2024/2759

25.10.2024

KOMMISSIONENS DELEGEREDE FORORDNING (EU) 2024/2759

af 19. juli 2024

om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/760 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder, der præciserer, hvornår derivater kun tjener det formål at afdække risici, der er knyttet til den europæiske langsigtede investeringsfonds (ELTIF) andre investeringer, kravene til en ELTIF's indløsningspolitik og likviditetsstyringsværktøj, omstændighederne for matchning af anmodninger om overdragelse af andele eller kapitalandele i ELTIF'en, visse kriterier for afhændelse af ELTIF-aktiver og visse elementer vedrørende oplysning om omkostninger

(EØS-relevant tekst)

EUROPA-KOMMISSIONEN HAR —

under henvisning til traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde,

under henvisning til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/760 af 29. april 2015 om europæiske langsigtede investeringsfonde ([1]), særlig artikel 9, stk. 3, tredje afsnit, artikel 18, stk. 6, fjerde afsnit, artikel 19, stk. 5, tredje afsnit, artikel 21, stk. 3, tredje afsnit, og artikel 25, stk. 3, fjerde afsnit heri, og

ud fra følgende betragtninger:

(1) I henhold til artikel 9, stk. 2, litra d), i forordning (EU) 2015/760, er det forbudt for europæiske langsigtede investeringsfonde (»ELTIF'er«) at anvende finansielle derivater, medmindre anvendelsen heraf kun tjener det formål at afdække risici ved andre af ELTIF'ens investeringer. De finansielle derivater, som kun bør tjene det formål at afdække risici ved andre af ELTIF'ens investeringer, er dem, hvis underliggende instrumenter svarer til de aktiver, som en ELTIF er eller vil være eksponeret mod. I visse tilfælde er der imidlertid ikke nogen finansielle derivater tilgængelige til at afdække risikoen ved en eksponering mod et bestemt aktiv. I så fald bør det være muligt at afdække risikoen ved den eksponering ved hjælp af et finansielt derivat, hvis underliggende aktiv tilhører den samme eller en økonomisk tilsvarende aktivklasse, som det finansielle derivat, hvis underliggende instrument svarer til de aktiver, som en ELTIF er eller vil være eksponeret mod. For at sikre, at brugen af finansielle derivater kun tjener det formål at afdække risici ved andre af ELTIF'ens investeringer, bør de finansielle derivater, der anvendes, effektivt begrænse den pågældende risiko. Begrænsningen af risikoen bør derfor kunne verificeres ved hjælp af systemer, der identificerer den risiko, der skal afbødes, og hvordan det finansielle derivat ville afbøde denne risiko.

(2) De underliggende instrumenter og deres likviditetsprofil kan have en effekt på ELTIF'en og ELTIF'ens langsigtede karakter. Der er behov for at sikre, at en ELTIF's investeringsstrategi er tilpasset til og sammenhængende med dens likviditetsprofil og ELTIF'ens indløsningspolitik. Forvalteren af en ELTIF bør derfor, når denne vurderer om ELTIF'ens levetid er forenelig med livscyklussen for hvert af ELTIF'ens individuelle aktiver, som omhandlet i artikel 18, stk. 3, i forordning (EU) 2015/760, tage hensyn til likviditetsprofilen for hvert af ELTIF'ens individuelle aktiver, likviditetsprofilen af ELTIF'ens portefølje på et vægtet grundlag, tidspunktet for erhvervelsen af hvert enkelt af disse aktiver og værdiansættelsen af hvert enkelt af disse aktiver. Eftersom indløsninger kan påvirke en ELTIF's aktiver og passiver og likviditet, bør forvalteren af en ELTIF, som giver mulighed for indløsning i løbet af ELTIF'ens levetid, også overveje den pågældende ELTIF's indløsningspolitik ved vurderingen af, om ELTIF'ens levetid er forenelig med livscyklussen for hvert enkelt af ELTIF'ens aktiver.

([1]) EUT L 123 af 19.5.2015, s. 98, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/760/oj.

(3) I henhold til artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra b), i forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF-forvalteren over for ELTIF'ens kompetente myndighed kunne påvise, at ELTIF'en har en passende indløsningspolitik og likviditetsstyringsværktøjer, som er forenelige med ELTIF'ens langsigtede investeringsstrategi. Én måde at nå dette mål på er ved at analysere de resultater, antagelser og input, der anvendes til likviditetsstresstest, når disse gennemføres i henhold til artikel 15, stk. 3, litra b), eller artikel 16, stk. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU ([2]). Resultaterne af denne analyse bør sætte ELTIF-forvaltere i stand til at påvise, om og hvordan ELTIF'en i alvorlige, men plausible scenarier, er i stand til at håndtere indløsningskrav. Disse resultater bør give de kompetente myndigheder mulighed for at vurdere scenarierne for aktiver og passiver, inklusive indløsnings- og sikkerhedsstillelseschok, og fald i værdien af aktiverne i disse stressscenarier.

(4) En eventuel minimumsihændehaverperiode, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2015/760, kan typisk sætte ELTIF'en i stand til at gennemføre investeringen af dens indbetalte kapital. Følgelig bør denne eventuelle minimumsihændehaverperiode sætte ELTIF'en i stand til at nå dette mål. Imidlertid fastsætter forordning (EU) 2015/760 ikke længden af minimumsihændehaverperioderne eller kravene hertil, og det kræves i forordningen, at forvalteren af en ELTIF fastsætter minimumsihændehaverperioden på grundlag af en række bestemte kriterier. Derfor bør ELTIF-forvalteren ved fastsættelse af minimumsihændehaverperioden tage hensyn til ELTIF'ens omstændigheder.

(5) For så vidt angår ELTIF'er, der giver mulighed for indløsning i løbet af deres levetid i overensstemmelse med artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760, bør det af hensyn til ELTIF'ernes og deres investorers retssikkerhed bemærkes, at indløsningspolitikken i visse medlemsstater ikke altid er inkluderet i vedtægterne. Det skyldes, at vedtægterne i visse medlemsstater typisk angiver selskabets eller fondens formål, hjemsted, generalforsamlinger, bestyrelsens beføjelser og andre detaljer vedrørende ELTIF'ens oprettelse, men ikke de politikker eller procedurer, der gennemføres af en tredjepart, herunder en forvalter af en alternativ investeringsfond (FAIF), som forvalter fonden. Af hensyn til gennemsigtigheden og investorbeskyttelsen bør forvalteren af en ELTIF give ELTIF'ens kompetente myndighed et bestemt minimum af oplysninger, som dokumenterer, at ELTIF'en har indført en passende indløsningspolitik og likviditetsstyringsværktøjer, som er forenelige med ELTIF'ens langsigtede investeringsstrategi.

(6) Det kræves i artikel 16, stk. 1, i direktiv 2011/61/EU, at FAIF'er, og således også ELTIF-forvaltere, anvender et passende likviditetsstyringssystem, indfører procedurer, der giver dem mulighed for at overvåge deres likviditetsrisiko, og sikrer, at ELTIF'ens investeringsstrategi, likviditetsprofil og indløsningspolitik stemmer overens. I den forbindelse bør forvalteren af en ELTIF have mulighed for efter eget skøn at udvælge og gennemføre ét eller flere likviditetsstyringsværktøjer til modvirkning af udvanding eller andre likviditetsstyringsværktøjer. Eftersom ELTIF'er kan markedsføres til detailinvestorer og for at muliggøre et højt niveau af markedsintegritet, bør ELTIF-forvalteren i sidstnævnte tilfælde på anmodning give ELTIF'ens kompetente myndighed oplysninger om valget af likviditetsstyringsværktøjer og deres egnethed i sammenhæng med ELTIF'en.

(7) ELTIF'er bør være i stand til at gennemføre strategier for investering i langsigtede aktiver, hvilket kræver, at den maksimale likviditet, der kan tilbydes i en ELTIF, kan fastslås, og at sandsynligheden for, at en ELTIF suspenderes, begrænses. Derfor bør en ELTIF-forvalter indføre den indløsningsbegrænsning, der er fastsat i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, på en sådan måde, at det sikres, at indløsningerne er begrænset til en andel af de likvide aktiver, og at likviditetsmismatch undgås. For at sikre en effektiv beskyttelse af ELTIF'ens langsigtede aktiver og den deraf følgende beskyttelse af alle investorers interesser bør anvendelsen af indløsningsbegrænsninger have forbindelse til en bred vifte af og forskellige typer situationer, herunder situationer med markedsstress.

([2]) Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU af 8. juni 2011 om forvaltere af alternative investeringsfonde og om ændring af direktiv 2003/41/EF og 2009/65/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009 og (EU) nr. 1095/2010 (EUT L 174 af 1.7.2011, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj).

(8) Ved vurdering af den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, bør de kompetente myndigheder bl.a. tage hensyn til mangfoldigheden af ELTIF'er, deres likviditetsprofil, eventuel opsigelsesfrist og ELTIF'ens indløsningshyppighed og forventede pengestrømme på en konservativ måde. De kompetente myndigheder bør derfor kun tage hensyn til forventede positive pengestrømme i det omfang, der er en høj grad af sikkerhed for, at disse positive pengestrømme vil forekomme. De kompetente myndigheder bør følgelig ikke betragte muligheden for, at ELTIF'en kan råde over investerbare langsigtede investeringsaktiver, eller muligheden for, at ELTIF'en kan rejse kapital via nye tegninger, som forventede positive pengestrømme.

(9) ELTIF-forvalteren bør fastsætte den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, enten på grundlag af indløsningshyppigheden og den maksimale opsigelsesfrist, som repræsenterer den opsigelsesfrist, herunder en eventuel forlængelse af opsigelsesfristen, eller alternativt på grundlag af indløsningshyppigheden og minimumsprocentdelen af likvide aktiver. ELTIF-forvalteren kan i begge tilfælde overveje at indføre en opsigelsesfrist som en del af indløsningspolitikken. For at lette ELTIF-forvalterens kalibrering af likviditetsparametrene og sikre den kompetente myndigheds effektive tilsyn, bør den lineære approksimation anvendes til at bestemme den maksimale procentdel af aktiver, som er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, hvor indløsningshyppigheden eller opsigelsesfristen ikke svarer til de parametre, der er fastsat i kalibreringstabellerne fra ELTIF-forvalteren.

(10) Hvis ELTIF'ens andel af likvide aktiver falder til under visse angivne tærskler, navnlig som følge af udsving i værdien af et aktiv eller effekten af indløsninger, bør ELTIF-forvalteren inden for en passende frist træffe de foranstaltninger, som er nødvendige for at genetablere minimumsprocentdelen af likvide aktiver, under behørig hensyntagen til ELTIF-investorernes interesser og ELTIF'ens langsigtede investeringsstrategi.

(11) For at sikre likviditeten i og omsætteligheden af ELTIF'ens andele og kapitalandele bør muligheden for at matche anmodninger, som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760, ikke anses for at hæmme andre former for sekundære overdragelser, forudsat at ELTIF'ens politik for matchning af anmodninger ikke hæmmer disse overdragelser, og forudsat at der er indgået udtrykkelig aftale om denne mulighed mellem de overdragende investorer.

(12) Der er behov for at fastsætte visse krav til, hvordan matchning af anmodninger om overdragelser skal fungere i forbindelse med muligheden for at matche anmodninger om overdragelser, som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760, der med henblik på denne forordning ikke bør betragtes som et multilateralt system, og i forbindelse med muligheden for at foretage indløsninger i ELTIF'ens levetid, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760.

(13) For at begrænse sandsynligheden for prisarbitrage mellem nettoaktivværdien af de af ELTIF'ens andele eller kapitalandele, der handles på det sekundære marked, og dem, der matches gennem matchning af anmodninger om overdragelser, hvor udførelsesprisen ikke er baseret på ELTIF'ens nettoaktivværdi, bør udførelsesprisen fastsættes på andre datoer end ELTIF'ens værdiansættelsesdage.

(14) I henhold til artikel 19, stk. 2a, litra b), i forordning (EU) 2015/760, skal matchning gennemføres på pro rata-basis, hvis der er et mismatch mellem eksisterende og potentielle investorer. For at sikre, at matchningen af anmodninger fungerer effektivt, og at investorerne har tillid hertil, bør investorer gives mulighed for at gentage deres ordrer, lade deres tilbageværende anmodninger om matchning forblive aktive, mens de afventer en fremtidig matchning, eller trække deres tilbageværende eller udestående interesser i matchning tilbage.

(15) Reglerne eller vedtægterne i visse medlemsstater fastsætter typisk selskabets eller fondens formål, hjemsted, generalforsamlinger, bestyrelsens beføjelser og andre detaljer vedrørende den juridiske enheds oprettelse, men ikke de politikker eller procedurer, der gennemføres af en tredjepart, som f.eks. den FAIF, der forvalter fonden. Endvidere ville det i visse tilfælde ikke være muligt at indsætte alle disse oplysninger i en ELTIF's regler eller vedtægter, navnlig ikke for paraplyfonde med forskellige delfonde, der adskiller sig fra hinanden.

(16) Uanset hvordan en ELTIF giver mulighed for fuld eller delvis matchning af anmodninger om overdragelser, bør den politik for matchning af anmodninger om overdragelser, der indføres af forvalteren af en ELTIF, med henblik på at opnå et høj niveau af investorbeskyttelse indeholde visse oplysninger om format, procedurer, betingelser og tidspunkt for matchningen.

(17) Der er behov for at sikre et højt informationsniveau for det potentielle marked og dets deltagere, som kunne repræsentere potentielle købere af ELTIF'ens afhændede aktiver, som kan være illikvide og særegne. Ved vurdering af markedet for potentielle købere, som omhandlet i artikel 21, stk. 2, litra a), i forordning (EU) 2015/760, bør der derfor tages højde for markedsrisici, og det bør således bl.a. vurderes, om potentielle købere er afhængige af at optage lån fra tredjemand, hvorvidt der er en risiko for, at aktiverne er illikvide før salget, hvorvidt der er risici forbundet med politiske ændringer eller lovgivningsmæssige ændringer, herunder f.eks. skattereformer, og hvorvidt der er risiko for en forværring af den økonomiske situation på markedet, som er relevant for ELTIF'ens aktiver.

(18) Markedshændelser kan i væsentlig grad ændre værdiansættelsen af ELTIF'ens aktiver og dermed påvirke investorernes interesser. Værdiansættelsen af de aktiver, der skal afhændes, som omhandlet i artikel 21, stk. 2, litra c), i forordning (EU) 2015/760, bør derfor foretages på et tidspunkt, som er tilstrækkelig tæt på begyndelsen af afhændelsen af aktiverne. For at undgå at pålægge ELTIF'en en unødig byrde og sikre, at ELTIF'en fungerer omkostningseffektivt, hvilket er til gavn for alle ELTIF'ens investorer, bør det ikke kræves, at en ELTIF, som allerede har værdiansat disse aktiver i overensstemmelse med direktiv 2011/61/EU på et tidspunkt, som er tilstrækkelig tæt på begyndelsen af afhændelsen af disse aktiver, skal værdiansætte disse aktiver igen.

(19) For at sikre en fælles tilgang i forbindelse med afgivelsen af oplysninger om omkostninger ved investering i en ELTIF, bør disse oplysninger omfatte alle omkostninger, som direkte eller indirekte afholdes af investorer. Der er behov for at præcisere, at distributionsomkostninger bør omfatte alle omkostninger til administration, regulering, professionel bistand og revision, som har forbindelse med distribution, og for at fastsætte fælles definitioner, beregningsmetoder og præsentationsformater for disse omkostninger.

(20) I henhold til artikel 2, stk. 4, af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/606 ([3]), kan en ELTIF, der er godkendt før den 10. januar 2024, vælge at være omfattet af nævnte forordning. Følgelig bør ELTIF'er, som ikke vælger at være omfattet af forordning (EU) 2023/606, fortsat være omfattet af Kommissionens delegeret forordning (EU) 2018/480 ([4]).

(21) Denne forordning er baseret på det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, som Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har forelagt Kommissionen.

(22) Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed har afholdt åbne offentlige høringer om det udkast til reguleringsmæssige tekniske standarder, der ligger til grund for denne forordning, analyseret de potentielle omkostninger og fordele i forbindelse hermed samt anmodet om rådgivning fra den interessentgruppe for værdipapirer og markeder, der er nedsat i henhold til artikel 37 i Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 ([5]) —

([3]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2023/606 af 15. marts 2023 om ændring af forordning (EU) 2015/760 for så vidt angår kravene vedrørende investeringspolitikker og driftsbetingelser for europæiske langsigtede investeringsfonde og anvendelsesområdet for investerbare aktiver, porteføljesammensætnings- og -diversificeringskrav samt lån af kontanter og andre fondsregler (EUT L 80 af 20.3.2023, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/606/oj).

([4]) Kommissionens delegerede forordning (EU) 2018/480 af 4. december 2017 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2015/760 for så vidt angår reguleringsmæssige tekniske standarder for finansielle derivater, der udelukkende tjener det formål at afdække risici, tilstrækkelig lang levetid for de europæiske langsigtede investeringsfonde, kriterier for vurdering af markedet for potentielle købere og for værdiansættelse for de aktiver, som skal afhændes, og de forskellige typer af faciliteter og deres kendetegn, der er til rådighed for detailinvestorer (EUT L 81 af 23.3.2018, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/480/oj).

([5]) Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 1095/2010 af 24. november 2010 om oprettelse af en europæisk tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed), om ændring af afgørelse nr. 716/2009/EF og om ophævelse af Kommissionens afgørelse 2009/77/EF (EUT L 331 af 15.12.2010, s. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

VEDTAGET DENNE FORORDNING:

Artikel 1

Anvendelsen af finansielle derivater alene til risikoafdækning

Anvendelsen af finansielle derivater må alene tjene det formål at afdække risici ved andre af ELTIF'ens investeringer, hvis alle følgende betingelser er opfyldt:

a) anvendelsen af finansielle derivater er:

   i) økonomisk passende til ELTIF'en på ELTIF-niveau

   ii) i overensstemmelse med ELTIF'ens risikoprofil

b) anvendelsen af finansielle derivater har til formål at sikre en verificerbar begrænsning af risici på ELTIF-niveau

c) de underliggende instrumenter bag finansielle derivater er aktiver, som en ELTIF er eksponeret mod, eller, hvis de finansielle derivater til at afdække de risici, der opstår som følge af eksponering med sådanne aktiver, ikke er tilgængelige, er de underliggende instrumenter bag de finansielle derivater de samme eller en økonomisk tilsvarende aktivklasse.

ELTIF-forvalteren skal med henblik på litra b) tage alle rimelige skridt til at sikre, at de finansielle derivater, der anvendes til at afdække risici ved andre af ELTIF'ens investeringer, begrænser risiciene på ELTIF-niveau, også ved stressede markedsforhold.

Artikel 2

Omstændigheder hvorved en ELTIF's levetid er forenelig med livscyklusserne for hvert af dens individuelle aktiver

Ved vurdering af om en ELTIF's levetid er forenelig med livscyklusserne for hvert af ELTIF'ens individuelle aktiver, som omhandlet i artikel 18, stk. 3, i forordning (EU) 2015/760, skal forvalteren af en ELTIF tage hensyn til alle følgende:

a) likviditetsprofilen for hver af ELTIF'ens individuelle aktiver

b) likviditetsprofilen af ELTIF'ens portefølje på et vægtet grundlag

c) tidspunktet for erhvervelsen og afhændelsen af hvert af ELTIF'ens individuelle aktiver vurderet på grundlag af aktivernes økonomiske livscyklus og ELTIF'ens levetid

d) ELTIF'ens investeringsmål

e) ELTIF'ens indløsningspolitik, hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i den pågældende ELTIF's levetid

f) ELTIF'ens kontantforvaltningsbehov og forventede pengestrømme og forpligtelser

g) muligheden for at refinansiere ELTIF'ens eksponering mod dens individuelle aktiver eller bringe den til ophør

h) adgang til pålidelige, forsvarlige og ajourførte værdiansættelser af aktiverne i ELTIF'ens portefølje

i) porteføljesammensætningen og forvaltningen af livscyklussen for ELTIF'ens aktiver gennem hele ELTIF'ens levetid.

Artikel 3

Kriterier til fastsættelse af minimumsihændehaverperioden, jf. artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2015/760

1. Forvalteren af en ELTIF, der vælger at fastsætte en minimumsihændehaverperiode, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2015/760, skal tage hensyn til alle følgende:

a) ELTIF'ens langsigtede karakter og investeringsstrategi

b) ELTIF'ens underliggende aktivklasser, deres likviditetsprofil og deres position i livscyklussen

c) ELTIF'ens investeringspolitik, og det omfang i hvilket ELTIF'en tager del i investeringspolitikken for og forvaltningen af de underliggende aktiver, som ELTIF'en investerer i

d) ELTIF'ens investorgrundlag, og:

   i) den forventede samlede koncentration af detailinvestorer, hvis ELTIF'en markedsføres til detailinvestorer

   ii) oplysninger om, hvilken grad af ejerskabet af ELTIF'en der er koncentreret på professionelle investorer, hvis sådanne oplysninger foreligger

e) ELTIF'ens likviditetsprofil

f) procedurerne for værdiansættelse af ELTIF'ens aktiver, og den periode, der skal til for at udarbejde en pålidelig, forsvarlig og ajourført værdiansættelse (på grundlag af de seneste data)

g) det omfang, i hvilket ELTIF'en udlåner eller låner kontanter, yder lån eller indgår i transaktioner vedrørende udlån af værdipapirer, lån af værdipapirer, genkøbstransaktioner eller enhver anden aftale, der har en tilsvarende økonomisk effekt og udgør en lignende risiko

h) ELTIF'ens porteføljesammensætning og diversificering

i) gennemsnits- og medianlevetiden, hvor det er relevant, for aktiver i ELTIF'ens portefølje

j) varigheden og kendetegnene ved ELTIF'ens livscyklus og ELTIF'ens indløsningspolitik

k) tidsrammen for investeringsfasen for ELTIF'ens investeringsstrategi

l) om minimumsihændehaverperioden, hvor det er relevant, er konsekvent og står i rimeligt forhold til den periode, der er nødvendig for at gennemføre investeringen af ELTIF'ens indbetalte kapital, og navnlig:

   i) om den pågældende minimumsihændehaverperiode som minimum omfatter ELTIF'ens indledende investeringsfase

   ii) medmindre andet er behørigt begrundet af ELTIF-forvalteren, om minimumsihændehaverperioden i det mindste varer indtil ELTIF'ens samlede indbetalte kapital er investeret.

2. På anmodning af ELTIF'ens kompetente myndighed skal ELTIF-forvalteren på grundlag af kriterierne i stk. 1 begrunde hensigtsmæssigheden af ELTIF'ens minimumsihændehaverperiode og dens forenelighed med ELTIF'ens værdiansættelsesprocedurer og indløsningspolitik over for ELTIF'ens kompetente myndighed.

Artikel 4

Minimumsoplysninger om indløsningspolitik og likviditetsstyringsværktøjer, som ELTIF-forvalteren skal give til ELTIF'ens kompetente myndighed i henhold til artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra b), i forordning (EU) 2015/760

1. Hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i ELTIF'ens levetid, skal ELTIF-forvalteren give den myndighed, der er kompetent på tidspunktet for godkendelsen af ELTIF'en, samtlige følgende oplysninger:

a) ELTIF'ens indløsningsperiode, som skal omfatte og tydeligt angive følgende:

   i) oplysninger om periodiciteten og varigheden af indløsningerne

   ii) en beskrivelse af de tilgængelige likviditetsstyringsværktøjer og betingelserne for aktivering af dem

   iii) betingelserne og procedurerne for at anmode om indløsning og for behandling af modtagne indløsningskrav

b) hvilke enheder, der er ansvarlige for håndtering af indløsningsprocessen, og hvordan indløsningerne dokumenteres

c) en beskrivelse af, hvordan ELTIF'ens aktiver og passiver styres for at imødekomme indløsningskrav

d) en beskrivelse af eventuelle procedurer til at begrænse indløsninger, der giver anledning til en udvandingseffekt for investorer

e) en beskrivelse af ELTIF'ens værdiansættelsesprocedurer, som er fastsat i overensstemmelse med artikel 19, stk. 3, tredje afsnit, i direktiv 2011/61/EU, og artikel 72 og 74 i Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 ([6])

f) hvilke resultater, antagelser og input der anvendes til likviditetsstresstest, hvis disse likviditetsstresstest skal gennemføres i henhold til artikel 15, stk. 3, litra b), og artikel 16, stk. 1, andet afsnit, i direktiv 2011/61/EU, som dokumenterer, om og hvordan ELTIF'en i alvorlige, men plausible scenarier, er i stand til at håndtere indløsningskrav

g) hvilken likviditet der tilbydes ELTIF'ens investorer, og likviditetsprofilerne for ELTIF'ens investeringer både under normale forhold og i stresssituationer

h) oplysninger om indførelsen af likviditetsstyringsværktøjer

i) de elementer, der er nævnt i nærværende forordnings artikel 5, stk. 1

j) hvilken tilgang ELTIF-forvalteren anvender til at fastsætte den maksimale procentdel omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, jf. nærværende forordnings artikel 5, stk. 5, første afsnit

k) eventuelle andre oplysninger, som ELTIF'ens kompetente myndighed måtte finde relevante for at vurdere, om ELTIF'ens indløsningspolitik og likviditetsstyringsværktøjer opfylder kravene i forordning (EU) 2015/760.

2. I hele ELTIF'ens levetid skal ELTIF-forvalteren, inden elementerne i stk. 1, litra a), nr. i) eller ii), og litra j) ændres, eller inden der foretages væsentlige ændringer af elementerne i stk. 1, litra a), nr. iii), skriftligt underrette ELTIF'ens kompetente myndighed om sådanne ændringer, senest en måned inden ændringerne foretages eller umiddelbart efter at en uforudsigelig ændring, som lå uden for ELTIF-forvalterens kontrol, har fundet sted. Hvis den kompetente myndighed ikke reagerer inden for 20 kalenderdage, anses den for at have godkendt ændringerne.

([6]) Kommissionens delegerede forordning (EU) nr. 231/2013 af 19. december 2012 om udbygning af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn (EUT L 83 af 22.3.2013, s. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/231/oj).

3. I hele ELTIF'ens levetid skal ELTIF-forvalteren på anmodning af ELTIF'ens kompetente myndighed også give alle følgende oplysninger:

a) ajourførte og detaljerede oplysninger om, hvorvidt ELTIF'ens likviditetsstyringsværktøjer er blevet aktiveret og anvendt til at håndtere indløsningskrav, og hvis det er tilfældet, under hvilke omstændigheder og hvordan

b) ajourførte resultater af likviditetsstresstest og ajourførte antagelser og input, der er anvendt til de gennemførte likviditetsstresstest, både ved usædvanlige og stressede markedsforhold

c) ajourførte oplysninger omhandlet i stk. 1 i tilfælde af væsentlige ændringer af disse oplysninger.

Artikel 5

Krav, som ELTIF'en skal opfylde i forbindelse med sin indløsningspolitik og sine likviditetsstyringsværktøjer, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra b) og c), i forordning (EU) 2015/760

1. Hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i den pågældende ELTIF's levetid, skal ELTIF'ens indløsningspolitik indeholde alle følgende elementer:

a) betingelserne, for at indløsningerne kan godkendes

b) den periode, inden for hvilken indløsningerne kan godkendes

c) hyppigheden eller periodiciteten for, hvornår indløsningerne kan godkendes

d) eventuelle tidsmæssige begrænsninger, og hvilke procedurer og krav der gælder for indløsningerne, inklusive:

   i) opsigelsesfrist og eventuel forlængelse af opsigelsesfristen samt en beskrivelse af, hvordan og inden for hvilken frist investorerne tilbagebetales

   ii) betingelser og procedurer for indløsningskrav

   iii) rolle og ansvarsområder hos de enheder, der er involveret i procedurerne

e) om og hvordan investorer kan anmode om at få deres indløsningskrav, som endnu ikke er fuldt ud gennemført, annulleret

f) om ELTIF'en giver mulighed for tilbagebetaling i naturalier på grundlag af ELTIF'ens aktiver, som omhandlet i artikel 18, stk. 5, i forordning (EU) 2015/760

g) om ELTIF'en har en minimumsihændehaverperiode, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2015/760, og hvis det er tilfældet, varigheden af og betingelserne for denne minimumsihændehaverperiode

h) en beskrivelse af de tilgængelige likviditetsstyringsværktøjer og af betingelserne for aktivering af dem

i) den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760.

Med henblik på litra h) skal beskrivelsen af de tilgængelige likviditetsstyringsværktøjer, hvis ELTIF'en markedsføres til detailinvestorer, være udfærdiget i ikke-tekniske vendinger, der sætter detailinvestorer i stand til at forstå værktøjerne.

2. Når en ELTIF vedtager en indløsningspolitik, skal ELTIF-forvalteren tage hensyn til alle ELTIF'ens følgende kendetegn ved vurdering af ELTIF'ens likviditetsprofil:

a) ELTIF'ens porteføljesammensætning, herunder de aktiver, som er omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2015/760

b) ELTIF'ens levetid

c) ELTIF'ens likviditetsprofil

d) metoderne og den dokumenterede proces for værdiansættelse af ELTIF'ens aktiver

e) markedsbetingelser og væsentlige hændelser, som kan påvirke ELTIF-forvalterens mulighed for at gennemføre indløsningspolitikken

f) hvilken minimumsihændehaverperiode der er fastlagt af ELTIF-forvalteren i overensstemmelse med nærværende forordnings artikel 3, og hvilke kriterier der er anvendt til at fastlægge minimumsihændehaverperioden, hvor det er relevant

g) tilgængelige likviditetsstyringsværktøjer, kalibrering af dem og betingelserne for aktivering af dem

h) den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, og de kriterier, der er anvendt til at fastsætte denne procentdel

i) likviditetsstresstest, hvis disse likviditetsstresstest skal gennemføres i henhold til artikel 15, stk. 3, litra b), og artikel 16, stk. 1, i direktiv 2011/61/EU, og resultaterne heraf

j) hvordan investorers interesser beskyttes.

3. I hele ELTIF'ens levetid skal indløsningspolitikken være forsvarlig, veldokumenteret og i overensstemmelse med ELTIF'ens investeringsstrategi og likviditetsprofil. Alle følgende skal være i overensstemmelse med karakteren og likviditetsniveauet for ELTIF'ens underliggende aktiver:

a) de forskellige kendetegn ved indløsningspolitikken, herunder indløsningshyppigheden

b) minimumsihændehaverperioden, hvor det er relevant

c) den dato, der er omhandlet i artikel 17, stk. 1, første afsnit, litra a), i forordning (EU) 2015/760

d) de likviditetsstyringsværktøjer, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra b), i forordning (EU) 2015/760.

I forbindelse med vurdering af gyldigheden af risikomålingen og nye oplysninger, som ELTIF-forvalteren er kommet i besiddelse af i løbet af ELTIF'ens levetid, skal ELTIF-forvalteren tage hensyn til resultaterne af den backtesting, der gennemføres af dens likviditetsstresstest, hvis denne backtesting skal gennemføres i henhold til artikel 45, stk. 3, litra b), i delegeret forordning (EU) nr. 231/2013.

4. Hvis der finder indløsninger oftere end kvartalsvis, skal ELTIF-forvalteren over for ELTIF'ens kompetente myndighed begrunde, at indløsningshyppigheden er passende og forenelig med ELTIF'ens individuelle kendetegn.

5. Den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, skal være en integreret del af ELTIF'ens indløsningspolitik. ELTIF-forvalteren skal kalibrere denne procentdel efter eget skøn på grundlag af én af følgende:

a) ELTIF'ens indløsningshyppighed og opsigelsesfrist, inklusive en eventuel forlængelse af fristen, afhængigt af hvilken af de tre muligheder omhandlet i bilag I til denne forordning ELTIF-forvalteren vælger, eller

b) indløsningshyppigheden og minimumsprocentdelen af de aktiver, der er omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2015/760, som angivet i bilag II til nærværende forordning.

6. For at fastsætte den maksimale indløsningsstørrelse på en bestemt indløsningsdag skal ELTIF-forvalteren anvende den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, som angivet i bilag I eller II til nærværende forordning, som svarer til summen af:

a) de aktiver, der er omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2015/760, på indløsningsdagen, og

b) de forventede pengestrømme, fremskrevet over 12 måneder på grundlag af et forsigtigt skøn.

ELTIF-forvalteren skal med henblik på litra b) kun tage hensyn til de forventede positive pengestrømme, for hvilke ELTIF-forvalteren kan påvise, at der er en høj grad af usikkerhed om, hvorvidt de vil forekomme. ELTIF-forvalteren må ikke betragte ELTIF'ens mulighed for at rejse kapital via nye tegninger som forventede positive pengestrømme.

7. Hvis den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, kalibreres på grundlag af stk. 5, litra b), og den mængde af ELTIF'ens aktiver, som er omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2015/760, er under den anførte tærskel i bilag II til nærværende forordning, skal ELTIF-forvalteren inden for en frist, som er passende for den pågældende ELTIF, træffe de nødvendige foranstaltninger for at genetablere minimumsprocentdelen af likvide aktiver, samtidig med at investorernes mulighed for at indløse deres andele eller kapitalandele bevares og under behørig hensyntagen til interesserne blandt ELTIF'ens investorer.

8. Hvis ELTIF'ens opsigelsesfrist, inklusive en eventuel forlængelse af opsigelsesfristen, er kortere end tre måneder, skal ELTIF-forvalteren underrette ELTIF'ens kompetente myndighed herom, samt om årsagerne til denne kortere opsigelsesfrist, og forklare, hvordan den kortere opsigelsesfrist er i overensstemmelse med ELTIF'ens individuelle kendetegn.

9. Det må ikke kræves af en forvalter af en ELTIF, men denne kan efter eget skøn udvælge og gennemføre mindst ét likviditetsstyringsværktøj til modvirkning af udvanding blandt samtlige følgende likviditetsstyringsværktøjer til modvirkning af udvanding:

a) opkrævninger til modvirkning af udvanding

b) swing pricing

c) indløsningsgebyrer.

I tillæg til de likviditetsstyringsværktøjer til modvirkning af udvanding, der er omhandlet i første afsnit, kan ELTIF-forvalteren også efter eget skøn udvælge og gennemføre andre likviditetsstyringsværktøjer. I så fald skal ELTIF-forvalteren efter anmodning fra ELTIF'ens kompetente myndighed give den kompetente myndighed oplysninger om, hvorfor de likviditetsstyringsværktøjer til modvirkning af udvanding, som er omhandlet i første afsnit, på grundlag af ELTIF'ens kendetegn, som er omhandlet i stk. 2, ikke er tilstrækkelige for den specifikke ELTIF, eller hvorfor et andet sæt likviditetsstyringssystemer ville være mere hensigtsmæssige under hensyntagen til ELTIF'ens og dens investorers interesser.

10. En kompetent myndighed kan efter anmodning fra ELTIF-forvalteren fritage ELTIF'er, som kun må markedsføres til professionelle investorer, fra forpligtelsen til at give den pågældende kompetente myndighed de oplysninger, der er omhandlet i stk. 8 og stk. 9, andet afsnit.

Artikel 6

Kriterier til fastsættelse af den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760

1. Ved fastsættelse af den procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, skal forvalteren af en ELTIF tage hensyn til følgende elementer:

a) ELTIF'ens likviditetsprofil, aktiver og passiver, risiko for likviditetsmismatch og forventede indgående og udgående pengestrømme

b) livscyklussen for ELTIF'ens aktiver, ELTIF'ens levetid, den generelle stabilitet i ELTIF'ens investeringsstrategi i hele dens levetid og potentielle markedshændelser, der kan påvirke ELTIF'en

c) ELTIF'ens planlagte og forventede indløsningshyppighed og risikoen for udvandingseffekter af sådanne indløsninger for investorerne

d) tilgængeligheden af eksisterende likviditetsstyringsværktøjer og deres karakter

e) ELTIF'ens økonomiske resultater, herunder de frie pengestrømme og ELTIF'ens balance

f) potentielle markedsvilkår og -betingelser, som vil påvirke ELTIF'en, når procentdelen er fastsat, og det omfang, hvori ELTIF'ens andele og kapitalandele kan indløses under sådanne markedsvilkår og -betingelser

g) tilgængeligheden af pålidelige oplysninger om værdiansættelse af ELTIF'ens aktiver

h) ELTIF'ens stabilitet, investeringsstrategi og porteføljesammensætning gennem ELTIF'ens livscyklus efter en indløsning

i) andre relevante oplysninger baseret på ELTIF'ens vilkår og dens aktiver og investeringsstrategi, som er nødvendige for at fastsætte den procentdel under stressede markedsforhold og normale markedsforhold.

2. Forvalteren af en ELTIF skal fastsætte den procentdel af tilladte indløsninger, som er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760, i overensstemmelse med ELTIF'ens indløsningspolitik og værdiansættelsesprocedurer samt i overensstemmelse med nærværende forordnings artikel 5, stk. 6.

Artikel 7

Matchning af anmodninger om overdragelse som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760

1. Hvis en ELTIF i løbet af sin levetid giver mulighed for hel eller delvis matchning af anmodninger om overdragelse af andele eller kapitalandele i ELTIF'en fra udtrædende investorer med anmodninger om overdragelse fra potentielle investorer, skal politikken for matchning af anmodninger indeholde alle følgende:

a) formatet, processen og tidspunktet for matchningen

b) matchningvinduets hyppighed og periodicitet samt dets varighed

c) handelsdatoer

d) kravene til indgivelse af anmodninger om at købe eller udtræde, herunder fristerne for at indgive disse anmodninger

e) afviklings- og udbetalingsperioder

f) eventuelle sikringer med henblik på at undgå eventuel arbitrage mod investorernes interesser som følge af asymmetrisk information, der er en iboende del af matchning af anmodninger om overdragelse

g) detaljerne vedrørende en opsigelsesfrist for modtagelse af anmodninger om at købe eller udtræde, hvis ELTIF-forvalteren pålægger en sådan.

Hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i løbet af ELTIF'ens levetid, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760, skal det af politikken for matchning af anmodninger klart fremgå, hvad forskellene er mellem indløsning og den matchning, som er omhandlet i nævnte forordnings artikel 19, stk. 2a, navnlig for så vidt angår hyppighed, perioder, udførelsespris og opsigelsesfrist for en sådan matchning, og den skal indeholde de specifikke kriterier for fastsættelse af udførelsesprisen ved matchning.

2. Reglerne og procedurerne for matchning af anmodninger skal være forsvarlige, passende til ELTIF'en og dens investorer, og de skal sigte mod at forhindre, styre og overvåge interessekonflikter.

Artikel 8

Fastsættelse af udførelsesprisen og betingelserne for pro rata-fordeling, hvis overdragelser matches, som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760, og det niveau af eventuelle gebyrer, omkostninger og afgifter forbundet med en overdragelse

1. Forvalteren af en ELTIF kan fastsætte den udførelsespris, som er omhandlet i artikel 19, stk. 2a, litra a), nr. iv), i forordning (EU) 2015/760 ved hjælp af nettoaktivværdimetoden eller andre prisfastsættelsesmetoder, forudsat at det sikres, at alle investorer, herunder udtrædende og blivende investorer i ELTIF'en, behandles rimeligt, navnlig hvis ELTIF'en giver mulighed for indløsning, som omhandlet i nævnte forordnings artikel 18, stk. 2.

2. Hvis udførelsesprisen omhandlet i artikel 19, stk. 2a, litra a), nr. iv), i forordning (EU) 2015/760 er baseret på nettoaktivværdien, skal ELTIF-forvalteren tilpasse matchningen af anmodninger om overdragelse til ELTIF'ens værdiansættelsesdage. Hvis udførelsesprisen ikke er baseret på nettoaktivværdien, skal ELTIF-forvalteren gennemføre matchningen på andre datoer end ELTIF'ens værdiansættelsesdage.

3. Hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i løbet af ELTIF'ens levetid, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760, skal ELTIF'en indføre regler for fastsættelse af eventuelle udtrædelses- og købsgebyrer forbundet med matchningen af anmodninger om overdragelse.

4. For så vidt angår det krav, der er fastsat i artikel 19, stk. 2a, litra b), i forordning (EU) 2015/760, om, at hvis der er et mismatch mellem eksisterende og potentielle investorer, skal matchning foretages på pro rata-basis, skal ELTIF'ens politik for matchning af anmodninger specificere alle følgende oplysninger:

a) hvis der er købsordrer, men ingen salgsordrer, eller omvendt, hvorvidt anmodningerne annulleres eller overføres

b) hvis der er færre udtrædelsesordrer end købsordrer, at udtrædelsesordrer gennemføres, og at de købsordrer, som skal gennemføres, udvælges på grundlag af de kriterier, som er fastsat af ELTIF-forvalteren, og om de overskydende købsordrer overføres, og hvis det er tilfældet, hvor længe

c) hvis der er flere udtrædelsesordrer end købsordrer, at ELTIF-forvalteren udfører udtrædelsesordrerne på grundlag af de kriterier, som er fastsat af ELTIF-forvalteren, og om de overskydende udtrædelsesordrer overføres, og hvis det er tilfældet, hvor længe.

De regler, hvorved det fastsættes, hvordan matchningen skal foretages på pro rata-basis, skal være baseret på størrelsen af hver udtrædelsesordre og tage hensyn til ELTIF'ens tilgængelige aktiver og dens kendetegn.

Artikel 9

Oplysninger, som ELTIF'er skal give investorer, når overdragelser matches, som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760, og hvornår de skal gives

1. De oplysninger, som ELTIF'er skal give investorer, når overdragelser matches, som omhandlet i artikel 19, stk. 2a, i forordning (EU) 2015/760, skal indeholde alle følgende, alt efter hvad der er relevant, og afhængigt af om udførelsesprisen er baseret på nettoaktivværdien eller ej:

a) forudbestemte handelsdatoer og afviklings- eller udbetalingsperioder

b) frister for indgivelse af købs- eller udtrædelsesordrer

c) den hyppighed, hvormed matchning er mulig

d) hvorvidt udførelsesprisen beregnes ved hjælp af andre metoder eller værktøjer end nettoaktivværdien, på baggrund af hvilke specifikke kriterier udførelsesprisen skal fastsættes, samt hvordan investorerne modtager oplysninger herom

e) eventuelle udtrædelses- eller tegningsgebyrer, -afgifter eller -omkostninger forbundet med matchning af anmodninger om overdragelse, som skal afholdes af eksisterende eller potentielle investorer

f) eventuelle frister for modtagelse af købs- eller udtrædelsesordrer

g) inden hvornår, af hvem og hvordan nye investorer modtager oplysninger om, at de har købt andele eller kapitalandele i ELTIF'en, og hvornår og hvordan de udtrædende investorer modtager de tilsvarende beløb for deres andele og kapitalandele i ELTIF'en

h) de regler, hvorved det fastsættes, på hvilke betingelser matchningen gennemføres på pro rata-basis.

Hvis en ELTIF giver mulighed for indløsning i løbet af ELTIF'ens levetid, som omhandlet i artikel 18, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760, skal ELTIF-forvalteren oplyse investorerne om, hvad forskellene er mellem indløsning og den matchning, som er omhandlet i nævnte forordnings artikel 19, stk. 2ag, og navnlig om hyppighed, perioder, udførelsespris og opsigelsesfrister for matchningen.

2. ELTIF-forvalteren skal holde de oplysninger, der er omhandlet stk. 1, ajour.

Artikel 10

Kriterier for vurdering af markedet for potentielle købere

Med henblik på artikel 21, stk. 2, litra a), i forordning (EU) 2015/760 skal ELTIF-forvalteren vurdere alle følgende elementer for hvert aktiv, som ELTIF'en investerer i:

a) hvorvidt der er én eller flere potentielle købere på markedet

b) hvorvidt ELTIF-forvalteren — på grundlag af en vurdering, der skal foretages med passende dygtighed, omhu og hurtighed ved afslutningen af den specificerede plan, omhandlet i artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2015/760 — forventer, at potentielle købere er afhængige af ekstern finansiering til at købe det pågældende aktiv

c) hvis der ikke findes umiddelbare købere til et aktiv, hvor lang tid der formodes at være behov for til at finde en eller flere købere til det pågældende aktiv

d) aktivets specifikke løbetidsprofil

e) hvorvidt ELTIF-forvalteren — på grundlag af en vurdering, der skal foretages med passende dygtighed, omhu og hurtighed ved afslutningen af den specificerede plan, omhandlet i artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2015/760 — forventer, at følgende risici forekommer:

   i) risici i forbindelse med lovmæssige ændringer, der kan påvirke markedet for potentielle købere

   ii) politiske risici, der kan påvirke markedet for potentielle købere

f) hvorvidt de elementer, der er omhandlet i litra a) og b), kan blive påvirket negativt i løbet af afhændelsesperioden under de generelle økonomiske forhold på det eller de markeder, der er relevante for aktivet.

Artikel 11

Kriterier for værdiansættelse for de aktiver, som skal afhændes

1. Med henblik på artikel 21, stk. 2, litra c), i forordning (EU) 2015/760 skal en ELTIF-forvalter indlede værdiansættelsen af de aktiver, som skal afhændes, inden den frist, der er omhandlet i artikel 21, stk. 1, i forordning (EU) 2015/760, og værdiansættelsen skal afsluttes senest seks måneder før fristen.

2. En ELTIF-forvalter kan tage hensyn til værdiansættelser foretaget i overensstemmelse med artikel 19 i direktiv 2011/61/EU, hvis en sådan værdiansættelse er afsluttet højst seks måneder inden den frist, som er omhandlet i stk. 1.

Artikel 12

Fælles definitioner, beregningsmetodologier og grupperinger af omkostninger

1. Omkostninger i forbindelse med oprettelsen af en ELTIF, som er omhandlet i artikel 25, stk. 1, litra a), i forordning (EU) 2015/760, består af alle omkostninger til administration, regulering, depositar, opbevaring, professionel bistand og revision samt andre omkostninger i forbindelse med ELTIF'ens oprettelse, uanset om disse omkostninger betales af ELTIF-forvalteren eller af en tredjepart.

2. Omkostninger i forbindelse med erhvervelsen af aktiver, som er omhandlet i artikel 25, stk. 1, litra b), i forordning (EU) 2015/760, består af alle omkostninger til administration, regulering, depositar, opbevaring, professionel bistand og revision samt andre omkostninger i forbindelse med erhvervelse af ELTIF'ens aktiver, uanset om disse omkostninger betales af ELTIF-forvalteren eller af en tredjepart.

3. Forvaltnings- og præstationsafhængige honorarer, som er omhandlet i artikel 25, stk. 1, litra c), i forordning (EU) 2015/760, består af alle udbetalinger til ELTIF-forvalteren, herunder udbetalinger til enhver person, som denne funktion måtte være uddelegeret til, undtagen eventuelle gebyrer i forbindelse med erhvervelsen af de aktiver, der er omhandlet i nærværende artikels stk. 2.

4. Distributionsomkostninger, som er omhandlet i artikel 25, stk. 1, litra d), i forordning (EU) 2015/760, består af alle omkostninger til administration, regulering, professionel bistand og revision i forbindelse med distribution.

5. Andre omkostninger, som er omhandlet i artikel 25, stk. 1, litra e), i forordning (EU) 2015/760, består af alle følgende poster, hvis disse omkostninger ikke henhører under nærværende artikels stk. 1-4:

a) udbetalinger til følgende personer eller enheder, herunder til enhver person eller enhed, som en funktion er delegeret til

   i) depositaren

   ii) depoterne

   iii) eventuel investeringsrådgiver

   iv) udbydere af værdiansættelser, fondsregnskabstjenester og fondsadministration

   v) udbydere af ejendomsadministration og lignende tjenesteydelser

   vi) andre udbydere, der giver anledning til transaktionsomkostninger

   vii) udbydere af prime broker-tjenester

   viii) udbydere af collateral management-tjenester

   ix) udbydere af sikkerhedsstillelse

   x) juridiske og professionelle rådgivere

b) provisionsrelaterede gebyrer for særlig håndtering af overskud og tab

c) driftsomkostninger efter en gebyrdelingsordning med en tredjepart

d) gebyrer til revision, registrering og regulering.

De omkostninger, der er omhandlet i første afsnit, må ikke omfatte omkostninger i forbindelse med oprettelse af ELTIF'en omhandlet i stk. 1, forhåndsdelen af de omkostninger, der vedrører erhvervelsen af aktiver omhandlet i stk. 2, forhåndsdelen af de distributionsomkostninger, som er omhandlet i stk. 4, eller forvaltnings- og præstationsafhængige honorarer omhandlet i stk. 3.

6. De omkostninger, der er omhandlet i stk. 5, skal udtrykkes som en procentdel af ELTIF'ens nettoaktivværdi over en étårig periode.

7. ELTIF'ens samlede omkostningsgrad omhandlet i artikel 25, stk. 2, i forordning (EU) 2015/760 er en kvote af de samlede omkostninger i forhold til ELTIF'ens nettoaktivværdi pr. år, og den skal beregnes som følger:

a) ELTIF'ens samlede omkostningsgrad skal udtrykkes som en procentdel med to decimaler

b) ELTIF'ens samlede omkostningsgrad skal være baseret på ELTIF-forvalterens seneste omkostningsberegninger og udregnes og ajourføres årligt

c) omkostningerne skal vurderes »inklusive alle skatter«.

Artikel 13

Ikrafttræden

Denne forordning træder i kraft dagen efter offentliggørelsen i *Den Europæiske Unions Tidende*.

Denne forordning er bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.

Udfærdiget i Bruxelles, den 19. juli 2024.

På Kommissionens vegne
Ursula VON DER LEYEN
Formand

BILAG I

Fastsættelse af den maksimale procentdel omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760 som en funktion af ELTIF'ens indløsningshyppighed og opsigelsesfrist, herunder en eventuel forlængelse af opsigelsesfristen (»opsigelsesfrist«)

Løsningsmodel 1 — Referencescenario

Opsigelsesfrist / indløsningshyppighed	Ingen opsigelses-frist	2 ugers opsigelses-frist	1 måneds opsigelses-frist	3 måneders opsigelses-frist	6 måneders opsigelses-frist	9 måneders opsigelses-frist	12 måneders opsigelsesfrist
12 måneder	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 måneder	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 måneder	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 måneder	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
1 måned	8,3 %	8,7 %	9,1 %	11,1 %	16,7 %	33,3 %	100,0 %
Hver anden uge	4,2 %	4,3 %	4,5 %	5,6 %	8,3 %	16,7 %	100,0 %
Hver uge	1,9 %	2,0 %	2,1 %	2,6 %	3,8 %	7,7 %	100,0 %

Løsningsmodel 2 — Aggregering hver måned

Opsigelsesfrist / indløsningshyppighed	Ingen opsigelses-frist	2 ugers opsigelses-frist	1 måneds opsigelses-frist	3 måneders opsigelses-frist	6 måneders opsigelses-frist	9 måneders opsigelses-frist	12 måneders opsigelsesfrist
12 måneder	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 måneder	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 måneder	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 måneder	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
1 måned eller oftere end 1 måned	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 8,3 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 8,7 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 9,1 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 11,1 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 16,7 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 33,3 %	På et aggregeret grundlag i en periode på én måned: 100 %

Løsningsmodel 3 — Aggregering hver anden måned

Opsigelsesfrist / indløsningshyppighed	Ingen opsigelses-frist	2 ugers opsigelses-frist	1 måneds opsigelses-frist	3 måneders opsigelses-frist	6 måneders opsigelses-frist	9 måneders opsigelses-frist	12 måneders opsigelsesfrist
12 måneder	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 måneder	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 måneder	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 måneder eller oftere end 2 måneder	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 16,7 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 17,4 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 18,2 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 22,2 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 33,3 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 66,7 %	På et aggregeret grundlag i en periode på to måneder: 100 %

BILAG II

Fastsættelse af den maksimale procentdel omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d), i forordning (EU) 2015/760 som en funktion af indløsningshyppigheden og den minimumsprocentdel af aktiver, der er omhandlet i nævnte forordnings artikel 9, stk. 1, litra b)

Indløsningshyppighed	Den minimumsprocentdel af aktiver, der er omhandlet i artikel 9, stk. 1, litra b):	Den maksimale procentdel, der er omhandlet i artikel 18, stk. 2, første afsnit, litra d)
12 måneder og mindre hyppigt	10 %	100 %
6 måneder	15 %	67 %
3 måneder	20 %	50 %
1 måneder eller hyppigere	25 %	20 %, anvendt på et månedligt aggregeret grundlag