke-professionella investerare.

(2) För att säkerställa samstämmighet bland de bestämmelser som bör träda i kraft samtidigt, och för att underlätta en övergripande bild och smidig tillgång till dessa bestämmelser, är det lämpligt att anta berörda tekniska tillsynsstandarder i en enda förordning.

(3) Vad gäller de omständigheter under vilka användningen av finansiella derivatinstrument endast tjänar syftet att säkra de inneboende riskerna i en Eltif-fonds investeringar, är det nödvändigt att ta hänsyn till finansiella derivatinstrument vars underliggande tillgångar motsvarar de tillgångar som Eltif-fonden har investerat i och vars exponeringar är avsedda att säkras, liksom handel med tillgångar som, även om de inte är desamma som Eltif-fonden har investerat i, avser samma tillgångsklass. Detta är särskilt fallet där ett finansiellt derivatinstrument som används för att säkra en exponering mot en viss post inte är tillgängligt som en särskild typ av derivat, utan snarare som en post bland andra poster som ingår i ett index som är underliggande till ett finansiellt derivatinstrument. Dessutom kan användningen av finansiella derivatinstrument i vissa fall endast utgöra en säkringsstrategi om den sker i kombination med handel med vissa tillgångar, varigenom denna typ av strategi inte bör vara förbjuden. För att säkerställa att användningen av finansiella derivatinstrument endast tjänar till att säkra de inneboende riskerna i en Eltif-fonds investeringar, ska Eltif-förvaltaren vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att de finansiella derivatinstrument som används effektivt minskar den relevanta risken på Eltif-fondnivå, och även är effektiva under stressade marknadsförhållanden. Minskningen av risken bör vara kontrollerbar genom användning av adekvata riskhanteringssystem som identifierar risken som avses mildras och det sätt på vilket derivatet skulle mildra en sådan risk.

([1]) EUT L 123, 19.5.2015, s. 98.

(4) I situationer där en Eltif-fond investerar i tillgångar som har olika löptidsprofiler bör en Eltif-fonds livslängd fastställas med hänvisning till den enskilda tillgång i Eltif-portföljen som har den längsta investeringshorisonten med hänsyn till likviditeten hos den tillgången.

(5) Bedömningen av marknaden för presumtiva köpare som ska ingå i tidsplanen för en ordnad avyttring av Eltif-fondens tillgångar bör ta hänsyn till marknadsrisker, inklusive om de presumtiva köparna normalt är beroende av att erhålla lån från tredje part, om det finns en risk för likviditetsproblem hos tillgångarna före försäljning, om det finns risker förknippade med lagstiftningsändringar, såsom skattereformer eller politiska förändringar, samt om det finns risk för försämring av den ekonomiska situationen på marknaden som är relevant för Eltif-fondens tillgångar. Ingen särskild bedömning av dessa risker bör begäras enligt denna förordning för andra tillgångar än godtagbara investeringstillgångar, eftersom tillgångar som avses i artikel 50.1 i Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG ([1]) ska vara likvida till sin natur.

(6) Värderingen av de tillgångar som ska ingå i tidsplanen för ett ordnat avyttrande av Eltif-fondens tillgångar bör genomföras vid en tidpunkt som är tillräckligt nära början på avyttringen av tillgångarna. Om Eltif-fonden genomförde en värdering i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU ([2]) vid en tidpunkt som är tillräckligt nära början på avyttringen av tillgångarna bör emellertid ingen ytterligare värdering krävas. Beredningen av tidsplanen för ett ordnat avyttrande av Eltif-fondens tillgångar bör dock ändå påbörjas så snart som det är lämpligt och i god tid före tidsgränsen för redovisningen för Eltif-fondens behöriga myndighet.

(7) De faciliteter som ska ställas till förfogande för icke-professionella investerare i varje medlemsstat där marknadsföringsverksamhet har genomförts av Eltif-förvaltaren kan utföras av en eller flera enheter personligen, per telefon eller elektroniskt; denna enhet eller dessa enheter kan vara Eltif-förvaltaren eller en annan enhet som är underställd bestämmelser för de uppgifter som den fått sig tilldelad av Eltif-förvaltaren.

(8) För att undvika potentiella marknadsstörningar är det nödvändigt att ge Eltif-fonder som auktoriserades före denna förordnings ikraftträdande, deras förvaltare och behöriga myndigheter tillräckligt med tid för att anpassa sig till kraven i denna förordning.

(9) Bestämmelserna om Eltif-fondens tillräckliga livslängd bör endast tillämpas av Eltif-fonder som lämnar in en ansökan om auktorisation efter ikraftträdandet av denna förordning, eftersom Eltif-fondens livslängd i enlighet med förordning (EU) 2015/760 måste fastställas vid den tidpunkt då ansökan om auktorisation som Eltif-fond lämnas till Eltif-fondens behöriga myndighet.

(10) För att möjliggöra för behöriga myndigheter och förvaltare av de Eltif-fonder som auktoriserats i enlighet med förordning (EU) 2015/760 före denna förordnings ikraftträdande att anpassa sig till de nya kraven i denna förordning, bör dagen för tillämpningen av denna förordning vara ett år efter förordningens ikraftträdande. Eltif-fonder som redan auktoriserats enligt förordning (EU) 2015/760 före ikraftträdandet av den här förordningen, anses enligt den här förordningen uppfylla kravet på tillräcklig livslängd.

(11) Denna förordning grundar sig på de tekniska tillsynsstandarder som Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) har lagt fram för kommissionen.

(12) Esma har genomfört öppna offentliga samråd om förslagen till tekniska tillsynsstandarder, gjort en kostnads–nyttoanalys, samt begärt in ett yttrande från den intressentgrupp för värdepapper och marknader som inrättades i enlighet med artikel 37 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 ([3]).

([1]) Europaparlamentets och rådets direktiv 2009/65/EG av den 13 juli 2009 om samordning av lagar och andra författningar som avser företag för kollektiva investeringar i överlåtbara värdepapper (fondföretag) (EUT L 301, 17.11.2009, s. 32).

([2]) Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU av den 8 juni 2011 om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt om ändring av direktiv 2003/41/EG och 2009/65/EG och förordningarna (EG) nr 1060/2009 och (EU) nr 1095/2010 (EUT L 174, 1.7.2011, s. 1).

([3]) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 1095/2010 av den 24 november 2010 om inrättande av en europeisk tillsynsmyndighet (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten), om ändring av beslut nr 716/2009/EG och om upphävande av kommissionens beslut 2009/77/EG (EUT L 331, 15.12.2010, s. 84).

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE:

Artikel 1

Säkringsderivat

1. De omständigheter under vilka användningen av finansiella derivatinstrument ska anses enbart tjäna syftet att säkra de inneboende riskerna i andra investeringar i den europeiska långfristiga investeringsfond (nedan kallad *Eltif-fond*) som avses i artikel 9.2 d i förordning (EU) 2015/760 ska anses föreligga när alla kriterier som anges i punkterna 2, 3 och 4 i denna artikel är uppfyllda.

2. Ett finansiellt derivatinstrument ska endast användas för att säkra de risker som uppkommer vid exponeringar mot de tillgångar som avses i artikel 9.1 i förordning (EU) 2015/760.

Syftet med att säkra risker som uppkommer vid exponeringar mot tillgångar som avses i första stycket ska endast anses uppfyllt om användningen av det finansiella derivatinstrumentet resulterar i en kontrollerbar och objektivt mätbar minskning av dessa risker på Eltif-fondnivå.

Om finansiella derivatinstrument som används för att säkra de risker som uppstår vid exponering mot de tillgångar som avses i första stycket inte är tillgängliga kan finansiella derivatinstrument med underliggande tillgångar av samma tillgångsklass användas.

3. Användningen av de finansiella derivatinstrument som syftar till att ge avkastning till Eltif-fonden ska inte anses tjäna som syfte att säkra riskerna.

4. Eltif-förvaltaren ska vidta alla rimliga åtgärder för att säkerställa att de finansiella derivatinstrument som används för att säkra de inneboende riskerna i andra investeringar i Eltif-fonden minskar riskerna på Eltif-fondnivå i enlighet med punkt 2, inklusive under stressade marknadsförhållanden.

Artikel 2

Tillräcklig livslängd för Eltif-fonden

Vid tillämpningen av artikel 18.3 i förordning (EU) 2015/760 ska en Eltif-fonds livslängd anses tillräckligt lång för att täcka livscykeln för var och en av Eltif-fondens enskilda tillgångar om följande villkor är uppfyllda:

a) Eltif-fonden anpassar slutdagen för sin livslängd till slutdagen för investeringshorisonten för den enskilda tillgång i Eltif-portföljen som har den längsta investeringshorisonten vid tiden för inlämnandet av ansökan om auktorisation som Eltif-fond till Eltif-fondens behöriga myndighet.

b) Ingen av de investeringar som görs av Eltif-fonden efter dagen för dess auktorisation som Eltif-fond har en återstående investeringshorisont som överstiger Eltif-fondens återstående livslängd vid investeringstillfället.

Artikel 3

Kriterier för bedömning av marknaden för presumtiva köpare

För tillämpningen av artikel 21.2 a i förordning (EU) 2015/760 ska Eltif-förvaltaren bedöma samtliga följande faktorer med avseende på varje tillgång som Eltif-fonden investerar i:

a) Om en eller flera presumtiva köpare finns på marknaden.

b) Om Eltif-förvaltaren, utifrån en bedömning som genomförts med vederbörlig skicklighet, omsorg och noggrannhet vid tidpunkten för slutförandet av tidsplanen förväntar sig att presumtiva köpare är beroende av extern finansiering för att köpa den relevanta tillgången.

c) Om det inte finns några presumtiva köpare av en tillgång, den period som sannolikt är nödvändig för att hitta en eller flera köpare av den tillgången.

d) Tillgångens specifika löptidsprofil.

e) Om Eltif-förvaltaren, utifrån en bedömning som genomförts med vederbörlig skicklighet, omsorg och noggrannhet vid tidpunkten för slutförandet av tidsplanen förväntar sig att följande risker materialiseras:

   i) En risk förknippad med lagändringar som kan påverka marknaden för presumtiva köpare.

   ii) En politisk risk som kan påverka marknaden för presumtiva köpare.

f) Förvaltarens bedömning av huruvida de faktorer som anges i leden a och b kan påverkas negativt under avyttringsperioden genom övergripande ekonomiska förhållanden på marknaden eller marknader som är relevanta för tillgången.

Artikel 4

Kriterier för värderingen av de tillgångar som ska avyttras

1. Vid tillämpning av artikel 21.2 c i förordning (EU) 2015/760 ska värderingen av de tillgångar som ska avyttras uppfylla följande kriterier:

a) Den ska inledas så snart som det är lämpligt och i god tid före tidsfristen för redovisningen av tidsplanen för ett ordnat avyttrande av Eltif-fondens tillgångar för Eltif-fondens behöriga myndighet.

b) Den ska slutföras senast sex månader före den tidsfrist som avses i led a.

2. Värderingar som gjorts i enlighet med artikel 19 i direktiv 2011/61/EU får beaktas om en värdering har slutförts senast sex månader före den tidsfrist som avses i punkt 1 i denna artikel.

Artikel 5

Specifikationer för de faciliteter som är tillgängliga för icke-professionella investerare

1. Vid tillämpningen av artikel 26.1 i förordning (EU) 2015/760 ska förvaltaren av en Eltif-fond inrätta faciliteter för att utföra följande uppgifter:

a) Behandla icke-professionella investerares tecknings-, betalnings-, återköps- eller inlösenorder avseende Eltif-fondens andelar eller aktier, i enlighet med villkoren i Eltif-fondens marknadsföringsmaterial.

b) Tillhandahålla icke-professionella investerare information om hur order som avses i led a kan göras och hur återköp och inlösen betalas.

c) Underlätta hanteringen av information gällande de icke-professionella investerarnas utövande av sina rättigheter som följer av deras investering i Eltif-fonden i den medlemsstat där Eltif-fonden marknadsförs.

d) För inspektion och för erhållande av kopior, tillhandahålla icke-professionella investerare

   i) Eltif-fondens fondbestämmelser eller bolagsordning,

   ii) Eltif-fondens senaste årsrapport.

e) Tillhandahålla investerare relevant information om de uppgifter de utför på ett varaktigt medium enligt definitionen i artikel 2.1 m i direktiv 2009/65/EG.

2. Eltif-förvaltaren ska se till att de faciliteter som avses i artikel 26.1 i förordning (EU) 2015/760 har följande tekniska infrastruktur:

a) Att de utför sina uppgifter på det officiella språket eller de officiella språken i den medlemsstat där Eltif-fonden marknadsförs.

b) Att de utför sina uppgifter personligen, per telefon eller elektroniskt.

3. Eltif-förvaltaren ska se till att de faciliteter som avses i artikel 26.1 i förordning (EU) 2015/760 är av följande typer och har följande egenskaper:

a) De tillhandahålls av en eller flera enheter som antingen är Eltif-förvaltaren eller en tredje enhet som omfattas av bestämmelser som reglerar de uppgifter som ska utföras.

b) Om faciliteterna tillhandahålls av en tredje enhet mottar denna all relevant information och dokumentation från Eltif-förvaltaren.

c) Om faciliteterna tillhandahålls av en tredje enhet framgår utnämningen av enheten av ett skriftligt avtal. I det skriftliga avtalet ska det anges vilken av de uppgifter som avses i punkt 1 som inte utförs av Eltif-förvaltaren.

Artikel 6

Övergångsbestämmelser

En Eltif-fond som auktoriserats enligt förordning (EU) 2015/760 före denna förordnings ikraftträdande ska anses uppfylla kraven som anges i artikel 2 i denna förordning.

En Eltif-fond som auktoriserats i enlighet med förordning (EU) 2015/760 före denna förordnings ikraftträdande ska tillämpa artiklarna 1, 3, 4 och 5 i denna förordning 1 maj 2019.

Artikel 7

Ikraftträdande

Denna förordning träder i kraft den tjugonde dagen efter det att den har offentliggjorts i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Denna förordning är till alla delar bindande och direkt tillämplig i alla medlemsstater.

Utfärdad i Bryssel den 4 december 2017.

På kommissionens vägnar
Jean-Claude JUNCKER
Ordförande