2024/2759

2024.10.25.

A BIZOTTSÁG (EU) 2024/2759 FELHATALMAZÁSON ALAPULÓ RENDELETE

(2024. július 19.)

az (EU) 2015/760 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a származtatott ügyletek kizárólag az európai hosszú távú befektetési alap (EHTBA) egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezésére történő használatának feltételeit, az EHTBA visszaváltási politikájára és likviditáskezelési eszközeire vonatkozó követelményeket, az EHTBA befektetési jegyeire vagy részvényeire vonatkozó átruházási kérelmek összepárosításának körülményeit, az EHTBA eszközeinek elidegenítésére vonatkozó bizonyos kritériumokat, valamint a ráfordítások nyilvánosságra hozatalának bizonyos elemeit meghatározó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről

(EGT-vonatkozású szöveg)

AZ EURÓPAI BIZOTTSÁG,

tekintettel az Európai Unió működéséről szóló szerződésre,

tekintettel az európai hosszú távú befektetési alapokról szóló, 2015. április 29-i (EU) 2015/760 európai parlamenti és tanácsi rendeletre ([1]) és különösen annak 9. cikke (3) bekezdésének harmadik albekezdésére, 18. cikke (6) bekezdésének negyedik albekezdésére, 19. cikke (5) bekezdésének harmadik albekezdésére, 21. cikke (3) bekezdésének harmadik albekezdésére és 25. cikke (3) bekezdésének negyedik albekezdésére,

mivel:

(1) Az (EU) 2015/760 rendelet 9. cikke (2) bekezdésének d) pontja értelmében az európai hosszú távú befektetési alapok (EHTBA-k) nem használhatnak származtatott pénzügyi eszközöket, kivéve, ha az ilyen eszközök használatának kizárólagos rendeltetése az EHTBA egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezése. Azon származtatott pénzügyi eszközök esetében kell úgy tekinteni, hogy azok rendeltetése kizárólag az EHTBA egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezése, amelyek mögöttes eszközei megfelelnek azoknak az eszközöknek, amelyekkel szemben az EHTBA kitettségekkel rendelkezik vagy rendelkezne. Egyes esetekben azonban előfordulhat, hogy nem állnak rendelkezésre származtatott pénzügyi eszközök egy konkrét eszközzel szembeni kitettség fedezésére. Ebben az esetben lehetővé kell tenni, hogy ezt a kitettséget olyan származtatott pénzügyi eszköz felhasználásával fedezzék, amelynek mögöttes eszközei ugyanabba vagy gazdaságilag hasonló eszközosztályba tartoznak, mint az a származtatott pénzügyi eszköz, amelynek mögöttes eszközei megfelelnek azoknak az eszközöknek, amelyekkel szemben az EHTBA kitettségekkel rendelkezik vagy rendelkezne. Annak biztosítása érdekében, hogy a származtatott pénzügyi eszközök használata kizárólag az EHTBA egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezését szolgálja, az alkalmazott származtatott pénzügyi eszközöknek ténylegesen csökkenteniük kell az érintett kockázatot. A kockázatcsökkentésnek ezért igazolhatónak kell lennie olyan rendszerek révén, amelyek azonosítják a mérsékelendő kockázatokat és azt, hogy a származtatott pénzügyi eszköz hogyan csökkentené ezeket a kockázatokat.

(2) A mögöttes eszközök és azok likviditási profilja hatással lehet az EHTBA-ra és annak hosszú távú jellegére. Biztosítani kell, hogy az EHTBA befektetési stratégiája összhangban legyen az EHTBA likviditási profiljával és visszaváltási politikájával. Az EHTBA kezelőjének ezért annak értékelésekor, hogy az EHTBA életciklusa összeegyeztethető-e az EHTBA egyedi eszközeinek életciklusával az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (3) bekezdésében említettek szerint, figyelembe kell vennie az EHTBA egyedi eszközeinek likviditási profilját, az EHTBA portfóliójának likviditási profilját súlyozott alapon, ezen egyedi eszközök megszerzésének időpontját és ezen egyedi eszközök értékelését. Mivel a visszaváltások befolyásolhatják az EHTBA eszközeit és kötelezettségeit, valamint likviditását, a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt lehetővé tévő EHTBA kezelőjének az adott EHTBA visszaváltási politikáját is figyelembe kell vennie annak értékelésekor, hogy az EHTBA életciklusa összeegyeztethető-e az EHTBA egyedi eszközeinek életciklusával.

([1]) HL L 123., 2015.5.19., 98. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/760/oj.

(3) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének b) pontja értelmében az EHTBA kezelőjének tudnia kell igazolni az EHTBA illetékes hatósága felé, hogy az EHTBA megfelelő visszaváltási politikával és likviditáskezelési eszközökkel rendelkezik, amelyek összhangban állnak az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával. E célkitűzés elérésének egyik módja a likviditási stressztesztek eredményeinek, és az azokhoz használt feltételezéseknek és bemeneti adatoknak az elemzése, ha ilyeneket végeznek el a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv ([2]) 15. cikke (3) bekezdésének b) pontjával vagy 16. cikkének (1) bekezdésével összhangban. Az említett elemzés eredményeinek lehetővé kell tenniük az EHTBA-k kezelői számára annak bemutatását, hogy súlyos, de valószerű forgatókönyvek esetén az EHTBA képes kezelni a visszaváltási kérelmeket. Ezeknek az eredményeknek azt is lehetővé kell tenniük az illetékes hatóságok számára, hogy értékeljék ezeket az eszközökre és kötelezettségekre vonatkozó forgatókönyveket, beleértve a visszaváltási és a biztosítéki sokkokat, valamint az eszközök értékcsökkenését ezekben a stresszforgatókönyvekben.

(4) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének a) pontjában említett minimális tartási időszak, ha van ilyen, jellemzően lehetővé teheti az EHTBA számára a tőke-hozzájárulásai befektetésének befejezését. Ebből következik, hogy a minimális tartási időszaknak, ha van ilyen, lehetővé kell tennie az EHTBA számára e cél elérését. Az (EU) 2015/760 rendelet azonban nem határozza meg sem a minimális tartási időszak hosszát, sem az arra vonatkozó követelményt, és előírja, hogy az EHTBA kezelője bizonyos kritériumok alapján határozza meg a minimális tartási időszakot. Ezért e minimális tartási időszak meghatározásakor az EHTBA kezelőjének figyelembe kell vennie az EHTBA körülményeit.

(5) Azon EHTBA-k tekintetében, amelyek az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (2) bekezdésével összhangban lehetővé teszik a visszaváltást az életciklusuk során, az EHTBA-k és befektetőik jogbiztonsága érdekében meg kell jegyezni, hogy egyes tagállamokban a visszaváltási politika leírása nem mindig szerepel a létesítő okiratban. Ennek az az oka, hogy egyes tagállamokban a létesítő okirat jellemzően a társaság vagy az alap célját, létesítő okirat szerinti székhelyét, közgyűlését, az igazgatótanács hatásköreit és az EHTBA létrehozásával kapcsolatos egyéb részleteket határozza meg, de nem tartalmazza a harmadik fél, köztük az alapot kezelő alternatívbefektetésialap-kezelő (ABAK) által alkalmazott politikákat vagy eljárásokat. Az átláthatóság és a befektetővédelem érdekében az EHTBA kezelőjének bizonyos minimális tájékoztatást kell nyújtania az EHTBA illetékes hatósága számára, amely bizonyítja, hogy az EHTBA olyan megfelelő visszaváltási politikával és likviditáskezelési eszközökkel rendelkezik, amelyek összhangban állnak az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiájával.

(6) A 2011/61/EU irányelv 16. cikkének (1) bekezdése előírja az ABAK-ok és így az EHTBA-k kezelői számára is, hogy megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmazzanak, olyan eljárásokat fogadjanak el, amelyek lehetővé teszik számukra likviditási kockázatuk nyomon követését, valamint biztosítsák az EHTBA befektetési stratégiájának, likviditási profiljának és visszaváltási politikájának összhangját. E tekintetben az EHTBA kezelője számára lehetővé kell tenni, hogy saját belátása szerint egy vagy több, felhígulás elleni likviditáskezelési eszközt vagy egyéb likviditáskezelési eszközt válasszon és alkalmazzon. Mivel az EHTBA-k forgalmazhatók lakossági befektetők számára, valamint a magas szintű piaci integritás lehetővé tétele érdekében ez utóbbi esetben az EHTBA kezelőjének a hatóság kérésére tájékoztatnia kell az EHTBA illetékes hatóságát a likviditáskezelési eszközök megválasztásáról és azok megfelelőségéről az EHTBA-t illetően.

(7) Az EHTBA-k számára lehetővé kell tenni a hosszú lejáratú eszközökre vonatkozó befektetési stratégiák végrehajtását, ami megköveteli, hogy az EHTBA-ban kínált maximális likviditás meghatározható legyen, és hogy csökkenjen az EHTBA felfüggesztésének valószínűsége. Ezért az EHTBA kezelőjének oly módon kell végrehajtania az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában meghatározott visszaváltási korlátozást, amely biztosítja, hogy a visszaváltások a likvid eszközök egy részére korlátozódjanak, és elkerülhetők legyenek a likviditási rések. Az EHTBA hosszú lejáratú eszközeinek hatékony védelme és ebből következően valamennyi befektető érdekeinek védelme érdekében a visszaváltási korlátozások alkalmazásának a helyzetek széles körére és különböző típusaira kell vonatkoznia, beleértve a piaci stresszhelyzeteket is.

([2]) Az Európai Parlament és a Tanács 2011/61/EU irányelve (2011. június 8.) az alternatívbefektetésialap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (HL L 174., 2011.7.1., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj).

(8) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mérték értékelésekor az illetékes hatóságoknak konzervatív módon figyelembe kell venniük többek között az EHTBA-k sokféleségét, likviditási profilját, esetleges felmondási idejét, valamint az EHTBA visszaváltási gyakoriságát és a várható pénzforgalmat. Az illetékes hatóságoknak ezért csak annyiban szabad figyelembe venniük a várható pénzbeáramlásokat, amennyiben ezek a pénzbeáramlások nagyfokú bizonyossággal bekövetkeznek. Ebből következik, hogy az illetékes hatóságok nem tekinthetik várható pénzbeáramlásnak azt a lehetőséget, hogy az EHTBA elidegenítheti az elfogadott hosszú lejáratú befektetési eszközöket, vagy azt a lehetőséget, hogy az EHTBA új jegyzések révén tőkét vonhat be.

(9) Az EHTBA kezelőjének az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mértéket vagy a visszaváltási gyakoriság és a felmondási idő maximális hossza alapján – vagyis a felmondási időbe beleértve adott esetben a felmondási idő meghosszabbítását is –, vagy a visszaváltási gyakoriság és a likvid eszközök minimális százalékos mértéke alapján kell meghatároznia. Az EHTBA kezelője mindkét esetben mérlegelheti felmondási idő bevezetését a visszaváltási politika részeként. A likviditási paraméterek EHTBA kezelője általi kalibrálásának és az illetékes hatóság általi hatékony felügyeletnek a megkönnyítése érdekében a lineáris megközelítést kell alkalmazni az eszközök (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett maximális százalékos mértékének meghatározására, amennyiben a visszaváltási gyakoriság vagy a felmondási idő nem felel meg az EHTBA kezelőjének rendelkezésére bocsátott kalibrálási táblázatokban meghatározott paramétereknek.

(10) Amennyiben az EHTBA likvid eszközeinek összege bizonyos meghatározott küszöbértékek alá csökken, különösen az eszközérték ingadozása vagy a visszaváltások hatása miatt, az EHTBA kezelőjének megfelelő időtartamon belül meg kell hoznia a likvid eszközök minimális százalékos mértékének helyreállításához szükséges intézkedéseket, kellően figyelembe véve az EHTBA befektetőinek érdekeit és az EHTBA hosszú távú befektetési stratégiáját.

(11) Az EHTBA-k befektetési jegyei vagy részvényei likviditásának és átruházhatóságának biztosítása érdekében az átruházási kérelmek (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosításának lehetősége nem tekinthető úgy, mint amely megtiltaná a másodlagos átruházások egyéb formáit, feltéve, hogy az EHTBA kérelempárosítási politikája nem tiltja az ilyen átruházásokat, és hogy az átruházásban részt vevő befektetők kifejezetten megállapodnak erről a lehetőségről.

(12) Az átruházási kérelmek (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosításának olyan lehetőségével kapcsolatban, amely e rendelet alkalmazásában nem tekinthető multilaterális rendszernek, valamint az EHTBA életciklusa alatti visszaváltásoknak az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (2) bekezdésében említett lehetőségével kapcsolatban meg kell határozni az átruházási kérelmek összepárosításának működésére vonatkozó bizonyos követelményeket.

(13) A másodlagos piacon forgalmazott EHTBA-k befektetési jegyeinek vagy részvényeinek és az átruházási kérelmek összepárosítása révén összepárosított befektetési jegyek vagy részvények nettó eszközértéke közötti árarbitrázs valószínűségének csökkentése érdekében, amennyiben a végrehajtási ár nem az EHTBA nettó eszközértékén alapul, a végrehajtási árat az EHTBA értékelési időpontjain kívül kell meghatározni.

(14) Az (EU) 2015/760 rendelet 19. cikke (2a) bekezdésének b) pontja értelmében a kilépő és a potenciális befektetők közötti eltérés esetén az összepárosítást *arányosan* kell elvégezni. A kérelmek összepárosításának hatékony működése és a befektetők abba vetett bizalmának biztosítása érdekében a befektetőknek lehetőséget kell biztosítani arra, hogy megbízásaikat újból megadják, jövőbeli összepárosításra számítva a fennmaradó összepárosítási kérelmeiket fenntartsák, vagy visszavonják a fennmaradó vagy fennálló összepárosítási szándékukat.

(15) Egyes tagállamokban a szabályzat vagy létesítő okirat jellemzően a társaság vagy az alap célját, létesítő okirat szerinti székhelyét, közgyűlését, az igazgatótanács hatásköreit és a jogalany létrehozásával kapcsolatos egyéb részleteket határozza meg, de nem tartalmazza a harmadik fél, például az alapot kezelő ABAK által alkalmazott politikákat vagy eljárásokat. Ezen túlmenően bizonyos esetekben nem lenne lehetséges az összes ilyen adat beillesztése az EHTBA szabályzatába vagy létesítő okiratába, különösen a különböző elkülönített alapokból álló átfogó alapok esetében.

(16) Függetlenül attól, hogy az EHTBA miként biztosítja a kérelmek teljes vagy részleges összepárosításának lehetőségét, a befektetők magas szintű védelme érdekében az EHTBA kezelője által a kérelmek összepárosítására vonatkozóan bevezetett politikának tartalmaznia kell bizonyos, az összepárosítás formátumára, eljárásaira, feltételeire és időpontjaira vonatkozó információkat.

(17) Magas szintű információkat kell biztosítani a potenciális piacról és annak olyan résztvevőiről, akik az EHTBA elidegenített eszközeinek lehetséges vevőit jelenthetik, ezek ugyanis illikvidek és idioszinkratikusak lehetnek. A lehetséges vevők piacának az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (2) bekezdésének a) pontjában említett felmérése során ezért figyelembe kell venni a piaci kockázatokat, és így többek között fel kell mérni azt is, hogy a lehetséges vevők függnek-e harmadik felektől való hitelszerzéstől, az értékesítés előtt fennáll-e az eszközök illikviditásának kockázata, felmerülhetnek-e politikai vagy jogszabályi változásokkal, például adóreformokkal járó kockázatok, valamint felmerülhet-e annak kockázata, hogy az EHTBA eszközei szempontjából releváns piacon romlik a gazdasági helyzet.

(18) A piaci események lényegesen megváltoztathatják az EHTBA eszközeinek értékelését, és ezáltal érinthetik a befektetők érdekeit. Az elidegenítendő eszközöknek az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (2) bekezdésének c) pontjában említett értékelését ezért olyan időpontban kell elvégezni, amely kellően közel van az eszközök elidegenítésének kezdetéhez. Az EHTBA-t érő indokolatlan terhek elkerülése és az EHTBA költséghatékony működésének biztosítása érdekében – ami az EHTBA valamennyi befektetője számára előnyös – az olyan EHTBA, amely ezeket az eszközöket a 2011/61/EU irányelvvel összhangban már értékelte egy olyan időpontban, amely kellően közel van ezen eszközök elidegenítésének kezdetéhez, nem kötelezhető ezen eszközök újraértékelésére.

(19) Az EHTBA-ba történő befektetéssel kapcsolatos ráfordítások nyilvánosságra hozatalára vonatkozó közös megközelítés biztosítása érdekében a ráfordítások nyilvánosságra hozatalának ki kell terjednie a befektetők által közvetlenül vagy közvetve viselt valamennyi költségre. Meg kell határozni, hogy a forgalmazással kapcsolatos ráfordításoknak magukban kell foglalniuk a forgalmazáshoz kapcsolódó valamennyi adminisztratív, szabályozási, szakmai szolgáltatási és pénzügyi ellenőrzési ráfordítást, és rendelkezni kell e ráfordításokra vonatkozó közös meghatározásokról, számítási módszerekről és megjelenítési formákról.

(20) Az (EU) 2023/606 európai parlamenti és tanácsi rendelet ([3]) 2. cikkének negyedik albekezdése értelmében a 2024. január 10. előtt engedélyezett EHTBA-k dönthetnek úgy, hogy az említett rendelet hatálya alá tartoznak. Ennek megfelelően azok az EHTBA-k, amelyek úgy döntenek, hogy nem tartoznak az (EU) 2023/606 rendelet hatálya alá, továbbra is az (EU) 2018/480 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendelet ([4]) hatálya alá tartoznak.

(21) Ez a rendelet az Európai Értékpapírpiaci Hatóság által a Bizottsághoz benyújtott szabályozástechnikai standardtervezeteken alapul.

(22) Az Európai Értékpapírpiaci Hatóság nyilvános konzultációkat folytatott az e rendelet alapját képező szabályozástechnikai standardtervezetekről, elemezte az esetleges kapcsolódó költségeket és hasznot, továbbá kikérte az 1095/2010/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet ([5]) 37. cikkével létrehozott Értékpapírpiaci Érdekképviseleti Csoport tanácsát,

([3]) Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2023/606 rendelete (2023. március 15.) az (EU) 2015/760 rendeletnek az európai hosszú távú befektetési alapok befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények, valamint az elfogadott befektetési eszközök köre, a portfólió-összetételi és -diverzifikációs követelmények, továbbá a készpénzkölcsön-felvétel és az alapok egyéb szabályai tekintetében történő módosításáról (HL L 80., 2023.3.20., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/606/oj).

([4]) A Bizottság (EU) 2018/480 felhatalmazáson alapuló rendelete (2017. december 4.) az (EU) 2015/760 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a kizárólag fedezeti célokat szolgáló származtatott pénzügyi eszközökre, az európai hosszú távú befektetési alapok életciklusának megfelelő hosszára, a lehetséges vevők piacának felmérésével kapcsolatos kritériumokra és az elidegenítendő eszközök értékelésére, valamint a lakossági befektetők rendelkezésére álló eszközök típusaira és jellemzőire vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 81., 2018.3.23., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/480/oj?locale=hu).

([5]) Az Európai Parlament és a Tanács 1095/2010/EU rendelete (2010. november 24.) az európai felügyeleti hatóság (Európai Értékpapírpiaci Hatóság) létrehozásáról, a 716/2009/EK határozat módosításáról és a 2009/77/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről (HL L 331., 2010.12.15., 84. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj?locale=hu).

ELFOGADTA EZT A RENDELETET:

1. cikk

A származtatott pénzügyi eszközök használata kizárólag fedezeti célokra

A származtatott pénzügyi eszközök használatának kizárólagos rendeltetése az EHTBA egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezése lehet, amennyiben az alábbi feltételek mindegyike teljesül:

a) a származtatott pénzügyi eszközök használata:

i. az EHTBA szintjén gazdaságilag megfelelő az EHTBA szempontjából;

ii. összhangban van az EHTBA kockázati profiljával;

b) a származtatott pénzügyi eszközök használatának célja a kockázatok igazolható csökkentése az EHTBA szintjén;

c) a származtatott pénzügyi eszközök mögöttes eszközei olyan eszközök, amelyekkel szemben az EHTBA kitettséggel rendelkezik, vagy ha az ilyen eszközökkel szembeni kitettségből eredő kockázatok fedezésére szolgáló származtatott pénzügyi eszközök nem állnak rendelkezésre, a származtatott pénzügyi eszközök mögöttes eszközei azonos vagy gazdaságilag hasonló eszközosztályba tartoznak.

A b) pont alkalmazásában az EHTBA kezelője minden észszerű intézkedést megtesz annak biztosítása érdekében, hogy az EHTBA egyéb befektetéseivel járó kockázatok fedezésére használt származtatott pénzügyi eszközök az EHTBA szintjén csökkentsék a kockázatokat, többek között piaci stresszhelyzetben is.

2. cikk

Azok a körülmények, amelyek között az EHTBA életciklusa összeegyeztethető az egyedi eszközeinek életciklusával

Annak értékelésekor, hogy az EHTBA életciklusa összeegyeztethető-e az EHTBA egyedi eszközeinek életciklusával az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (3) bekezdésében említettek szerint, az EHTBA kezelője a következők mindegyikét figyelembe veszi:

a) az EHTBA egyedi eszközeinek likviditási profilja;

b) az EHTBA portfóliójának likviditási profilja súlyozott alapon;

c) az EHTBA egyedi eszközei megszerzésének és elidegenítésének időpontjai, az eszközök gazdasági életciklusa és az EHTBA életciklusa fényében értékelve;

d) az EHTBA befektetési célkitűzése;

e) amennyiben az EHTBA lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA visszaváltási politikája;

f) az EHTBA likviditáskezelési szükségletei, várható pénzforgalma és kötelezettségei;

g) az EHTBA-nak az EHTBA egyedi eszközeivel szembeni kitettsége megújításának vagy megszüntetésének lehetősége;

h) az EHTBA portfóliójában lévő eszközök megbízható, alapos és naprakész értékelésének rendelkezésre állása;

i) az EHTBA eszközeinek portfólió-összetétele és életciklus-menedzsmentje az EHTBA teljes életciklusa alatt.

3. cikk

Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének a) pontjában említett minimális tartási időszak meghatározására vonatkozó kritériumok

(1) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének a) pontjában említett minimális tartási időszak meghatározása mellett döntő EHTBA-kezelő a következők mindegyikét figyelembe veszi:

a) az EHTBA hosszú távú jellege és befektetési stratégiája;

b) az EHTBA mögöttes eszközosztályai, azok likviditási profilja és életciklusukon belüli pozíciója;

c) az EHTBA befektetési politikája, valamint az, hogy az EHTBA milyen mértékben vesz részt azon mögöttes eszközök befektetési politikájában és irányításában, amelyekbe befektet;

d) az EHTBA befektetői bázisa, valamint:

i. amennyiben az EHTBA-t lakossági befektetőknek forgalmazzák, a lakossági befektetők várható összesített koncentrációja;

ii. a szakmai befektetők EHTBA-ban fennálló tulajdoni hányada koncentrációjának mértékére vonatkozó információk, amennyiben rendelkezésre állnak;

e) az EHTBA likviditási profilja;

f) az EHTBA eszközeinek értékelésére vonatkozó eljárások, valamint a megbízható, alapos és naprakész (a legfrissebb adatokon alapuló) értékelés elkészítéséhez szükséges idő;

g) az EHTBA milyen mértékben nyújt vagy vesz fel készpénzkölcsönt, nyújt kölcsönöket vagy köt értékpapír-kölcsönbeadási, értékpapír-kölcsönvételi, repoügylet-megállapodást vagy más, ezekkel azonos gazdasági hatású és hasonló kockázatokat jelentő megállapodást;

h) az EHTBA portfólió-összetétele és diverzifikációja;

i) adott esetben az EHTBA portfóliójában lévő eszközök átlagos élettartama;

j) az EHTBA időtartama és életciklusának jellemzői, valamint az EHTBA visszaváltási politikája;

k) az EHTBA befektetési stratégiája befektetési szakaszának időkerete;

l) a minimális tartási időszak adott esetben összhangban van-e és arányos-e az EHTBA tőke-hozzájárulásai befektetésének befejezéséhez szükséges idővel, különös tekintettel a következőkre:

i. a minimális tartási időszak lefedi-e legalább az EHTBA kezdeti befektetési szakaszát;

ii. az EHTBA-kezelő megfelelő indoklásának hiányában a minimális tartási időszak tart-e legalább addig, amíg befektetik az EHTBA összesített tőke-hozzájárulásait.

(2) Az EHTBA illetékes hatóságának kérésére az EHTBA kezelőjének meg kell indokolnia az EHTBA illetékes hatósága számára, különösen az (1) bekezdésben meghatározott kritériumok alapján, hogy az EHTBA minimális tartási időszaka megfelelő-e, és összeegyeztethető-e az EHTBA értékelési eljárásaival és visszaváltási politikájával.

4. cikk

Az EHTBA kezelője által az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének b) pontja értelmében az EHTBA illetékes hatóságának nyújtandó, a visszaváltási politikára és likviditáskezelési eszközökre vonatkozó minimális tájékoztatás

(1) Amennyiben az EHTBA lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA kezelője az EHTBA engedélyezésekor az EHTBA illetékes hatóságának rendelkezésére bocsátja a következő információk mindegyikét:

a) az EHTBA visszaváltási politikája, amely tartalmazza és egyértelműen feltünteti a következők mindegyikét:

i. a visszaváltások gyakoriságára és időtartamára vonatkozó információk;

ii. a rendelkezésre álló likviditáskezelési eszközök és aktiválásuk feltételeinek leírása;

iii. a visszaváltások kérelmezésére és a beérkezett visszaváltási kérelmek feldolgozására vonatkozó feltételek és eljárások;

b) a visszaváltási folyamat kezeléséért felelős szervezetek és a visszaváltások dokumentálásának módja;

c) annak ismertetése, hogy az EHTBA eszközeit és kötelezettségeit hogyan fogják kezelni a visszaváltási kérelmek teljesítése érdekében;

d) a befektetők számára felhígulást okozó visszaváltások megelőzésére szolgáló eljárások leírása, ha vannak ilyenek;

e) az EHTBA 2011/61/EU irányelv 19. cikke (3) bekezdésének harmadik albekezdésével, valamint a 231/2013/EU bizottsági felhatalmazáson alapuló rendelet [6] 72. és 74. cikkével összhangban meghatározott értékelési eljárásainak leírása;

f) a likviditási stressztesztek eredményei, valamint az azokhoz használt feltételezések és bemeneti adatok, ha ilyen likviditási stressztesztet kell elvégezni a 2011/61/EU irányelv 15. cikke (3) bekezdésének b) pontja és 16. cikke (1) bekezdésének második albekezdése alapján, bemutatva, hogy súlyos, de valószerű forgatókönyvek esetén az EHTBA képes-e kezelni a visszaváltási kérelmeket, és ha igen, hogyan;

g) az EHTBA befektetőinek kínált likviditás, valamint az EHTBA befektetéseinek likviditási profilja normál és stresszhelyzetben egyaránt;

h) a likviditáskezelési eszközök alkalmazására vonatkozó információk;

i) az e rendelet 5. cikkének (1) bekezdésében említett elemek;

j) az EHTBA kezelője által az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett maximális százalékos mérték e rendelet 5. cikke (5) bekezdésének első albekezdése szerinti meghatározásához használt megközelítés;

k) bármely egyéb olyan információ, amelyet az EHTBA illetékes hatósága relevánsnak tart annak értékeléséhez, hogy az EHTBA visszaváltási politikája és a likviditáskezelési eszközök megfelelnek-e az (EU) 2015/760 rendeletben meghatározott követelményeknek.

(2) Az (1) bekezdés a) pontjának i. vagy ii. alpontjában és j) pontjában említett elemek megváltoztatása vagy az (1) bekezdés a) pontjának iii. alpontjában említett elemek lényeges megváltoztatása előtt az EHTBA-kezelőnek az EHTBA teljes életciklusa alatt írásban értesítenie kell az EHTBA illetékes hatóságát az ilyen változásról, legalább egy hónappal a változás előtt, illetve az EHTBA kezelőjének ellenőrzésén kívül eső, előre nem látható változás bekövetkezte után közvetlenül. Amennyiben az említett illetékes hatóság nem reagál 20 naptári napon belül, úgy kell tekinteni, hogy hozzájárult az ilyen módosításhoz.

[6] A Bizottság 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelete (2012. december 19.) a 2011/61/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a mentességek, az általános működési feltételek, a letétkezelők, a tőkeáttétel, az átláthatóság és a felügyelet tekintetében történő kiegészítéséről (HL L 83., 2013.3.22., 1. o., ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/231/oj).

(3) Az EHTBA teljes életciklusa alatt az EHTBA illetékes hatóságának kérésére az EHTBA kezelőjének szintén meg kell adnia az alábbi információk mindegyikét:

a) naprakész és részletes információk arról, hogy az EHTBA likviditáskezelési eszközeit aktiválták-e és használták-e a visszaváltási kérelmek kezelésére, és ha igen, milyen körülmények között és hogyan;

b) a likviditási stressztesztek naprakész eredményei, valamint az elvégzett likviditási stressztesztekhez használt naprakész feltételezések és bemeneti adatok, mind rendkívüli, mind piaci stresszhelyzet esetén;

c) az (1) bekezdésben említett naprakész információk, amennyiben lényeges változások következnek be ezen információkban.

5. cikk

Az EHTBA által a visszaváltási politikájával és likviditáskezelési eszközeivel kapcsolatban teljesítendő, az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének b) és c) pontjában említett követelmények

(1) Amennyiben az EHTBA lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA visszaváltási politikájának a következő elemek mindegyikét tartalmaznia kell:

a) azok a feltételek, amelyek mellett a visszaváltás biztosított;

b) az az időszak, amelyen belül a visszaváltás biztosított;

c) a visszaváltások biztosításának gyakorisága;

d) az esetleges időbeli korlátok, valamint a visszaváltásokra alkalmazandó eljárások és követelmények, beleértve a következőket:

   i. a felmondási idő és annak meghosszabbítása, ha van ilyen, valamint annak leírása, hogy a befektetőket hogyan és mennyi időn belül fizetik ki;

   ii. a visszaváltási kérelmekre vonatkozó feltételek és eljárások;

   iii. az eljárásokban részt vevő szervezetek szerepe és felelősségi köre;

e) a befektetők kérhetik-e a nem teljes mértékben végrehajtott visszaváltási kérelmeik törlését, és ha igen, hogyan;

f) az EHTBA lehetővé teszi-e az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (5) bekezdésében említett, az EHTBA eszközei terhére történő természetbeni kifizetést;

g) az EHTBA rendelkezik-e az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének a) pontjában említett minimális tartási időszakkal, és ha igen, ennek időtartama és feltételei;

h) a rendelkezésre álló likviditáskezelési eszközök és aktiválásuk feltételeinek leírása;

i) az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mérték.

A h) pont alkalmazásában, amennyiben az EHTBA-t lakossági befektetőknek forgalmazzák, a rendelkezésre álló likviditáskezelési eszközöket olyan nem technikai jellegű fogalmakkal kell bemutatni, amelyek lehetővé teszik a lakossági befektetők számára, hogy megértsék ezeket az eszközöket.

(2) Az EHTBA visszaváltási politikájának elfogadásakor az EHTBA kezelőjének az EHTBA likviditási profiljának értékelése során az EHTBA valamennyi alábbi jellemzőjét figyelembe kell vennie:

a) az EHTBA portfóliójának összetétele, beleértve az (EU) 2015/760 rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközöket;

b) az EHTBA életciklusa;

c) az EHTBA likviditási profilja;

d) az EHTBA eszközeinek értékelésére szolgáló módszerek és dokumentált eljárás;

e) azok a piaci viszonyok és lényeges események, amelyek befolyásolhatják az EHTBA kezelőjének lehetőségét a visszaváltási politika végrehajtására;

f) az EHTBA kezelője által az e rendelet 3. cikkével összhangban meghatározott minimális tartási időszak, valamint adott esetben az e minimális tartási időszak meghatározásához használt kritériumok;

g) a rendelkezésre álló likviditáskezelési eszközök, azok kalibrálása és aktiválásuk feltételei;

h) az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mérték, valamint az e százalékos mérték meghatározásához használt kritériumok;

i) a likviditási stressztesztek, amennyiben a 2011/61/EU irányelv 15. cikke (3) bekezdésének b) pontja és 16. cikkének (1) bekezdése alapján ilyen likviditási stressztesztet kell elvégezni, valamint ezek eredményei;

j) hogyan védik a befektetők érdekeit.

(3) A visszaváltási politikának az EHTBA teljes életciklusa alatt megbízhatónak és jól dokumentáltnak kell lennie, valamint összhangban kell állnia az EHTBA befektetési stratégiájával és likviditási profiljával. A következők mindegyikének összhangban kell állnia az EHTBA mögöttes eszközeinek jellegével és likviditási szintjével:

a) a visszaváltási politika különböző jellemzői, beleértve a visszaváltás gyakoriságát;

b) adott esetben a minimális tartási időszak;

c) az (EU) 2015/760 rendelet 17. cikke (1) bekezdése első albekezdésének a) pontjában említett időpont;

d) az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének b) pontjában említett likviditáskezelési eszközök.

Amikor az EHTBA kezelője felülvizsgálja a kockázatmérés validitását és a megszerzett új információkat az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA kezelőjének figyelembe kell vennie a likviditási stressztesztjein elvégzett utótesztelés eredményeit, amennyiben a 231/2013/EU felhatalmazáson alapuló rendelet 45. cikke (3) bekezdésének b) pontja szerint ilyen utótesztelést kell elvégezni.

(4) Amennyiben a visszaváltásra gyakrabban kerül sor, mint negyedévente, az EHTBA kezelőjének meg kell indokolnia az EHTBA illetékes hatósága számára a visszaváltási gyakoriság megfelelőségét és annak az EHTBA egyedi jellemzőivel való összeegyeztethetőségét.

(5) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mértéknek az EHTBA visszaváltási politikájának szerves részét kell képeznie. Az EHTBA kezelője ezt a százalékos mértéket saját belátása szerint, a következők egyike alapján kalibrálja:

a) az EHTBA visszaváltási gyakorisága és felmondási ideje, beleértve adott esetben a felmondás meghosszabbítását is, attól függően, hogy az EHTBA kezelője az e rendelet I. mellékletében említett három lehetőség közül melyiket választja; vagy

b) a visszaváltási gyakoriság és az (EU) 2015/760 rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközök minimális százalékos mértéke, az e rendelet II. mellékletében meghatározottak szerint.

(6) A visszaváltás maximális mértékének egy adott visszaváltási időpontban történő meghatározásához az EHTBA kezelőjének az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mértéket kell alkalmaznia, az e rendelet I. vagy II. mellékletében meghatározottak szerint, a következők összegére:

a) az (EU) 2015/760 rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközök az adott visszaváltási időpontban; valamint

b) a 12 hónapos időszakra prudens módon előre jelzett várható pénzforgalom.

A b) pont alkalmazásában az EHTBA kezelője csak azokat a várható pénzbeáramlásokat veheti figyelembe, amelyek esetében az EHTBA kezelője bizonyítani tudja, hogy nagyfokú bizonyossággal bekövetkeznek. Az EHTBA kezelője nem tekintheti várható pénzbeáramlásnak azt a lehetőséget, hogy az EHTBA új jegyzések révén tőkét vonhat be.

(7) Amennyiben az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mértéket az (5) bekezdés b) pontja alapján kalibrálják, és az EHTBA (EU) 2015/760 rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközeinek összege az e rendelet II. mellékletében meghatározott küszöbértékek alá csökken, az EHTBA kezelőjének az adott EHTBA számára megfelelő időtartamon belül meg kell tennie a szükséges intézkedéseket a likvid eszközök minimális százalékos mértékének helyreállítása érdekében, fenntartva ugyanakkor a befektetőknek a befektetési jegyeik vagy részvényeik visszaváltására vonatkozó lehetőségét, kellően figyelembe véve az EHTBA befektetőinek érdekeit.

(8) Amennyiben az EHTBA felmondási ideje, beleértve adott esetben a felmondási idő meghosszabbítását is, kevesebb mint 3 hónap, az EHTBA kezelőjének tájékoztatnia kell erről az EHTBA illetékes hatóságát, megadva a rövidebb felmondási idő okait is, és meg kell magyaráznia, hogy ez a rövidebb felmondási idő hogyan van összhangban az EHTBA egyedi jellemzőivel.

(9) Az EHTBA kezelője nem kötelezhető rá, de saját belátása szerint kiválaszthat és alkalmazhat legalább egy felhígulás elleni likviditáskezelési eszközt az alábbi felhígulás elleni likviditáskezelési eszközök közül:

a) felhígulás elleni díj;

b) ingaárazás;

c) visszaváltási díjak.

Az első albekezdésben említett, felhígulás elleni likviditáskezelési eszközök mellett az EHTBA kezelője saját belátása szerint más likviditáskezelési eszközöket is választhat és alkalmazhat. Ilyen esetben az EHTBA illetékes hatóságának kérésére az EHTBA kezelőjének tájékoztatnia kell az EHTBA illetékes hatóságát arról, hogy az EHTBA (2) bekezdésben említett jellemzői alapján az első albekezdésben említett, felhígulás elleni likviditáskezelési eszközök miért nem megfelelőek az adott EHTBA számára, vagy miért lenne megfelelőbb más likviditáskezelési eszközkészlet, figyelembe véve az EHTBA és a befektetői érdekeit.

(10) Az illetékes hatóság az EHTBA kezelőjének kérésére mentesítheti a kizárólag szakmai befektetők számára forgalmazható EHTBA-t azon kötelezettség alól, hogy az említett illetékes hatóság rendelkezésére bocsássa a (8) bekezdésben és a (9) bekezdés második albekezdésében említett információkat.

6. cikk

Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mérték meghatározására vonatkozó kritériumok

(1) Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mérték meghatározásakor az EHTBA kezelőjének figyelembe kell vennie a következő elemek mindegyikét:

a) az EHTBA likviditási profilja, eszközei és kötelezettségei, a likviditási rések kockázata, valamint a várható be- és kiáramlások;

b) az EHTBA eszközeinek életciklusa, az EHTBA életciklusa, az EHTBA befektetési stratégiájának általános stabilitása annak életciklusa során, valamint az EHTBA-t esetlegesen érintő lehetséges piaci események;

c) az EHTBA visszaváltásainak tervezett és várható gyakorisága, valamint az ilyen visszaváltások felhígulási hatásainak kockázata a befektetőkre nézve;

d) a meglévő likviditáskezelési eszközök rendelkezésre állása és jellege;

e) az EHTBA pénzügyi teljesítménye, beleértve a szabad pénzáramlást és az EHTBA mérlegét;

f) azok a potenciális piaci körülmények és feltételek, amelyek a százalékos mérték meghatározásakor befolyásolnák az EHTBA-t, valamint az, hogy az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei milyen mértékben válthatók vissza ilyen piaci körülmények között és feltételek mellett;

g) az EHTBA eszközeinek értékelésére vonatkozó megbízható információk rendelkezésre állása;

h) az EHTBA stabilitása, befektetési stratégiája és portfólió-összetétele az EHTBA életciklusa során, a visszaváltásokat követően;

i) az EHTBA körülményein, valamint eszközein és befektetési stratégiáján alapuló egyéb releváns információk, amelyek szükségesek e százalékos mérték meghatározásához piaci stresszhelyzetben és szokásos piaci feltételek mellett.

(2) Az EHTBA kezelőjének az EHTBA visszaváltási politikájával és értékelési eljárásaival, valamint e rendelet 5. cikkének (6) bekezdésével összhangban kell meghatároznia az engedélyezett visszaváltások (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett százalékos mértékét.

7. cikk

Az (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett átruházási kérelmek összepárosítása

(1) Amennyiben az EHTBA lehetővé teszi a kilépő befektetők által benyújtott, az EHTBA befektetési jegyeire vagy részvényeire vonatkozó átruházási kérelmeknek az EHTBA életciklusa alatti teljes vagy részleges összepárosítását a potenciális befektetők átruházási kérelmeivel, a kérelmek összepárosítására vonatkozó politikának tartalmaznia kell a következők mindegyikét:

a) az összepárosítás formátuma, folyamata és időzítése;

b) az összepárosításra fennálló időszak gyakorisága és ezen időszak hossza;

c) a kereskedés időpontjai;

d) a vételi és kilépési kérelmek benyújtására vonatkozó követelmények, beleértve az ilyen kérelmek benyújtásának határidejét;

e) az elszámolási és kifizetési időszakok;

f) az átruházási kérelmek összepárosításában rejlő információs aszimmetria miatt felmerülő, a befektetők érdekeivel szembeni esetleges arbitrázs elkerülését célzó biztosítékok;

g) amennyiben az EHTBA kezelője felmondási időt ír elő a vételi és kilépési kérelmek fogadására, az ilyen felmondási időre vonatkozó adatok.

Amennyiben az EHTBA az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (2) bekezdésében említettek szerint lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, a kérelmek összepárosítására vonatkozó politikának egyértelműen meg kell határoznia az ilyen visszaváltások és az említett rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosítás közötti különbségeket, különösen az ilyen összepárosítás gyakoriságát, időszakait, végrehajtási árát és felmondási idejét illetően, és tartalmaznia kell a végrehajtási ár összepárosítás esetén történő meghatározására vonatkozó konkrét kritériumokat.

(2) A kérelmek összepárosítására vonatkozó szabályoknak és eljárásoknak megbízhatónak, valamint az EHTBA és a befektetői számára megfelelőnek kell lenniük, és az összeférhetetlenség megelőzésére, kezelésére és nyomon követésére kell irányulniuk.

8. cikk

Az átruházások (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említettek szerinti összepárosítása esetén alkalmazott végrehajtási ár és arányosítási feltételek, valamint az átruházáshoz kapcsolódó díjak, költségek és egyéb terhek szintjének meghatározása

(1) Az EHTBA kezelője a nettó eszközérték vagy más ármeghatározási módszerek alkalmazásával meghatározhatja az (EU) 2015/760 rendelet 19. cikke (2a) bekezdése a) pontjának iv. alpontjában említett végrehajtási árat, feltéve, hogy biztosított az összes befektetővel szembeni tisztességes bánásmód, beleértve az EHTBA kilépő és maradó befektetőit is, különösen, ha az EHTBA lehetővé teszi a szóban forgó rendelet 18. cikkének (2) bekezdésében említett visszaváltásokat.

(2) Amennyiben az (EU) 2015/760 rendelet 19. cikke (2a) bekezdése a) pontjának iv. alpontjában említett végrehajtási ár a nettó eszközértéken alapul, az EHTBA kezelőjének össze kell hangolnia az átruházási kérelmek összepárosítását az EHTBA értékelési időpontjaival. Amennyiben ez a végrehajtási ár nem a nettó eszközértéken alapul, az EHTBA kezelőjének az ilyen összepárosítást az EHTBA értékelési időpontjain kívül kell végrehajtania.

(3) Amennyiben az EHTBA az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (2) bekezdésében említettek szerint lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA meghatározza az átruházási kérelmek összepárosításával kapcsolatos kilépési vagy vételi díj megállapításának szabályait.

(4) Az (EU) 2015/760 rendelet 19. cikke (2a) bekezdésének b) pontjában meghatározott azon követelmény tekintetében, hogy amennyiben eltérés van a meglévő és a potenciális befektetők között, az összepárosítást arányosan kell elvégezni, az EHTBA kérelempárosítási politikájában meg kell határozni a következők mindegyikét:

a) a megbízásokat törlik vagy átviszik-e, amennyiben vannak vételi megbízások, de nincsenek eladási megbízások, vagy fordítva;

b) amennyiben a kilépési megbízások összege alacsonyabb, mint a vételi megbízásoké, a kilépési megbízásokat teljesítik, és a teljesítendő vételi megbízásokat az EHTBA kezelője által meghatározott kritérium alapján választják ki, illetve a fennmaradó vételi megbízásokat átviszik-e, és ha igen, mennyi időre;

c) amennyiben a kilépési megbízások összege magasabb, mint a vételi megbízásoké, az EHTBA kezelője teljesíti a kilépési megbízásokat az általa meghatározott kritérium alapján, illetve a fennmaradó kilépési megbízásokat átviszik-e, és ha igen, mennyi időre.

Az arányos összepárosítás módját meghatározó szabályoknak az egyes kilépési megbízások méretén kell alapulniuk, és figyelembe kell venniük az EHTBA rendelkezésére álló eszközöket és az EHTBA sajátosságait.

9. cikk

Az átruházások (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosításakor az EHTBA-k által a befektetőkkel közlendő információk, valamint az információk ilyen közlésének időzítése

(1) Az átruházások (EU) 2015/760 rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosításakor az EHTBA-k által a befektetőkkel közlendő információknak az alábbiak mindegyikét tartalmazniuk kell, attól függően, hogy a végrehajtási ár a nettó eszközértéken alapul-e vagy sem:

a) előre meghatározott kereskedési időpontok vagy elszámolási/kifizetési időszakok;

b) a vételi vagy kilépési megbízások benyújtásának határideje;

c) az összepárosítás rendelkezésre állásának gyakorisága;

d) ha a végrehajtási árat olyan módszerekkel vagy eszközökkel számítják ki, amelyek eltérnek a nettó eszközértéktől, a végrehajtási ár meghatározásának alapjául szolgáló konkrét kritériumok, valamint a befektetők erről való tájékoztatásának módja;

e) az átruházási kérelmek összepárosításával kapcsolatos kilépési vagy jegyzési díjak, egyéb terhek vagy költségek, amelyeket a meglévő vagy potenciális befektetőknek kell viselniük;

f) a vételi vagy kilépési megbízások fogadására vonatkozó felmondási idő;

g) mikor, ki és hogyan tájékoztatja az új befektetőket arról, hogy megszerezték az EHTBA befektetési jegyeit vagy részvényeit, és a kilépő befektetők mikor és hogyan kapják meg az ellenértéket az EHTBA befektetési jegyei vagy részvényei után;

h) azok a szabályok, amelyek meghatározzák, hogy az összepárosítást hogyan és milyen feltételek mellett kell arányosan elvégezni.

Amennyiben az EHTBA az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikkének (2) bekezdésében említettek szerint lehetővé teszi a visszaváltást az EHTBA életciklusa alatt, az EHTBA kezelőjének tájékoztatnia kell a befektetőket az ilyen visszaváltások és a szóban forgó rendelet 19. cikkének (2a) bekezdésében említett összepárosítás közötti különbségekről, különösen az összepárosítás gyakoriságát, időszakait, végrehajtási árát és felmondási idejét illetően.

(2) Az EHTBA kezelője naprakészen tartja az (1) bekezdésben említett információkat.

10. cikk

A lehetséges vevők piacának felmérésére vonatkozó kritériumok

Az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (2) bekezdése a) pontjának alkalmazásában az EHTBA kezelője az EHTBA befektetéseit képező minden eszköz esetében értékeli a következő elemeket:

a) van-e a piacon egy vagy több lehetséges vevő;

b) az EHTBA kezelője az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (1) bekezdésében említett tételes program kidolgozásakor kellő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal végzett értékelés alapján valószínűnek tartja-e, hogy a lehetséges vevők az érintett eszköz megvásárlását illetően külső finanszírozástól függnek;

c) amennyiben valamely eszközre nincs azonnali vevő, az az időtartam, amelyre valószínűleg szükség van ahhoz, hogy az adott eszközre egy vagy több vevőt találjanak;

d) az eszköz konkrét lejárati profilja;

e) az EHTBA kezelője az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (1) bekezdésében említett tételes program kidolgozásakor kellő szakértelemmel, körültekintéssel és gondossággal végzett értékelés alapján valószínűnek tartja-e a következő kockázatok bekövetkezését:

   i. a lehetséges vevők piacát esetlegesen érintő jogszabályi változásokhoz kapcsolódó kockázatok;

   ii. a lehetséges vevők piacát esetlegesen érintő politikai kockázatok;

f) az a) és b) pontban felsorolt elemeket az elidegenítési időszak alatt befolyásolhatják-e kedvezőtlenül az eszköz szempontjából releváns piacon vagy piacokon uralkodó általános gazdasági feltételek.

11. cikk

Az elidegenítendő eszközök értékelésére vonatkozó kritériumok

(1) Az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikke (2) bekezdése c) pontjának alkalmazásában az EHTBA kezelőjének az (EU) 2015/760 rendelet 21. cikkének (1) bekezdésében említett határidő előtt meg kell kezdenie az elidegenítendő eszközök értékelését, és az értékelést az említett határidőt megelőző legfeljebb hat hónapban véglegesíteni kell.

(2) Az EHTBA kezelője figyelembe veheti a 2011/61/EU irányelv 19. cikkével összhangban végzett értékeléseket, amennyiben az értékelést az (1) bekezdésben említett határidőt megelőző legfeljebb hat hónapban véglegesítették.

12. cikk

A ráfordításokra vonatkozó közös meghatározások, számítási módszerek és megjelenítési formák

(1) Az (EU) 2015/760 rendelet 25. cikke (1) bekezdésének a) pontjában említett, az EHTBA létrehozásával kapcsolatos ráfordítások magukban foglalják az EHTBA létrehozásával kapcsolatos valamennyi adminisztratív, szabályozási, letétkezelői, letéti őrzési, szakmai szolgáltatási, pénzügyi ellenőrzési és egyéb ráfordítást, függetlenül attól, hogy ezeket az EHTBA kezelőjének vagy harmadik félnek fizetik-e.

(2) Az (EU) 2015/760 rendelet 25. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett, eszközök beszerzésével kapcsolatos ráfordítások magukban foglalják az eszközök beszerzésével kapcsolatos valamennyi adminisztratív, szabályozási, letétkezelői, letéti őrzési, szakmai szolgáltatási, pénzügyi ellenőrzési és minden egyéb ráfordítást, függetlenül attól, hogy ezeket az EHTBA kezelőjének vagy harmadik félnek fizetik-e.

(3) Az (EU) 2015/760 rendelet 25. cikke (1) bekezdésének c) pontjában említett kezelési és teljesítményhez kapcsolódó ráfordítások magukban foglalják az EHTBA kezelője részére teljesített valamennyi kifizetést, beleértve a vonatkozó feladattal megbízott személyeknek teljesített kifizetéseket is, kivéve az e cikk (2) bekezdésében említett, eszközök beszerzésével kapcsolatos díjakat.

(4) Az (EU) 2015/760 rendelet 25. cikke (1) bekezdésének d) pontjában említett, forgalmazással kapcsolatos ráfordítások magukban foglalják a forgalmazással kapcsolatos valamennyi adminisztratív, szabályozási, szakmai szolgáltatási és pénzügyi ellenőrzési ráfordítást.

(5) Az (EU) 2015/760 rendelet 25. cikke (1) bekezdésének e) pontjában említett egyéb ráfordítások magukban foglalják a következő tételek mindegyikét, ha ezek a ráfordítások nem sorolhatók e cikk (1)–(4) bekezdése alá:

a) a következő személyek vagy szervezetek részére teljesített kifizetések, beleértve azokat a személyeket is, akikre vagy amelyekre ezek a személyek vagy szervezetek bármilyen feladatot átruháztak;

   i. a letétkezelő;

   ii. a letéti őrzést végzők;

   iii. bármely befektetési tanácsadó;

   iv. az értékmegállapítási szolgáltatást, az alap számviteli szolgáltatásait és az alap kezelését végző szolgáltatók;

   v. vagyonkezelési és hasonló szolgáltatások nyújtói;

   vi. egyéb szolgáltatók, amelyek tranzakciós költségekkel járnak;

   vii. kiemelt brókerszolgáltatást nyújtó szolgáltatók;

   viii. fedezetkezelési szolgáltatások nyújtói;

   ix. értékpapír-kölcsönzési ügynökök;

   x. jogi és szakmai tanácsadók;

b) a nyereségek és veszteségek specifikus kezelésére tartalékolt díjak;

c) harmadik féllel kötött díjmegosztási megállapodás keretében felmerülő működési költségek;

d) a pénzügyi ellenőrzési, nyilvántartásba vételi és szabályozási díjak.

Az első albekezdésben említett ráfordítások nem foglalják magukban az EHTBA létrehozásával kapcsolatos, (1) bekezdésben említett ráfordításokat, az eszközök megszerzésével kapcsolatos, (2) bekezdésben említett ráfordítások előzetes részét, a forgalmazással kapcsolatos, (4) bekezdésben említett ráfordítások előzetes részét, valamint a (3) bekezdésben említett kezelési és teljesítményhez kapcsolódó díjakat.

(6) Az (5) bekezdésben említett ráfordításokat az EHTBA egyéves időszakra vonatkozó nettó eszközértékének százalékában kell kifejezni.

(7) Az EHTBA (EU) 2015/760 rendelet 25. cikkének (2) bekezdésében említett teljes költségaránya a teljes költségnek az EHTBA éves nettó eszközértékéhez viszonyított aránya, amelyet a következőképpen kell kiszámítani:

a) az EHTBA teljes költségarányát százalékban, két tizedesjegy pontossággal kell kifejezni;

b) az EHTBA teljes költségarányának az EHTBA kezelője által végzett legfrissebb költségszámításokon kell alapulnia, és ezeket évente ki kell számítani és frissíteni kell;

c) a költségeket valamennyi adót figyelembe véve kell megállapítani.

13. cikk

Hatálybalépés

Ez a rendelet az *Európai Unió Hivatalos Lapjában* való kihirdetését követő napon lép hatályba.

Ez a rendelet teljes egészében kötelező és közvetlenül alkalmazandó valamennyi tagállamban.

Kelt Brüsszelben, 2024. július 19-én.

a Bizottság részéről
az elnök
Ursula VON DER LEYEN

I. MELLÉKLET

Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett maximális százalékos mérték meghatározása az EHTBA visszaváltási gyakoriságának és felmondási idejének függvényében, beleértve adott esetben a felmondási idő meghosszabbítását is (a továbbiakban: felmondási idő)

1. alternatíva – Alapforgatókönyv

Felmondási idő / visszaváltási gyakoriság	Nincs felmondási idő	2 hét felmondási idő	1 hónap felmondási idő	3 hónap felmondási idő	6 hónap felmondási idő	9 hónap felmondási idő	12 hónap felmondási idő
12 hónap	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 hónap	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 hónap	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 hónap	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
1 hónap	8,3 %	8,7 %	9,1 %	11,1 %	16,7 %	33,3 %	100,0 %
Két hét	4,2 %	4,3 %	4,5 %	5,6 %	8,3 %	16,7 %	100,0 %
Egy hét	1,9 %	2,0 %	2,1 %	2,6 %	3,8 %	7,7 %	100,0 %

2. alternatíva – Összesítés egyhavi alapon

Felmondási idő / visszaváltási gyakoriság	Nincs felmondási idő	2 hét felmondási idő	1 hónap felmondási idő	3 hónap felmondási idő	6 hónap felmondási idő	9 hónap felmondási idő	12 hónap felmondási idő
12 hónap	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 hónap	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 hónap	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 hónap	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
1 hónap vagy 1 hónapnál gyakoribb	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 8,3 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 8,7 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 9,1 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 11,1 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 16,7 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 33,3 %	Összesített alapon, az egyhónapos időszak alatt: 100 %

3. alternatíva – Összesítés kéthavi alapon

Felmondási idő / visszaváltási gyakoriság	Nincs felmondási idő	2 hét felmondási idő	1 hónap felmondási idő	3 hónap felmondási idő	6 hónap felmondási idő	9 hónap felmondási idő	12 hónap felmondási idő
12 hónap	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
6 hónap	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
3 hónap	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
2 hónap vagy 2 hónapnál gyakoribb	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 16,7 %	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 17,4 %	Összesített alapon, a 2 kéthónapos időszak alatt: 18,2 %	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 22,2 %	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 33,3 %	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 66,7 %	Összesített alapon, a kéthónapos időszak alatt: 100 %

II. MELLÉKLET

Az (EU) 2015/760 rendelet 18. cikke (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett maximális százalékos mérték meghatározása a visszaváltási gyakoriság és az említett rendelet 9. cikke (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközök minimális százalékos mértéke függvényében

Visszaváltási gyakoriság	A 9. cikk (1) bekezdésének b) pontjában említett eszközök minimális százalékos mértéke	A 18. cikk (2) bekezdése első albekezdésének d) pontjában említett maximális százalékos mérték
12 hónap vagy ritkább	10 %	100 %
6 hónap	15 %	67 %
3 hónap	20 %	50 %
1 hónap vagy gyakoribb	25 %	20 %, havi összesített alapon