Uradni list
Evropske unije

SL
Serija L

2024/2759

25.10.2024

DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2024/2759

z dne 19. julija 2024

o dopolnitvi Uredbe (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev, kdaj se izvedeni finančni instrumenti uporabljajo izključno za varovanje pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami evropskega dolgoročnega investicijskega sklada (ELTIF), zahtev za politiko odkupov in orodja za upravljanje likvidnosti ELTIF, okoliščin za usklajevanje zahtev za prenos enot ali delnic ELTIF, nekaterih meril za prodajo sredstev ELTIF in nekaterih elementov razkritja stroškov

(Besedilo velja za EGP)

EVROPSKA KOMISIJA JE –

ob upoštevanju Pogodbe o delovanju Evropske unije,

ob upoštevanju Uredbe (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 29. aprila 2015 o evropskih dolgoročnih investicijskih skladih ([1]) ter zlasti členov 9(3), tretji pododstavek, 18(6), četrti pododstavek, 19(5), tretji pododstavek, 21(3), tretji pododstavek, in 25(3), četrti pododstavek, Uredbe,

ob upoštevanju naslednjega:

(1) V skladu s členom 9(2), točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 je evropskim dolgoročnim investicijskim skladom (v nadaljnjem besedilu: ELTIF) prepovedana uporaba izvedenih finančnih instrumentov, razen kadar je uporaba takih instrumentov namenjena izključno varovanju pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami ELTIF. Izvedeni finančni instrumenti, za katere bi bilo treba šteti, da so namenjeni izključno varovanju pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami ELTIF, so tisti, katerih osnovni instrument ustreza sredstvom, katerim je ali bi bil izpostavljen ELTIF. Vendar v nekaterih primerih za varovanje izpostavljenosti določenemu sredstvu izvedeni finančni instrumenti morda niso na voljo. V tem primeru bi moralo biti mogoče to izpostavljenost zavarovati z uporabo izvedenega finančnega instrumenta, katerega osnovni instrument spada v isto ali gospodarsko podobno kategorijo sredstev kot izvedeni finančni instrument, katerega osnovni instrument ustreza sredstvom, katerim je ali bi bil izpostavljen ELTIF. Za zagotovitev, da je uporaba izvedenih finančnih instrumentov namenjena izključno varovanju pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami ELTIF, bi morali uporabljeni izvedeni finančni instrumenti učinkovito zmanjšati zadevno tveganje. Zmanjšanje tveganja bi zato moralo biti preverljivo s sistemi, ki določajo tveganja, ki jih je treba zmanjšati, in način, na katerega bi izvedeni finančni instrument zmanjšal tako tveganje.

(2) Osnovni instrumenti in njihov profil likvidnosti lahko vplivajo na ELTIF in dolgoročno naravo ELTIF. Zagotoviti je treba usklajenost in skladnost naložbene strategije ELTIF s profilom likvidnosti in politiko odkupov ELTIF. Upravitelj ELTIF bi zato moral pri ocenjevanju, ali je življenjska doba ELTIF združljiva z življenjskim ciklom vsakega posameznega sredstva ELTIF, kot je navedeno v členu 18(3) Uredbe (EU) 2015/760, upoštevati profil likvidnosti vsakega posameznega sredstva ELTIF, profil likvidnosti portfelja ELTIF na tehtani podlagi, čas pridobitve teh posameznih sredstev in vrednotenje teh posameznih sredstev. Ker lahko odkupi vplivajo na sredstva in obveznosti ter likvidnost ELTIF, bi moral upravitelj ELTIF, ki predvideva možnost odkupov v življenjski dobi ELTIF, pri ocenjevanju, ali je življenjska doba ELTIF združljiva z življenjskim ciklom vsakega posameznega sredstva ELTIF, upoštevati tudi politiko odkupov tega ELTIF.

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

(3) V skladu s členom 18(2), prvi pododstavek, točka (b), Uredbe (EU) 2015/760 mora biti upravitelj ELTIF sposoben pristojnemu organu ELTIF dokazati, da je ELTIF vzpostavil ustrezno politiko odkupov in orodja za upravljanje likvidnosti, ki so skladna z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF. Eden od načinov za dosego tega cilja je analiza rezultatov, predpostavk in vhodnih podatkov, uporabljenih za teste izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo, ko se ti izvedejo v skladu s členom 15(3), točka (b), ali členom 16(1) Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta ([2]). Rezultati te analize bi morali upraviteljem ELTIF omogočiti, da dokažejo, ali in kako lahko ELTIF v resnih, vendar verjetnih scenarijih obravnava zahteve za odkup. Ti rezultati bi morali pristojnim organom tudi omogočiti, da ocenijo te scenarije za sredstva in obveznosti, vključno s pretresi v zvezi z odkupi in zavarovanjem s premoženjem, ter zmanjšanje vrednosti sredstev v teh scenarijih izjemnih situacij.

(4) Morebitno najkrajše obdobje razpolaganja iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (a), Uredbe (EU) 2015/760 lahko ELTIF običajno omogoči, da dokonča naložbo prispevanega kapitala. Iz tega sledi, da bi moralo morebitno najkrajše obdobje razpolaganja ELTIF omogočiti, da doseže ta cilj. Vendar Uredba (EU) 2015/760 ne določa niti dolžine najkrajših obdobij razpolaganja niti jih ne zahteva, zahteva pa, da upravitelj ELTIF določi najkrajše obdobje razpolaganja na podlagi sklopa določenih meril. Zato bi moral upravitelj ELTIF pri določanju tega najkrajšega obdobja razpolaganja upoštevati okoliščine ELTIF.

(5) V zvezi z ELTIF, ki zagotavljajo možnost odkupa pred potekom njihove življenjske dobe v skladu s členom 18(2) Uredbe (EU) 2015/760, je treba zaradi pravne varnosti ELTIF in njihovih vlagateljev opomniti, da v nekaterih državah članicah politika odkupov ni vedno vključena v statut. V nekaterih državah članicah so namreč v statutu običajno določeni namen podjetja ali sklada, njegov registrirani sedež, skupščina, pooblastila upravnega odbora in druge podrobnosti v zvezi z ustanovitvijo ELTIF, ne pa politike ali postopki, ki jih izvaja tretja oseba, vključno z upraviteljem alternativnih investicijskih skladov (UAIS), ki upravlja sklad. Zaradi preglednosti in zaščite vlagateljev bi moral upravitelj ELTIF pristojnemu organu ELTIF zagotoviti nekatere minimalne informacije, ki dokazujejo, da ima ELTIF vzpostavljeno ustrezno politiko odkupov in orodja za upravljanje likvidnosti, ki so združljivi z dolgoročno naložbeno strategijo ELTIF.

(6) Člen 16(1) Direktive 2011/61/EU zahteva, da UAIS in s tem tudi upravitelji ELTIF uporabljajo ustrezen sistem upravljanja likvidnosti, sprejmejo postopke, ki jim omogočajo spremljanje likvidnostnega tveganja, ter zagotovijo usklajenost naložbene strategije, profila likvidnosti in politike odkupov ELTIF. V zvezi s tem bi moral imeti upravitelj ELTIF možnost, da po lastni presoji izbere in uporablja eno ali več orodij za upravljanje likvidnosti za preprečevanje razvodenitve ali druga orodja za upravljanje likvidnosti. Ker se ELTIF lahko tržijo malim vlagateljem in da se omogoči visok standard integritete trgov, bi moral upravitelj ELTIF v slednjem primeru pristojnemu organu ELTIF na njegovo zahtevo zagotoviti informacije o izbiri orodij za upravljanje likvidnosti in njihovi ustreznosti v okviru ELTIF.

(7) ELTIF bi morali biti sposobni izvajati naložbene strategije za dolgoročna sredstva, kar zahteva, da se lahko določi največja likvidnost, ki se ponudi v ELTIF, in da se zmanjša verjetnost začasne ustavitve delovanja ELTIF. Zato bi moral upravitelj ELTIF uporabljati omejitev odkupa iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760, in sicer tako, da se zagotovi, da so odkupi omejeni na del likvidnih sredstev in da se preprečijo likvidnostne vrzeli. Da bi zagotovili učinkovito zaščito dolgoročnih sredstev ELTIF in posledično zaščito interesov vseh vlagateljev, bi se morale omejitve odkupa uporabljati za širok nabor in različne vrste situacij, vključno z razmerami izjemnih situacij na trgu.

([2]) Direktiva 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 8. junija 2011 o upraviteljih alternativnih investicijskih skladov in spremembah direktiv 2003/41/ES in 2009/65/ES ter uredb (ES) št. 1060/2009 in (EU) št. 1095/2010 (UL L 174, 1.7.2011, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2011/61/oj).

(8) Pristojni organi bi morali pri ocenjevanju odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 med drugim upoštevati raznolikost ELTIF, njihov profil likvidnosti, morebitni rok za obvestilo, pogostost odkupov ELTIF ter pričakovane denarne tokove, in sicer na konservativen način. Zato bi morali pristojni organi pričakovane pozitivne denarne tokove upoštevati le, če obstaja visoka stopnja gotovosti, da bodo ti pozitivni denarni tokovi realizirani. Iz tega sledi, da pristojni organi kot pričakovane pozitivne denarne tokove ne bi smeli obravnavati možnosti, da lahko ELTIF proda primerna dolgoročna naložbena sredstva, ali možnosti, da lahko ELTIF zbere kapital z novimi vpisi.

(9) Upravitelj ELTIF bi moral določiti odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 bodisi na podlagi pogostosti odkupov in najdaljšega roka za obvestilo, ki predstavlja rok za obvestilo, vključno z morebitnim podaljšanjem roka za obvestilo, ali na podlagi pogostosti odkupov in najmanjšega odstotka likvidnih sredstev. V obeh primerih lahko upravitelj ELTIF razmisli o uvedbi roka za obvestilo v okviru politike odkupov. Za lažjo umeritev likvidnostnih parametrov s strani upravitelja ELTIF in učinkovit nadzor pristojnega organa bi bilo treba za določitev največjega odstotka sredstev iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 uporabiti linearno aproksimacijo, kadar pogostost odkupov ali rok za obvestilo ne ustrezata parametrom iz umeritvenih tabel, predloženih upravitelju ELTIF.

(10) Kadar znesek likvidnih sredstev ELTIF pade pod nekatere določene pragove, zlasti glede na nihanja vrednosti sredstev ali učinek odkupov, bi moral upravitelj ELTIF v ustreznem obdobju sprejeti ukrepe, ki so potrebni za ponovno vzpostavitev najmanjšega odstotka likvidnih sredstev, ob ustreznem upoštevanju interesov vlagateljev v ELTIF in dolgoročne naložbene strategije ELTIF.

(11) Za zagotovitev likvidnosti in prenosljivosti enot ali delnic ELTIF se za možnost usklajevanja zahtev za prenos iz člena 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760 ne bi smelo šteti, da prepoveduje druge oblike sekundarnih prenosov, če politika ELTIF za usklajevanje zahtev ne prepoveduje takih prenosov in če se vlagatelji, ki prenašajo enote ali delnice, o tej možnosti izrecno dogovorijo.

(12) V zvezi z možnostjo usklajevanja zahtev za prenos iz člena 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760, ki se za namene te uredbe ne bi smela šteti za večstranski sistem, in v zvezi z možnostjo odkupov v življenjski dobi ELTIF iz člena 18(2) Uredbe (EU) 2015/760, je treba določiti nekatere zahteve v zvezi s tem, kako poteka usklajevanje zahtev za prenos.

(13) Da bi se zmanjšala verjetnost cenovne arbitraže med neto vrednostjo sredstev enot ali delnic ELTIF, s katerimi se trguje na sekundarnem trgu, in tistih, ki se usklajujejo prek usklajevanja zahtev za prenos, bi bilo treba izvršilno ceno določiti zunaj datumov vrednotenja ELTIF, kadar izvršilna cena ne temelji na neto vrednosti sredstev ELTIF.

(14) V skladu s členom 19(2a), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760, se, kadar obstaja neujemanje med vlagatelji, ki izstopajo, in potencialnimi vlagatelji, uskladitev izvede sorazmerno. Za zagotovitev učinkovitega usklajevanja zahtev in zaupanja vlagateljev vanje bi bilo treba vlagateljem omogočiti, da prilagodijo svoja naročila, ohranijo preostale zahteve za usklajevanje v pričakovanju prihodnje uskladitve ali umaknejo preostale ali neporavnane zahteve za usklajevanje.

(15) V nekaterih državah članicah so v pravilih oziroma aktih o ustanovitvi običajno določeni namen podjetja ali sklada, njegov registrirani sedež, skupščina, pooblastila upravnega odbora in druge podrobnosti v zvezi z ustanovitvijo pravnega subjekta, ne pa politike ali postopki, ki jih izvaja tretja oseba, kot je UAIS, ki upravlja sklad. Poleg tega vključitev vseh teh podrobnosti v pravila ali akte o ustanovitvi ELTIF v nekaterih primerih ne bi bila mogoča, zlasti v primeru krovnih skladov z različnimi podskladi.

(16) Ne glede na to, kako ELTIF dopušča možnost popolnega ali delnega usklajevanja zahtev, bi morala zaradi potrebe po visoki ravni zaščite vlagateljev, politika za usklajevanje zahtev, ki jo določi upravitelj ELTIF, vsebovati nekatere informacije v zvezi z obliko, postopki, pogoji in časovnim okvirom usklajevanja.

(17) Zagotoviti je treba visoko raven informacij o potencialnem trgu in njegovih udeležencih, ki bi lahko predstavljali potencialne kupce prodanih sredstev ELTIF, ki so lahko nelikvidna in neobičajna. Pri oceni trga za potencialne kupce iz člena 21(2), točka (a), Uredbe (EU) 2015/760 bi bilo zato treba upoštevati tveganja na trgu in tako med drugim oceniti, ali so potencialni kupci odvisni od pridobitve posojil od tretjih oseb, ali obstaja tveganje nelikvidnosti sredstev pred prodajo, ali obstajajo tveganja, povezana s političnimi ali zakonodajnimi spremembami, vključno z davčnimi reformami, in ali obstaja tveganje za poslabšanje gospodarskega položaja na trgu, ki je pomembno za sredstva ELTIF.

(18) Tržni dogodki lahko bistveno spremenijo vrednotenje sredstev ELTIF in tako vplivajo na interese vlagateljev. Vrednotenje sredstev, ki bodo odprodana, iz člena 21(2), točka (c), Uredbe (EU) 2015/760 bi bilo zato treba izvesti v trenutku, ki je dovolj blizu začetku njihove prodaje. Da bi se izognili nepotrebnim bremenom za ELTIF in zagotovili stroškovno učinkovito delovanje ELTIF, ki koristi vsem vlagateljem v ELTIF, se od ELTIF, ki je ta sredstva že ovrednotil v skladu z Direktivo 2011/61/EU v času, ki je dovolj blizu začetku prodaje teh sredstev, ne bi smelo zahtevati, da ta sredstva prevrednoti.

(19) Za zagotovitev skupnega pristopa v zvezi z razkritjem stroškov vlaganja v ELTIF bi moralo tako razkritje stroškov zajemati vse stroške, ki jih neposredno ali posredno krijejo vlagatelji. Treba je določiti, da bi morali stroški distribucije zajemati vse upravne in regulativne stroške ter stroške strokovnih storitev in revizije, povezane z distribucijo, ter zagotoviti skupne opredelitve, metodologije izračuna in oblike predstavitve teh stroškov.

(20) V skladu s členom 2, četrti pododstavek, Uredbe (EU) 2023/606 Evropskega parlamenta in Sveta ([3]) se lahko ELTIF, ki so pridobili dovoljenje pred 10. januarjem 2024, odločijo, da zanje velja navedena uredba. V skladu s tem bi morala za ELTIF, ki se ne odločijo za uporabo Uredbe (EU) 2023/606, še naprej veljati Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/480 ([4]).

(21) Ta uredba temelji na osnutku regulativnih tehničnih standardov, ki ga je Komisiji predložil Evropski organ za vrednostne papirje in trge.

(22) Evropski organ za vrednostne papirje in trge je o osnutku regulativnih tehničnih standardov, na katerem temelji ta uredba, izvedel odprta javna posvetovanja, analiziral morebitne s tem povezane stroške in koristi ter zaprosil za mnenje interesno skupino za vrednostne papirje in trge, ustanovljeno v skladu s členom 37 Uredbe (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta ([5]) –

([3]) Uredba (EU) 2023/606 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. marca 2023 o spremembi Uredbe (EU) 2015/760 glede zahtev v zvezi z naložbenimi politikami in pogoji delovanja evropskih dolgoročnih investicijskih skladov ter področjem uporabe primernih naložbenih sredstev, zahtev glede sestave in diverzifikacije portfelja ter glede izposojanja denarja in drugih pravil sklada (UL L 80, 20.3.2023, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/606/oj).

([4]) Delegirana uredba Komisije (EU) 2018/480 z dne 4. decembra 2017 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2015/760 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi o izvedenih finančnih instrumentih, ki se uporabljajo izključno za namene zavarovanja, dovolj dolgo življenjsko dobo evropskih dolgoročnih investicijskih skladov, merili za oceno trga za potencialne kupce in vrednotenje sredstev, ki bodo odprodana, ter vrstami in značilnostmi sistemov, ki so na voljo malim vlagateljem (UL L 81, 23.3.2018, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/480/oj).

([5]) Uredba (EU) št. 1095/2010 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 24. novembra 2010 o ustanovitvi Evropskega nadzornega organa (Evropski organ za vrednostne papirje in trge) in o spremembi Sklepa št. 716/2009/ES ter razveljavitvi Sklepa Komisije 2009/77/ES (UL L 331, 15.12.2010, str. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

SPREJELA NASLEDNJO UREDBO:

Člen 1

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov izključno za namene varovanja pred tveganjem

Uporaba izvedenih finančnih instrumentov je namenjena izključno varovanju pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami ELTIF, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

(a) uporaba izvedenih finančnih instrumentov je:

(i) gospodarsko sprejemljiva za ELTIF na ravni ELTIF;

(ii) v skladu s profilom tveganja ELTIF;

(b) namen uporabe izvedenih finančnih instrumentov je preverljivo zmanjšanje tveganj na ravni ELTIF;

(c) osnovni instrumenti izvedenih finančnih instrumentov so sredstva, ki jim je izpostavljen ELTIF, ali, če izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganji, ki izhajajo iz izpostavljenosti tem sredstvom, niso na voljo, osnovni instrumenti izvedenih finančnih instrumentov iz iste ali gospodarsko podobne kategorije sredstev.

Za namene točke (b) upravitelj ELTIF sprejme vse razumne ukrepe za zagotovitev, da izvedeni finančni instrumenti, ki se uporabljajo za varovanje pred tveganji, neločljivo povezanimi z drugimi naložbami ELTIF, zmanjšujejo tveganja na ravni ELTIF, tudi v izjemnih tržnih razmerah.

Člen 2

Okoliščine, v katerih je življenjska doba ELTIF združljiva z življenjskim ciklom vsakega posameznega sredstva ELTIF

Upravitelj ELTIF pri ocenjevanju, ali je življenjska doba ELTIF združljiva z življenjskim ciklom vsakega posameznega sredstva ELTIF, kot je navedeno v členu 18(3) Uredbe (EU) 2015/760, upošteva vse naslednje:

(a) profil likvidnosti vsakega posameznega sredstva ELTIF;

(b) profil likvidnosti portfelja ELTIF na tehtani podlagi;

(c) čas pridobitve in prodaje vsakega posameznega sredstva ELTIF, ocenjen glede na gospodarski življenjski cikel sredstev in življenjsko dobo ELTIF;

(d) naložbeni cilj ELTIF;

(e) kadar ELTIF predvideva možnost odkupov v življenjski dobi ELTIF, politiko odkupov ELTIF;

(f) potrebe po upravljanju denarnih sredstev ter pričakovani denarni tok in obveznosti ELTIF;

(g) možnost obnovitve ali prenehanja izpostavljenosti ELTIF do posameznih sredstev ELTIF;

(h) razpoložljivost zanesljivega, premišljenega in posodobljenega vrednotenja sredstev v portfelju ELTIF;

(i) sestavo portfelja in upravljanje življenjskega cikla sredstev ELTIF v celotni življenjski dobi ELTIF.

Člen 3

Merila za določitev najkrajšega obdobja razpolaganja iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (a), Uredbe (EU) 2015/760

1. Upravitelj ELTIF, ki se odloči določiti najkrajše obdobje razpolaganja iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (a), Uredbe (EU) 2015/760, upošteva vse naslednje:

(a) dolgoročno naravo in naložbeno strategijo ELTIF;

(b) kategorije osnovnih sredstev ELTIF, njihov profil likvidnosti in njihovo pozicijo v njihovem življenjskem ciklu;

(c) naložbeno politiko ELTIF in obseg, v katerem ELTIF sodeluje pri naložbeni politiki in upravljanju osnovnih sredstev, v katera vlaga ELTIF;

(d) bazo vlagateljev ELTIF in,

(i) kadar se ELTIF trži malim vlagateljem, pričakovano skupno koncentracijo malih vlagateljev;

(ii) informacije o stopnji koncentracije lastništva profesionalnih vlagateljev v ELTIF, če so na voljo;

(e) profil likvidnosti ELTIF;

(f) postopke za vrednotenje sredstev ELTIF in čas, potreben za pripravo zanesljivega, premišljenega in posodobljenega vrednotenja (na podlagi najnovejših podatkov);

(g) obseg, v katerem ELTIF posoja ali izposoja denar, daje posojila ali sklepa posle posoje vrednostnih papirjev, izposoje vrednostnih papirjev, repo posle ali katere koli druge dogovore z enakim gospodarskim učinkom in podobnimi tveganji;

(h) sestavo in razpršenost portfelja ELTIF;

(i) povprečje in aritmetično sredino življenjske dobe sredstev portfelja ELTIF, kadar je to ustrezno;

(j) trajanje in značilnosti življenjske dobe ELTIF in politike odkupov ELTIF;

(k) časovni okvir za naložbeno fazo naložbene strategije ELTIF;

(l) ali je najkrajše obdobje razpolaganja, kadar je ustrezno, skladno in sorazmerno s časom, potrebnim za dokončanje naložbe prispevanega kapitala ELTIF, in zlasti

(i) ali to najkrajše obdobje razpolaganja zajema vsaj začetno naložbeno fazo ELTIF;

(ii) ali najkrajše obdobje razpolaganja traja vsaj do naložbe skupnega prispevanega kapitala ELTIF, razen če nasprotno ustrezno utemelji upravitelj ELTIF.

2. Na zahtevo pristojnega organa ELTIF upravitelj ELTIF pristojnemu organu ELTIF zlasti na podlagi meril iz odstavka 1 utemelji ustreznost trajanja najkrajšega obdobja razpolaganja ELTIF ter njegovo skladnost s postopki vrednotenja in politiko odkupov ELTIF.

Člen 4

Minimalne informacije o politiki odkupov in orodjih za upravljanje likvidnosti, ki jih mora upravitelj ELTIF zagotoviti pristojnemu organu ELTIF v skladu s členom 18(2), prvi pododstavek, točka (b), Uredbe (EU) 2015/760

1. Kadar ELTIF predvideva odkup v življenjski dobi ELTIF, upravitelj ELTIF pristojnemu organu ELTIF ob izdaji dovoljenja ELTIF predloži vse naslednje informacije:

(a) politiko odkupov ELTIF, ki vsebuje in jasno navaja vse naslednje:

(i) informacije o periodičnosti in trajanju odkupov;

(ii) opis razpoložljivih orodij za upravljanje likvidnosti in pogojev za njihovo aktivacijo;

(iii) pogoje in postopke za zahteve za odkup in za obdelavo prejetih zahtev za odkup;

(b) subjekte, odgovorne za upravljanje postopka odkupa, in način, na katerega bodo odkupi dokumentirani;

(c) opis, kako se bodo sredstva in obveznosti ELTIF upravljali tako, da bodo izpolnjevali zahteve za odkup;

(d) opis morebitnih postopkov, da se prepreči, da bi odkupi povzročili učinke razvodenitve za vlagatelje;

(e) opis postopkov vrednotenja ELTIF, določenih v skladu s členom 19(3), tretji pododstavek, Direktive 2011/61/EU ter členoma 72 in 74 Delegirane uredbe Koisije (EU) št. 231/2013 ([6]);

(f) rezultate, predpostavke in vhodne podatke, uporabljene za teste izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo, ko je treba take teste izjemnih situacij izvesti v skladu s členom 15(3), točka (b), in členom 16(1), drugi pododstavek, Direktive 2011/61/EU, ki dokazujejo, ali in kako lahko ELTIF v resnih, vendar verjetnih scenarijih obravnava zahteve za odkup;

(g) likvidnost, ponujeno vlagateljem v ELTIF, in profile likvidnosti naložb ELTIF v običajnih in izjemnih razmerah;

(h) informacije o uporabi orodij za upravljanje likvidnosti;

(i) elemente iz člena 5(1) te uredbe;

(j) pristop, ki ga upravitelj ELTIF uporablja za določitev največjega odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 v skladu s členom 5(5), prvi pododstavek, te uredbe;

(k) vse druge informacije, za katere pristojni organ ELTIF meni, da so pomembne za oceno, ali politika odkupov ELTIF in orodja za upravljanje likvidnosti izpolnjujejo zahteve iz Uredbe (EU) 2015/760.

2. Upravitelj ELTIF v celotni življenjski dobi ELTIF pred spremembo elementov iz odstavka 1, točka (a)(i) ali (a)(ii) in točka (j), ali bistveno spremembo elementov iz odstavka 1, točka (a)(iii), o taki spremembi pisno obvesti pristojni organ ELTIF vsaj en mesec pred tako spremembo ali takoj po nepredvidljivi spremembi, na katero upravitelj ELTIF ne more vplivati. Če se navedeni pristojni organ ne odzove v 20 koledarskih dneh, se šteje, da se strinja s tako spremembo.

([6]) Delegirana uredba Komisije (EU) št. 231/2013 z dne 19. decembra 2012 o dopolnitvi Direktive 2011/61/EU Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z izjemami, splošnimi pogoji poslovanja, depozitarji, finančnim vzvodom, preglednostjo in nadzorom (UL L 83, 22.3.2013, str. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2013/231/oj).

3. Upravitelj ELTIF v celotni življenjski dobi ELTIF na zahtevo pristojnega organa ELTIF zagotovi tudi vse naslednje informacije:

(a) posodobljene in podrobne informacije o tem, ali so bila orodja za upravljanje likvidnosti ELTIF aktivirana in uporabljena za upravljanje zahtev za odkup, in če so bila, v katerih okoliščinah in kako;

(b) posodobljene rezultate testov izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo ter posodobljene predpostavke in vhodne podatke, uporabljene za teste izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo, ki se izvajajo v izrednih in izjemnih tržnih razmerah;

(c) posodobljene informacije iz odstavka 1 v primeru pomembnih sprememb teh informacij.

Člen 5

Zahteve, ki jih mora izpolnjevati ELTIF v zvezi s svojo politiko odkupov in orodji za upravljanje likvidnosti iz člena 18(2), prvi pododstavek, točki (b) in (c) Uredbe (EU) 2015/760

1. Kadar ELTIF predvideva možnost odkupov v življenjski dobi ELTIF, politika odkupov ELTIF vsebuje vse naslednje elemente:

(a) pogoji, pod katerimi se lahko odobrijo odkupi;

(b) časovni okvir, v katerem se lahko odobrijo odkupi;

(c) pogostost ali periodičnost, s katero se lahko odobrijo odkupi;

(d) morebitne časovne omejitve ter postopke in zahteve, ki se uporabljajo za odkupe, kar vključuje:

  (i) rok za obvestilo in morebitno podaljšanje roka za obvestilo ter opis, kako in kdaj bodo vlagatelji poplačani;

  (ii) pogoje in postopke za zahteve za odkup;

  (iii) vlogo in odgovornosti subjektov, vključenih v postopke;

(e) ali in kako lahko vlagatelji zahtevajo preklic svojih zahtev za odkup, ki niso bile v celoti izvršene;

(f) ali ELTIF dopušča možnost poplačila v naravi iz sredstev ELTIF, kot je navedeno v členu 18(5) Uredbe (EU) 2015/760;

(g) ali ima ELTIF najkrajše obdobje razpolaganja iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (a), Uredbe (EU) 2015/760, in če je tako, trajanje in pogoje za tako najkrajše obdobje razpolaganja;

(h) opis razpoložljivih orodij za upravljanje likvidnosti in pogojev za njihovo aktivacijo;

(i) odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760.

Kadar se ELTIF trži malim vlagateljem, je za namene točke (h) opis razpoložljivih orodij za upravljanje likvidnosti napisan v poljudnem jeziku, ki malim vlagateljem omogoča razumevanje teh orodij.

2. Upravitelj ELTIF pri sprejemanju politike odkupov ELTIF pri oceni profila likvidnosti ELTIF upošteva vse naslednje značilnosti ELTIF:

(a) sestavo portfelja ELTIF, vključno s sredstvi iz člena 9(1), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760;

(b) življenjsko dobo ELTIF;

(c) profil likvidnosti ELTIF;

(d) metode in dokumentiran postopek za vrednotenje sredstev ELTIF;

(e) tržne razmere in pomembne dogodke, ki lahko vplivajo na zmožnost upravitelja ELTIF, da izvaja politiko odkupov;

(f) najkrajše obdobje razpolaganja, ki ga določi upravitelj ELTIF v skladu s členom 3 te uredbe, in merila, ki se uporabljajo za določitev tega najkrajšega obdobja razpolaganja, kadar je to ustrezno;

(g) razpoložljiva orodja za upravljanje likvidnosti, njihovo umeritev in pogoje za njihovo aktivacijo;

(h) odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 in merila, uporabljena za določitev tega odstotka;

(i) teste izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo, kadar je treba take teste izjemnih situacij izvajati v skladu s členom 15(3), točka (b), in členom 16(1) Direktive 2011/61/EU, ter njihove rezultate;

(j) kako bodo zaščiteni interesi vlagateljev.

3. Politika odkupov ELTIF je v njegovi celotni življenjski dobi premišljena, dobro dokumentirana ter skladna z naložbeno strategijo in profilom likvidnosti ELTIF. Vse od spodaj naštetega je skladno z naravo in ravnjo likvidnosti osnovnih sredstev ELTIF:

(a) različne značilnosti politike odkupov, vključno s pogostostjo odkupov;

(b) najkrajše obdobje razpolaganja, če je ustrezno;

(c) datum iz člena 17(1), prvi pododstavek, točka (a), Uredbe (EU) 2015/760;

(d) orodja za upravljanje likvidnosti iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (b), Uredbe (EU) 2015/760.

Pri pregledovanju veljavnosti merjenja tveganja in novih informacij, ki jih upravitelj ELTIF pridobi v celotni življenjski dobi ELTIF, upravitelj ELTIF upošteva rezultate testiranja za nazaj, opravljenega na njegovih testih izjemnih situacij v zvezi z likvidnostjo, kadar se tako testiranje za nazaj izvaja v skladu s členom 45(3), točka (b), Delegirane uredbe (EU) št. 231/2013.

4. Kadar se odkupi izvajajo pogosteje kot vsako četrtletje, upravitelj ELTIF pristojnemu organu ELTIF utemelji ustreznost pogostosti odkupov in njeno združljivost s posameznimi značilnostmi ELTIF.

5. Odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 je sestavni del politike odkupov ELTIF. Upravitelj ELTIF ta odstotek po lastni presoji umeri na podlagi enega od naslednjih elementov:

(a) pogostosti odkupov in roka za obvestilo ELTIF, vključno z morebitnim podaljšanjem roka za obvestilo, odvisno od tega, katero od treh možnosti iz Priloge I k tej uredbi izbere upravitelj ELTIF, ali

(b) pogostosti odkupov in najmanjšega odstotka sredstev iz člena 9(1), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760, kot sta določena v Prilogi II k tej uredbi.

6. Za določitev največje velikosti odkupa na določen datum odkupa upravitelj ELTIF uporabi odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760, kot je določen v Prilogi I ali Prilogi II k tej uredbi, in sicer za vsoto:

(a) sredstev iz člena 9(1), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760 na ta datum odkupa in

(b) pričakovanega denarnega toka, napovedanega na preudarni podlagi za obdobje 12 mesecev.

Za namene točke (b) upravitelj ELTIF upošteva le tiste pričakovane pozitivne denarne tokove, za katere lahko upravitelj ELTIF dokaže, da obstaja visoka stopnja gotovosti, da bodo realizirani. Upravitelj ELTIF ne sme obravnavati možnosti, da lahko ELTIF zbere kapital z novimi vpisi, kot pričakovane pozitivne denarne tokove.

7. Kadar je odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 umerjen na podlagi odstavka 5, točka (b), in znesek sredstev ELTIF iz člena 9(1), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760 pade pod pragove iz Priloge II k tej uredbi, upravitelj ELTIF v obdobju, ki je primerno za ta ELTIF, sprejme potrebne ukrepe za ponovno vzpostavitev najmanjšega odstotka likvidnih sredstev, pri čemer ohrani zmožnost odkupa enot ali delnic vlagateljev in ob tem ustrezno upošteva interese vlagateljev v ELTIF.

8. Kadar je rok za obvestilo ELTIF, vključno z morebitnim podaljšanjem roka za obvestilo, krajši od treh mesecev, upravitelj ELTIF o tem obvesti pristojni organ ELTIF, vključno z razlogi za tak krajši rok za obvestilo, in pojasni, kako je ta krajši rok za obvestilo skladen s posameznimi značilnostmi ELTIF.

9. Čeprav se od upravitelja ELTIF to ne zahteva, lahko po lastni presoji izmed katerega koli od naslednjih orodij za upravljanje likvidnosti za preprečevanje razvodenitve izbere in uporabi vsaj eno:

(a) dajatve proti razvodenitvi;

(b) prilagajanje čiste vrednosti sredstev (*swing pricing*);

(c) provizije za odkupe.

Poleg orodij za upravljanje likvidnosti za preprečevanje razvodenitve iz prvega pododstavka lahko upravitelj ELTIF po lastni presoji izbere in uporablja tudi druga orodja za upravljanje likvidnosti. V takem primeru upravitelj ELTIF pristojnemu organu ELTIF na zahtevo pristojnega organa ELTIF predloži informacije o tem, zakaj na podlagi značilnosti ELTIF iz odstavka 2 orodja za upravljanje likvidnosti za preprečevanje razvodenitve iz prvega pododstavka niso ustrezna za zadevni ELTIF ali zakaj bi bil primernejši drug sklop orodij za upravljanje likvidnosti ob upoštevanju interesov ELTIF in njegovih vlagateljev.

10. Pristojni organ lahko na zahtevo njegovega upravitelja ELTIF, ki se lahko trži izključno profesionalnim vlagateljem, izvzame iz obveznosti, da temu pristojnemu organu zagotovi informacije iz odstavka 8 in odstavka 9, drugi pododstavek.

Člen 6

Merila za določitev odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760

1. Upravitelj ELTIF pri določanju odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760, upošteva vse naslednje elemente:

(a) profil likvidnosti ELTIF, sredstva in obveznosti, tveganja likvidnostnih vrzeli ter pričakovane prilive in odlive;

(b) življenjski cikel sredstev ELTIF, življenjsko dobo ELTIF, splošno stabilnost naložbene strategije ELTIF v njegovi celotni življenjski dobi in morebitne tržne dogodke, ki bi lahko vplivali na ELTIF;

(c) načrtovano in pričakovano pogostost odkupov ELTIF ter tveganja učinkov razvodenitve takih odkupov za vlagatelje;

(d) razpoložljivost in naravo obstoječih orodij za upravljanje likvidnosti;

(e) finančno uspešnost ELTIF, vključno s prostimi denarnimi tokovi in bilanco stanja ELTIF;

(f) morebitne tržne okoliščine in razmere, ki bi vplivale na ELTIF, ko je odstotek določen, ter obseg, v katerem je mogoče enote ali delnice ELTIF odkupiti v takih tržnih okoliščinah in razmerah;

(g) razpoložljivost zanesljivih informacij o vrednotenju sredstev ELTIF;

(h) stabilnost, naložbeno strategijo in sestavo portfelja ELTIF v celotni življenjski dobi ELTIF po odkupih;

(i) druge pomembne informacije ob upoštevanju okoliščin ELTIF ter njegovih sredstev in naložbene strategije, ki so potrebne za določitev navedenega odstotka v izjemnih in običajnih tržnih razmerah.

2. Upravitelj ELTIF določi odstotek dovoljenih odkupov iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 v skladu s politiko odkupov in postopki vrednotenja ELTIF ter v skladu s členom 5(6) te uredbe.

Člen 7

Usklajevanje zahtev za prenos iz člena 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760

1. Kadar ELTIF dopušča možnost, da se v življenjski dobi ELTIF zahteve za prenos enot ali delnic ELTIF vlagateljev v ELTIF, ki izstopajo iz sklada, v celoti ali delno uskladijo z zahtevami za prenos potencialnih vlagateljev, politika za usklajevanje zahtev vsebuje vse naslednje:

(a) obliko, postopek in časovno razporeditev usklajevanja;

(b) pogostost ali periodičnost obdobja za usklajevanje in trajanje tega obdobja;

(c) datume trgovanja;

(d) zahteve za predložitev zahtev za nakup in izstop, vključno z roki za njihovo predložitev;

(e) obdobja poravnave in izplačil;

(f) vse zaščitne ukrepe za preprečevanje morebitne arbitraže v nasprotju z interesi vlagateljev zaradi asimetrije informacij, ki so neločljivo povezane z usklajevanjem zahtev za prenos;

(g) kadar upravitelj ELTIF določi rok za obvestilo o prejemu zahtev za nakup in izstop, podrobnosti v zvezi s takim rokom.

Kadar ELTIF predvideva možnost odkupa v življenjski dobi ELTIF, kot je navedeno v členu 18(2) Uredbe (EU) 2015/760, politika za usklajevanje zahtev jasno določa razlike med takimi odkupi in usklajevanjem iz člena 19(2a) navedene uredbe, zlasti kar zadeva pogostost, obdobja, izvršilno ceno in rok za obvestilo za tako usklajevanje, ter vsebuje posebna merila za določitev izvršilne cene v primeru usklajevanja.

2. Pravila in postopki za usklajevanje zahtev so premišljeni, primerni za ELTIF in njegove vlagatelje ter namenjeni preprečevanju, obvladovanju in spremljanju nasprotij interesov.

Člen 8

Določitev izvršilne cene in pogojev za porazdelitev deležev, kadar se prenosi usklajujejo, kot je navedeno v členu 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760, ter ravni morebitnih provizij, stroškov in dajatev, povezanih s prenosom

1. Upravitelj ELTIF lahko določi izvršilno ceno iz člena 19(2a), točka (a)(iv), Uredbe (EU) 2015/760 z uporabo neto vrednosti sredstev ali drugih metod določanja cen, če je zagotovljena pravična obravnava vseh vlagateljev, vključno z vlagatelji, ki izstopajo iz sklada, in preostalimi vlagatelji v ELTIF, zlasti kadar ELTIF omogoča odkupe iz člena 18(2) navedene uredbe.

2. Kadar izvršilna cena iz člena 19(2a), točka (a)(iv), Uredbe (EU) 2015/760 temelji na neto vrednosti sredstev, upravitelj ELTIF zagotovi, da se usklajevanje zahtev za prenos ujema z datumi vrednotenja ELTIF. Kadar taka izvršilna cena ne temelji na neto vrednosti sredstev, upravitelj ELTIF takšno usklajevanje izvede zunaj datumov vrednotenja ELTIF.

3. Kadar ELTIF predvideva možnost odkupov v življenjski dobi ELTIF, kot je navedeno v členu 18(2) Uredbe (EU) 2015/760, ELTIF določi pravila, ki določajo morebitne izstopne provizije ali provizije za nakup, povezane z usklajevanjem zahtev za prenos.

4. V zvezi z zahtevo iz člena 19(2a), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760, da se v primeru neujemanja med obstoječimi in potencialnimi vlagatelji uskladitev izvede sorazmerno, se v politiki ELTIF za usklajevanje zahtev določi vse naslednje:

(a) če obstajajo naročila za nakup, ne pa naročila za prodajo, ali obratno, ali se zahteve razveljavijo ali prenesejo;

(b) kadar naročila za nakup presegajo naročila za izstop, se naročila za izstop izvedejo, naročila za nakup, ki jih je treba izpolniti, pa se izberejo na podlagi merila, ki ga določi upravitelj ELTIF, ter ali se presežna naročila za nakup prenesejo, in če je tako, za kako dolgo;

(c) kadar naročila za izstop presegajo naročila za nakup, upravitelj ELTIF izvrši naročila za izstop na podlagi merila, ki ga določi upravitelj ELTIF, ter ali se presežna naročila za izstop prenesejo, in če je tako, za kako dolgo.

Pravila, ki določajo, kako se uskladitev izvede sorazmerno, temeljijo na velikosti vsakega naročila za izstop ter upoštevajo razpoložljiva sredstva ELTIF in značilnosti ELTIF.

Člen 9

Informacije, ki jih morajo ELTIF razkriti vlagateljem, kadar se prenosi usklajujejo, kot je navedeno v členu 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760, in čas takega razkritja

1. Informacije, ki jih morajo ELTIF razkriti vlagateljem pri usklajevanju prenosov iz člena 19(2a) Uredbe (EU) 2015/760, vsebujejo vse naslednje elemente, kot je ustrezno, odvisno od tega, ali izvršilna cena temelji na neto vrednosti sredstev ali ne:

(a) vnaprej določene datume trgovanja in obdobja poravnave ali izplačil;

(b) roke za predložitev naročil za nakup ali izstop;

(c) kako pogosto je možno usklajevanje;

(d) kadar se izvršilna cena izračuna z uporabo metod ali orodij, ki se razlikujejo od neto vrednosti sredstev, posebna merila, na podlagi katerih se določi izvršilna cena, in način, na katerega bodo vlagatelji o tem obveščeni;

(e) vse provizije za izstop ali vpis, dajatve ali stroške, povezane z usklajevanjem zahtev za prenos, ki jih krijejo obstoječi ali potencialni vlagatelji;

(f) roke za obvestilo v zvezi s prejemom naročil za nakup ali izstop;

(g) kdaj, od koga in kako bodo novi vlagatelji obveščeni, da so pridobili enote ali delnice ELTIF, ter kdaj in kako bodo vlagatelji, ki izstopajo iz sklada, prejeli ustrezen znesek za svoje enote ali delnice ELTIF;

(h) pravila, ki določajo, kako in pod katerimi pogoji se uskladitev izvede sorazmerno.

Kadar ELTIF predvideva možnost odkupov v življenjski dobi ELTIF, kot je navedeno v členu 18(2) Uredbe (EU) 2015/760, upravitelj ELTIF obvesti vlagatelje o razlikah med takšnimi odkupi in usklajevanjem iz člena 19(2a) navedene uredbe, zlasti o pogostosti, obdobjih, izvršilni ceni in roku za obvestilo glede usklajevanja.

2. Upravitelj ELTIF zagotavlja, da so informacije iz odstavka 1 posodobljene.

Člen 10

Merila za oceno trga za potencialne kupce

Upravitelj ELTIF za namene člena 21(2), točka (a), Uredbe (EU) 2015/760 oceni vse naslednje elemente za vsako sredstvo, v katero vlaga ELTIF:

(a) ali je na trgu prisoten eden ali več kupcev;

(b) ali upravitelj ELTIF na podlagi ocene, opravljene z ustrezno strokovnostjo, previdnostjo in skrbnostjo, v trenutku, ko je dokončan razčlenjeni časovni razpored iz člena 21(1) Uredbe (EU) 2015/760, pričakuje, da bodo potencialni kupci pri nakupu zadevnega sredstva odvisni od zunanjega financiranja;

(c) kadar za sredstvo ni nobenega neposrednega kupca, koliko časa bo verjetno trajalo, da se najde en ali več kupcev za zadevno sredstvo;

(d) posebni profil zapadlosti sredstva;

(e) ali upravitelj ELTIF na podlagi ocene, opravljene z ustrezno strokovnostjo, previdnostjo in skrbnostjo, v trenutku, ko je dokončan razčlenjeni časovni razpored iz člena 21(1) Uredbe (EU) 2015/760, pričakuje, da se bodo uresničila naslednja tveganja:

  (i) tveganja, povezana z zakonodajnimi spremembami, ki bi lahko vplivale na trg za potencialne kupce;

  (ii) politična tveganja, ki bi lahko vplivala na trg za potencialne kupce;

(f) ali lahko na elemente iz točk (a) in (b) v obdobju prodaje negativno vplivajo splošni gospodarski pogoji na trgu ali trgih, ki so pomembni za sredstvo.

Člen 11

Merila za vrednotenje sredstev, ki bodo odprodana

1. Za namene člena 21(2), točka (c), Uredbe (EU) 2015/760 upravitelj ELTIF začne vrednotenje sredstev, ki bodo odprodana, pred rokom iz člena 21(1) Uredbe (EU) 2015/760 in to vrednotenje zaključi najpozneje šest mesecev pred tem rokom.

2. Upravitelj ELTIF lahko upošteva vrednotenja, opravljena v skladu s členom 19 Direktive 2011/61/EU, če je bilo tovrstno vrednotenje zaključeno do šest mesecev pred rokom iz odstavka 1.

Člen 12

Skupne opredelitve, metodologije izračuna in oblike predstavitve stroškov

1. Stroški vzpostavitve ELTIF iz člena 25(1), točka (a), Uredbe (EU) 2015/760 zajemajo vse upravne in regulativne stroške ter stroške depozitarja, hrambe, strokovnih storitev in revizije ter druge stroške, povezane z ustanovitvijo ELTIF, ne glede na to, ali se ti stroški plačajo upravitelju ELTIF ali tretji osebi.

2. Stroški v zvezi s pridobitvijo sredstev iz člena 25(1), točka (b), Uredbe (EU) 2015/760 zajemajo vse upravne in regulativne stroške ter stroške depozitarja, hrambe, strokovnih storitev in revizije ter druge stroške, povezane s pridobitvijo sredstev ELTIF, ne glede na to, ali se ti stroški plačajo upravitelju ELTIF ali tretji osebi.

3. Pristojbine, povezane z upravljanjem in uspešnostjo, iz člena 25(1), točka (c), Uredbe (EU) 2015/760 zajemajo vsa plačila upravitelju ELTIF, vključno s plačili kateri koli osebi, na katero je bila prenesena ustrezna funkcija, razen provizij, povezanih s pridobitvijo sredstev iz odstavka 2 tega člena.

4. Stroški distribucije iz člena 25(1), točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 zajemajo vse upravne in regulativne stroške ter stroške strokovnih storitev in revizije, povezane z distribucijo.

5. Drugi stroški iz člena 25(1), točka (e), Uredbe (EU) 2015/760, zajemajo vse naslednje postavke, če ti stroški ne spadajo v odstavke 1 do 4 tega člena:

(a) plačila naslednjim osebam ali subjektom, vključno z vsemi osebami, na katere so te osebe ali subjekti prenesli katero koli funkcijo:

  (i) depozitarju;

  (ii) skrbnikom;

  (iii) morebitnemu naložbenemu svetovalcu;

  (iv) izvajalcem vrednotenj, računovodskih storitev za sklade in upravljanja skladov;

  (v) izvajalcem storitev upravljanja premoženja in podobnih storitev;

  (vi) drugim izvajalcem, ki povzročijo transakcijske stroške;

  (vii) izvajalcem storitev krovnega posredništva s finančnimi instrumenti;

  (viii) izvajalcem storitev upravljanja zavarovanja s premoženjem;

  (ix) zastopnikom za posojo vrednostnih papirjev;

  (x) pravnim in strokovnim svetovalcem;

(b) rezervacije za provizije za posebno obravnavo dobičkov in izgub;

(c) stroške poslovanja v okviru dogovora o delitvi provizij s tretjo osebo;

(d) pristojbine za revizijo, registracijo in regulativne pristojbine.

Stroški iz prvega pododstavka ne vključujejo stroškov, povezanih z ustanovitvijo ELTIF iz odstavka 1, vnaprejšnjega dela stroškov, povezanih s pridobitvijo sredstev iz odstavka 2, vnaprejšnjega dela stroškov distribucije iz odstavka 4 ter provizij, povezanih z upravljanjem in uspešnostjo, iz odstavka 3.

6. Stroški iz odstavka 5 se izrazijo kot odstotek neto vrednosti sredstev ELTIF v obdobju enega leta.

7. Skupni delež stroškov ELTIF iz člena 25(2) Uredbe (EU) 2015/760 je razmerje med skupnimi stroški in letno neto vrednostjo sredstev ELTIF ter se izračuna na naslednji način:

(a) skupni delež stroškov ELTIF se izrazi kot odstotek na dve decimalni mesti natančno;

(b) skupni delež stroškov ELTIF temelji na zadnjih izračunih stroškov, ki jih opravi upravitelj ELTIF, slednji pa se izračunajo in posodobijo vsako leto;

(c) stroški se ocenijo ob predpostavki, da so vključeni vsi davki.

Člen 13

Začetek veljavnosti

Ta uredba začne veljati dan po objavi v *Uradnem listu Evropske unije*.

Ta uredba je v celoti zavezujoča in se neposredno uporablja v vseh državah članicah.

V Bruslju, 19. julija 2024

Za Komisijo
predsednica
Ursula VON DER LEYEN

PRILOGA I

Določitev največjega odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 glede na pogostost odkupov in rok za obvestilo ELTIF, vključno z morebitnim podaljšanjem roka za obvestilo (v nadaljnjem besedilu: rok za obvestilo)

Možnost 1 – osnovna možnost

Rok za obvestilo/ pogostost odkupov	Brez roka za obvestilo	2-tedenski rok za obvestilo	1-mesečni rok za obvestilo	3-mesečni rok za obvestilo	6-mesečni rok za obvestilo	9-mesečni rok za obvestilo	12-mesečni rok za obvestilo
na 12 mesecev	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 6 mesecev	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 3 mesece	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
na 2 meseca	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
na 1 mesec	8,3 %	8,7 %	9,1 %	11,1 %	16,7 %	33,3 %	100,0 %
dvotedensko	4,2 %	4,3 %	4,5 %	5,6 %	8,3 %	16,7 %	100,0 %
tedensko	1,9 %	2,0 %	2,1 %	2,6 %	3,8 %	7,7 %	100,0 %

Možnost 2 – združevanje na enomesečni osnovi

Roka za obvestilo / pogostost odkupov	Brez roka za obvestilo	2-tedenski rok za obvestilo	1-mesečni rok za obvestilo	3-mesečni rok za obvestilo	6-mesečni rok za obvestilo	9-mesečni rok za obvestilo	12-mesečni rok za obvestilo
na 12 mesecev	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 6 mesecev	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 3 mesece	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
na 2 meseca	16,7 %	17,4 %	18,2 %	22,2 %	33,3 %	66,7 %	100,0 %
na 1 mesec ali pogosteje	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 8,3 %	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 8,7 %	Na združeni osnovi, vobdobju enega meseca: 9,1 %	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 11,1 %	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 16,7 %	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 33,3 %	Na združeni osnovi, v obdobju enega meseca: 100 %

Možnost 3 – združevanje na dvomesečni osnovi

Rok za obvestilo/ pogostost odkupov	Brez roka za obvestilo	2-tedenski rok za obvestilo	1-mesečni rok za obvestilo	3-mesečni rok za obvestilo	6-mesečni rok za obvestilo	9-mesečni rok za obvestilo	12-mesečni rok za obvestilo
na 12 mesecev	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 6 mesecev	50,0 %	52,2 %	54,5 %	66,7 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
na 3 mesece	25,0 %	26,1 %	27,3 %	33,3 %	50,0 %	100,0 %	100,0 %
na 2 meseca ali pogosteje	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 16,7 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 17,4 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 18,2 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 22,2 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 33,3 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 66,7 %	Na združeni osnovi, v obdobju 2 mesecev: 100 %

PRILOGA II

Določitev največjega odstotka iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d), Uredbe (EU) 2015/760 glede na pogostost odkupov in najmanjši odstotek sredstev iz člena 9(1), točka (b), navedene uredbe

Pogostost odkupov	Najmanjši odstotek sredstev iz člena 9(1), točka (b)	Največji odstotek iz člena 18(2), prvi pododstavek, točka (d)
na 12 mesecev in manj pogosto	10 %	100 %
na 6 mesecev	15 %	67 %
na 3 mesece	20 %	50 %
na 1 mesec ali pogosteje	25 %	20 %, uporabljen na združeni mesečni osnovi